

國立臺北商業大學 106 學年度研究所碩士班考試入學試題

准考證號碼：□□□□□□ (請考生自行填寫)

財務金融系碩士班

筆試科目：財務管理

共 2 頁，第 1 頁

注意事項	1. 本科目合計 100 分，答錯不倒扣。 2. 請於答案卷上依序作答，並標註清楚題號 (含小題)。 3. 考完請將答案卷及試題一併繳回。
------	---

- 公司日前發放現金股利每股\$2，投資人預期該公司的股利在未來兩年將呈現 10% 的超常成長率，之後便會維持在 3% 的固定成長率水準。假設市場無風險利率為 3%，市場風險溢酬為 5%，而該公司的貝他係數等於 0.8，則：(1)該公司在兩年後的價格應為何？(5%) (2)該公司目前的股價水準應等於多少？(5%) (3) 若投資人預期改變，預測公司未來營運衰退，股利每年調降 5%，則公司目前的股價水準應等於多少？(5%)
- 富邦銀行的定期存款利率等於 5.2%，每年複利一次；而安泰銀行的定期存款利率等於 4.5%，每月複利一次。試問將錢存在哪一家銀行較有利？(6%)
- 假設甲公司平均資金成本為 13%，且目前有閒置資金\$1,100 萬，該公司未來 2 年可能之投資機會如下：

	計畫 A	計畫 B	計畫 C
所需資金	\$300 萬	\$200 萬	\$500 萬
內部報酬率	16%	10%	15%

若根據股利剩餘理論作決策，則公司應發放多少股利？(6%)

- 公司進貨一批，總金額是\$100,000；付款條件是「2/20, net 60」。若公司選擇在折扣期間或信用期間的最後一日付款，則此信用條件的有效年利率(EAR)為何？(一年以 360 天計)(6%)
- 一個兩年期投資方案的期初投入成本為\$200,000，在未來兩年可分別產生\$120,000 與\$160,000 的稅後現金流量。假設投資公司的稅後資金成本為 8%，請問(1)該投資方案的淨現值是多少？(5%) (2) 該投資方案之修正的內部報酬率(MIRR)是多少？(5%)
- 下列為公司的部分財務資料，請問該公司之現金轉換循環為多少天？(7%) (一年以 360 天計)

平均應收帳款	180,000
銷貨金額	2,200,000
銷貨成本	\$1,200,000
平均存貨	300,000
平均應付帳款	160,000

7. 請回答下列問題：

- (一) 影響股票美式買權及美式賣權權利金之因素有哪些？(請列出因素並說明影響方向) (12%)
- (二) 執行價格 50 元、到期期間三個月的歐式買權，其價格為 5 元。目前標的物價格為 45 元，無現金股利發放，無風險利率 2%。根據買賣權平價論(Put Call Parity)，相同條件下的歐式賣權理論價格應為多少元？【未列出計算過程者，不予計分】 (6%)

8. Assume that both portfolios A and B are well-diversified.

Portfolio	Expected Return	Standard Deviation of Return	Beta
A	13%	7%	0.80
B	17%	10%	1.20

The standard deviation of market return is 0.05.

- (一) Use the CAPM model to infer the market risk premium and the risk-free rate.(5%)
- (二) Assume that the covariance between returns on portfolio A and B is 0.007, compute the standard deviation of an equally weighted portfolio consisting of portfolio A and portfolio B. (5%)
- (三) What is the correlation coefficient between portfolio A and the market, ρ_{AM} ? What is the correlation coefficient between portfolio B and the market, ρ_{BM} ? (5%)
- (四) If a portfolio manager wants to construct a zero-beta portfolio consisting of portfolios A and B, what are the investment proportions in portfolio A and portfolio B? (5%)

9. ABC Corp. has an ROE of 20% and a plowback ratio of 60%. The coming year's EPS is expected to be \$4 per share. The firm's market capitalization rate is 16%.

- (一) What is the P/E ratio? (6%)
- (二) What is the present value of growth opportunities (PVGO)? (6%)