

# 東吳大學 109 學年度碩士班研究生招生考試試題

第1頁，共5頁

系級	國際經營與貿易學系碩士班 A 組(國際貿易與金融)	考試時間	100 分鐘
科目	財務管理	本科總分	100 分

※一律作答於答案卷上(題上作答不予計分)；並務必標明題號，依序作答。

一、 選擇題 60%(單選、每題 3 分)

1. 企業股價的永續成長要靠企業不斷的投資，下列哪一報表最能了解企業每年新的長期投資或固定資產投資？
  - A) 資產負債表
  - B) 損益表
  - C) 現金流量表
  - D) 盈餘分配表

2. 某企業現有 2500 萬 NT 的投資資金，面臨兩個投資計畫如下，請問以淨現值為評估準則，應選擇哪一投資計畫？

	A 計畫	B 計畫
資金成本	6%	8%
期初資本支出	200 萬 NT	2000 萬 NT
1 年後預期稅後現金流量	275 萬 NT	2214 萬 NT

- A) A 計畫
  - B) B 計畫
  - C) 同時選擇兩計畫
  - D) 資料不足，無法比較
  
3. 舉債對公司的影響為
  - A) 舉債越多，公司價值越高
  - B) 舉債越高，資金成本越低
  - C) 舉債越高，利息可抵稅金額越高
  - D) 舉債越高，破產機會越低
  
4. 台灣的東貝公司目前有 1 年後到期的外幣借款 100 萬美元，年利率為 5%，如果 1 年後美元對新台幣升值 3%，則東貝公司稅前的外幣負債資金成本為多少？
  - A) 8.15%
  - B) 5.15%
  - C) 7.15%
  - D) 6.15%
  - E) 以上皆非

# 東吳大學 109 學年度碩士班研究生招生考試試題

第2頁，共5頁

系級	國際經營與貿易學系碩士班 A 組(國際貿易與金融)	考試時間	100 分鐘
科目	財務管理	本科總分	100 分

5. 下列何種事件為不屬於系統風險?

- A) 通貨膨脹率變動
- B) 政黨輪替
- C) 新產品研發
- D) 新臺幣匯率波動

6. 冬梧公司財務報表有下列數字 (單位：新台幣千元)，請問該公司速動比率為何?

現金	\$ 7,000
應收帳款	3,000
存貨	5,000
流動負債	4,000

- A) 1.25
- B) 1.15
- C) 2.5
- D) 0.5

7. 下列敘述何者錯誤?

- A) 投資計畫的現金流不確定性越大，應採用越高的要求投資報酬率
- B) 敏感性分析可以得出國外投資計畫的淨現值與內部報酬率大於特定水準的機率
- C) 調整現金流量可以考量各種不確定因素對各期現金流的影響
- D) 在多數情境下，一項投資計畫的內部報酬率都比資金成本高，代表此計畫的可行性較低

8. 下列敘述何者不正確?

- A) 長期負債對股東權益之比率愈低，債權保障愈高
- B) 利息保障倍數旨在衡量盈餘支付利息之能力
- C) 負債比率與權益比率 之和通常大於 1
- D) 固定資產對股東權益比率小於 1，表自有資金足夠支應長期方能回收之投資

