

國立臺北大學 104 學年度碩士班一般入學考試試題

系（所）組別：金融與合作經營學系

科目：財務管理

第 1 頁 共 2 頁

☒可 ☐不可使用計算機

一、有關公司的目標(本題共 15 分)

1. Toyota's business philosophy

To realize stable, long term growth by working hard to strike a balance between the requirement of people and society, the global environment and the world economy...to grow with all of our stakeholder, including our customers, shareholders, employee, and business partners.

(1) 請翻譯上述 Toyota's business philosophy (5 分)

(2) 請簡要說明上述 Toyota's business philosophy 與我們財務管理強調的追求股東財富最大化之目標是否一致？(4 分)

2. 台積電公司之核心價值

台積電是台灣市值最大的公司，也是全球 100 大企業之一。台積電公司每年之年報的第 1 頁都陳述台積電的 4 個核心價值：誠信正直、承諾、創新、客戶信任。其中：

(1) 誠信正直-「這是我們最基本也是最重要的理念。我們說真話；我們不誇張、不作秀；對客戶我們不輕易承諾，一旦做出承諾，必定不計代價，全力以赴；對同業我們在合法範圍內全力競爭，我們也尊重同業的智慧財產權；對供應商我們以客觀、清廉、公正的態度進行挑選及合作。在公司內部，我們絕不容許貪污；不容許有派系；也不容許「公司政治」。我們用人的首要條件是品格與才能，絕不是「關係」。」

(2) 承諾-「台積電公司堅守對客戶、供應商、員工、股東及社會的承諾。所有這些權益關係人對台積電公司的成功都相當重要，台積電公司會盡力照顧所有權益關係人的權益。同樣地，我們也希望所有權益關係人能對台積電公司信守其承諾。」

請分別簡要說明台積電之「誠信正直」與「承諾」兩個核心價值，與我們財務管理強調經由投資決策、融資決策及現金支付政策追求公司價值最大化之概念是否一致？(6 分)

二、公司財務決策與財務報表之關係(本題共 15 分)

1. 公司財務決策與現金流量表之關係(8 分)

(1) 在會計的現金流量表中，將現金流量(cash flow)分成哪三類？(3 分)

(2) 請簡要說明我們財務管理的三大決策：投資決策、融資決策及現金支付政策(payout policy)，分別與上述三類現金流量之關係。(3 分)

(3) 我們在計算淨現值 (net present value) 時所使用的現金流量，與上述三類現金流量中的哪兩類現金流量最攸關？(2 分)

2. 公司財務決策與資產負債表之關係(7 分)

(1) 在會計的資產負債表中，將會計科目歸為哪三類？這三類會計科目彼此的關係為何？(提示：會計恆等式)(4 分)

(2) 這三類會計科目分別與財務管理三大決策：投資決策、融資決策及現金支付政策之對應關係各為何？(3 分)

試題隨卷繳交

接背面

國立臺北大學 104 學年度碩士班一般入學考試試題

系（所）組別：金融與合作經濟學系

科 目：財務管理

第 2 頁 共 2 頁

☒可 ☐不可使用計算機

三、投資決策之考量因素(本題共 16 分)

由淨現值(net present value)的公式可知，影響淨現值的因素可歸類為分子的現金流量與分母的折現率。請問：

- 1. 估計分子之現金流量時主要包括哪三類？(3 分)
- 2. 分母之折現率除了受權益資金成本(cost of equity)影響之外，尚受到哪 3 個因素影響？(3 分)
- 3. 權益資金成本通常用哪一種模型估計？請具體寫出該模型及其變數定義。由該模型可知，影響權益資金成本之因素有三個，請寫出這三個因素對權益資金成本的影響方向？(4 分)
- 4. 系統風險(β)通常採用哪一種模型估計？若該模型對一股票之報酬率的解釋力(R-square)為 0.6，請問該股票之系統風險與非系統風險各為多少%？(3 分)
- 5. 若一公司之營業收入越容易受景氣影響，則其股票之 β 通常越？(大、小、不一定、無關)；若一公司之營業槓桿(operating leverage)越大，則其股票的 β 通常越？(大、小、不一定、無關)；市場之 β 為多少？(3 分)

四、股票評價(4 分)

請以固定成長之股利折現模型(constant growth rate discounted dividend model)分析下列各小題：

- 1. 影響股價的三個主要因素為成長率、要求報酬率(required rate of return)及？(1 分)
- 2. 成長率如何衡量(寫出公式並說明其變數定義)？(1 分)
- 3. 必要報酬率如何衡量？(1 分)
- 4. 在其他條件相同下，盈餘保留率(plowback ratio, retaining ratio)對股價影響方向為何？(正向、負向、不一定、無影響) (1 分)

五、請敘述下列三個股利政策理論：股利政策無關論、所得稅差異論與一鳥在手理論並說明其差異為何？(10 分)

六、請敘述資本結構的抵換理論(trade-off theory)和融資順位理論(pecking order theory)並說明其差異為何？(10 分)

七、民國 94 年 7 月 25 日 八月到期台指選擇權報價

台指買權成交價	履約價格	台指賣權成交價
316	6,100	20.5
235	6,200	40.5
165	6,300	75
109	6,400	116
70	6,500	177
40	6,600	241

請依據上表，畫出下列選擇權交易策略損益表，並分析其策略含意為何？

- 1. 6,300 的上跨策略 (5 分)
- 2. 6,200 至 6,500 的上勒策略 (5 分)

八、某資產管理者管理基金規模 NT\$10 億，持有股票部位達基金規模之 75%，其餘為現金，若其股票投資組合之 β 係數為 1.10，近月到期之大台指期貨 5,380 點，每點 NT\$200 元，原始保證金每口 NT\$12 萬。

- 1. 資產管理者希望將整體基金之 β 係數提升至 1.20，但尚未決定買進何種股票，故打算先買進指數期貨，請問他應買進多少口？(四捨五入至整數)(5 分)
- 2. 若股票部位不變，希望藉由賣出期貨將整體基金 β 係數降至 0.8，請問應賣出多少口？(四捨五入至整數) (5 分)

九、請說明選擇權 Delta、Gamma、Theta、Vega 與 Rho 的定義為何？(10 分)

試題隨卷繳交