

101 學年度研究所碩士在職專班招生考試試題卷

系所別：管理學系碩士在職專班

科 目：財務理論與實務

用紙第 1 頁共 2 頁

※ 請將答案寫於答案卷上，寫於題目卷上不予計分

一、解釋名詞 (每題 10%)

1. 本益比
2. 市價對帳面價值比 (Market / Book Ratio)
3. 通貨膨脹
4. 填權填息
5. 融資順位理論

二、申論題

1. 分析公司未來績效表現有多種方法，我們將之概分為基本分析與技術分析。其中基本分析例如公司績效表現 (本益比、殖利率)、公司財務報表 (現金流量、負債比率…)、總體經濟變化 (GDP, CPI…)等；而技術分析則為過去該公司股票價格與交易量所計算或繪製出來的各類指標 (如 K 線、價量關係、乖離率等)。請回答下列問題：
 - (1) 您個人在評估是否投資該公司股票時，較偏好哪種分析方式 (基本分析或技術分析)？其中您較重視的指標為何？ (請說明原因)(15%)
 - (2) 請根據您所選擇的分析方式，說明該市場是屬於弱式效率市場、半強式效率市場或是強式效率市場？ (5%)

【第二頁尚有考題】

2. 【表 1】提供各位 2012 年 4 月 23 日時，10 間上市櫃公司的當天收盤價與 β 值，而這個「 β 值」(貝他值)是財務領域衡量個別資產報酬風險的一個重要指標。個別資產報酬 (股票報酬)會受到各類風險影響，而其中一個即為 β 值。 β 值從數理層面來看，其實是個經由線性迴規模型所得到的迴歸係數，如下所示：

$$R_i = \alpha_i + \beta_i \times R_m + \varepsilon_i$$

其中 R_i 即為個別資產的報酬， R_m 即為市場的報酬 (例如加權股價指數的報酬)，而 β_i 即為該個別資產的貝他值。在了解 β 的意義後，進一步代入 CAPM，即為資本資產訂價模式 (CAPM)，該模型由美國財務學家 Treynor(1961)，Sharpe(1964)，Lintner(1965)，Mossin(1966) 等人於 1960 年代所發展出來，其目的是在協助投資人決定資本資產的價格。請問下列問題：

【表 1】2012 年 4 月 23 日上市櫃公司的 β 值與當天收盤價

	收盤價	β 值
大立光	522.00	1.48
晶華	395.50	0.96
可成	190.00	1.56
鴻海	99.90	1.11
喬山	84.90	1.16
台積電	84.30	0.78
黑松	36.40	0.8
國泰金	30.75	1.24
炎洲	28.05	0.7
鍊德	4.31	1.38

- (1) 資本資產訂價模型主要是衡量證券報酬率與風險 (貝他值)的關係，此風險指的是系統風險還是非系統風險？為何？(10%)
- (2) 何謂系統風險與非系統風險？並舉例之？(10%)
- (3) 從【表 1】中我們可以發現鴻海的 β 值是 1.11，請問此數字的意涵為何？這 10 間上市櫃公司哪一間的風險最大？(10%)