

科目：財務管理

系所組：金融與國際企業學系
金融碩士班

請依題號順序作答，選擇題務必寫在第一頁，1-5題寫在第一行，6-10題寫在第二行。

一、計算題(40分)

- 1.下列何者為資本預算決策？(A)決定該向某特定的債權人舉多少債 (B)決定是否該開一家新的門市 (C)決定何時歸還長期負債 (D)決定保留多少的存貨 (E)決定持有多少現金。
- 2.有關於營運資金管理的決策包含下列那幾項？一、應付帳款 二、長期負債 三、應收帳款 四、存貨 (A)一和二 (B)一和三 (C)二和四 (D)一、二和三 (E)一、三和四。
- 3.下列何者不是代理成本？ (A)公司財務報表的審計成本 (B)提供噴射機做為執行長的補償性消費 (C)提供公司管理者較市場低的利率 (D)公司的融資成本 (E)提供給公司財務長的壽險。
- 4.下列何種措施有助於公司管理者考量股東的利益？ 一、以固定現金薪資作為經理人報酬，不發放紅利或股票選擇權 二、只有在公司服務五年以上的經理人可以晉升 三、威脅管理者，若是公司績效變差了，股東將以委託書收購方式替換現存的管理者 四、一旦公司績效變差，公司被接管有可能性會提高 (A)只有一和二是對的 (B)二和三是對的 (C)三和四是對的 (D)一和三是對的 (E)全都是對的。
- 5.下列敘述何者為非？(A)基於股利自製原理，股利政策是無關的 (B)有發行成本的存在，故低股利政策較佳(C)當投資人偏好目前所得時，高股利政策較佳 (D)如果資本利得稅較低時，高股利政策較佳。
- 6.當公司有多餘現金且管理者相信公司股價被市場低估時，公司應該採取何種行動較適合？(A)股票購回 (B)發放股票股利 (C)股票分割 (D)發放現金股利。
- 7.在無稅情況下，公司增加負債比重時所造成的影響下列何者為非？(A)增加股東的風險 (B)公司的WACC會上升 (C)公司價值不變 (D)權益的成本會增加。
- 8.槓桿融資會讓 EBIT 上升對 EPS 的貢獻更大的主要理由是：(A)不同的 EBIT 水準就有不同的利息負擔 (B)利息支付金額固定，會剩下較少的利潤分配給較少的股權 (C)利息支付金額固定，會剩下較多的淨利支付給較少的股權 (D)利息支付金額固定，會留下較少的淨利支付給較多的股權。
- 9 Thompson & Thomson 公司是一家權益型公司，目前有 50 萬股股票流通在外。TT 公司目前正舉債 8 百萬資金來購買 20 萬股流通在外股票，利率為 9%，在不考慮稅情況下，TT 公司的價值為何？(A)\$20.0 million (B)\$20.8 million (C) \$21.0 million (D)\$21.2 million。
- 10.若公司有面額\$250,000 流通在外的債券，票面利率 7%，半年付息一次，目前市價為面額的 103%，假設公司適用稅率 35%，該債券每年有多少的稅盾利益？(A)\$6,125 (B)\$6,309 (C)\$9,570 (D)\$17,500。

二、問答與計算題(60分) 從答案卷本第一頁開始依題號順序作答

- 1.(10%)某債券票面利率為 4%，殖利率 18%，面額 100 元，每年付息一次。當這個債券到期期間為 16 年時所對應的存續期間為 8.059 年。同樣條件下，如果是 20 年到期期間下所對應的存續期間為 7.867 年。請直覺解釋為何債券到期期間越長，存續期間反而縮短的現象？

※ 注意：1.考生須在「彌封答案卷」上作答。

2.本試題紙空白部份可當稿紙使用。

3.考生於作答時可否使用計算機、法典、字典或其他資料或工具，以簡章之規定為準。

科目：財務管理

系所組：金融與國際企業學系
金融碩士班

- 2.(10%)某一個5年期債券的存續期間4.28年，一年付息一次，目前僅知道當期收益率為8.54%，請問過了半年後，該債券存續期間為多少年？過了一年半後，該債券存續期間剩下多少年？
- 3.(20%)假設市場只有二個報酬彼此獨立的風險性資A與B，A資產有0.5機率報酬率為12%，0.5機率為4%；B資產有0.5機率報酬率為18%，0.5機率為2%。市場存在一個無風險資產，其報酬率為6%。
- (1)若CAPM成立，請求出市場投資組合？
- (2)A與B資產的beta係數分別為多少？
- 4.(20%)JH公司正考慮要將公司的資本結構由完全權益變成35%的負債。公司目前有5000股流通在外，每股市價65元，預計每年的息前稅前盈餘皆為16,000元。新債利率為8%，無所得稅。請問：
- (1)若你擁有100股公司股票，公司息前稅前盈餘全數做為股利發放，則在目前資本結構下，你獲得多少現金流量？
- (2)在公司計畫舉債的資本結構下，可購回多少股股票？若你擁有股數不變，現金流量為何？
- (3)在公司計畫舉債的資本結構下，若你偏好原來完全權益的資本結構，請問該如何藉由自製槓桿(即賣出部分股票將所得資金貸放出去)，使得你的現金流量與舉債的資本結構時一致？

※ 注意：1.考生須在「彌封答案卷」上作答。

2.本試題紙空白部份可當稿紙使用。

3.考生於作答時可否使用計算機、法典、字典或其他資料或工具，以簡章之規定為準。