

考試別：調查人員
等 別：三等考試
類 科 組：財經實務組
科 目：財務管理
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、甲及乙兩兄弟手中分別握有 $\beta_L=0.8$ 及 $\beta_H=1.5$ 之低風險股及高風險股二支股票，假設市場投資組合報酬率(R_m)及無風險資產報酬率(R_f)分別為9%及5%：(每小題10分，共20分)

- (一)求此兩兄弟二支不同風險之個別股之預期報酬率 R_L 及 R_H 分別為多少？
- (二)又若此兩家上市股票公司初期發放股利(D_0)分別為1.5元及4.0元，而成長率已知分別為2%及3%，請問此二支個別股之評估股價 P_L 及 P_H 分別應該為多少？

二、有關資本預算(Capital Budgeting)，請回答下列問題：

- (一)資本預算之評估技術有那四個評估準則？(8分)
- (二)資本預算評估技術除了「還本期間法(Payback period method)」之外，尚有其他那些方法？(10分)(請最少再寫出五種)
- (三)資本預算之評估技術各方法中，唯一能符合所有準則的方法為何？(2分)

三、Harry Markowitz 的現代投資組合理論，被譽為「華爾街的第一次革命」、該項投資界的大爆炸理論被視為財務經濟學理論的濫觴，因此獲得1990年諾貝爾經濟學獎。試以Markowitz (1952)的等「效用」(Utility)線來繪圖說明「風險偏好者」(Risk lover)及「風險趨避者」(Risk aversion)的投資活動於「效率前緣」(Efficient frontier)及「資本市場線」(Capital market line, CML)上的移動情形。(20分)

四、以下為 A、B、C 三檔共同基金過往一段期間的表現，請分別以「夏普指標」與「崔納指標」來比較何者績效較優？（假設：無風險利率為 2%，且投資組合的非系統風險並未分散殆盡）（20 分）

	A 基金	B 基金	C 基金
年平均報酬率	11%	8%	4%
標準差 (σ)	30%	20%	10%
β 係數	0.90	1.50	1.25

五、有關企業海外籌資，請回答下列問題：

(一) 跨國企業或大型公司當母國的市場規模有限或資金流動性欠佳時，為滿足龐大的資金需求多會選擇海外籌資，試問海外籌資主要商品有那兩種？（4 分）

(二) 試述海外募資好處有那些？（8 分）

(三) 試述臺灣企業海外募資比例偏低的原因（請列舉四個）？（8 分）