

2018

國際財務
管理 C 組

[期末報告]

授課教授：溫福星 教授
貿四 B 03154215 陳俞儒

1. 完成國內股票(1 支電子股、1 支金融股、2 支其他產業公司股票)，或是 4 個國家的 ETF 或是大盤指數日資料，過去一年 250 個交易日的股價來完成投資機會集合的製作

▼ Step1：選取 4 支股票

電子股：2353 宏碁 / 金融股：2881 富邦金

產業股：2409 友達、8069 元太

並從 TEJ 收集 2017/05/22 至 2018/05/18 一年度 收盤價及報酬率

	2353 宏碁		2881 富邦金		2409 友達		8069 元太	
	收盤價(元)	報酬率%	收盤價(元)	報酬率%	收盤價(元)	報酬率%	收盤價(元)	報酬率%
2018/5/18	24.1	0.8368	52.9	0.7619	12.75	-0.7782	30.6	-0.8104
2018/5/17	23.9	0	52.5	0.5747	12.85	0	30.85	-2.0635
2018/5/16	23.9	0.8439	52.2	1.9531	12.85	0.3906	31.5	-1.2539
2018/5/15	23.7	0.2114	51.2	-1.1583	12.8	0.7874	31.9	0.4724
2018/5/14	23.65	1.9397	51.8	0	12.7	0.3953	31.75	0.7937
2018/5/11	23.2	-2.1097	51.8	1.5686	12.65	0.3968	31.5	-2.1739
2018/5/10	23.7	0	51	0.5917	12.6	0	32.2	2.5478
2018/5/9	23.7	9.9768	50.7	0	12.6	-1.5625	31.4	-0.4754
2018/5/8	21.55	-0.6912	50.7	0.7952	12.8	4.065	31.55	1.1218
2018/5/7	21.7	-1.5873	50.3	0.3992	12.3	-0.8065	31.2	-5.7402
2018/5/4	22.05	0.2273	50.1	-0.5952	12.4	0.4049	33.1	0
2018/5/3	22	-3.5088	50.4	-1.7544	12.35	0	33.1	0.303
2018/5/2	22.8	0	51.3	0.5882	12.35	-0.4032	33	-0.1513
2018/4/30	22.8	1.3333	51	0.3937	12.4	-1.1952	33.05	2.322
2018/4/27	22.5	0.6711	50.8	0.5941	12.55	4.5833	32.3	0.9375
2018/4/26	22.35	-2.8261	50.5	0.3976	12	-1.2346	32	-7.2464
2018/4/25	23	1.0989	50.3	0.1992	12.15	0.4132	34.5	1.4706
2018/4/24	22.75	-1.9397	50.2	0	12.1	-2.4194	34	1.1905
2018/4/23	23.2	-3.3333	50.2	-0.3968	12.4	-1.9763	33.6	-3.0303
2018/4/20	24	1.4799	50.4	-0.3953	12.65	-1.5564	34.65	-1
2018/4/19	23.65	7.5	50.6	1.2	12.85	0.7843	35	0.8646
2018/4/18	22	0.4566	50	0.1001	12.75	1.1905	34.7	-2.2535
2018/4/17	21.9	-2.4499	49.95	-1.2846	12.6	-3.8168	35.5	-5.5851
2018/4/16	22.45	-1.9651	50.6	-1.1719	13.1	-1.8727	37.6	3.5813
2018/4/13	22.9	-0.6508	51.2	0.3922	13.35	-0.7435	36.3	0.2762
2018/4/12	23.05	-0.8602	51	0	13.45	1.1278	36.2	2.5496
2018/4/11	23.25	3.1042	51	0	13.3	0	35.3	-7.5916
2018/4/10	22.55	-1.9565	51	1.3917	13.3	-0.3745	38.2	-5.679
2018/4/9	23	-2.9536	50.3	0.8016	13.35	-2.1978	40.5	-10
2018/4/3	23.7	-2.4691	49.9	-0.3992	13.65	-0.7273	45	-8.0695
2018/4/2	24.3	-1.6194	50.1	-0.1992	13.75	1.1029	48.95	-1.7068
2018/3/31	24.7	-0.6036	50.2	0.1996	13.6	-0.3663	49.8	-0.4

