

# 淡江大學 104 學年度碩士班招生考試試題

40

系別：財務金融學系 A 組

科目：財務管理

考試日期：3月8日(星期日) 第2節

本試題共 5 大題， 1 頁

1、套利定價模型(The Arbitrage Pricing Theory)為一與資本資產定價模型(The Capital Assets Pricing Model)並駕齊驅的定價模型，請問

- (1)、何謂套利定價模型？(如使用數學符號，請定義使用之數學符號)(10分)
- (2)、何謂資本資產定價模型？(10分)
- (3)、如果資本資產定價模型與套利定價模型均可正確評估資產價格，且工業生產指數的變動與未預期通貨膨脹為套利定價模型的兩個共同因素，而其風險溢酬分別為 0.05 與 0.04，現有一  $\beta$  為 1.2 的公司，其報酬率與未預期通貨膨脹的敏感度為 0.15。在無風險利率為 2%、市場投資組合溢酬為 4%的情況下，該公司對工業生產指數的變動的敏感度為何？(10分)
- (4)、承上題，如該公司剛發 2 元現金股利後股價為 30 元。一般認為該公司為一成熟公司應無成長機會，在無風險利率為 2%的情況下，是否該投資此公司？(10分)

2、其他假設不變，請解釋

- (1)、現貨、買權、與賣權的關係為何？(8分)
- (2)、如果風險變大，賣權與買權價格會漲還是跌？為什麼？(6分)
- (3)、如果降息，賣權與買權價格會漲還是跌？為什麼？(6分)

3、一般而言，企業會有其最適資本結構嗎？為什麼？(10分)

4、解釋名詞(每小題(5分))

- (1)、financial management
- (2)、duration
- (3)、the Efficient Market Hypothesis
- (4)、risk

5、請比較期貨與遠期合約之異同。(10分)