

國立屏東科技大學九十六學年度 碩士班暨碩士在職專班 招生考試
財務管理

UNREGISTERED

選擇題 15 題，每題 3 分；問答與計算題 5 題 1—4 每題 10 分，第 5 題 15 分。請將答案書寫於答案紙上，並註明題號！

注意：請一律使用試務中心提供的計算機

一、選擇題

1. 下列何者與公司的財務功能無關：①規劃 ②資本運用計劃 ③招募員工 ④資金管理。
2. 主要業務是針對小型新成立企業提供資金融通、管理諮詢與執行的金融機構為：①商業銀行 ②保險公司 ③證券承銷商 ④創投公司。
3. 預期債券發行者不能在約定時間支付利息或本金的風險稱為：①流動性風險 ②違約風險 ③到期風險 ④利率風險。
4. 交易長期債券與公司股票的市場是：①資本市場 ②貨幣市場 ③外匯市場 ④期貨市場。
5. 目前的公司組織型態趨於所有權與經營權分離，此種組織型態若沒有設計特別的機制規範專業經理人，常會發生：①風險問題 ②道德問題 ③社會問題 ④代理問題。
6. 要知道一家公司財務狀況是逐漸改善或惡化，應採用何種分析技巧：①分析當年財務比率 ②以多年財務報表作趨勢分析 ③對當年度財務報表作整合性分析 ④針對當年度財務報表作同基分析。
7. 假設現在有兩個方案可以让你選擇：其一是每經過半年給你 5,200 元，共兩期；另一為現在馬上給你 10,000 元。若年利率為 8%，請問哪個方案對你比較有利？①前者 ②後者 ③兩者一樣 ④無法決定。
8. 承上題，若年利率為 4%，請問哪個方案對你較有利？①前者 ②後者 ③兩者一樣 ④無法決定。
9. 在其他條件相同下，利率下降 1%，下列何種債券價格下降幅度最大：①票面利率 10%，10 年期 ②票面利率 8%，10 年期 ③票面利率 2%，8 年期 ④票面利率 8%，20 年期。
10. 某甲於年初將 10,000 元存入銀行，年底拿回本利和總共 10,600 元，若當年的通貨膨脹率為 4%，請問某甲所獲取的實質報酬率為：①2% ②3% ③4% ④6%。
11. 某甲以每股 60 元的價格買進台積電公司股票，在持有期間公司配發每股 2 元的現金股利，最後以每股 67 元的價格賣出，則實際報酬率為：①5% ②10% ③15% ④ 20%。
12. 透過「套利」(arbitrage) 可讓兩個市場中相同的金融商品的報酬率：①趨於一致 ②拉大差距 ③不受影響 ④同時下跌。
13. 貝他係數是衡量股票的：①特定風險 ②違約風險 ③利率風險 ④市場風險。
14. 營運資金的融資政策可分為積極、中庸與保守三種，那一種政策是以長期資本來融通永久性流動資產與固定資產，並以短期、非自發性融資來融通暫時性流動資產？①積極的融資政策

國立屏東科技大學九十六學年度 碩士班暨碩士在職專班 招生考試
財務管理

UNREGISTERED

②保守的融資政策 ③中庸的融資政策 ④三者都有可能。
Created by Unregistered Version

15. 假設預期某公司明年的現金股利為每股 3 元，目前該公司的股價為 75 元，如果股利成長率為 6%，則該公司保留盈餘的資金成本為：①5% ②10% ③15% ④20%。

二、問答與計算題

1. 假設無風險報酬率 $R_F = 4\%$ ，市場風險溢酬(market risk premium) $RP_M = 6\%$ ，則整體股票市場的報酬率 R_M 為何？若某公司股票之貝他係數為 $b_i = 1.5$ ，則根據 CAPM（資本資產定價模式），該公司股票的要求報酬率(required rate of return) R_i 應為何？

UNREGISTERED

2. 東方公司的目標資本結構為 45% 的負債與 55% 的普通股。公司負債的稅前成本為 8%，稅率為 25%，公司的加權平均資金成本(weighted average cost of capital, WACC) 為 9.3%。請問該公司的普通股權益資金成本為何？
Created by Unregistered Version

3. 假設西方公司今年資本預算的總投資金額 10,000,000 元，公司的最佳資本結構為 40% 負債與 60% 的普通權益。公司預估稅後淨利為 8,000,000 元，若公司採用剩餘股利政策，則其股利支付率(dividend payout ratio)為何？

4. 小張繼承父親所經營的南方科技公司，該公司目前未舉債，股東權益的總價值為 2,000,000 元，公司的所得稅稅率為 25%，預估今年的營業利益（或稱為息前稅前盈餘—earnings before interest and tax, EBIT）為 320,000 元，請問該公司今年的預估權益報酬率（return on equity, ROE）為若干？小張於年初上任後馬上著手改變公司的資本結構，發行 1,000,000 元、票面利率為 8% 的公司債，並將所得之資金用來買回自家公司的股票並註銷。假設改變資本結構並不會影響當年度的預估 EBIT，請問資本結構改變後，預估 ROE 會有何改變？

5. 北方公司的 WACC 為 10%，目前正評估下列兩互斥型投資專案：

UNREGISTERED

年度	專案 A	專案 B
0	(\$500)	(\$800)
1	125	600
2	125	250
3	500	100

Created by Unregistered Version

(1) 根據回收期間(payback period, PB)法，應選擇哪個投資專案？

(2) 根據淨現值(net present value, NPV)法，應選擇哪個投資專案？

(3) 根據修正內部報酬率(modified internal rate of return, MIRR)法，應選擇哪個投資專案？