

逢甲大學100學年度碩士班招生考試試題 編號：039 科目代碼：102

|    |      |      |           |    |       |
|----|------|------|-----------|----|-------|
| 科目 | 財務管理 | 適用系所 | 風險管理與保險學系 | 時間 | 100分鐘 |
|----|------|------|-----------|----|-------|

※請務必在答案卷作答區內作答。

共4頁 第1頁

I. 選擇題 (60 percent)

1. ( ) 對於公開上市公司, 若其經理人以股東之權益為考量, 則其營運目標應該是
  - 1) 追求最大之市場占有率
  - 2) 追求最大之公司規模
  - 3) 追求最高之每股股價
  - 4) 追求最大之銷售額
2. ( ) 以下對於比率分析的敘述何者正確？
  - 1) 有產業平均值的表現即可推論該公司的表現是良好的。
  - 2) 季節性因素會使比率值扭曲。
  - 3) 雖然不同公司有度不同的營運和會計作業系統，但可以透過財務比率建立一致的比較標準。
  - 4) 債務的增加會提高一家公司的破產風險，因此債務比率越低越好。
3. ( ) 以下何者包括在利率之組成成份之中？
  - 1) 違約風險大小
  - 2) 流動性高低
  - 3) 期限長短
  - 4) 預期未來物價漲跌
  - 5) 以上皆是
4. ( ) 以下哪一種財務比率是用以衡量公司如何有效管理與運用其資產的程度。
  - 1) 負債比率
  - 2) 存貨週轉率
  - 3) 本益比
  - 4) 速動比率
5. ( ) 以下敘述何者正確？
  - 1) 股價報酬率的標準差可用以衡量一家公司的非系統風險。
  - 2) 股價報酬率的貝他( $\beta$ )係數可用以衡量一家公司的市場風險。
  - 3) 可經由投資組合的分散投資而降低的風險是市場風險。
  - 4) 國庫券的違約風險通常會比一般公司債的違約風險高。
6. ( ) 對於貨幣時間價值的利率因子，以下之敘述何者正確
  - 1)  $[PVIFA_{i\%, n}] \times [FVIF_{i\%, n}] = 1$
  - 2)  $[PVIFA_{i\%, n}] \times [FVIFA_{i\%, n}] = 1$
  - 3)  $[PVIF_{i\%, n}] \times [FVIF_{i\%, n}] = 1$
  - 4)  $[PVIF_{i\%, n}] \times [FVIFA_{i\%, n}] = 1$
7. ( ) 市場投資組合的貝他( $\beta$ )係數等於
  - 1) -1
  - 2) 0
  - 3) 1
  - 4) 2
  - 5) 以上皆非
8. ( ) 假設公司的辦公室可以\$50,000 出租，在資本預算決策中，此筆現金流量是公司使用該辦公室的
  - 1) 變動成本
  - 2) 機會成本
  - 3) 沉沒成本
  - 4) 邊際成本
9. ( ) 以下敘述何者「不正確」？
  - 1) 債券價格和市場利率的是呈反向變動的關係。
  - 2) 其他條件相同，對於相同的市場利率變化，到期期間越長的債券，其價格變化越大。
  - 3) 若某公司之債券票面利率高於到期殖利率，則該債券是以溢價賣出。
  - 4) 債券到期殖利率和債券票面利率的變動是呈反向的。

10. ( ) 五年期公債之面額 10 萬元、票面利率 7%，市價為 11 萬元，則其「到期殖利率(YTM)」  
1) 大於 7% 2) 等於 7% 3) 小於 7% 4) 無法判斷。
11. ( ) ABC 公司最近一期之普通股票股利是每股\$3，預期未來股利將以固定的 3%成長。投資人對該公司普通股票的要求報酬率是 8%，則投資人最多願付多少錢來買這張股票？(請選擇最接近的答案)  
1) \$30 2) \$37.5 3) \$48.6 4) \$61.8
12. ( ) 公司預計發行公司債的稅前成本是 10%，公司的邊際稅率是 40%。普通股東的要求報酬率是 16%公司的目標資本結構是 30%的負債和 70%的普通股。請問該公司資金的加權平均資金成本是多少？(請選擇最接近的答案)  
1) 14.2% 2) 13% 3) 9% 4) 11.8%
13. ( ) 零息債券(Zero Coupon Bond)因為不附有息票，因此不具有何種風險？  
1)再投資風險 2)流動性風險 3)利率風險 4)違約風險
14. ( ) 其他條件不變，資本成本增加會使投資計畫之「淨現值」  
1) 變大 2) 變小 3) 不變 4) 以上皆有可能
15. ( ) 對於相同的利率變動幅度，票面利率越高的債券，其價格受到利率變動影響的程度  
1) 越大 2) 越小 3) 不變 4) 以上皆有可能
16. ( ) 其他條件不變，資本成本增加會使投資計畫之「還本期間」  
1) 變長 2) 變短 3) 不變 4) 以上皆有可能
17. ( ) 你剛買了一張 8 年期，面額\$1,000,000 元之債券。該債券之息票利率是年利率 5%，每年付利息一次。該債券之到期殖利率為 3%，請問你付了多少錢來買這張債券？(請選擇最接近的答案)  
1) \$789,409 2) \$870,735.70 3) \$106,839 4) \$1,140,394
18. ( ) 速動比率為 1.2，流動資產為\$2,500，流動負債為\$1,800，應負帳款為\$750，應收帳款為\$580，請問存貨是多少？(請選擇最接近的答案)  
1) \$1,600 2) \$1,804 3) \$500 4) \$340
19. ( ) 依據證券市場線等式，無風險利率=3%，市場報酬率=7%，若某證券的貝他係數=1.2，則投資人對該證券的要求報酬率是多少？(請選擇最接近的答案)  
1) 7.8% 2) 8.2% 3) 4.8% 4) 3.6%
20. ( ) 一個五年期的年金，每期\$1000 每年付款一次，第一次付款日是今天，若折現率為利率 10%，請問此年金的現值是多少？(請選擇最接近的答案)  
1) \$3,169.9 2) \$3,790.8 3) \$4,790.8 4) \$4,169.9 5) 以上皆非
21. ( ) 零息債券(Zero Coupon Bond)因為不附有息票，因此不具有何種風險？  
1)再投資風險 2)流動性風險 3)利率風險 4)違約風險
22. ( ) 依流動性高低比較，以下何者流動性最高？  
1) 現金 2) 應收票據 3) 存貨 4) 機器設備

