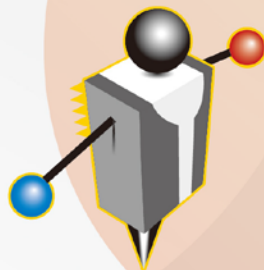


高點考季友賞



8/13~8/31 新朋友&老朋友共賞全年最優惠

112面授/VOD：8/13~15報名全修課程，加碼贈高點補課券20堂

司法特考	高考
<ul style="list-style-type: none"> 全修：特價 27,000 元起 四等考取班：特價 49,000 元 	<ul style="list-style-type: none"> 法制全修：特價 44,000 元 法廉/財廉全修：特價 33,000 元起
行政警察	調查局特考
<ul style="list-style-type: none"> 全修：特價 31,000 元起 	<ul style="list-style-type: none"> 全修：特價 33,000 元起
差異科目/弱科加強	實力進階
<ul style="list-style-type: none"> 監所管理員全修+警察法規： 特價 42,000 元 四等書記官或法警全修+公務員法概要 特價 40,000 元 四等小資：特價 16,000 元起 	<ul style="list-style-type: none"> 申論寫作班：特價 2,500 元起/科 矯正三合一題庫班：特價 4,000 元起 犯罪學題庫班：特價 1,700 元起

112雲端函授：8/13~15報名全修課程，加碼再優1,000元

司法特考	高普考
<ul style="list-style-type: none"> 全修：特價 39,000 元起 	<ul style="list-style-type: none"> 法制全修：特價 58,000 元 法廉/財廉全修：特價 46,000 元起
行政警察	調查局特考
<ul style="list-style-type: none"> 全修：特價 40,000 元起 	<ul style="list-style-type: none"> 三等全修：特價 47,000 元
實力進階	弱科加強
<ul style="list-style-type: none"> 申論寫作班：單科特價 3,000 元起 	<ul style="list-style-type: none"> 四等小資：特價 20,000 元起

※諮詢&報名詳洽【法政瘋高點】LINE 生活圈(ID: @get5586)
 ※報名全修考生若當年度考取相同等級類科，二週內可回班辦理退費



優惠詳情

《財務管理》

一、某企業對從極差到極好五種可能的景氣狀態，其發生機率分別為 10%、20%、40%、20%、10%。現有甲、乙兩可能的行銷方案。由於經費有限，此企業僅能擇一方案進行。甲案的報酬率從景氣極差到極好分別為-25%、-10%、5%、10%、25%。乙案的報酬率從景氣極差到極好分別為-30%、-20%、5%、20%、30%。請列出算式並以文字說明其意義，詳細回答下列問題：

(一)計算甲、乙兩案的期望報酬率。(7分)

(二)計算甲、乙兩案的風險。(8分)

(三)計算甲、乙兩案的變異係數。根據變異係數之相對大小，您會建議該企業選擇那一個方案？請詳述您的理由。(10分)

命題意旨	風險與報酬衡量。
答題關鍵	熟稔期望期、標準差與變異係數。
考點命中	《財務管理(含投資學)》，高點文化出版，張永霖編著，頁5-6。

【擬答】

景氣狀態	發生機率	甲案報酬率	乙案報酬率
極差	10%	-25%	-30%
差	20%	-10%	-20%
普通	40%	5%	5%
好	20%	10%	20%
極好	10%	25%	30%

$$(一) E(R_{甲}) = 10\% \times (-25\%) + 20\% \times (-10\%) + 40\% \times 5\% + 20\% \times 10\% + 10\% \times 25\% = 2\%$$

$$E(R_{乙}) = 10\% \times (-30\%) + 20\% \times (-20\%) + 40\% \times 5\% + 20\% \times 20\% + 10\% \times 30\% = 2\%$$

表示甲、乙兩案報酬率期望值相同，皆為2%。

$$(二) \sigma_{甲}^2 = (-25\% - 2\%)^2 \times 10\% + (-10\% - 2\%)^2 \times 20\% + (5\% - 2\%)^2 \times 40\% \\ + (10\% - 2\%)^2 \times 20\% + (25\% - 2\%)^2 \times 10\% = 0.0171$$

$$\rightarrow \sigma_{甲} = \sqrt{0.0171} = 13.08\%$$

$$\sigma_{乙}^2 = (-30\% - 2\%)^2 \times 10\% + (-20\% - 2\%)^2 \times 20\% + (5\% - 2\%)^2 \times 40\% \\ + (20\% - 2\%)^2 \times 20\% + (30\% - 2\%)^2 \times 10\% = 0.0346$$

$$\rightarrow \sigma_{乙} = \sqrt{0.0346} = 18.60\%$$

表示乙案報酬率的離散程度(標準差)較大，風險較高。

$$(三) \text{變異係數(甲)} = \frac{\sigma_{甲}}{E(R_{甲})} = \frac{13.08\%}{2\%} = 6.54$$

$$\text{變異係數(乙)} = \frac{\sigma_{乙}}{E(R_{乙})} = \frac{18.6\%}{2\%} = 9.3$$

建議變異係數較小的甲案較佳，表示獲取每單位報酬率所承擔的風險較低。

二、某企業在某年度的平均總資產為 100 億元、平均股東權益為 60 億元、稅後淨利為 12 億元、銷貨收入為 50 億元。請列出算式並以文字說明其意義，詳細回答下列問題：(每小題 5 分，共 25 分)

