

國立屏東科技大學九十七學年度碩士班暨碩士在職專班招生考試  
財務管理

**UNREGISTERED**

Created by Unregistered Version

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. 對於一般公司，下列那一種融資方式不屬於「外部融資」(external financing)? ①向銀行貸款 ②發行公司債 ③盈餘轉增資 ④現金增資。

**UNREGISTERED**

Created by Unregistered Version

2. 目前的公司組織型態趨於所有權與經營權分離，此種組織型態常會發生「代理問題」(agency problem)，下列何者不是用來解決股東和經理人之間代理問題的方式之一? ①訂立反接管條款 ②訂立管理者的獎勵計劃 ③直接股東干預 ④開除的威脅。

3. 假設其他條件不變，下列何者會增加公司資產負債表的現金數目? ①公司的土地重估增值 ②公司新發行普通股 ③公司支付普通股的股利 ④長期負債轉為流動負債。

4. 下列何者不屬於衍生性金融商品? ①期貨 ②選擇權 ③遠期合約 ④公司債。

5. 在其他條件相同下，若利率持續上升，則下列何種債券價格下降的幅度最大: ①票面利率 10%，10 年期 ②票面利率 6%，30 年期 ③票面利率 10%，30 年期 ④票面利率 6%，10 年期。

6. 假設你的個人所得稅率為 30%，現在有兩種相同風險等級的債券可以投資，一是投資收益率 8% 的公司債，另一是收益率為 6% 的免稅地方政府債券，則你應該選擇何種投資? ①地方政府債券 ②公司債 ③兩種一樣好 ④資料不夠，比不出來。

7. 假設某一只股票的貝他係數(Beta coefficient)為 1.2，無風險利率為 4.5%，市場的預期報酬為 13%，請以資本資產定價模式(CAPM)模式找出此一只股票的必要報酬率為? ①5.04% ②10.2% ③14.7% ④15.6%。

**UNREGISTERED**

Created by Unregistered Version

8. 所謂「財務槓桿」(financial leverage)是指企業使用下列何種資金? ①負債 ②特別股 ③普通股 ④營運資金。

9. 在財務理論中有所謂的「融資順位理論」(pecking order theory)，該理論主張企業有資金需求時，其籌集資金的順序應為: ①內部資金→權益→負債 ②權益→負債→內部資金 ③負債→內部資金→權益 ④內部資金→負債→權益。

10. 甲公司跟乙公司合併之後，形成丙公司。這是屬於那一種購併形式? ①收購資產(acquisition by assets) ②收購股票(acquisition of stocks) ③新設合併(consolidation) ④吸收合併(merger)。

國立屏東科技大學九十七學年度碩士班暨碩士在職專班招生考試  
財務管理

**UNREGISTERED**

Created by Unregistered Version

11. 新台幣對美金的直接匯率為 NT\$32.64 : USD\$1，新台幣對日圓的直接報價為 NT\$0.32 : ¥1，為了避免三角套匯，請問美金對日圓的匯率應為：① USD\$0.0090 : ¥1 ② USD\$1 : ¥102.0 ③ USD\$105.0 : ¥1 ④ USD\$1 : ¥0.0098。

12. 「現金轉換週期」(cash conversion cycle)是指公司實際支付生產資源(原料和人工)的現金支出到銷售產品後收到現金的期間，此一週期應等於：① 存貨轉換期間 + 應收帳款收現期間 + 應付帳款付現期間 ② 存貨轉換期間 - 應收帳款收現期間 + 應付帳款付現期間 ③ 存貨轉換期間 - 應收帳款收現期間 - 應付帳款付現期間 ④ 存貨轉換期間 + 應收帳款收現期間 - 應付帳款付現期間。

**UNREGISTERED**

Created by Unregistered Version

13. 丁公司今年的固定營運成本為 \$800,000，產品的變動成本為每單位 \$30，售價每單位 \$50，請問該公司今年營運達損益兩平(breakeven)的銷貨金額為：① \$2,000,000 ② \$2,400,000 ③ \$3,000,000 ④ \$4,000,000。