9. 假設企業有使用負債融資，則 ROE 與 ROA 之間的關係是

- A)  $ROE > ROA$
- B)  $ROE = ROA$
- C)  $ROE < ROA$
- D) 無法判斷

# 東吳大學 109 學年度碩士班研究生招生考試試題

第3頁，共5頁

系級	國際經營與貿易學系碩士班 A 組(國際貿易與金融)	考試時間	100 分鐘
科目	財務管理	本科總分	100 分

10. 裕隆公司考慮以借貸方式籌措一年期資金，相關資訊如下：國內一年期借貸利率 5%，國外一年期美金借貸利率為 3%，所得稅率為 25%，借貸時的即期匯率為 NT\$30/USD，若外幣借貸只有利息支出可以抵稅，則一年後的即期匯率為多少時，國內借貸或國外借貸的成本相同
- A) NT\$29.7775/USD  
 B) NT\$30.9779/USD  
 C) NT\$30.4401/USD  
 D) NT\$30.0024/USD
11. 冬梧公司最近剛除息，配發現金股利新台幣 3 元，市場分析師預期該公司以後每年股利將以 6% 的速度穩定成長。假設該公司股利都只配現金，折現率是 10%，則東梧公司每股應可值多少元？
- A) 79.5  
 B) 69.5  
 C) 89.5  
 D) 99.5
12. 下列哪一個投資計畫的系統風險最小？
- A) Tesla 公司在中國製造汽車電池並出口到美國  
 B) 可口可樂公司在中國設廠並在當地銷售  
 C) Bayer 公司在日本的化學工廠  
 D) LV 在突尼西亞的銷售據點
13. 冬梧公司權益成本為 15%，稅前負債成本為 10%，公司所得稅率為 25%，則當該公司負債比為多少時，公司的加權平均資金成本為 12%
- A) 30%  
 B) 35%  
 C) 40%  
 D) 45%
14. 下列有關資本結構的敘述，何者錯誤？
- A) 負債比上升時，會使企業破產的可能性上升  
 B) 最適資本結構是指加權平均資金成本最低的資本結構  
 C) 若權益以及負債的成本固定不變，則最適資本結構應為完全使用權益籌資  
 D) 一般而言，跨國企業的最適負債比應該高於國內企業
15. 若春梧公司未來 1 年的預期報酬率為 13%，標準差為 0.052；夏梧公司的預期報酬率為 18%，標準差為 0.07；冬梧公司的預期報酬率為 20%，標準差為 0.09，身為一位理性投資人(同樣報酬率下承擔最小風險)，請問你應選擇何者投資？
- A) 春梧  
 B) 夏梧  
 C) 冬梧  
 D) 無法判斷

# 東吳大學 109 學年度碩士班研究生招生考試試題

第4頁，共5頁

系級	國際經營與貿易學系碩士班 A 組(國際貿易與金融)	考試時間	100 分鐘
科目	財務管理	本科總分	100 分

16. 小吳將他今年所領到的年終獎金，投資了其中 60%的資金在春梧公司上，其餘的 40%則投資於冬梧公司。依據股市分析師預測，這兩檔股票往後 1 年的股價表現如下表，請問小吳前述投資組合的標準差為多少？
- A) 18.1%  
 B) 17.1%  
 C) 19.1%  
 D) 無法判斷

17. 冬梧公司股票 Beta 值是 1.2，無風險利率為 7%，預期市場報酬率為 12%，則冬梧公司股票預期報酬率為：
- A) 8.4%  
 B) 13%  
 C) 14.4%  
 D) 無法判斷

18. 某企業有兩個投資計畫如下，請問以內部報酬率為評估準則，哪一個計畫的容許誤差空間較大？

	A 計畫	B 計畫
資金成本	6%	8%
期初資本支出	200 萬 NT	2000 萬 NT
1 年後預期稅後現金流量	275 萬 NT	2214 萬 NT

- A) A 計畫  
 B) B 計畫  
 C) 兩計畫的容許誤差空間一樣  
 D) 無法比較
19. 冬梧公司目前有半年後到期的外幣借款 100 萬美元，年利率為 5%，公司所得稅稅率為 20%。如果半年後美元對新台幣升值 2%，而且只有外幣負債的利息支出可以抵稅，則冬梧公司稅後的外幣負債資金成本為多少？
- A) 3.55%  
 B) 4.04%  
 C) 4.55%  
 D) 5.04%
20. 承上題，如果冬梧公司的權益成本為 10%，負債/權益比為 2/3，則冬梧公司的加權平均資金成本為多少？
- A) 7.62%  
 B) 8.62%  
 C) 9.12%  
 D) 10.12%

# 東吳大學 109 學年度碩士班研究生招生考試試題

第5頁，共5頁

系級	國際經營與貿易學系碩士班 A 組(國際貿易與金融)	考試時間	100 分鐘
科目	財務管理	本科總分	100 分

## 二、問答與計算題 40%

1. 有關資金成本與資本結構，請回答以下問題：

A) 何謂權益成本？如何計算權益成本？（15%）

B) 假設老吳和小張所合開的冬梧公司所採用的目標資本結構如下表：

長期負債	50%
普通股	40%
特別股	10%

另外相關資訊如下: i)冬梧公司需要 12%的稅前利率才借的到錢；ii)所得稅率為 25%，利息支出可以抵稅；iii)無風險利率為 7%；iv)老吳利用台灣經濟新報（TEJ）資料庫計算一堆股價報酬率得出 Beta 值約為 2；v)小張透過向證券公司擔任研究員的好友得知目前股市的平均報酬率約為 12%；vi)繼續發行每股面額新台幣 100 元、每年支付 9 元股利的特別股，發行成本約為每股面額的 5%。

請問冬梧公司的加權平均資金成本（WACC）約為多少？（15%）

2.以淨現值評估投資計畫有何優缺點？以內部報酬率評估投資計畫有何優缺點？(10%)