▲ (僅擷取部分資料)

▼ STEP2：透過 EXCEL 公式，計算各四股的平均報酬率與標準差，再用「資料分析」中的「共變數」選取 4 股整年度報酬率，即形成共變矩陣，黃色底的部分為該股的相關係數，白色底為兩股之間的共變數。

	平均報酬率%	標準差(風險)%	宏碁	富邦金	友達	元太
宏碁	0.21103	2.48606	6.180501			
富邦金	0.06785	0.99142	0.367964	0.9829147		
友達	0.05609	1.52470	0.737427	0.3676662	2.324712	
元太	0.08814	3.05833	2.241108	0.5082018	1.364962	9.353356

▼ STEP3：先將投資組合報酬率及投資組合風險的公式輸入(紅色框框處)，並將四股權重總和設於 1，接著透過「規劃求解」求在報酬率固定下，四支股票的權重各是多少，而投資組合風險最小值又為多少

		宏碁	富邦金	友達	元太	SUM
	權重	1	0	0	0	1.0000
(固定)%	投資組合報酬率	0.2110				
(最小)%	投資組合風險	2.48606				

※規劃求解步驟如下：

1. 設定目標式：選取投資組合風險(2.48606 那格)，再點選最小值
2. 變更變數儲存格：選取四支股票的權重(上方圖黃色框框處) 為變數
3. 設定限制式：4 股權重值各須介於 0 和 1 之間，並且相加等於 1，接著投資組合報酬率(0.2110 那格)要等於 30 個區間的固定報酬率；固定報酬率範圍可選在約四股平均報酬率 0.05609~0.21103 之間，為下圖淺藍區域 0.055~0.155 (僅擷取部分資料)
4. 最後按求解，就會跑出四股權重值及最小投資組合風險，再作整理

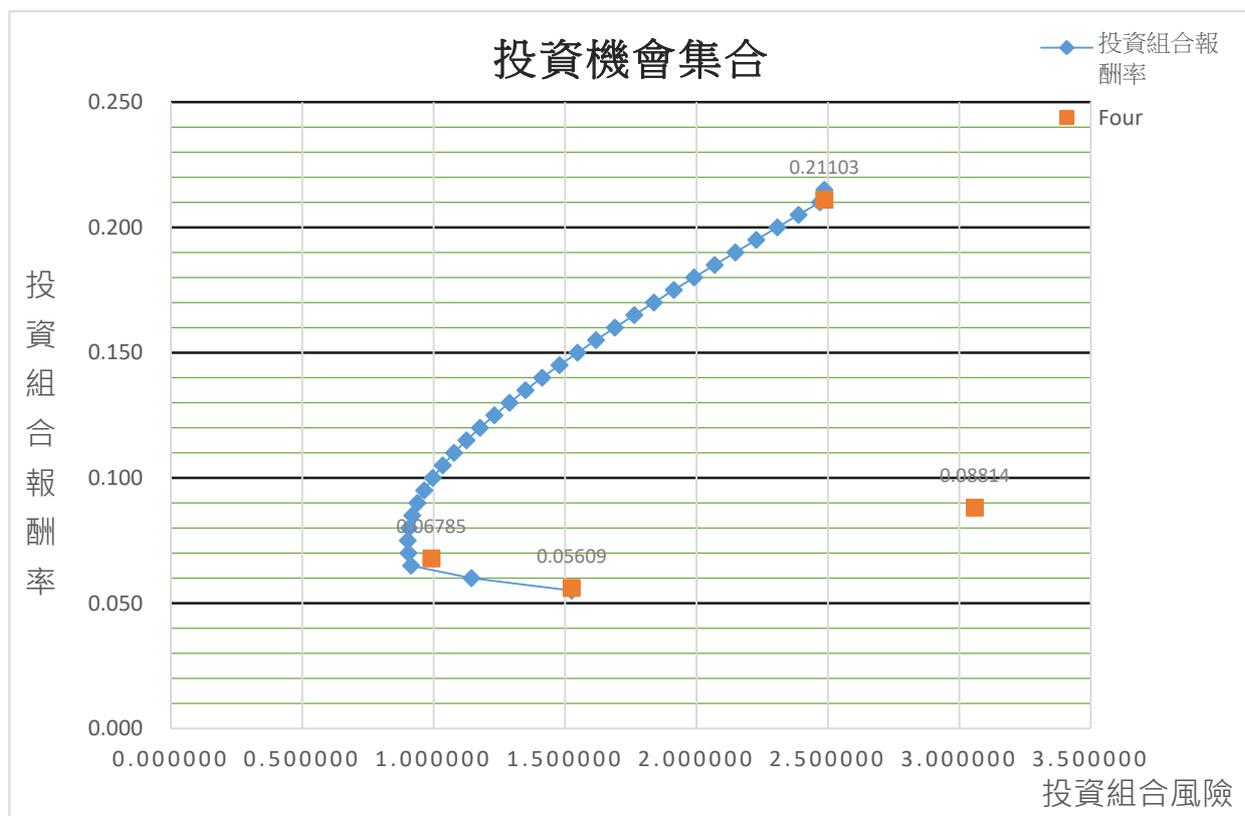
The screenshot shows the '規劃求解參數' (Solver Parameters) dialog box on the left and the resulting data table on the right. The dialog box is configured with the following settings:

