

*入場通知書編號：

注意：①作答前應先檢查答案卷，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。使用非本人答案卷作答者，該節不予計分。
②本試卷為一張單面，非選擇題共 4 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，並請依標題指示之題號於各題指定作答區內作答。
④請勿於答案卷上書寫姓名、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：

有一資產管理公司，看好未來股票市場，希望將公司資金 8 成放在股票指數商品上，2 成則投入債券指數商品。過去一年的績效顯示，股票指數報酬率為 30%，債券指數報酬率只有 8%。但是資產管理操盤人在實際操作上，卻只將 7 成資金放在股票商品上，此部分的報酬率為 32%，3 成資金投入債券商品，此部分報酬率為 5%。請根據上述資訊回答以下相關問題：

- (一) 操盤人背離公司投資策略造成的追蹤誤差報酬率是多少？【10 分】
- (二) 來自於資產配置上產生的誤差報酬率是多少？【10 分】
- (三) 來自於證券選擇上產生的誤差報酬率是多少？【10 分】

第二題：

投資人於半年前以每股 100 元融券賣出 6 張鴻海股票，今日以 80 元融資買進回補，目前證券交易的規定，融券保證金成數為 9 成。在不考慮交易成本的情況下，請回答下列問題：

- (一) 請問半年前該客戶應繳交之融券保證金為何？【6 分】
- (二) 請問投資人半年持有期間的投資報酬為何？【6 分】
- (三) 投資人若當時是投資選擇權，請問如何操作可以獲得更佳投資報酬率？請說明理由。【8 分】

第三題：

鼎好食品公司 107 年度的權益報酬率為 6.00%，公司管理階層亟欲改革，目前擬出一套 108 年度營運計畫來改善權益報酬率。該計畫設定的負債比率(=總負債/總資產)為 50.00%。在此負債水準下，每年的利息費用為 \$2,500,000 元。預測 108 年度公司的銷貨淨額 \$100,000,000 元，總變動成本為 \$50,000,000 元，稅前息前盈餘為 \$10,000,000 元，資產週轉率為 2.50。另外，目前公司平均稅率 30%。如果鼎好食品公司能夠順利採行新營運計畫，請問：

- (一) 108 年度該公司的稅後淨利？【5 分】
- (二) 108 年度該公司的總資產？【5 分】
- (三) 108 年度該公司的股東權益？【5 分】
- (四) 108 年度該公司的稅後權益報酬率？【5 分】
- (五) 108 年度該公司的營運槓桿程度？【5 分】
- (六) 108 年度該公司的財務槓桿程度？【5 分】

第四題：

衛為公司目前負債比率(=總負債/總資產)為 0.60，資產週轉率 0.25，銷貨利潤邊際 10.00%。該公司董事會對於去年度的權益報酬率並不滿意。要求今年度權益報酬率達到去年兩倍。公司管理階層規劃改善方案，首先增加銷貨利潤邊際提高到 12.00%；其次，調整負債比率。請問在資產週轉率不變的情況下：

- (一) 新年度股東權益報酬率可為多少？【10 分】
- (二) 新年度的負債比率應為多少？【10 分】