

習題集

第三週：大麥克能告訴我們什麼？

國際財務管理：珍途的全球征途

姓名：_____ 學號：_____ 日期：_____

1 概念選擇題（每題 5 分，共 40 分）

1. 一價法則 (Law of One Price) 主張：
 - (A) 同一商品在不同國家的本地貨幣價格應相同
 - (B) 同一商品在不同國家的價格，以同一貨幣表示時應相同
 - (C) 所有商品在所有國家的價格都應該一樣
 - (D) 匯率永遠等於兩國物價的比率
2. 以下哪個因素不會造成一價法則失敗？
 - (A) 國際運輸成本
 - (B) 各國關稅與貿易障礙
 - (C) 套利者在不同市場買賣商品
 - (D) 各國不可貿易成本（如店租、人工）的差異
3. 絕對購買力平價 (Absolute PPP) 的公式為 $S = P_d/P_f$ 。如果台灣的物價水準 $P_d = 100$ ，日本的物價水準 $P_f = 800$ （以各自貨幣計），PPP 隱含匯率 $S(\text{TWD}/\text{JPY})$ 為：
 - (A) 8.00
 - (B) 0.125
 - (C) 800
 - (D) 100

4. 如果大麥克在台灣賣 75 TWD，在美國賣 5.69 USD，PPP 隱含匯率 $S(\text{TWD}/\text{USD}) = 75/5.69 \approx 13.18$ ，而實際匯率為 32.50。以大麥克衡量：
- (A) 美元被低估
 - (B) 美元被高估
 - (C) 台幣被高估
 - (D) PPP 完全成立
5. 相對購買力平價 (Relative PPP) 主張：
- (A) 匯率的水準應等於兩國物價水準的比率
 - (B) 匯率的變動率應近似等於兩國通膨率的差異
 - (C) 匯率不受通膨影響
 - (D) 通膨高的國家貨幣一定會立刻升值
6. Balassa-Samuelson 效果解釋了：
- (A) 為什麼已開發國家的匯率波動較大
 - (B) 為什麼已開發國家的物價水準系統性地偏高
 - (C) 為什麼所有國家的 PPP 偏差都相同
 - (D) 為什麼大麥克在全球價格一致
7. 根據 Rogoff (1996) 的研究，PPP 偏差的半衰期約為：
- (A) 1–2 個月
 - (B) 6–12 個月
 - (C) 3–5 年
 - (D) 20–30 年
8. PPP 在短期內經常失敗的原因，以下何者不正確？
- (A) 國際運輸成本形成價格差異的安全區間
 - (B) 服務業等不可貿易品無法跨國套利
 - (C) 外匯市場大部分交易是金融性質而非貿易性質
 - (D) 各國消費者偏好完全相同

2 計算題（共 30 分）

■ 計算題 1 (10 分)

以下是四個國家的珍珠奶茶價格與實際匯率數據：

國家	當地價格	貨幣	實際 $S(\text{TWD}/X)$
台灣	65	TWD	—
日本	500	JPY	0.232
泰國	75	THB	0.91
英國	4.50	GBP	41.20

- (a) 計算日本、泰國、英國的 PPP 隱含匯率 $S(\text{TWD}/X)$ 。(3 分)
- (b) 計算三個國家的 PPP 偏差百分比。(4 分)
- (c) 以珍珠奶茶衡量，哪個國家的貨幣被高估最多？哪個最接近「合理值」？(3 分)

■ 計算題 2 (10 分)

假設以下通膨率數據：

- 台灣年通膨率： $\pi_{\text{TW}} = 2.5\%$
- 日本年通膨率： $\pi_{\text{JP}} = 0.5\%$
- 泰國年通膨率： $\pi_{\text{TH}} = 4.0\%$

目前匯率： $S(\text{TWD}/\text{JPY}) = 0.232$ ， $S(\text{TWD}/\text{THB}) = 0.91$ 。

- (a) 根據相對 PPP，預期一年後 $S(\text{TWD}/\text{JPY})$ 為多少？台幣相對日圓是升值還是貶值？(4 分)
- (b) 根據相對 PPP，預期一年後 $S(\text{TWD}/\text{THB})$ 為多少？(3 分)
- (c) 如果台灣通膨率持續比日本高 2 個百分點，五年後 $S(\text{TWD}/\text{JPY})$ 約為多少？(3 分)

■ 計算題 3 (10 分)

以下是大麥克在三個國家的價格（教學用模擬數據）：

國家	大麥克價格	貨幣	實際 $S(\text{TWD}/X)$
台灣	75	TWD	—
日本	450	JPY	0.232
中國	24.90	CNY	4.50

- (a) 計算日本和中國的大麥克 PPP 隱含匯率。(3 分)
- (b) 計算 PPP 偏差百分比。(3 分)
- (c) 教科書中珍珠奶茶的 PPP 偏差——日本 +78.5%、中國 +3.8%。比較大麥克和珍奶兩種指標的結果，解釋為什麼同一國家的偏差會因商品不同而不同。(4 分)

3 案例分析（共 20 分）

案例：珍途的東南亞定價策略

珍途正在考慮拓展泰國和越南市場。團隊蒐集了以下數據：

	台灣	泰國	越南	日本
珍奶當地價格	65 TWD	75 THB	55,000 VND	500 JPY
實際匯率 $S(\text{TWD}/X)$	—	0.91	0.00130	0.232
換算台幣	65	68.25	71.50	116.00
PPP 偏差%	—	+5.0%	+10.0%	+78.5%
年通膨率	2.5%	4.0%	4.5%	0.5%
人均 GDP (USD)	34,000	8,000	4,000	34,000

思考並回答以下問題：

- 根據 PPP 偏差數據，泰國和越南的珍奶價格與台灣「相對接近」，而日本差距很大。用 Balassa-Samuelson 效果解釋這個現象。(6 分)
- 假設珍途要在泰國開店。根據相對 PPP，如果泰國通膨持續比台灣高 1.5 個百分點，三年後 $S(\text{TWD}/\text{THB})$ 的預期值是多少？這對珍途在泰國的台幣計價營收有什麼影響？(7 分)
- 陳教授說：「在 PPP 偏差只有 3.8% 的中國市場，價格競爭會非常激烈。」請解釋這句話的意思，並分析珍途進入泰國市場（偏差 5%）時，在定價策略上應該注意什麼。(7 分)

4 討論題（共 10 分）

- (5 分) 如果你要設計一個比大麥克指數更好的「全球物價比較指標」，你會選擇什麼商品或商品組合？說明你的選擇標準（至少三個），並解釋為什麼你認為它比大麥克更好。
- (5 分) 陳教授用「海水漲退潮」比喻 PPP：「每天的浪花打在哪裡是隨機的，但潮汐的方向是月球引力決定的。PPP 就是匯率世界裡的潮汐。」你認為這個比喻恰當嗎？PPP 作為「匯率的長期錨」，對國際企業（如珍途）的實際決策有什麼用處？