

國立嘉義大學九十七學年度

管理研究所碩士班（丙組）招生考試試題

科目：財務管理

1. 甲公司的普通股在上一年每股支付 3 元的現金股利；假定您預期在未來四年中，該公司的股利成長率每年都為 9%，且您打算在買進該公司的股票後，持有四年就將股票出售。請依據上述資料，回答下列問題：(25 分)
 - a. 假設適當的折現率為 15%，請計算未來四年預期股利現金流量的現值為何？
 - b. 假設您預期四年後公司的每股股價為 72 元，且您打算在目前買進該公司的普通股，則在折現率為 15% 下，您每股願意付多少錢？
 - c. 假設該公司普通股的預期股利成長率每年固定為 9%，而且普通股必要報酬率為 15%，請計算目前該公司每股股票的價格。

2. 「美國次級房貸席捲全球，到目前為止，國內包括國泰金、中信金、富邦金等 9 家大型金融機構，合計已經賠了 180 億元，占去年全體金融業獲利 1500 億元的一成以上。已經慘賠 50 億的新光金控就表示，接下來到底還會受到多大的衝擊，到現在都還是個未知數。」上述的新聞內容指出次級房貸問題對於國內金融業的影響，同時，次級房貸也造成美國經濟與金融市場的波動，其嚴重性可見一般。基於次級房貸所造成的重大影響，實在有必要對次級房貸有基本的了解，基於此一看法，請回答下列問題：(25 分)
 - a. 何謂次級房貸？
 - b. 請說明造成次級房貸風暴的原因。

3. Please complete the following balance sheet of ABC company. (25 分)

B/S of ABC company

As of 12/31/2003

Cash	\$30,000	Accounts payable	\$120,000
Short term security	25,000	Notes payable	
Account receivables		Interest	20,000
Inventory		Subtotal of current liability	
Subtotal of current asset		Long-term liability	
Fixed asset (net)		Total of liability	
		Equity	\$600,000
Total of asset		Total of L&E	

Supplementary information are provided for problem solving needs.

- total sales=\$1,800,000
- profit margin of sales=25%
- turn-over rate of inventory=6
- total asset turn over=1.2
- liability ratio=0.6
- current ratio=1.6
- average collection period=40days
- 1 year=360 days.

4. Mountain Corp. is a non-leveraged firm with zero-growth. The cost of equity capital is 15%. EBIT=\$250,000, corporate tax rate=35%, tax rate for individual shareholders averagely 25%. CFO is considering to leverage \$1,000,000 with interest at 10%. Assuming that the tax rate of debt-holder is 30%. (25 分)

- According to the capital structure theory proposed by Modigliani & Miller (MM) in 1958, what is the firm value of Mountain Corp. under corporate tax benefit?
- From Question a, what is cost of equity?
- If considering the income tax shield of individual stock-holders, what the firm value of Mountain Corp.?