(一)計算該企業的銷貨利潤邊際。

(二)計算該企業的總資產周轉率。

(三)計算該企業的股東權益報酬率。

(四)計算該企業的權益乘數。

(五)計算該企業的總資產報酬率。

命題意旨	財務比率。
答題關鍵	熟稔財務比率公式與意義
考點命中	《財務管理(含投資學)》，高點文化出版，張永霖編著，頁2-13及頁2-15。

【擬答】

(一)銷貨利潤邊際 = $\frac{12\text{億}}{50\text{億}} = 24\%$ ，表示每一元銷貨收入可賺取 0.24 元的稅後淨利。

(二)總資產周轉率 = $\frac{50\text{億}}{100\text{億}} = 0.5$ (次)，表示每一元總資產可創造 0.5 元的銷貨。

(三)股東權益報酬率 = $\frac{12\text{億}}{60\text{億}} = 20\%$ ，表示每一元股東權益可賺取 0.2 元的稅後淨利。

(四)權益乘數 = $\frac{\text{總資產}}{\text{股東權益}} = \frac{100\text{億}}{60\text{億}} = 1.67$ (倍)，表示股東每出資 1 元，藉由財務槓桿(舉債)可添購 1.67 元的總資產，愈大表示負債程度愈高。

(五)總資產報酬率 = $\frac{12\text{億}}{100\text{億}} = 12\%$ ，表示每一元總資產可賺取 0.12 元的稅後淨利。

三、某公司今年發放每股股利 3 元。無風險資產年報酬率為 5%，系統風險係數為 2，股價指數年報酬率為 10%。請列出算式並以文字說明其意義，詳細回答下列問題：

(一)計算投資該公司之必要年報酬率。(7 分)

(二)在股利不會成長的情形下，計算該公司的合理股價。(8 分)

(三)若該公司的股利成長率為 5%，計算該公司的合理股價。(10 分)

命題意旨	CAPM與股票評價
答題關鍵	熟稔CAPM與股利折現模式
考點命中	《財務管理(含投資學)》，高點文化出版，張永霖編著，頁7-11及頁7-15。

【擬答】

(一) $E(R) = R_f + [E(R_m) - R_f] \times \beta = 5\% + (10\% - 5\%) \times 2 = 15\%$

(二) $P_0 = \frac{D}{R} = \frac{3}{15\%} = 20$ (元)

※將今年發放股利3元視為今年年底發放。

(三) $P_0 = \frac{D_1}{R - g} = \frac{3}{15\% - 5\%} = 30$ (元)

四、某企業為了避險，取得某檔股票的買權。權利金為每股 20 元，履約價格為每股 250 元。假定該買權依循歐式選擇權。

(一)請解釋何謂歐式選擇權。(7 分)

(二)請以標示清楚的圖形，繪製出買權買方的每股履約價值及損益情形。買權買方的每股最大可能獲利及每股最大可能損失分別為何？(9 分)

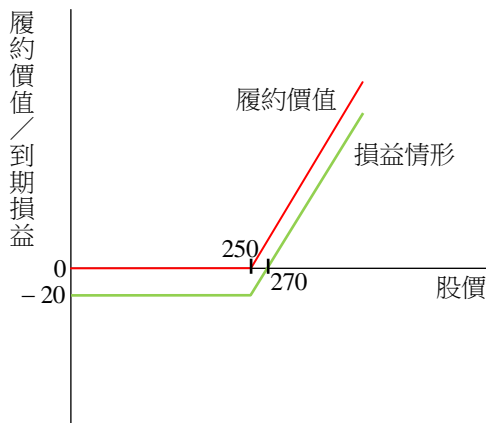
(三)請以標示清楚的圖形，繪製出買權賣方的每股履約價值及損益情形。買權賣方的每股最大可能獲利及每股最大可能損失分別為何？(9 分)

命題意旨	歐式選擇權與履約價值
答題關鍵	圖示選擇權履約價值與損益情形
考點命中	《財務管理(含投資學)》，高點文化出版，張永霖編著，頁9-18及頁9-20。

【擬答】

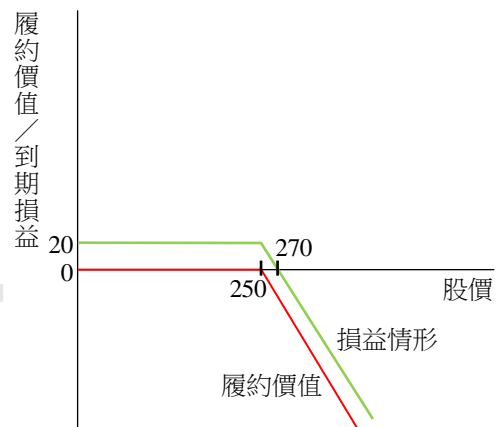
(一)相較於美式選擇權於到期日及到期日之前隨時可以履約，歐式選擇權的買方僅能在到期日決定是否行使權利。

(二)



買權買方最大可能獲利為無限大，
最大可能損失為權利金成本20元。

(三)



買權賣方最大可能獲利為權利金收入
20元，最大可能損失為無限大。

【版權所有，重製必究！】