

類 科：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、請依據效率市場理論與資本資產定價模型，回答下列問題：
 - (一)正阿爾法 (Positive Alpha) 投資策略的意涵及此策略與資本資產定價模型 (Capital Asset Pricing Model) 之關聯。(15分)
 - (二)用市場組合的代理指數 (如標準普爾 500) 無法準確反映市場組合效率性的原因。(10分)
- 二、倘若壽險業正在評估與政府建立一個永不間斷的基礎建設合作投資關係。規劃基礎建設的相關部會每年有 60% 的機率會提出一項新的投資計畫，每一項新的基礎建設初期投資為 2,200 億元，每年可產生 100 億元的利潤，並以三種可能的永續增長率增長：3%、0% 及 -3%，且出現這三種增長率的機率均等。每一年投資時這些機會只有「接受或放棄」兩個選項，若不立即執行，則機會將永遠消失。假設壽險業的資金成本永遠保持在每年 5%，此時這個合作機會將有多少價值？(25分)
- 三、請說明計算公司價值的兩種方法：加權平均資金成本法 (Weighted Average Cost of Capital) 與調整現值法 (Adjusted Present Value)，並比較兩者之使用限制與優點。(25分)
- 四、請說明在國際財務報導準則第 9 號金融工具 (IFRS9) 之下，固定收益型金融工具的分類方式及在財務報表上的表達影響，並解釋何謂「合約現金流量測試 (Solely Payments of Principal and Interest, SPPI)」。(25分)