- 設定目標式 (Set Objective): \$N\$10
- 至 (To): 最小 (Minimum Value Of)
- 藉由變更變數儲存格 (By Changing Variable Cells): \$N\$8:\$Q\$8
- 設定限制式 (Subject to the Constraints):
 - \$N\$8 <= 1
 - \$N\$8 >= 0
 - \$N\$9 = \$M\$46
 - \$O\$8 <= 1
 - \$O\$8 >= 0
 - \$P\$8 <= 1
 - \$P\$8 >= 0
 - \$Q\$8 <= 1
 - \$Q\$8 >= 0
 - \$R\$8 = 1
- 選取求解方法 (Select a GRG Nonlinear engine for Solver Problems that are smooth nonlinear. Select the LP Simplex engine for Linear Solver Problems, and select the Evolutionary engine for Solver problems that are non-smooth.): GRG 非線性

The resulting data table on the right shows the optimal portfolio weights and the minimum risk. The '投資組合風險' (Portfolio Risk) is 1.617291, and the '投資組合報酬率' (Portfolio Return) is 0.155. The optimal weights for the four stocks are: 宏碁 (0.055), 富邦金 (0.3913193), 友達 (0), and 元太 (0).

	權重	宏碁	富邦金	友達	元太	SUM	
(固定)%	投資組合報酬率	0.2110					
(最小)%	投資組合風險	2.48606					
(最小)	(固定)	投資組合風險	投資組合報酬率	宏碁	富邦金	友達	元太
	1.524701	0.055	0	0	1	0	
	1.143481	0.060	0	0.3325504	0.66745	0	
	0.913951	0.065	0	0.7447618	0.250568	0.00467	
	0.903828	0.070	0.033326	0.7333418	0.229573	0.003759	
	0.901198	0.075	0.066672	0.7190313	0.210481	0.003815	
	0.906005	0.080	0.100739	0.70577	0.193491	0	
	0.918292	0.085	0.134098	0.6914332	0.174468	0	
	0.937734	0.090	0.167459	0.6770962	0.155445	0	
	0.963896	0.095	0.200817	0.6627596	0.136423	0	
	0.996250	0.100	0.234177	0.6484228	0.1174	0	
	1.034215	0.105	0.267537	0.6340857	0.098377	0	
	1.077197	0.110	0.300896	0.6197492	0.079355	0	
	1.124624	0.115	0.334256	0.605412	0.060332	0	
	1.175954	0.120	0.367616	0.5910752	0.041309	0	
	1.230702	0.125	0.400975	0.5767384	0.022287	0	
	1.288429	0.130	0.434334	0.5624019	0.003264	0	
	1.349013	0.135	0.468989	0.5310109	0	0	
	1.412539	0.140	0.503912	0.496088	0	0	
	1.478639	0.145	0.538834	0.4611661	0	0	
	1.546986	0.150	0.573758	0.4262422	0	0	
	1.617291	0.155	0.608681	0.3913193	0	0	

