

科目：財務管理

系所組：金融與國際企業學系  
金融碩士班

注意事項：

1. 請依照題號順序回答問題，違者一律總分扣10分。
2. 簡答題部分，請先回答該敘述為「對」或「錯」，並請簡潔扼要敘明原因。若無敘明原因者將不予計分。
3. 問答題部分，請利用所學的財務管理相關理論詳細回答。若可以圖形說明者，亦請利用圖形輔助回答。

一、簡答題 (每題3分，共30分)：

1. 若一計畫的NPV(Net present value)小於零，則該計畫的IRR(內部報酬率)大於要求報酬率。
2. 依據融資順位理論(Pecking order theory)，公司融資的優先順序為：發債、發新股、內部資金。
3. 股票購回與現金股利發放對股東的效果是類似的，且兩者均屬於融資活動現金流出。
4. 若定義自由現金流量為「稅後息後純益+折舊費用+攤提-營運資金變動-資本支出」，則此自由現金流量是「公司」可以自由運用的現金流量。
5. 在「企業資產價值等於未來期望現金流量的折現加總」這句話中，所謂的折現是指「權益要求報酬率」。
6. 在計算A公司某專案計畫的MIRR(Modified IRR)時，必須採用該公司整體的要求報酬率作為再投資報酬率。
7. 在其他條件不變下，債券之存續期間(duration)愈長，代表現金流量流入的時間越接近發行日。
8. 資本市場線(CML)與證券市場線(SML)皆可視為是某一效率前緣。
9. 當公司的現金越多時，會越降低股東與經理人間的代理問題。
10. 一般而言，舉債無法降低自由現金流量代理問題。

二、問答題 (70分)：

1. (16%) 在考慮Black and Scholes(1973)模型之歐式買權價格公式下，試回答下列問題：

※ 注意：1.考生須在「彌封答案卷」上作答。

2.本試題紙空白部份可當稿紙使用。

3.考生於作答時可否使用計算機、法典、字典或其他資料或工具，以簡章之規定為準。

科目：財務管理

系所組：金融與國際企業學系  
金融碩士班

- (a).請先說明及推論歐式買權價格公式(Black and Scholes, 1973)如何得出？再說明其模型參數之經濟意涵。(8%)
- (b).若今欲以 Black and Scholes (1973)模型之歐式買權公式運用至公司資本結構(資產、負債、權益之關係)上進行討論，請問此時 Black and Scholes (1973)的模型參數各自代表公司的何種表徵？(8%)
2. (18%)請回答下列效率前緣相關問題：
- (a). 請說明何謂效率前緣？(5%)
- (b). 在市場上只存在風險性資產時，其效率前緣的圖形為何？(3%)
- (c). 在允許放空下，若市場上同時存在風險性資產與無風險資產，請畫出此時的市場投資組合及效率前緣圖形？(5%) 若不允許放空，則效率前緣的圖形又為何？(5%)
3. (16%)請回答下列 MM 理論相關問題：(請輔以圖形說明之)
- (a). 請說明 MM (Modigliani and Miller, 1958)理論的基本假設為何？而其主要結果又為何？(8%)
- (b). 承上，在多考慮稅賦及破產成本下，MM 理論的結果是否會產生改變？請詳細說明之。(8%)
4. (6%)請說明何謂市場擇時理論(Market Timing Theory)。
5. (8%)今以 A 資產代表台積電的股票，B 資產代表以台積電為標的物的歐式買權，請問你覺得 A, B 兩項資產的單位風險溢酬何者較高？請利用你所知道的財務相關學理詳細說明。
6. (6%) 請分別畫出資本市場線(CML)與證券市場線(SML)的圖形，並指出其斜率為何？

※ 注意：1.考生須在「彌封答案卷」上作答。

2.本試題紙空白部份可當稿紙使用。

3.考生於作答時可否使用計算機、法典、字典或其他資料或工具，以簡章之規定為準。