

# 國立聯合大學 104 學年度碩士班考試招生

## 經營管理研究所 入學考試試題

科目：                     財務管理                     第 1 頁共 3 頁

請將答案寫在答案紙上。可使用不具儲存程式功能之小型電子計算機。

### 一、選擇題 (40%，每題5分)

- ( ) 1. G 公司每股現金股利為 \$3 元, 股利成長率為 4%; 股東必要報酬率為 7%, 依固定成長模式, 股票合理價格應為:
- (A) \$85 元 (B) \$90 元 (C) \$98 元 (D) \$104 元 (E) \$121 元
- ( ) 2. 根據下列各檔股票的風險資料:
- 股票 A:  $\sigma_B = 21.6\%$ :  $\beta_B = 0.96$
- 股票 B:  $\sigma_A = 22\%$ :  $\beta_A = 1$
- 股票 C:  $\sigma_C = 39.5\%$ :  $\beta_C = 2.02$
- 股票 D:  $\sigma_D = 32.6\%$ :  $\beta_D = 1.56$
- 股票 E:  $\sigma_E = 23.6\%$ :  $\beta_E = 1.21$
- 若能充份分散風險, 投資人會認為那一檔股票最安全
- (A) 股票 A (B) 股票 B (C) 股票 C (D) 股票 D (E) 股票 E
- ( ) 3. 下列何者符合價外賣權的定義
- (A) 履約價格 > 標的價格
- (B) 履約價格 < 標的價格
- (C) 履約價格 = 標的價格
- (D) 內含價值 > 0
- (E) 賣權市價 = 0
- ( ) 4. 下列關於自由現金流量的敘述, 何者正確?
- (A) 是將營業活動現金流量扣除維持營運所需之投資支出後, 剩餘的現金部位
- (B) 可從公司的角度或股東的角度計算
- (C) 可衡量企業短期償債能力, 亦可衡量企業的財務彈性
- (D) 為息前稅後利潤+折舊與攤銷-營運資本增加-資本支出
- (E) 以上皆是



國立聯合大學 104 學年度碩士班考試招生  
經營管理研究所 入學考試試題

科目： 財務管理 第 3 頁共 3 頁

三、問題與計算(40%)

1. 假設你計劃用定存\$200,000 元投資長期政府公債：

(a) 你的投資風險是甚麼？試解釋之。(5分)

(b) 假設你將這個投資由長期公債改成短期 30 天期的國庫券。每 30 天當你的國庫券到期時，你便將本金(\$200,000 元) 再投資到新的一批 30 天期國庫券中。你想靠此投資收入維生，且希望維持一個固定的生活水準。請問你的投資無風險為何？(5分)

2. C 公司 2012 年的銷貨額為\$500 萬元，預估 2013 年增加 20%。總資產在 2012 年年底總計為\$300 萬元；流動負債為\$100 萬元，包括\$25 萬元的應付帳款、\$50 萬元的應付票據和\$25 萬元的應計負債。利潤邊際預估是 5%，預估股息支付率 70%。C 公司處於全產能狀態，資產和預計的銷貨額等比例成長。請預測 C 公司 2013 年的：

(a) 額外資金需求(AFN) 為多少？(5分)。

(b) 維持成長率(Sustainable Growth Rate)為何？(5分)。

3. 某電腦公司的資金來源的資料如下：

負債：公司的負債成本為 12%，公司稅率為 25%。

特別股：公司可發行每年需支付\$5 元股利的特別股，目前特別股每股市價為\$55 元，但需支付每股發行成本\$5 元。

保留盈餘：公司目前的普通股市價為\$20 元，公司預計下一期支付\$1 元的普通股每股股利，公司的股利未來預計每年以 6%成長。

(a) 請分別計算電腦公司的負債、特別股，以及保留盈餘的資金成本？(6分)

(b) 若公司的資金結構維持在 30%負債、30%特別股，以及 40%普通股，則公司的加權平均資金成本為多少？(4分)

4. 下列係有關某投資計畫之資料：

原始投資成本：\$60,000

每年淨營運現金流入量分別為：\$40,000 ； \$25,000 ； \$20,000 ； \$20,000 ； \$25,000

公司要求的投資報酬率：15%

計畫之存續期間：5 年

試根據上列資料計算：

(a) 考慮貨幣時間價值計算收回期限。(5分)

(b) 計算計畫的淨現值。(5分)