▼STEP5：最後再以**投資組合風險**為 X 軸，**投資組合報酬率**為 Y 軸，製成投資機會集合圖形，並在另外加上四支股票平均報酬率之點



▼ 結論

投資機會集合，就是在考慮投資組合報酬率與風險；投資人若將資金分散於多種資產，那麼報酬率及風險則會與資產種類多寡和其佔的比重有關；IOS 是評斷企業價值的重要組成部分，它預示企業未來的成長性及動態特徵

投資前緣為「相同報酬率時，有最小投資風險」或「相同風險時，有最大投資報酬率」之線上投資組合；上方圖所呈現的是：當固定報酬率時，所求出風險最小值之繪圖，各**藍色點**投資組合連線，為這四支股票的效率前緣曲線

橘色點

元太(0.08814)在效率前緣線最裡面(左下方)，因此為四支股票中最沒有效率
宏碁(0.21103)在效率前緣線上因此有效率，並呈現這支股票為高風險高報酬
富邦金(0.06785)接近效率前緣線，為四支股票中屬於低風險低報酬的類型
宏泰(0.05609)在效率前緣線上，因此有效率，但風險與報酬不完全成正比

2. 完成 PPP 與 IFE 的實證，也就是任選一個國家與台灣，過去的匯率、利率與通膨率至少 30 筆資料，可以是日資料、月資料還是年資料，繪製 PPP 與 IFE(或是 UIRP)的圖示，也就是 Y 軸是匯率變動率、X 軸是兩國通膨率或是利率的差距(請用精確的公式，而非只是相減)，並利用迴歸分析去去檢驗虛無假設為：截距為 0 與斜率為 1 的檢定。

▼ STEP1: 時間範圍為 2015 年 8 月至 2018 年 5 月的「月資料」，從 TEJ 的「總體經濟」，選取「台灣」及「中國」CPI 年增率，接著再換選取「銀行匯率及利率」，銀行的部分選擇「台銀」，匯率為「人民幣買入」，而利率則挑選「台灣」及「中國」的「一年定存」，做為此題目的資料。

▼ STEP2: 利用 EXCEL 計算，兩國通膨率差距 $(I_d - I_f)/(1 + I_f)$ 、利率差距 $(i_d - i_f)/(1 + i_f)$ 、匯率變動率。(僅擷取部分資料)

