

國立中山大學 104 學年度碩士暨碩士專班招生考試試題

科目名稱：財務管理【財管系碩士班】

題號：443002

※本科目依簡章規定「不可以」使用計算機

共4頁第1頁

第 1 題至第 10 題為單選題，每題 5 分。

第 11 至第 20 題：各題之選項獨立判定，所有選項均答對者，得 5 分；答錯 1 個選項者，得 3 分；答錯 2 個選項者，得 1 分；答錯多於 2 個選項或所有選項均未作答者，該題以零分計算。總共有 20 題，每題 5 分，總分為 100 分。

1. We use hundreds of stocks to establish a portfolio. Which of the following has the highest impact on the portfolio variance ? (A) Individual stocks' variance (B) Covariance among stocks (C) Individual stocks' beta (D) Individual stocks' expected returns (E) Individual stocks' firm-specific risk.

2. $T=0$ $\frac{1}{\$100}$ $\frac{2}{\$100}$ $\frac{3}{\$100}$ (year)
 \$100 \$100 \$100 (perpetuity)
 The above cash flows start at T =0 and generate \$100 every year. Discount rate = 5% a year. PV of these cash flows = (A) Lower than 2000. (B) Equal to 2000. (C) 2001~ 2100 (D) 2101~2200 (E) Higher than 2200.

3. 需考慮稅率=20%、資訊是對稱的、市場投資組合報酬率(Rm)=10%，某公司原為零負債(股東權益市值=10億元，股東要求報酬率=10%，EPS 為永續年金)，現在決定舉債 5 億元買回公司股票，舉債利息 5%，舉債買回股票後公司資金成本(WACC)等於多少？ (A)9%~9.50% (B)9.51% ~ 9.99%(C)10.00%~10.49% (D)10.50%~11.00% (E)大於 11.0%

4. 假設市場有效率，某公司(股價\$50,在外流通股數 100 萬股,每年 EPS=\$4)欲發行股票籌資\$1 千萬以投資於方案 X(其 IRR=10%、假設產生永續年金現金流入),股東要求報酬率為 8%,應發行多少新股呢？(A)低於 19 萬(B)19.01 萬~19.25 萬(C)19.26 萬~19.50 萬(D)19.51~萬 19.99 萬(E)大於或等於 20 萬。

5. 延續上一題，發行之新股每股價格為多少元？(A)低於或等於 3.5 (B)3.51~4.00 (C)4.01~4.50 (D)4.51~5.00 (E)大於或等於 5.01

6. When we analyze risk and return characteristics of buying a put option, a similar investment position [as a comparison] should be : (A) Buying call option (B) Selling call option (C) Buying underlying asset (D) Selling underlying asset (E) Buying futures.

7. When an option has intrinsic value, it is said to be: (A) In the money. (B) Out-of-the money. (C) At-the-money. (D) Time dependent. (E) Risk neutral.

8. Empirically, stock return $R = \alpha + \beta_1 \times R_m + \beta_2 \times \text{Size} + \beta_3 \times \text{BM ratio}$, where R_m is market portfolio return. β_2 : (A) > 0. (B) < 0. (C) = 0. (D) Larger than β_1 . (E) Larger than β_3 .

國立中山大學 104 學年度碩士暨碩士專班招生考試試題

科目名稱：財務管理【財管系碩士班】

題號：443002

※本科目依簡章規定「不可以」使用計算機

共 4 頁第 2 頁

9. It is Jan. 1 now. You have 1,000 shares of stock ABC. Stock price= \$50 per share. Put option prices (P) on ABC are as follows: K (exercise price) T (maturity)= Jan. 31 T= March 31 T= June 30

\$ 30	\$ 7:	\$ 5: (C)	\$ 6:
35	\$ 6: (A)	\$ 5: (D)	\$ 7:
40	\$ 5: (B)	\$ 5: (E)	\$ 8:

You want to do a 30-day protective put strategy. Which option should you buy? Select one of (A),(B),(C),(D), and (E).

