

樹德科技大學 100 學年度 碩士班暨碩士在職專班入學考試筆試 **試題**

考試日期：民國 100 年 4 月 9 日(星期六)

第 1 頁，共 1 頁

系 所 別	金融系碩士班		
身 分 別	碩士一般生	組 班 別	不分組
考 試 科 目	財務管理 (選考)	考 試 時 間	第二堂 11:00~12:30

※考生請在答案卷 (圖紙) 上作答，並清楚註明題號，請勿直接作答於本試題上。

一、樹德公司資金來源包括普通股、銀行負債及特別股，資金結構維持在 4:4:2，公司股票 β 值為 1.5，市場報酬率為 8%，無風險利率 4%，銀行貸款利率為 12%，特別股認購價為 50 元，股利為 4 元，不考慮發行成本，公司所得稅率 40%。請問樹德公司之加權平均資金成本 (WACC) 為何？(20 分)

二、有一投資組合持有 A、B 兩檔股票，A 股票的投資比重為 40%，預期報酬率為 10%，報酬率標準差為 15%，B 股票的投資比重為 60%，預期報酬率為 6%，報酬率標準差為 10%，兩者報酬率的相關係數等於 -0.3，又 A 股票的每股市價為 80 元，去年現金股利為 4 元，預期每年現金股利成長幅度為 5%，請問：

(一)、投資組合的預期報酬率為何？(5 分)；報酬率標準差為何？(10 分)

(二)、以股利固定成長模式計算之 A 股票合理價格為何？(10 分)

(三)、目前出售 A 股票是否有利？(5 分)

三、樹德公司發行一種債券，面值 1,000,000 元，票面利率為年利率 10%，每年付息一次，到期期限 4 年，市場利率 (債券殖利率) 年息 5%，請問：

(一)、計算樹德公司此債券之價格為多少？(10 分)

(二)、若兩年後 (尚有 2 年到期) 債券殖利率年息變動為 4%，債券之價格在兩年後為多少？(10 分)

四、樹德公司正規劃三個投資方案，甲方案、乙方案及丙方案的投資成本與現金流量分別如下：

年度	甲方案現金流量 (萬)	乙方案現金流量 (萬)	丙方案現金流量 (萬)
0	-3000	-3000	-3000
1	1400	1100	1200
2	1100	1100	1000
3	1100	1400	1400

(一)、請分別計算折現率為 10% 時，甲方案、乙方案及丙方案的 NPV 各為多少、方案是否可行？(15 分)

(二)、若三方案為互斥計畫，當折現率為 5% 時，以 NPV 法為準則，該選擇何方案？(15 分)

備 註	1. 考生請另卷作答，每一考生限用乙份答案卷，請謹慎作答。 2. 考生應在答案卷 (圖紙) 內作答，答案卷 (圖紙) 以外之作答不予計分。
-----	--

試題紙使用說明：1. 試題將以原件印製，敬請使用黑、藍色原子筆正楷書寫或打字 (紅色不能製版請勿使用)。

2. 書寫時請勿超出格外，以免印製不清。