

准帶項目請打「V」	
✓	任何 簡單型計算機

本試題共 3 頁，6 大題

(一)選擇題 (Multiple Choice): 10*2%=20%

1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.

- (1) 資本結構理論中的融資順位理論(Pecking Order Theory)認為，公司對
 - (1)負債; (2)內部資金(當年度保留盈餘); (3)發行新股，所偏好的融資程序為：
 - (A) (1)→(2)→(3) (B) (1)→(3)→(2) (C) (3)→(2)→(1) (D) (2)→(1)→(3)
- (2) 某一投資計畫須於開始時投入一百萬元，預計每年在扣除折舊費用前之稅前純益為 250,000 元，經濟年限為十年，並採用直線法，則其平均會計報酬率為：(假定稅率等於 20%)：
 - (A) 12% (B) 20% (C) 24% (D) 28%
- (3) A 公司新投資案的「資產貝他 (Asset Beta)」為 1.2，其負債比率 40%，平均所得稅率 25%，則其「權益貝他」為多少？
 - (A) 1.50 (B) 1.74 (C) 1.80 (D) 2.00。
- (4) 資本結構「權衡理論 (Trade-off Theory)」建議
 - (A) 利率低應增加財務槓桿 (B) 增加債務來提高公司價值
 - (C) 公司應完全以股權融資 (D) 風險較高的公司應少用債務
- (5) A 7-year 8% coupon bond of par \$1,000 is trading for \$1,240.08. What is its yield to maturity(YTM)?
 - (A) 4% (B) 6% (C) 8% (D) 10%
- (6) You have just read an advertisement reading, "pay us \$100 a year for 20 year and we will pay you \$200 a year thereafter in perpetuity." If this is a fair deal, what is the rate of interest?
 - (A) 5% (B) 5.65% (C) 9.55% (D) 10%
- (7) Modigliani and Miller developed a trade-off theory of capital structure. They showed that _____ is useful because interest is tax deductible, but also that _____ brings with it costs associated with an actual or potential bankruptcy.
 - (A) sales (B) manager (C) debt (D) EBIT
- (8) The efficient frontier for portfolio containing risky and risk-free assets is called the:
 - (A) efficient set (B) market set (C) security market line (D) capital market line
- (9) Which of the following statements is correct for the marginal cost of capital (MCC)?
 - (A) The more the equity a firm uses, the lower the MCC
 - (B) The MCC usually jumps up when the capital amount exceeds some breakup points
 - (C) Debt amount usually does not affect the MCC
 - (D) The MCC calculation does not consider tax rate
- (10) Peter Minuit bought Manhattan Island (NYC) for \$24 in 1626. If we assume that the capitalization rate is 8% throughout the years. How much is it worth in today (year 2008)?
 - (A) \$666.345 trillion (B) \$140.631 trillion
 - (C) \$103.368 billion (D) \$.058 million

本試題雙面印製

准帶項目請打「V」	
✓	在何種型計算機

本試題共 3 頁， 大題

(二) 問答及計算題: $3 \times 20\% + 2 \times 10\% = 80\%$ 20%

(1) 美國 X 公司銷售單一產品，今年度的簡式資產負債表及損益表如下：

資產負債表 as of 12/31, 今年(\$ 百萬)			
流動資產	\$250	負債	\$350
固定資產	\$700	股東權益	\$600

損益表 01/01~ 12/31(\$ 百萬)		
銷售毛利		\$1,000
銷貨成本	(\$400)	
行政費用	(100)	
折舊費用	(200)	
利息費用	(45)	(745)
所得稅前純益		\$255
所得稅		(51)
淨利		\$204

☞ X 公司今年的產品單價為 \$10，平均所得稅稅率為 20%；若不考慮利息費用，銷貨成本的 80% 及行政費用的 40% 為變動成本，其他則為固定成本 (折舊費用視為固定成本)。X 公司在今年年底的普通股在外流通股數共 50 百萬股。

試回答下列問題：

- X 公司今年的「營運槓桿程度 (Degree of Operating Leverage)」為何？
- X 公司今年的「財務槓桿程度 (Degree of Financial Leverage)」為何？
- X 公司今年的「總槓桿程度 (Degree of Total Leverage)」為何？
- 假設其他條件不變，如果 X 公司在明年的產品銷售量較今年增加了 20,000 個單位，則 X 公司明年度的「每股盈餘 (EPS)」為何？

20%

(2) 淡江科技企業投資專案之現金淨流量如下：

期初：-\$10,000； 第 1 年：\$8,000， 第 2 年：\$6,000，
第 3 年：-\$3,000， 第 4 年：\$1,000。

該公司之營利事業所得稅率 25%，舉債比率為 40%，負債的利率為 10%；利用「資本資產評價模式 (CAPM)」估計必要報酬率，其貝他 (Beta) 為 1.10 (市場報酬率 12%，國庫券利率 8%)。則以加權平均成本 (WACC) 計算，該投資專案之「修正後內部報酬率 (MIRR)」及「淨現值 (NPV)」各約為多少？

准帶項目請打「V」	
✓	任何型計算機

本試題共 3 頁， 大題

20%

(3) 建中地產股份有限公司，使用 8% 的資金成本，去評估二個互斥的土地投資開發案。其各期間之現金流量表列如下：

(單位：百萬元)

計劃	C_0	C_1	C_2
1	-20	35	25
2	-50	80	20

註：1. C_i 代表第 i 期之現金流量； 2. 現金流量單位：百萬元

- 請計算各個投資計畫之 PI (獲利指數) 與 NPV (淨現值)。
- 請依上述計算結果選擇一投資方案。
- 為何 NPV 法與 PI 法產生衝突。
- 若該地產公司共有五千萬元可茲以投資，今有第三土地投資開發計劃與上兩個計劃互為獨立：

計劃	C_0	C_1	C_2
3	-30	-15	65

請問應如何選擇投資計畫？

10%

(4) Kenneth Cole Production (KCP) had sales of \$518 million in 2007. Suppose you expect its sales to grow at a rate of 9% in 2008, but then slow by 1% per year to the long-run growth rate that is characteristic of the apparel industry--4%--by 2013. Based on KCP's past profitability and investment needs, you expect EBIT to be 9% of sales, increases in net working capital requirements to be 10% of any increase in sales, and capital expenditures to equal depreciation expenses. If KCP has \$100 million in cash, \$3 million in debt, 21 million shares outstanding, a tax rate of 37%, and a weighted average cost of capital of 11%, what is your estimate of the value of KCP's stock in early 2008?

10%

(5) As in the market model, the systematic risk, β , is assumed to be constant. Do you thing it's reasonable?