

科目：財務管理(可使用工程用計算機)

一、選擇題（每題 2 分，共 50 分）※請依下列格式標明題號並依序作答

1.	2.	3.	4.	5.
6.	7.	8.....依此類推		

1. 華宇之負債／權益比為 0.8，華宇普通股成本為 14%，負債成本為 8%。試問若華宇之目標資本結構改為 55%負債、45%權益，依 MM 資本結構無關論，其權益成本變為多少？（假設負債成本不變，同時忽略租稅。）
(A)15.4% (B)19.8%
(C)16.2% (D)17.3%
2. 關於效率前緣(Efficient Frontier)，以下敘述何者正確？
(A) 在最小變異投資組合之上的投資組合是無效率的 (B) 經由 Brownian motion 推導而來
(C) 效率投資組合亦包含金融機構融資 (D)以上皆非
3. 關於間接金融以下何者為是？
(A)用較多資金控制較大資產 (B)資金來源多來自向同業及央行拆借
(C)資金來源多來自客戶存款 (D)以上皆非
4. 購買力平價理論（Purchasing Power Parity）認為一個國家的物價水準較另一個國家相對降低的話，該國貨幣：
(A)在長期會貶值 (B)在長期會升值
(C)在短期會貶值 (D)在短期會升值
5. 若目前股價為 40 元，則相同標的股票的甲、乙、丙三種選擇權，甲：Call（履約價＝50），乙：Call（履約價＝60），丙：Put（履約價＝60），則其履約價值依序應為
(A)丙＞甲＝乙 (B)甲＝乙＞丙
(C)乙＞丙＞甲 (D)甲＞乙＞丙
6. 研華公司為擴充產能，將盈餘保留再投資，未來兩年年末均不發放股利，而第三年末發放每股現金股利 5 元，且預期之後每年股利均可成長 6%，直至永遠。若要求報酬率為 12%，則研華公司目前每股之合理價格為多少？
(A)52.33 元 (B)66.66 元
(C)45.32 元 (D)70.98 元
7. 關於資本適足率何者為非？
(A)至少 8%以確保銀行經營的安全性 (B)評估金融機構風險能力的指標

(C)規範銀行自有資本的比率 (D)衡量金融機構資本淨值與其所有資產的比例關係

8. X 若目前日本的利率為 1%，台灣為 4%，新台幣與日幣的匯率為¥4/NT\$1，根據利率平價說（Interest Rate Parity Theory），預期一年後新台幣與日幣的匯率會變多少？
(A)4.03 (B)3.88
(C)4.12 (D)3.97
9. Trader Joe's 正在籌集資金來資助一個新項目。假設效率投資組合的預期報酬率為 14%，風險為 20%。Trader Joe's 新項目的預計風險為 40%，與效率投資組合的相關性為 70%。無風險利率為 4%。請計算 Trader Joe's 新項目的必要報酬率最接近於：
(A) 24% (B) 14%
(C) 18% (D) 10%
10. 創建發行的買權（call）市價如果是 10 元，履約價是 50 元，股票目前價格是 45 元，則其買權的時間價值為：
(A)0 (B)5
(C)10 (D)-10 元
11. 考慮 CAPM 線性迴歸模型： $R_i - R_f = \alpha_i + \beta_i(R_M - R_f) + \varepsilon_i$ ，此處 ε_i 在迴歸中是指
(A)標的資產可分散的風險 (B)與總體市場無關的風險
(C)與最適配置線的平均誤差為零 (D)以上皆是
12. 下列何者為發行市場交易？
(A)嘉益公司透過承銷商發行新股 (B)投資人於證交所進行股票交易
(C)個別投資人透過經紀商買入聯電股票 (D)機構法人透過經紀商出售一些友達股票
13. 融資順位理論說明公司籌措資金的順位依序為
(A)普通股、保留盈餘、公司債、特別股 (B)保留盈餘、公司債、特別股、普通股
(C)公司債、特別股、普通股、保留盈餘 (D)特別股、普通股、保留盈餘、公司債
14. 期貨合約的價格於到期日收盤後，期貨價格必須等於現貨價格，其理由是：
(A)未平倉部位必須於到期日收盤後進行交割 (B)期貨交易必須逐日結算
(C)期貨交易量大於現貨交易量 (D)投資人對期貨價格沒有偏好
15. 有關 Miller 和 Modigliani 資本結構理論的敘述何者正確？
(A)在有稅的情況下，負債成本是隨負債比率遞減的
(B)在有稅的情況下，資金成本因稅盾(tax shield)效益而隨負債比率遞減
(C)若不考慮稅，公司的權益成本不受負債比率影響
(D)公司的最佳資本結構是使代理成本最低的負債比率
16. 股票投資的實現報酬率與下列哪一項因素無關？
(A)資本利得 (B)現金股息
(C)個股 Beta 值 (D)投資期間