14. 戊公司打算在未來 4 年依序配發每股股利為 \$2、\$1.5、\$2.5、\$3.5，之後預期成長率為 8%，若必要報酬率為 14%，試問該公司股票合理價值是多少？① \$22.5 ② \$31.0 ③ \$44.0 ④ \$55.5。

15. 妳(你)正考慮買一部車，有一家銀行願意借你 \$400,000 去買車，此筆貸款必須在 5 年內分 60 期定額攤還，名目利率為 6%，每月付款一次，請問該筆貸款的有效年利率為何？① 6.00% ② 6.17% ③ 6.34% ④ 6.53%。

二、問答與計算題

1. 屏東公司 96 年資產負債表的財務資料下：

現金 300 萬；應收帳款 150 萬；存貨 170 萬；預付費用 40 萬；固定資產淨額 540 萬；應付票據 225 萬；應付帳款 50 萬；應計負債 30 萬；97 年到期的長期負債 100 萬；長期負債 250 萬；股東權益 545 萬。

**UNREGISTERED**

請問該公司 96 年的流動比率和速動比率各為多少？

Created by Unregistered Version

2. 恆春公司的採用「剩餘股利政策」(residual dividend policy)，且其目標資本結構(target capital structure)為 35%的負債與 65%的普通股。該公司今年度的盈餘為 \$4.5 億，目前發行流通在外的總股數計有 4,000 萬股，現在公司有一投資計畫需要資金 \$6 億，公司希望維持其目標資本結構，請問在這樣的情況下，恆春公司今年度可以發放的每股股利為多少？

3. 潮州公司目前的資本結構為 40%的負債，10%的特別股與 50%的普通股。現在想籌措資金來支應公司的擴廠計畫，並且希望維持此一資本結構。銀行的貸款利率為 8%，公司所得稅稅率為 25%；特別股股利為 \$3，認購價為 \$40；無風險利率為 4%，市場報酬率是 12%，公司股票的貝他值為 1.1。請根據上述資料估計該公司的加權平均資金成本(weighted average cost of capital - WACC)？

國立屏東科技大學九十七學年度碩士班暨碩士在職專班招生考試  
財務管理

**UNREGISTERED**

Created by Unregistered Version  
4. 下表列出不同評等的三年期債券的到期殖利率(yield to maturity)：

評等      到期殖利率

tw AAA      6.0%

tw AA        6.7

tw A         7.5

tw BBB      8.4

tw BB        9.5

**UNREGISTERED**

Created by Unregistered Version

如果妳(你)剛以每張價格\$100,000 買進面值\$100,000，每年付息一次，評等為 tw AAA 的三年期債券後，該債券的評等卻被降為 tw A，請問此一事件會導致妳(你)遭受多少資本損失？

5. 東港旅遊公司為了擴充業務，打算再增購一部新的遊覽車。新車的成本為\$250 萬，預期使用 5 年，估計 5 年後的殘值為\$50 萬，公司擬以直線折舊法提列車輛的折舊費用。新車加入營運公司需再增加\$60 萬的淨營運資金(net working capital)，新車營運可為公司每年增加\$380 萬的營運收入，同時會增加\$300 萬的營運費用(不含折舊)。若公司的資金成本(WACC)為 12%，所得稅稅率為 40%。請問，若以淨現值(net present value, NPV)法評估，公司是否應該購買新遊覽車？

※參考公式：

1.現值利率因子： $PVIF_{i,n} = \frac{1}{(1+i)^n}$ ；2.年金現值利率因子： $PVIFA_{i,n} = \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i}$ ；

3.終值利率因子： $FVIF_{i,n} = (1+i)^n$ ；4.年金終值利率因子： $FVIFA_{i,n} = \frac{(1+i)^n - 1}{i}$ 。

**UNREGISTERED**

Created by Unregistered Version