※台灣與中國的「通膨率」

年月	台灣-CPI年增率	台灣CPI變動率	中國CPI年增率(%)	中國CPI變動率	$(I_d - I_f)/(1 + I_f)$
2018/4/30	1.98	0.25316	1.8	-0.14286	0.064286
2018/3/31	1.58	-0.27854	2.1	-0.27586	-0.167742
2018/2/27	2.19	1.46067	2.9	0.93333	-0.182051
2018/1/31	0.89	-0.27049	1.5	-0.16667	-0.244000
2017/12/29	1.22	2.58824	1.8	0.05882	-0.207143
2017/11/30	0.34	-2.03030	1.7	-0.10526	-0.503704
2017/10/31	-0.33	-1.67347	1.9	0.18750	-0.768966
2017/9/30	0.49	-0.48958	1.6	-0.11111	-0.426923
2017/8/31	0.96	0.24675	1.8	0.28571	-0.300000
2017/7/31	0.77	-0.23000	1.4	-0.06667	-0.262500
2017/6/30	1	0.69492	1.5	0.00000	-0.200000
2017/5/31	0.59	4.90000	1.5	0.25000	-0.364000
2017/4/28	0.1	-0.44444	1.2	0.33333	-0.500000
2017/3/31	0.18	-4.00000	0.9	0.12500	-0.378947
2017/2/24	-0.06	-1.02679	0.8	-0.68000	-0.477778
2017/1/24	2.24	0.32544	2.5	0.19048	-0.074286
2016/12/30	1.69	-0.14213	2.1	-0.08696	-0.132258
2016/11/30	1.97	0.15882	2.3	0.09524	-0.100000
2016/10/31	1.7	4.00000	2.1	0.10526	-0.129032
2016/9/30	0.34	-0.39286	1.9	0.46154	-0.537931
2016/8/31	0.56	-0.54839	1.3	-0.27778	-0.321739
2016/7/29	1.24	0.37778	1.8	-0.05263	-0.200000
2016/6/30	0.9	-0.26829	1.9	-0.05000	-0.344828
2016/5/31	1.23	-0.34225	2	-0.13043	-0.256667
2016/4/29	1.87	-0.06965	2.3	0.00000	-0.130303
2016/3/31	2.01	-0.16598	2.3	0.00000	-0.087879
2016/2/26	2.41	1.97531	2.3	0.27778	0.033333
2016/1/30	0.81	5.23077	1.8	0.12500	-0.353571
2015/12/31	0.13	-0.75926	1.6	0.06667	-0.565385
2015/11/30	0.54	0.74194	1.5	0.15385	-0.384000
2015/10/30	0.31	0.06897	1.3	-0.18750	-0.430435
2015/9/30	0.29		1.6		

※匯率為「人民幣買入」

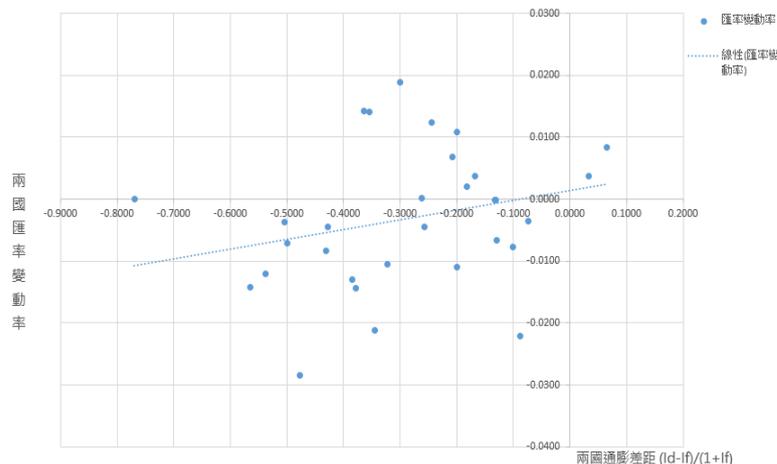
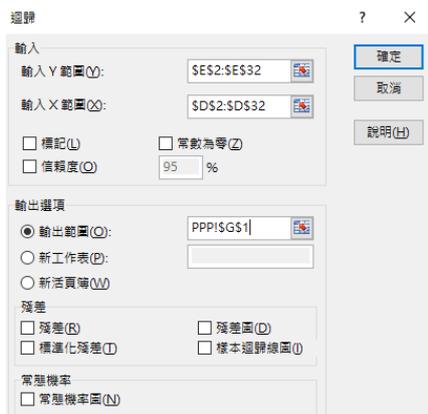
※利率為兩國的「一年定存」

