

銘傳大學 104 學年度研究所碩士班招生考試

企業管理學系碩士班、財務金融學系碩士班、
國際企業學系碩士班、風險管理與保險學系碩士班

第二節

「財務管理」試題

(第 1 頁共 4 頁) (限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機

一、選擇題 (60%)

- () 強勢效率市場假說是指股票價格皆已能反應所有資訊，這隱含的是？
(A) 投資者賺不到任何報酬
(B) 只能靠技術分析來賺超額報酬
(C) 內線交易者用內線也不能賺得超常報酬
(D) 最好是分析公開資訊來賺超常報酬
(E) 以上皆是
- () 請問下列有關證券市場線的敘述，下列何者為真？
(A) 風險迴避程度較小的投資人，會比風險迴避程度較大的投資人投資較多的資金在無風險資產上，投資較少的資金在風險性資產上
(B) 風險迴避程度較大的投資人，會傾向將資金投資在無風險性資產上
(C) 投資者會選擇效用最大的投資組合
(D) (A)、(C) 為真
(E) (B)、(C) 為真
- () 請問下列有關股利政策敘述，何者有誤？
(A) 實施兩稅合一，由於股利重複課稅現象減緩，且加強對未分配盈餘課稅，因此企業會提高股利支付率
(B) 股利信息理論者主張經理人利用實際發放股利和投資人預期企業發放股利水準之差異，向投資人透露企業經營的遠景
(C) 一鳥在手理論者主張投資者較喜歡股利而不喜歡資本利得，因此股利發放愈多的股票價格愈高，其資金成本也愈高
(D) 股利顧客理論預測高股利之股票較好
- () 阿里公司的 P/E 比為 15，表示公司賺 1 元，投資人願意以 15 元去購買此股票，而本益比和成長率為_____相關和折現率為_____相關和股票風險_____相關。
(A) 正、正、負 (B) 正、負、負 (C) 負、正、正 (D) 負、負、正
- () 當兩互斥方案，以淨現值和內部報酬率法評價時，會使兩者產生衝突的原因在：
(A) 有較高的 IRR 的投資方案
(B) NPV 無異點的右邊
(C) NPV 無異點的左邊
(D) 投資方案的 NPV 為負
- () 阿里山公司打算在未來 4 年依序配發每股股利為 \$2、\$1.5、\$2.5、\$3.5，之後預期成長率為 8%，若必要報酬率為 14%，試問該公司股票的合理價值是多少？
(A) \$43.97 (B) \$31.00 (C) \$22.49 (D) \$55.28
- () 阿里山公司目前正在比較兩個互斥的正常專案，A 專案的 IRR 為 16%，B 專案的 IRR 為 18%，當 WACC 為 12% 時，A 及 B 專案具有相同的 NPV，試問下列敘述何者正確？
(A) 當 WACC 為 14% 時，兩專案均有正的 NPV
(B) 當 WACC 為 14% 時，B 專案的 NPV 較 A 專案高
(C) 當 WACC 為 10% 時，B 專案的 NPV 較 A 專案低
(D) 以上皆是
(E) 以上皆非

P. 2

8. () 阿里山公司發行面額\$1,000元的公司債來籌資，每半年付息一次，票面利率為12%，10年到期，現在賣價為\$1,000，請問在公司稅率為35%之下，稅後負債成本為多少？

(A) 5.25% (B) 7.80% (C) 8.36% (D) 10.12% (E) 12.55%

9. () 目前殖利率為8%，某一債券之存續期間 $D_{mac}=5.4$ ，當殖利率提高50個基本點，請問該債券價格變化率為何？

(A) 8.75% (B) 5.12% (C) 3.3% (D) 2.11% (E) 以上皆非

10. () 假設市場有下列三種債券可供選擇，請問投資人應選擇何種，才能在利率下跌時的獲利最大？

(A) 甲券 (B) 乙券 (C) 丙券 (D) 無足夠資訊可以判斷

債券別	到期期間	票面利率
甲券	5年	5.5%
乙券	7年	5.5%
丙券	7年	5.8%

11. () 阿里山公司之目標負債/權益比為1.75。2013年的稅後淨利為135萬元，同時公司準備進行85萬元的新投資，假設公司採行剩餘股利政策，請問公司將配發多少現金股利？

