

*入場通知書編號：

注意：①作答前應先檢查答案卷，測驗入場通知書編號、座位標籤、應試科目是否相符，如有不同應立即請監試人員處理。使用非本人答案卷作答者，該節不予計分。
②本試卷為一張單面，非選擇題共 4 大題，請參考各題配分，共 100 分。
③非選擇題限以藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，並請依標題指示之題號於各題指定作答區內作答。
④請勿於答案卷上書寫姓名、入場通知書編號或與答案無關之任何文字或符號。
⑤本項測驗僅得使用簡易型電子計算器(不具任何財務函數、工程函數、儲存程式、文數字編輯、內建程式、外接插卡、攝(錄)影音、資料傳輸、通訊或類似功能)，且不得發出聲響。應考人如有下列情事扣該節成績 10 分，如再犯者該節不予計分。1.電子計算器發出聲響，經制止仍執意續犯者。2.將不符規定之電子計算器置於桌面或使用，經制止仍執意續犯者。
⑥答案卷務必繳回，未繳回者該節以零分計算。

第一題：

在一個經濟體系中，資金需求者（廠商）可利用「直接金融」和「間接金融」兩種方式向資金供給者（家戶單位）取得資金。請問：

- （一）「直接金融」和「間接金融」最主要的差別為何？【10 分】
- （二）「直接金融」依照資金需求的時間長短分「長期資金」和「短期資金」，請簡述兩者的差異？【5 分】
- （三）「長期資金」和「短期資金」應該各自在哪个市場籌措資金？【5 分】，每個市場的籌資工具為何？（各舉兩種）【10 分】

第二題：

利用資本資產定價模式(CAPM)為 $E(R_A) = R_f + \beta_A[E(R_M) - R_f]$ 可算出投資一家公司股票的必要報酬率。根據目前 A 公司的股價算出預期報酬率為 15%，假設無風險利率 7%，A 公司 $\beta_A = 1.2$ ，市場預期報酬率 12%。請問：

- （一）市場風險溢酬為何？【5 分】
- （二）A 公司股票的必要報酬率為何？請列出計算過程。【10 分】
- （三）根據以上資訊，若你是投資專家，你會建議大家對 A 公司股票進行何種投資策略？【5 分】請說明原因。【10 分】

第三題：

近兩年來，美國聯邦準備理事會(Fed)持續升息，引發金融市場劇烈反應。請問：

- （一）若升息的步伐持續下去，將對債券的必要報酬率產生甚麼影響？【5 分】
- （二）必要報酬率和債券價值之間的關係為何？【5 分】
- （三）長期來說，債券會是一種良好的投資標的嗎？請附理由說明之。【10 分】

第四題：

由於擔心原油價格持續上漲，國內某一家航空公司購入大量的原油期貨來避險，請問：

- （一）若將來原油價格持續上漲，對該公司獲利表現有何影響？【10 分】
- （二）若將來原油價格持續下跌，對該公司獲利表現又會有何影響？【10 分】