代碼	年月	人民幣買入	匯率變動率	年月	台灣一年定存	人民幣一年定存	(Id-If)/(1+If)
5858 臺銀	2018/4/30	4.661	0.0084	2018/4/30	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2018/3/31	4.622	0.0037	2018/3/31	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2018/2/27	4.605	0.0020	2018/2/27	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2018/1/31	4.596	0.0123	2018/1/31	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2017/12/29	4.54	0.0069	2017/12/29	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2017/11/30	4.509	-0.0038	2017/11/30	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2017/10/31	4.526	0.0000	2017/10/31	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2017/9/30	4.526	-0.0044	2017/9/30	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2017/8/31	4.546	0.0188	2017/8/31	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2017/7/31	4.462	0.0002	2017/7/31	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2017/6/30	4.461	0.0109	2017/6/30	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2017/5/31	4.413	0.0142	2017/5/31	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2017/4/28	4.351	-0.0071	2017/4/28	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2017/3/31	4.382	-0.0144	2017/3/31	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2017/2/24	4.446	-0.0284	2017/2/24	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2017/1/24	4.576	-0.0035	2017/1/24	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2016/12/30	4.592	-0.0002	2016/12/30	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2016/11/30	4.593	-0.0078	2016/11/30	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2016/10/31	4.629	-0.0067	2016/10/31	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2016/9/30	4.66	-0.0121	2016/9/30	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2016/8/31	4.717	-0.0105	2016/8/31	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2016/7/29	4.767	-0.0110	2016/7/29	1.035	1.75	-0.2600
5858 臺銀	2016/6/30	4.82	-0.0211	2016/6/30	1.125	1.75	-0.2273
5858 臺銀	2016/5/31	4.924	-0.0044	2016/5/31	1.125	1.75	-0.2273

▼ STEP3：PPP 所需的資料，如圖下 (僅擷取部分資料)

年月	台灣-CPI年增率	中國CPI年增率(%)	(Id-If)/(1+If)	匯率變動率
2018/4/30	1.98	1.8	0.0643 X 軸	0.0084 Y 軸
2018/3/31	1.58	2.1	-0.1677	0.0037
2018/2/27	2.19	2.9	-0.1821	0.0020
2018/1/31	0.89	1.5	-0.2440	0.0123
2017/12/29	1.22	1.8	-0.2071	0.0069
2017/11/30	0.34	1.7	-0.5037	-0.0038
2017/10/31	-0.33	1.9	-0.7690	0.0000
2017/9/30	0.49	1.6	-0.4269	-0.0044
2017/8/31	0.96	1.8	-0.3000	0.0188
2017/7/31	0.77	1.4	-0.2625	0.0002
2017/6/30	1	1.5	-0.2000	0.0109
2017/5/31	0.59	1.5	-0.3640	0.0142
2017/4/28	0.1	1.2	-0.5000	-0.0071
2017/3/31	0.18	0.9	-0.3789	-0.0144
2017/2/24	-0.06	0.8	-0.4778	-0.0284
2017/1/24	2.24	2.5	-0.0743	-0.0035
2016/12/30	1.69	2.1	-0.1323	-0.0002
2016/11/30	1.97	2.3	-0.1000	-0.0078
2016/10/31	1.7	2.1	-0.1290	-0.0067
2016/9/30	0.34	1.9	-0.5379	-0.0121
2016/8/31	0.56	1.3	-0.3217	-0.0105

接著透過 EXCEL 的「資料分析」中的「迴歸」，以 Y 軸範圍為「匯率變動率」，X 軸範圍為「通膨率差距」，即可求出底下資料



摘要輸出								
迴歸統計								
R 的倍數	0.257906894							
R 平方	0.066515966							
調整的 R 平方	0.034326861							
標準誤	0.011140683							
觀察值個數	31							
ANOVA								
	自由度	SS	MS	F	顯著值			
迴歸	1	0.00025647	0.00025647	2.06641243	0.16127883			
殘差	29	0.00359933	0.00012411					
總和	30	0.0038558						
	係數	標準誤	t 統計	P-值	下限 95%	上限 95%	下限 95.0%	上限 95.0%
截距	0.001360382	0.00372542	0.36516166	0.71764054	-0.006259	0.0089797	-0.006259	0.00897973
X 變數: (Id-If)/(1+If)	0.015673751	0.01090346	1.43750215	0.16127883	-0.0066263	0.0379738	-0.0066263	0.03797384

