

等 級：薦任

類科(別)：金融保險

科 目：財務管理與投資學

考試時間：2 小時

座號：\_\_\_\_\_

※注意：(一)可以使用電子計算器。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

(三)本科目除專門名詞或數理公式外，應使用本國文字作答。

一、資本市場線與證券市場線是投資組合理論的核心。請問：

(一)分別定義資本市場線與證券市場線。(8分)

(二)兩者有何差異？(8分)

(三)其他假設不變，在均衡狀況下，如某甲想獲取高於市場投資組合的預期報酬率，某甲應如何投資？(9分)

二、某公司負債的市場價值為\$180，資金成本為8%；權益的市場價值為\$420，資金成本為14%。如該公司現有一投資機會，風險低於公司現有業務的風險，成本為\$30，但每年可產生永續現金流量為銷貨收入\$10 與營業費用\$3.08。設公司稅為35%，請問該公司是否應投資該專案？(25分)

三、其他假設不變，請分別用抵換理論 (trade-off theory) 與融資順位理論 (pecking order theory) 解釋公司在下列狀況下，如須融資時資本結構會如何變化？

(一)獲利率增加。(9分)

(二)成長率增加。(8分)

(三)公司為一大規模公司。(8分)

四、其他假設不變，請問：

(一)何謂套利？(9分)

(二)現貨、買權、與賣權三者的關係為何？(8分)

(三)如果現貨價跌致市場出現上述關係不成立的現象，應如何套利？(8分)