

113年公務人員特種考試關務人員、身心障礙人員考試及
113年國軍上校以上軍官轉任公務人員考試試題

考試別：身心障礙人員考試

等別：三等考試

類科：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。

(三)本科目除專門名詞或數理公式外，應使用本國文字作答。

一、效率市場假說 (efficient-market hypothesis) 指出效率市場有三種類型，即弱式效率市場、半強式效率市場與強式效率市場。試說明：

(一)效率市場假說 (efficient-market hypothesis) 的定義。(8 分)

(二)三種類型效率市場的定義，並各舉一個違反該類型效率市場定義的例子。(18 分)

二、K 公司預期 EPS 為 \$6，公司原本計劃將所有的盈餘全數以股利形式發放給股東，K 公司目前股價為 \$60。

(一)K 公司的權益資金成本為何？該公司股票的本益比為何？(6 分)

(二)現在 K 公司新政策是規劃降低股利支付率至 70%，並使用保留盈餘去設置新據點。投資新據點的預期報酬率為 12%，假設該公司的權益資金成本不變，請問這個新政策對於該公司股價有何影響？該公司股票的本益比又為何？比較(一)與(二)的結果並說明原因。(10 分)

(三)另一種情況為現在 K 公司新政策是規劃降低股利支付率至 70%，並使用保留盈餘去設置新據點。投資新據點的預期報酬率為 10%，假設該公司的權益資金成本不變，請問這個新政策對於該公司股價有何影響？該公司股票的本益比又為何？比較(一)與(三)的結果並說明原因。(10 分)

三、S 公司規劃在多處設置新據點，因此評估下列三個投資計畫，這些計畫並不是互斥關係。下表為這三個投資計畫的相關財務資料。

計畫	原始投資金額	淨現值 (NPV)
A	\$100,000,000	\$110,000,000
B	\$50,000,000	\$70,000,000
C	\$50,000,000	\$60,000,000

(一)若公司沒有資金預算限制，公司應選擇那些投資計畫？並請說明理由。
(9 分)

(二)若公司有\$100,000,000 的預算限制，公司應選擇那些投資計畫？並請說明理由。總共能獲得多少淨現值 (NPV) ？(15 分)

四、假設某一個指數股票型基金(ETF)的成分股包含六種股票，每一股的 ETF 包含二股的股票 A、一股的股票 B、三股的股票 C、二股的股票 D、一股的股票 E 及三股的股票 F。下表為目前這六種股票的個別市價。

股票	目前股票市價
A	34
B	42
C	16
D	28
E	40
F	14

(一)若此 ETF 目前的市價為每股 284，是否有套利機會？如果有套利機會，應如何交易來獲取套利利潤？(12 分)

(二)若此 ETF 目前的市價為每股 344，是否有套利機會？如果有套利機會，應如何交易來獲取套利利潤？(12 分)