

# 中原大學 104 學年度碩士班考試入學

104/3/4 8:00 AM~9:30 AM

財務金融學系

誠實是我們珍視的美德，  
我們喜愛「拒絕作弊，堅守正直」的你！

科目：財務管理

(共 2 頁，第 1 頁)

可使用計算機(僅限於四則運算、三角函數及對數等基本功能，可程式之功能不可使用)  
 不可使用計算機

(不可直接作答於試題，請作答於答案卷)

## 一、選擇題 (50%)

1. 中財公司預估今年的每股盈餘為 15 元，該公司每年的股利發放率皆為 40%，股票的預期報酬率為 10%，而其盈餘再投資的報酬率每年皆為 15%，請問中財公司合理的股價應為：  
(A)60 元 (B)150 元 (C)600 元 (D)900 元。
2. 中財公司發行面額 \$2,000 元之 2 年期公司債，票面利率 10%，每半年付息一次，目前市場利率為 8% 時，請問此債券之「當期收益率」(interest yield; current yield)為：  
(A)4.82% (B)8% (C)9.65% (D)10%。
3. 一家公司的代理問題有可能發生在：  
(A)股東與管理階層之間 (B)大股東與小股東之間  
(C)股東與債權人之間 (D)以上皆有可能。
4. 中財公司目前負債對股東權益的比值為 0.5，負債的年利率為 12%，股票的預期報酬率為 18%，公司稅率為 25%，請問中財公司的加權平均資金成本(WACC)為：  
(A)13.5% (B)15% (C)16% (D)12%。
5. 根據融資順位理論的觀點，企業籌措資金的順序依序應為：  
(A)企業內部資金、舉債、發行股票 (B)企業內部資金、發行股票、舉債  
(C)發行股票、企業內部資金、舉債 (D)舉債、企業內部資金、發行股票。
6. 根據資本資產定價模式 (CAPM)，一項特定資產的預期報酬決定因素不包含：  
(A)總風險 (B)無風險利率 (C)市場風險溢酬 (D)系統風險。
7. 在財務比率指標中，以下何者愈高愈好：  
(A)負債比率 (B)平均收現期間 (C)應收帳款周轉率 (D)存貨周轉天數。
8. 若台灣股市符合弱式效率市場，則反駁：  
(A)技術分析，但支持基本分析有效 (B)基本分析，但支持技術分析有效  
(C)技術分析和基本分析 (D)技術分析，但無法確定基本分析是否有效。
9. Miller和Modigliani提出MM資本結構理論。請問有關MM資本結構理論的敘述何者正確？  
(A)在有稅的情況下，負債成本是隨負債比率遞減的  
(B)在有稅的情況下，負債的成本不變，加權平均資金成本隨負債/權益比增加而遞減  
(C)若不考慮稅，公司的權益成本不受負債結構影響  
(D)不考慮稅的情況下，舉債公司的權益資金成本低於有考慮稅時的權益資金成本。
10. 下列何者不正確？  
(A)二支報酬很高的股票所構成的投資組合，其預期報酬必然不低  
(B)要想得到高報酬，就必須承擔一定程度的風險  
(C)風險越高，預期報酬越高  
(D)二支風險很高的股票所構成的投資組合，其風險必然較高。

# 中原大學 104 學年度碩士班考試入學

104/3/4 8:00 AM-9:30 AM

誠實是我們珍視的美德，  
我們喜愛「拒絕作弊，堅守正直」的你！

財務金融學系

科目：財務管理

(共 2 頁，第 2 頁)

可使用計算機(僅限於四則運算，三角函數及對數等基本功能，可程式之功能不可使用)

不可使用計算機

## 二、計算與問答(50%) (計算題請詳列計算過程，否則不予計分)

1. 你投資了 60% 的資金買中華電股票，其餘的 40% 則投資於友達，依據你的預測，這兩檔股票往後 1 年的股價表現將如下表所示，請問：

(1) 投資組合的報酬？(5%)

(2) 投資組合的標準差？(5%) (以上皆計算至小數第 4 位)

	中華電	友達
預期報酬率	20%	35%
標準差	15%	45%
相關係數	0.5	

2. 中原公司最近打算籌資設廠，已知該公司之普通股、特別股、長期負債之比率維持在 3:1:6，公司所得稅率 25%，銀行貸款利率 12%，無風險利率是 3%，公司股票  $\beta$  值為 1.1，市場報酬率為 15%，特別股股利 2 元，認購價 25 元，請問加權平均資金成本(WACC)？(15%)。

3. 中財公司手上有兩個兩年期的投資方案，但該公司只會選擇一個方案投資，兩方案預估的現金流量資料如下：

	期初	第一年	第二年	第三年
方案 1	-3,200	1,500	1,800	1,800
方案 2	-6,000	2,600	2,900	3,400

(1) 根據回收期數法，中財公司應選擇哪個方案？(5%)

(2) 根據內部報酬率法，中財公司應選擇哪個方案？(5%)

(3) 若折現率為 12%，根據淨現值法，中財公司應選擇哪個方案？(5%)

(4) 根據您對(2)及(3)的回答，兩者的答案是否一致？若不一致，原因為何？您該以哪一種方法為主？(5%)

(5) 請說明使用回收期數法的缺點。(5%)