從 F 2.0664 > 顯著值 0.16127，可得知為不顯著，因此上方圖線性直線斜率可當作為 0

▼ 結論：

統計上我們一般是去檢定 $H_0: \beta = 1 \quad \alpha = 0$ ， $H_1: \beta \neq 1 \quad \alpha \neq 0$ 。

而我的資料顯示 $Y = 0.00136 + 0.01567X$

(1) 係數 $a = 0.00136 \rightarrow \alpha$

a 的 p 值為 0.71764，沒有小於 0.05，代表母體截距 α 沒有被拒絕也就是 0.00136 和 0.00000 沒有不同

(2) 係數 $b = 0.01567 \rightarrow \beta$

b 的 p 值為 0.16127，沒有小於 0.05，代表母體斜率 β 沒有被拒絕也就是 0.00136 和 0.00000 沒有不同

(3) 但現在我們要跟 1 來比較，透過此求得 $\frac{0.01567 - 1}{\text{標準誤 } 0.0109} = -90.2765$ ，取

絕對值為 90.2765，透過經驗法則 2 來去比較，由於 $90.2765 > 2$ 為顯著，因此結論可得到斜率 0.01567 顯著小於 1，代表拒絕 PPP

(4) 最終可得知台灣與中國的 CPI 通膨率差距與匯率變動率之間的 PPP 購買力平價說不成立，也就是說當以相同貨幣單位計價時，台灣與中國國內的物價並不相同。

▼ STEP4：IFE 所需的資料，如圖下 (僅擷取部分資料)

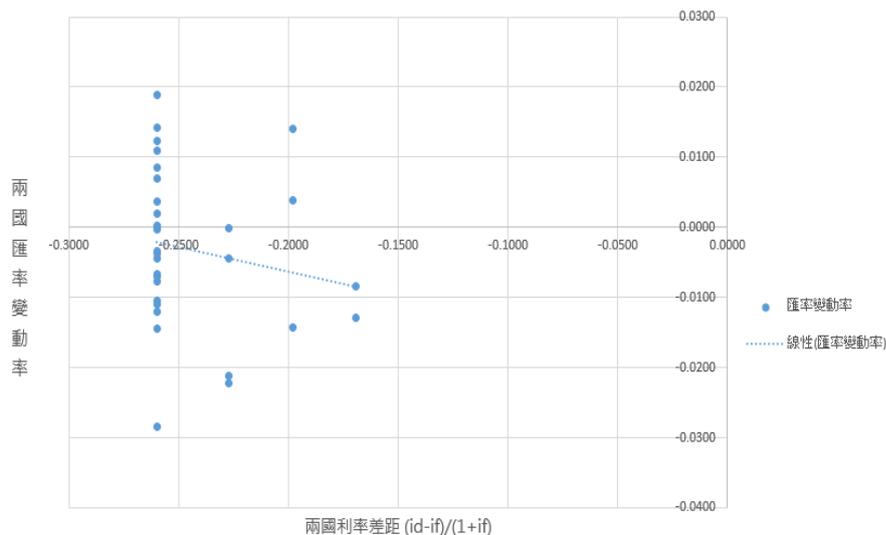
年月	台灣一年定存	人民幣一年定存	$(i_d - i_f)/(1 + i_f)$	匯率變動率
2018/4/30	1.035	1.75	-0.2600	0.0084
2018/3/31	1.035	1.75	-0.2600	0.0037
2018/2/27	1.035	1.75	-0.2600	0.0020
2018/1/31	1.035	1.75	-0.2600	0.0123
2017/12/29	1.035	1.75	-0.2600	0.0069
2017/11/30	1.035	1.75	-0.2600	-0.0038
2017/10/31	1.035	1.75	-0.2600	0.0000
2017/9/30	1.035	1.75	-0.2600	-0.0044
2017/8/31	1.035	1.75	-0.2600	0.0188
2017/7/31	1.035	1.75	-0.2600	0.0002
2017/6/30	1.035	1.75	-0.2600	0.0109
2017/5/31	1.035	1.75	-0.2600	0.0142
2017/4/28	1.035	1.75	-0.2600	-0.0071
2017/3/31	1.035	1.75	-0.2600	-0.0144
2017/2/24	1.035	1.75	-0.2600	-0.0284
2017/1/24	1.035	1.75	-0.2600	-0.0035
2016/12/30	1.035	1.75	-0.2600	-0.0002
2016/11/30	1.035	1.75	-0.2600	-0.0078
2016/10/31	1.035	1.75	-0.2600	-0.0067
2016/9/30	1.035	1.75	-0.2600	-0.0121
2016/8/31	1.035	1.75	-0.2600	-0.0105