17. 假設嘉賢辦理銀行小額信貸，名目利率為 8%，雙方約定每半年複利一次，貸款期間為三年，在期中不還款，期末同時返還本利和的假設下，請問該筆貸款的有效年利率(effective interest rate) 是多少？
(A)8% (B)8.16%
(C)8.42% (D)8.84%
18. 相對於效率前緣(efficient frontier)，下列有關於資本市場線(capital market line)的敘述，何者錯誤？
(A)資本市場線的存在可以將效率前緣外推
(B)資本市場線的存在可以提高投資人的效用
(C)資本市場線的存在可以降低交易成本
(D)資本市場線的存在說明的風險與報酬的線性關係
19. 請問下列哪一項非 Fama French 三因子模型所考慮的變數：
(A)動能因子 (B)規模溢酬
(C)價值溢酬 (D)市場風險溢酬
20. 下列有關於特別股的敘述，何者錯誤？
(A)特別股股東有投票權，可以參與公司董事選舉
(B)特別股的股息在法規上無強制規定發放
(C)特別股的面額是公司破產時股東可求償的金額
(D)公司破產時，特別股的求償次序較普通股為先
21. 有關於債券的除息價格(clean price)，可以排除下列何者對於債券價格的影響？
(A)公債殖利率水準 (B)信用利差水準
(C)流動性利差水準 (D)累積的應計利息
22. 某投資計畫期初投入 200 萬元，預期每年尚未扣除折舊費用的稅前純益是 45 萬元，投資期限為 5 年，殘值為 100 萬，採用直線折舊法，並假設稅率等於 20%，試求該投資計畫的平均會計報酬率為多少？
(A)12.5% (B)16.7%
(C)19.3% (D)22.5%
23. 已知嘉泰公司的稅前息前利潤是 6000 萬，稅前淨利是 4800 萬，利息費用是 2000 萬，請問嘉泰公司的財務槓桿程度是多少：
(A) 1.25 (B)1.33
(C)1.5 (D)1.71
24. 請問有關於企業負債比率的敘述，下列何者為非：
(A)管理當局持股比例愈高，公司負債比率可能愈高
(B)企業之盈餘變異性小，公司負債比率可能愈高
(C)企業擁有越多土地、廠房，公司負債比率可能愈高
(D)非負債稅盾(例如折舊與投資抵減等)愈多，公司負債比率可能愈低

25. 下列哪些是我國證券交易法所允許的股票購回理由：

- (I)員工配股 (II)發放股利 (III)作為附認股權證券或可轉換證券換股之用 (IV)維護公司信用及股東權益
(A) (I) (II) (III) (B) (I) (III)
(C) (I) (III) (IV) (D) (II) (III) (IV)

二、目前標的資產股價為\$164，履約價為\$165，波動率(風險)為 29%，到期日為 35 天，無風險利率為 5.21%，依據 Black-Scholes Model 請問歐式買權價值為何？ (8 分)

三、假設到期日為 180 天的銀行承兌匯票貼現率為 5%，且面值為 100 元；而 180 天的定存利率為 6.5%。其他條件相同下，請問購買何種工具較值得？ (8 分)

四、Andrew正投資美金120元於美國公債。已知一年期的台灣公債報酬率為5%，一年期的美國公債報酬率為11%；目前台幣兌美金的匯率為34:1。假設一年後台幣兌美金的匯率為31:1，請問：

- (1)Andrew的持有期間報酬率為何(以台幣計價)？ (5分)
(2)若Andrew想穩賺5%，一年後的匯率範圍應為何？ (5分)

五、嘉美公司目前流通在外股票為 150 萬股，股價為每股 25 元。嘉美公司所發行公司債之市場價格為面額的 90%，而公司債之面額總值為 600 萬元，提供 12%的到期收益率。目前無風險利率為 6%，而市場風險溢酬為 9%，嘉美公司股票 β 值為 0.86，假設公司適用稅率為 40%，試求嘉美公司之加權平均資金成本(WACC)？ (10 分)

六、有一張債券每年付息一次，票面利率是 6%，殖利率是 5%，今天剛付完息，還有五年到期，請回答下列問題：

- (1)請計算此債券的價格(假設面額為 100)。 (6 分)
(2)請計算此債券的修正存續期間(Modified Duration)。 (4 分)
(3)假設殖利率下降 0.1%，請利用存續期間的方法估計此時債券的價格。 (4 分)