23. ( ) 張三向李四借錢 10,000 元，言明十年後還款，年利率固定為 4%，以每年複利計算。請問十年後張三應還給李四多少錢？(請選擇最接近的答案)  
1) \$14,802    2) \$10,400    3) \$14,000    4) \$14,802    5) 以上皆非
24. ( ) 如果無法依據股票的技術分析或基本分析來從事投資而獲取超額報酬，則這樣的市場是具有  
1) 強式市場效率    2) 弱式市場效率    3) 半弱式市場效率    4) 半強式市場效率
25. ( ) 其他條件不變，資本成本增加會使投資計畫之內部報酬率(IRR)  
1) 減少    2) 不變    3) 增加    4) 以上皆有可能
26. ( ) 對於相同的市場利率上漲幅度，以下敘述何者正確？  
1) 期限越長的債券，價格的下跌幅度越大。  
2) 期限越長的債券，價格的上漲幅度越大。  
3) 期限越長的債券，價格的下跌幅度越小。  
4) 期限越長的債券，價格的上漲幅度越小。
27. ( ) Edelman Engineering 正考慮投資設備 A，購買設備 A 的期初現金支出是\$14,519，公司的資本成本是 5%，這項投資計畫包含折舊在內，預計在往後的四年內，每年產生\$6,500 的稅後淨現金流量。請問投資設備 A 的淨現值是多少？(請選擇最接近的答案)  
1) \$37,568    2) \$8,530    3) \$11,481    4) \$14,898
28. ( ) 某一公司股票目前市價是\$80，最近一次發放的股利是\$4( $D_0 = \$4$ )，且股利成長率固定為  $g$ ，該股票的必要報酬率為 14%，如果你是相信市場效率的分析師，則你對  $g$  的預測值應是多少？(請選擇最接近的答案)  
1) 8.6%    2) 9%    3) 18.6%    4) 19%
29. ( ) 若每年信用銷貨是\$2,000,000，銷貨流通在外天數是 35 天，則平均應收帳款是多少？(請選擇最接近的答案)  
1) \$5,556    2) \$57,143    3) \$194,444    4) \$97,222    5) \$285,714
30. ( ) 假設某家銀行零存整付固定利率為 12%，你在每年年初存一筆固定金額的錢，複利計息。若在 3 年之後，該筆存款之餘額要達到 1,000,000，則你每年年初要存入多少錢？(請選擇最接近的答案)  
1) \$19,572    2) \$26,460    3) \$333,333    4) \$29,349

II. 問答題 (40 percent)

1. At the announcement of dividend increases, stock price for American Oil Company immediately jumps up. Is this evidence in conflict with the argument that dividend policy is irrelevant? Please explain. (6%)
2. What are the possible explanations for the existence of IPO underpricing? (6%)

3. A stock has an expected return of 10%, the risk-free rate is 3%, and the market risk premium is 8.5%. (8%)
- What is the beta of this stock?
  - Is it possible that a risky asset could have a beta of zero? Please explain.
  - Based on the CAPM, what is the expected return on a zero beta asset if risk-free rate and market risk premium are 3% and 8.5% respectively.
4. You are evaluating two different bottling machines. Model I costs \$290,000, has a three-year life, and has pretax operating costs of \$67,000 per year. Model II costs \$510,000, has a five-year life, and has pretax operating costs of \$35,000 per year. For both bottling machines, use straight-line depreciation to zero over the project's life and assume a salvage value of zero. If your tax rate is 35 percent and your discount rate is 10 percent. Which model do you prefer? Why? (8%)
5. Why does the value of a share of stock depend on expected future dividends? Please explain. If currently a firm does not pay dividends, but investors are willing to buy shares in it. How is this possible? Please explain. (6%)
6. The expected returns and standard deviations for stock A and stock B are listed in the following table: (6%)

|         | Expected Return | Standard Deviation |
|---------|-----------------|--------------------|
| Stock A | 10%             | 15%                |
| Stock B | 16%             | 8%                 |

Will any investor buy Stock A? Why or why not? Please explain.