10. Which of the following is/are correct? I. It's possible for a project to have 2 or more Modified IRRs. II. A project may have 2 or more IRRs. III. MIRR method cannot differentiate lending from borrowing. IV. When IRR rule contradicts NPV rule, we select the recommendation provided by NPV rule. (A)IV (B)II (C)III (D)II,III (E) None of the above.

11. 以下有關財務報表的敘述，哪一項(或哪些項)為正確：

- (A) 資產負債表說明某公司在某一段時間(如：103 年 1 月 1 日至 103 年 12 月 31 日)的資產、負債、股東權益帳面價值分佈狀況。
- (B) 資產負債表中，固定資產一定列於流動資產的下方，因為資產面的細項，是依據流動性的高低，由上往下排列。
- (C) 綜合損益表中的 Sales，乃以應計基礎計算，因此 Sales 項目的數字，未必代表實際的現金收入。
- (D) 綜合損益表中的 Sales，泛指公司任何的收入，包括本業收入與營業外收入。
- (E) 現金流量表中，發放給股東的現金股利項目，歸類於投資活動現金流量。

12. 以下是臺灣兩家公司(J 公司與 K 公司)最新的財務比率資訊：

	J	K
Current Ratio	1.96	1.52
Return on Assets	3.46%	2.5%
Inventory Turnover	5.03	3.21
Receivables Turnover	7.99	4.25
P/E ratio	14.2	20

假設 J、K 公司屬於同一產業，使用的會計方式相同，以下敘述哪一項(或哪些項)為正確：

- (A) J 公司短期償債能力優於 K 公司。
- (B) J 公司獲利能力優於 K 公司。
- (C) J 公司的存貨平均銷售天數長於 K 公司。
- (D) J 公司的應收帳款收現能力優於 K 公司。
- (E) 若僅以 P/E ratio 來看(不考慮其他變數)，K 公司股票較值得投資者買進持有。

13. 以下關於專案評估的敘述，各項互相獨立，哪一項(或哪些項)為正確：

- (A) 假設某專案需要發行股票籌措資金，在計算該專案的 NPV 時，不需考慮股票發行時付給發行券商之成本。
- (B) 假設某專案以保留盈餘來支應投入成本，在計算該專案的 NPV 時，必要報酬率設定為 0%。
- (C) 假設某專案需要發行付息債券籌措資金，在計算該專案的 NPV 時，以該債券的票面利率(coupon rate)作為必要報酬率。
- (D) 假設公司打算評估 A、B 兩個互斥專案，則不宜使用傳統 IRR 法評估專案可行性。

國立中山大學 104 學年度碩士暨碩士專班招生考試試題

科目名稱：財務管理【財管系碩士班】

題號：443002

※本科目依簡章規定「不可以」使用計算機

共 4 頁第 3 頁

(E) 假設某專案在 $t=0$ 、3 皆有淨現金流出， $t=1$ 、2、4 皆有淨現金流入，則不宜使用傳統 IRR 法評估專案可行性。

14. 以下關於利率的敘述，各項互相獨立，哪一項(或哪些項)為正確：

- (A) 若債券殖利率大於票面利率，則債券市值小於債券面值。
- (B) 若債券殖利率小於票面利率，則債券市值大於債券面值。
- (C) 殖利率曲線若為正斜率，隱含：時間愈久，預期通貨膨脹率愈低。
- (D) 習性偏好理論(Preferred Habitat Theory)認為：如果殖利率曲線為水平線，則未來短天期利率將不變。
- (E) 市場分割理論(Segmented Markets Theory)認為：長期利率是由長期債券供需決定，短期利率是由短期債券供需決定。

15. 以下關於債券風險的敘述，各項互相獨立，哪一項(或哪些項)為正確：

- (A) 其他條件相同時，長期債券的價格風險小於短期債券。
- (B) 其他條件相同時，低票面利率債券的價格風險小於高票面利率債券。
- (C) 其他條件相同時，長期債券的再投資風險小於短期債券。
- (D) 其他條件相同時，政府發行的債券，其違約風險小於上市公司發行的債券。
- (E) 其他條件相同時，高順位債券的流動性風險小於低順位債券。

