



南台科技大學 101 學年度研究所考試入學招生考試

系所組：財金系、會資系

准考證號碼：□□□□□□

科目：財務管理

(請考生自行填寫)

注意事項	<p>一、請先檢查准考證號碼、報考系所組別、考試科目名稱，確定無誤後再作答。</p> <p>二、所有答案應寫於答案紙上，否則不予計分。</p> <p>三、作答時應依試題題號，依序由上而下書寫，作答及未作答之題號均應抄寫。</p>
------	--

一、選擇題(30%)

- 下列何者最可能是股東和債權人之間的代理問題所產生的現象：(A) 經理人工作態度怠惰 (B) 特權消費 (C) 以高風險資產取代低風險投資方案 (D) 管理買下(management buyout)。
- 下列何者最有可能被用來衡量企業的財務報表舞弊風險：(A) 來自營業活動現金流量與損益表報導的淨利之間的差異程度 (B) 公司資產報酬率與股東權益報酬率之差異程度 (C) 公司短期負債對長期負債之比率 (D) 公司市值對淨值比率。
- 從股利折現模式來看，公司股票有較高的本益比(PE ratio)最可能來自於下列何種情況：(A) 公司採用較保守的會計方法來認列銷貨收入 (B) 公司的未來成長率很低 (C) 公司的風險高於同業 (D) 公司現金股利支付率偏低。
- A 公司一向是以發行商業本票來融通該公司所購買的中央政府建設公債，當正斜率殖利率曲線(yield curve)平行上升時，該公司真實的淨值受到的影響應該是：(A) 先上升隨後下降 (B) 下降 (C) 不受影響 (D) 持有 5 年期公債所受的影響要高於持有 10 年期公債。
- 台塑公司宣告有償配股的認購價格為 100 元，配股後的股數從 50 萬股增為 150 萬股。若該公司除權前每股市價為 120 元，則其認股權之價值應為：(A) 20 (B) 13.33 (C) 10 (D) 6.67。
- 南台公司股票目前價格為 100 元，今宣告將發放現金股利 5 元。若投資人預期一年後報酬率可以有 10%，則一年後的預期股價為 (A) 105 元 (B) 110 元 (C) 95 元 (D) 115 元。
- 某 2 年期、面額 1,000,000 元之「零息債券 (Discount Bond)」，發行價格為 938,946 元，則其折現率為 (A) 3.0% (B) 3.1% (C) 3.2% (D) 3.3%。
- 南台公司股票在除權、除息交易日前一天之收盤價為 75 元，若將配發股票股利 2 元及現金股利 3 元，則「除權、除息參考價」為 (A) 70 元 (B) 68 元 (C) 65 元 (D) 60 元。
- 賣權 (Put) 的 Delta 為負 0.2，表示在其他情況不變下，標的物價格若下跌 1 元，則賣權價格會：(A) 上漲 0.8 元 (B) 下跌 0.8 元 (C) 上漲 0.2 元 (D) 下跌 0.2 元
- 下列敘述中，何者最正確？(A) 隨機漫步模式認為，以過去的價格與交易量分析股價是有用的 (B) 市場模式必須以期望值來計算 (C) 戈登模式假設每期股利的發放金額相同 (D) 資本資產評價模式為單一變數模式，僅考慮市場風險。

二、計算題(70%)

- (15 分)大同公司目前每股現金股利為 \$1，公司未來每年盈餘成長率為 8%，其 β 值為 0.8。市場的必要報酬率為 10%，無風險利率為 5%。若大同公司欲將公司股票的 β 值提高至 1.2，在大同公司股價不變之下，則其盈餘成長率必須從原來的 5% 變動到多少才能順利達成其目標？
- (20 分) β 值為 1.2 的南台公司的股東權益報酬率(ROE)為 30%。銷貨利潤率為 6%，資產周轉率為 2.5，且有每股市價 100 元的五百萬股普通股流通在外，該公司的負債經政府保證因此普遍被視為無風險，若公司稅率為 30%、無風險資產報酬率為 4%、市場風險資產組合之報酬

為 9%、且假設目前該公司之資本結構已是最適資本結構，試計算南台公司的加權平均資金成本為？

3. (15 分) 某 3 年期國庫券面值 100 萬元，2011 年 9 月 24 日發行（今天為 2012 年 3 月 24 日，表示已發行半年），票面利率 5%，每半年付息 1 次。在發行滿 2 年後先償付本金一半，剩下的一半到期時支付。已知其到期收益率為 10%，則該國庫券目前的價格為？

4. (20 分) 請說明下列商品特性

- (A) 高收益債(High-yield Bond)
- (B) 次順位公司債(Subordinated Debenture)
- (C) 不動產投資信託基金(Real Estate Investment Trust)
- (D) 認股權證 (Warrants)