

等別(級)：薦任

類科(別)：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。

- 一、請說明效率市場假說中之「隨機漫步假說」(Random Walk Hypothesis)意義為何？又此假說之內容，係假設何變數服從隨機漫步(例如，大盤指數、成交量、成交筆數、股價等)？並請說明「隨機漫步假說」與市場效率性之關係。(25 分)
- 二、試說明為何同是高科技類股的美律及安恩公司，在相同預估的每股盈餘 4.5 元下，美律之股價可達 90 元，安恩卻只有 69 元。試以股票評價模式及影響股價之因子，分析闡明可能之原因為何？(25 分)
- 三、上海自由貿易區(Shanghai Pilot Free Trade Zone)之成立，微軟、保時捷、福斯、花旗銀行等都駐進生產。此對於臺灣企業獲利、競爭、機會之影響為何？對臺灣金融業之利弊衝擊又為何？(25 分)
- 四、有兩家上市公司 A、B 都在相同的產業中，除了股利支付政策外，它們在其他方面都一樣。這兩家公司在今年都預期能賺到\$6 的每股盈餘，不過 A 公司打算將所賺得的每股盈餘都發放給股東，而 B 公司只打算支付\$2 的每股股利。A 公司在目前的每股股價為\$40。試評論下列說法的真偽：
 - (一)由於 B 公司的成長率較 A 公司高，所以 B 公司的每股股價會超過\$40。(6 分)
 - (二)雖然 B 公司的成長率較 A 公司高，但 A 公司的每股股利卻超過 B 公司，因此，B 公司的每股股價會低於\$40。(6 分)
 - (三)若 B 公司的每股股價同樣等於\$40，則它的成長率應該是 10%。(6 分)
 - (四)若 A 公司的預期報酬率為 15%，則由於 B 公司的預期成長率較高的緣故，B 公司的預期報酬率將高於 15%。(7 分)