接著透過 EXCEL 的「資料分析」中的「迴歸」，以 Y 軸範圍為「匯率變動率」，X 軸範圍為「利率差距」，即可求出底下資料

迴歸

輸入
 輸入 Y 範圍(Y):
 輸入 X 範圍(X):
 標記(L) 常數為零(O)
 信賴度(O) %

輸出選項
 輸出範圍(O):
 新工作表(O):
 新活頁簿(W)
 殘差
 殘差(B) 殘差圖(D)
 標準化殘差(O) 樣本迴歸線圖(O)
 常態機率
 常態機率圖(N)



摘要輸出								
迴歸統計								
R 的倍數	0.176535938							
R 平方	0.031164938							
調整的 R 平方	-0.00224317							
標準誤	0.011349672							
觀察值個數	31							
ANOVA								
	自由度	SS	MS	F	顯著值			
迴歸	1	0.00012017	0.00012017	0.93285558	0.34210796			
殘差	29	0.00373564	0.00012882					
總和	30	0.0038558						
	係數	標準誤	t 統計	P-值	下限 95%	上限 95%	下限 95.0%	上限 95.0%
截距	-0.02032038	0.01788695	-1.1360447	0.26523929	-0.0569033	0.0162625	-0.0569033	0.0162625
X變數: (id-1f)/(1+1f)	-0.07036234	0.07285059	-0.9658445	0.34210796	-0.2193585	0.0786338	-0.2193585	0.07863385

從 F 0.9328 > 顯著值 0.3421，可得知為不顯著，因此上方圖線性直線斜率可當作為 0

▼ 結論：

統計上我們一般是去檢定 $H_0: \beta = 1 \quad \alpha = 0$ ， $H_1: \beta \neq 1 \quad \alpha \neq 0$ 。

而我的資料顯示 $Y = -0.02032 + (-0.07036)X$

(1) 係數 $a = -0.02032 \rightarrow \alpha$

a 的 p 值為 0.26523，沒有小於 0.05，代表母體截距 α 沒有被拒絕也就是 -0.02032 和 0.00000 沒有不同

(2) 係數 $b = -0.07036 \rightarrow \beta$

b 的 p 值為 0.34210，沒有小於 0.05，代表母體斜率 β 沒有被拒絕也就是 -0.07036 和 0.00000 沒有不同

(3) 但現在我們要跟 1 來比較，透過此求得 $\frac{-0.07036 - 1}{\text{標準誤 } 0.07285} = -14.6926$ ，取

絕對值為 14.6926，透過經驗法則 2 來去比較，由於 $14.6926 > 2$ 為顯著，因此結論可得到斜率 -0.07036 顯著小於 1，代表拒絕 IFE

(4) 最終可得知台灣與中國的利率差距與匯率變動率之間的 IFE 不成立，那綜合 PPP+IFE 兩者結果，未拋補利率平價說也不會成立，由實例可以說明兩者理論及一價定率並非完全適用於國際金融市場。