



南台科技大學 100 學年度研究所考試入學招生考試

系組：財金系、會資系

准考證號碼：□□□□□□□□

(請考生自行填寫)

科目：財務管理

注意事項	<p>一、請先檢查准考證號碼、報考系(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%)

- 關於連動債之敘述，何者錯誤？(A) 保本型連動債 (Principal Guaranteed Notes, PGN) 的結構是以零息債券加上買進選擇權 (B) 股權連結型連動債 (Equity-Linked Notes, ELN) 的結構是以零息債券加上賣出選擇權 (C) 參與率越高，則風險也越高 (D) 保本率越高，則預期報酬率可能越高。
- 對投資人而言，下列有關投資台塑股票面臨之風險，何者為系統風險？(A) 中東戰亂引發石油價格大漲，石化業成本大增 (B) 美國次級房貸所引起的世界經濟不景氣 (C) 中國石化業興起，對台灣相關產業造成威脅 (D) 台塑公司負責人突然逝世。
- 南台公司是一對景氣循環非常敏感的企業，則南台公司的 β 值很可能是 (A) 大於 1 (B) 等於 1 (C) 小於 1 (D) β 值與景氣循環的敏感度無關。
- 名目年利率為 4%，若每季計息一次，則有效年利率 (EAR) 為多少？(A) 4.26% (B) 4.14% (C) 4.06% (D) 4.32%。
- 某 10 年期公債之面額為 100 萬元，票面利率為 3%，若該公債市價為 97 萬，則其到期殖利率 (YTM) 為多少？(A) 大於 3% (B) 等於 3% (C) 小於 3% (D) 無法估算。
- 若台灣股市符合弱式效率市場，則反駁 (A) 技術分析 (B) 基本分析 (C) 技術分析與基本分析 (D) 以上皆非。
- 以下為公司營運過程中常出現的狀況：
(1) 資產替換 (2) 支付股利 (3) 債權稀釋 (4) 過度投資 (5) 投資不足 (6) 不努力工作 (7) 補貼性消費
請指出屬於股東與債權人間之代理問題有 (A) 1, 2, 3, 5 (B) 1, 3, 5, 7 (C) 2, 4, 6 (D) 4, 6, 7
- 目前有一投資案，其原始資金投入發生在第 0 年，而後各年均有正的現金流入，試問下列敘述何者為誤？
(A) 若經理人低估未來各年之現金流入，將有可能使公司拒絕原來該接受之案件。(B) 當折現率降低時，淨現值將上升，導致該投資案之內部報酬率將上升，致使該計畫有可能被公司接受。
(C) 若經理人將原先預備使用之直線折舊法改為加速折舊法，將可增加公司未來之現金流入，使該計畫更有可能被公司接受。
- 依據融資順位理論，資金使用的順序為何？(A) 發行普通股、舉債、保留盈餘 (B) 發行普通股、保留盈餘、舉債 (C) 保留盈餘、發行普通股、舉債 (D) 保留盈餘、舉債、發行普通股。

10. 下列敘述何項錯誤？(A) 政府擬對未分配盈餘提高稅賦，將會使得企業提高股利發放率 (B) 通常將股利增加視為壞消息，因為表示缺乏好的投資機會 (C) 稅前息前利潤波動程度愈大的公司，愈不適合舉債 (D) 在沒有課徵資本利得稅之下，稅賦差異理論認為投資人對於股利發放愈多的股票，願意付的股價愈低，且權益資金成本也愈高。

二.計算問答題 (70%)

1. (25 分) 請說明下列商品特性

- (a) 可轉換公司債 (Convertible Bond)
- (b) 可交換公司債 (Exchangeable Bond)
- (c) 可收回公司債 (Callable Bond)
- (d) 可賣回公司債 (Puttable Bond)
- (e) 抗通膨債券 (Treasury Inflation Protection Securities, TIPS)

2. (10 分) 若兩種股票的變異數分別為 $\sigma_1^2=0.16$, $\sigma_2^2=0.64$, 兩者的相關係數 $\rho_{12}=0.5$, 若某投資組合中

該兩種股票的權值分別為 $X_1=0.25$ 及 $X_2=0.75$, 則該投資組合的變異數應為多少?

3. (10 分) 下列為成功公司部份財務資料:

銷貨成本	\$7,200,000	期初存貨	\$1,600,000	期末存貨	\$2,000,000
平均應收帳款	\$3,200,000	平均應付帳款	\$2,000,000	除銷金額	\$9,600,000

在一年設定為 360 天的情況下，請計算該公司之營業循環(operating cycle)與現金循環(cash cycle)。

4. (25 分) 波爾公司的淨利皆穩定成長，且其現金股利發放率均固定在 30%，股東權益報酬率也維持在 10%，直到永遠。若今年度盈餘為 8,000 萬元，流通在外股數為 1,000 萬股，公司適用稅率為 20%，試問：

- (1) 若波爾公司流通在外股數不變，則其明年度每股盈餘會成長到多少元？(6 分)
- (2) 若波爾公司目前股價為 51 元，則其股東必要報酬率為多少？(6 分)
- (3) 若波爾公司目前也有 500 張 5 年期公司債流通在外，其票面利率為 6%，每年付息一次，每張面額為 100 萬，市價為面額的 104%，經求算其到期殖利率約為 5%，則波爾公司稅後舉債成本為多少？以市值為基礎之加權平均資金成本又為多少？(6 分)
- (4) 若波爾公司今年度資本預算的上限為 160 萬元，下列有 5 個互相獨立的投資案，請幫波爾公司找到對其最有利的投資計畫組合？請寫下你的作法，並說明理由。(7 分)

計畫	投資額(萬元)	淨現值(萬元)	內部報酬率
A	115	30	9%
B	90	25	10%
C	160	10	8%
D	45	8	11%
E	70	45	15%