16. 以下關於債券名詞的敘述，各項互相獨立，哪一項(或哪些項)為正確：

- (A) T-bills 是指美國政府發行且發行時的到期日長達十年以上的長期債券。
- (B) 在某些條件成立時，Convertible bonds 的投資者可將債券轉換為股票。
- (C) 在某些條件成立時，Callable bond 的投資者可將債券賣回給債券發行者。
- (D) Disaster bonds 通常由保險公司發行，當某些災害發生時，發行者不需支付票面利息。
- (E) 實務上，高收益債券通常是指信用評等較差的債券。

17. 假設無風險利率為 1.5%，市場投資組合預期報酬率為 5.5%；關於公司普通股的資訊包括：Beta 值為 1.7，報酬率標準差為 35%，目前每股市價為 30 元，上週才剛發放每股現金股利 2.4 元，預計未來股利成長率為每年 1%。根據這些數字，以下敘述哪一項(或哪些項)為正確：

- (A) 依據 CAPM，公司普通股預期報酬率為 8.3%。
- (B) 公司普通股的 Sharpe ratio 為 0.25。
- (C) 公司普通股的 Treynor ratio 為 0.04。
- (D) 公司普通股的 Jensen's alpha 為 0.37。
- (E) 依據股利成長模式，公司普通股預期報酬率為 8.86%。

18. 以下關於財金時事的敘述，各項互相獨立，哪一項(或哪些項)為正確：

- (A) 目前在臺灣買賣公開上市股票，必須繳交證券交易稅。
- (B) 目前臺灣集中市場上市公司每日股價漲跌幅為 10%。
- (C) 目前臺灣上市公司不需於董事會設立薪酬委員會。
- (D) 目前臺灣上市公司已無監察人，原監察人功能已由獨立董事取代。
- (E) 目前臺灣上市公司股東依法可於股東大會時，針對高階經理人薪酬進行投票，以表達支持或者反對公司薪酬政策。

國立中山大學 104 學年度碩士暨碩士專班招生考試試題

科目名稱：財務管理【財管系碩士班】

題號：443002

※本科目依簡章規定「不可以」使用計算機

共 4 頁第 4 頁

19. 考慮一歐式買權(call)，其到期日報酬為 $\text{Max}(S_T - K_1, 0)$ ，其中 S_T 為到期日標的資產價格， K_1 為固定之履約價；另外有一歐式賣權(put)，其到期日報酬為 $\text{Max}(K_2 - S_T, 0)$ ，其中 S_T 為到期日標的資產價格(與前述歐式買權標的資產相同)， K_2 為此賣權之固定履約價。假設標的資產不發放股利，以下敘述哪一項(或哪些項)為正確：
- (A) 當標的資產價格增加一單位時，上述歐式買權現值變化量恆不為負值。
 - (B) 當標的資產價格增加一單位時，上述歐式賣權現值變化量恆不為負值。
 - (C) 當標的資產波動度增加一單位時，上述歐式買權現值變化量恆不為負值。
 - (D) 當標的資產波動度增加一單位時，上述歐式賣權現值變化量恆不為負值。
 - (E) 當無風險利率增加一單位時，上述歐式買權現值變化量恆不為負值。
20. 有時上市公司會宣告：預計在某段時日於公開市場買回部份流通在外股票。以下敘述哪一項(或哪些項)為正確：
- (A) 此宣告可能傳達某些訊息，反應公司高層認為目前股票市價被低估。
 - (B) 買回部份流通在外股票可能是為了將股票轉讓給員工。
 - (C) 上市公司宣告買回股票後，所有股東皆可取得現金。
 - (D) 依現行臺灣法令，上市公司買回股票前，必須經過董事會表決同意。
 - (E) 依現行臺灣法令，上市公司正式於公開市場買回股票前，必須於股東大會獲得過半數股東同意。