

職等／甄試類別【代碼】：6 職等／股票自營交易人員【P1101】

綜合科目：經濟學(總體經濟分析)、投資學(技術分析、股票訂價理論)、
財務管理(財報分析、投資組合與風險管理)

*入場通知書編號：_____

注意：①作答前先檢查答案卡，測驗入場通知書編號、座位標籤、應試科目是否相符，如有不同應立即請監試人員處理。使用非本人答案卡作答者，不予計分。
②本試卷為一張單面，非選擇題共 6 大題，請參考各題配分，共 100 分。
③非選擇題限以藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，請參照答案卷所載注意事項，於各題指定作答區內作答，並標明題號及小題號。
④請勿於答案卷書寫應考人姓名、入場通知書編號或與答案無關之任何文字或符號。
⑤本項測驗僅得使用簡易型電子計算器（不具任何財務函數、工程函數、儲存程式、文數字編輯、內建程式、外接插卡、攝（錄）影音、資料傳輸、通訊或類似功能），且不得發出聲響。應考人如有下列情事扣該節成績 10 分，如再犯者該節不予計分。1.電子計算器發出聲響，經制止仍執意續犯者。2.將不符規定之電子計算器置於桌面或使用，經制止仍執意續犯者。
⑥答案卷務必繳回，未繳回者該節以零分計算。

第一題：

假設一個經濟體，其總生產函數為 $Y_t = K_t^{1/2} N_t^{1/2}$ 。其中， Y_t 、 K_t 、 N_t 分別為產出水準、資本與勞動投入，且勞動投入成長率(n)為 2%；消費占家計單位的所得比例(c)為 60%。

(一) 在長期穩定狀態之下，請試算均衡之每人資本(k)【4 分】、每人產出水準(y)。

【4 分】

(二) 在長期穩定狀態之下，請試算每人之工資率(w)之值。【4 分】

(三) 在長期穩定狀態之下，請試算每塊錢投資之利潤率(ϕ)之值。【4 分】

(四) 假設現在 c 增加至 70%，但 n 卻減少至 1.5%。請試算在長期穩定狀態之下，k 是呈現增加或減少？【2 分】y 又會如何變化？【2 分】

(五) 假設資本折舊率(δ)與 n 均為 1%，c 仍為 60%。請試算在長期穩定狀態之下，w 之值【3 分】以及 ϕ 之值。【3 分】

(六) 假設產出成長率為 3%，資本與勞動投入成長率分別為 3%及 1%，且資本與勞動占總產出之份額各半。請依據梭羅成長會計式(Solow growth accounting equation, 又名 Solow 分解)，試算技術進步率之值。【4 分】

第二題：

關於投資股票常用的技術分析指標，請問：

(一) 何謂「相對強弱指標」？投資人如何利用「相對強弱指標」找出股票的買點與賣點？【8 分】

(二) 何謂「賣權／買權比率」？投資人如何利用「賣權／買權比率」分析市場狀況？【7 分】

第三題：

假設 A 股票與大盤指數的相關係數 ρ_{AM} 為 0.5，A 股票的波動率 σ_A 為 0.45，大盤指數的波動率 σ_M 為 0.15，無風險利率為 1.45%，大盤指數報酬率為 5.25%，請回答下列問題：

(一) 請問 A 股票的期望報酬率為多少？【8 分】

(二) 假設 A 股票的現金股利每年以 3% 穩定成長，A 股票剛剛發放每股 5 元的現金股利，請問 A 股票的合理股價為多少？【7 分】

第四題：

大原公司部分財務資料如下：流動負債為 \$4,000,000 元，現金及約當現金為 \$1,200,000 元，流動比率為 2.00，速動比率為 1.20。稅後淨利為 \$1,728,000，純益率 4.00%，負債比率 45.00%，固定資產周轉率為 2.50。敬請估算以下指標（敬請明列出計算過程，結果請計算到小數點第二位）：

(一) 總資產報酬率【5 分】

(二) 應收帳款收現日數（一年以 360 天為準）【5 分】

第五題：

紅海公司去年度的稅後淨利預計可達 \$20,000,000,000，但其今年度預定之目標資本預算金額為 \$30,000,000,000。假設該公司的目標權益比率為 40%，則依據剩餘股利分配政策 (Residual Dividend Policy)，請回答下列問題：

(一) 該公司今年可用於股利分配的金額是多少？【8 分】

(二) 該公司需要取得多少負債資金才能維持其目標權益比率？【7 分】

第六題：

蔡總手中有 \$10,000,000 想要投資，她的計畫是建構一組投資組合，納入下表所有的資產，並讓此投資組合的系統風險與「市場投資組合」的系統風險一樣。請根據蔡總的計畫，將下列的空格填妥，並於答案卷上標示小題題號①~③依序作答。【15 分】

資產	投資金額	貝他係數
資產 A	\$2,000,000	1.20
資產 B	\$2,600,000	1.50
資產 C	①(5 分)	1.00
資產 D (無風險資產)	②(5 分)	③(5 分)