(A) 0 (B) 25萬元 (C) 50萬元 (D) 92萬元 (E) 104萬元

12. () 阿里山公司是決定更換舊機器，購買新機器，此時董事會提出一項方案，新機器成本為60元，耐用年限為3年，其維修成本為35元，以直線折舊法算出此新機器的殘值為15元，假設稅率為34%，折現率為14%。請問此新機器的約當年金 (EAC) 為何？

(A) 39.48元 (B) 59.30元 (C) 60.33元 (D) 69.13元

13. () 阿里山公司欲進行一投資專案，相關資料如下：每單位價格=\$57，每單位變動成本=\$32，固定成本=\$9,000，必要報酬率=12%，期初投資=\$18,000，年限=4年。不考慮稅的影響，請問財務損益兩平點為多少？

(A) \$498 (B) \$597 (C) \$697 (D) \$658

14. () 個別股票的標準差通常高於市場投資組合的標準差，這是因為個別股票

- (A) 提供更高的報酬
- (B) 個別股票受限於市場風險
- (C) 無法分散風險
- (D) 無單一風險

本試題係兩面印刷
Exam Printed on 2 sides.

15. () 阿里山公司的總資產周轉率為1次，銷貨利潤邊際為5%，股利支付率為50%，且負債權益比為1，則該公司的維持成長率為何？

(A) 1.26% (B) 3.26% (C) 4.26% (D) 5.26%

銘傳大學 104 學年度研究所碩士班招生考試

企業管理學系碩士班、財務金融學系碩士班、
國際企業學系碩士班、風險管理與保險學系碩士班

第二節

「財務管理」試題

(第 3 頁共 4 頁) (限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機

二、計算應用題 (40%) (請計算至小數點第三位)

1. 日月潭公司已經宣佈一項認股權的發行計劃。只要有 4 個認股權，就可用 \$35 的認股價格購買一股新股。在除權的前一天，公司股票的收盤價是 \$60，隔天一早，你發現這支股票的價格是 \$53，每個認股權賣 \$3。請回答下列問題：

- (1) 評估這支股票的認股權在除權日當天的定價。(3%)
- (2) 敘述一個有利可圖的交易策略。(5%)

2. 你剛加入日月潭投資銀行，請回答下列問題：

- (1) 公司提供你兩種不同給薪方式，你可以選擇在接下來的兩年每年領 \$95,000 (方式 1)，或是在接下來兩年每年領 \$70,000，外加馬上給付的 \$45,000 簽約獎金(方式 2)。若年利率是 10%，採每月複利方式計息，你會比較喜歡那一方式領薪？(請從現值的觀點比較)(5%)
- (2) 你計劃用 \$68,000 向萬寶公司購買一輛新跑車。合約約定以 60 個月的期初年金與 7.85% APR 支付，請問每月應付多少？(5%)

3. 日月潭公司為一零成長公司，未舉債下權益資金成本為 15%，同時公司財務長預期 EBIT 為 25 萬元，公司稅率為 35%，公司股東個人所得稅率為 25%。在急需擴展公司多項業務之同時，財務長決定對外舉債 100 萬元，而債權持有人的利息所得稅率為 30%。試問：

- (1) 根據 MM 理論，在考慮公司稅率下，公司的價值為多少？(3%)
- (2) 考慮公司稅的 MM 理論下，假設負債成本為 10%，則請問公司在舉債後的權益資金成本為何？(3%)
- (3) 依據 Miller 理論，請問在進行舉債後的公司價值為何？(4%)

本試題係兩面印刷
Exam Printed on 2 sides.

P.4

4. 投信基金經理人目前投資 4,000 萬元於 5 檔股票，如下：

股 票	投資額(百萬元)	股票 β 係數
A	120	0.5
B	100	2.0
C	60	4.0
D	80	1.0
E	40	3.0

目前無風險利率為 7%，以下為明年度市場報酬率的機率分配情形。

機 率	市場報酬率
0.1	8%
0.2	10%
0.4	12%
0.2	14%
0.1	16%

請回答下列問題：

- (1) 試寫出證券市場線方程式？(5%)
- (2) 試計算投信基金的必要報酬率？(3%)
- (3) 若有人建議基金經理人花 5,000 萬元購入預期報酬率為 16%， β 係數為 2.5 的股票，請問是否應接受此建議？(4%)

本試題係兩面印刷
Exam Printed on 2 sides.

試 題 完
End of exam