

銘傳大學八十九學年度二年制在職進修專班招生考試

第一節

財務管理 試題

* * * * *可使用計算機* * * * *

一、 單選題：(每題 4 分，共 40 分)

1. 一永續年金每期現金流量為\$300，在折現率為 6%時，期限值應為：
 - (a) \$3,600
 - (b) \$5,000
 - (c) \$3,000
 - (d) 3,900
 - (e) 以上皆非

2. 年終時，某公司資產負債表上的股東權益總額為\$7,5000,000，在外流通股數為 15,000 股，且該公司股票市價為每股\$130。則該公司普通股市價對帳面價值比為：
 - (a) 10.5
 - (b) 5.1
 - (c) 0.26
 - (d) 1.8
 - (e) 3.0

3. 對投資人而言，下列有關投資台積電股票面臨的風險，何者為系統風險？
 - I 全球半導體產業生產過剩所產生降價的危機
 - II 亞洲金融危機所引起的世界經濟不景氣
 - III 韓國半導體產業蕭條，所引起台積電產品銷售之相對優勢
 - (a) I
 - (b) II
 - (c) III
 - (d) I 及 III
 - (e) II 及 III

4. 若債卷的票面利率為 10%，面值為\$10,000，則當市場利率上升至 11%時，債卷應：

- (a) 平價發行
- (b) 競價發行
- (c) 折價發行
- (d) 溢價發行
- (e) 以上皆非

5. 以回收期間法 (Payback Period Method) 衡量資本預算：
- (a) 可以合理考慮到現金流量的時間價值。
 - (b) 可以合理考慮到投資期間所有的現金流量。
 - (c) 無法合理考慮到投資案的原始投資。
 - (d) 可以提供有關原始投資的資金套牢時間長短的資訊。
 - (e) 以上均是。
6. 某公司正在考慮 A, B 兩互斥 (Mutually Exclusive) 且風險相同的投資案，若該公司的資金成本為 8%， IRR_A (A 案內部報酬率) = 14%， IRR_B = 16%，且當折現率為 10% 時，A、B 案的淨現值 (NPV) 將會相等。試問該公司應選擇哪一投資案？
- (a) A 案
 - (b) B 案
 - (c) 二案均接受
 - (d) 二案均不接受
 - (e) 無法選擇
7. 假設某公司的資本結構包括普通股與長期負債，則該公司的財務收支平衡點為：
- (a) 該公司之 EBIT 等於每股盈餘時。
 - (b) 該公司之 EBIT 等於其利息費用加普通股股利的總和。
 - (c) 該公司利息費用等於普通股股利時。
 - (d) 該公司之 EBIT 等逾期利息費用時。
 - (e) 該公司之 EBIT 等於零時。
8. 下列關於財務結構之敘述，何者為非？
- (a) 公司面臨財務危機時，所引起股東與債權人之代理問題，不包括在破產成本內。
 - (b) M-M 模式在有稅的情況下，公司價值隨負債比例之上升而上升。
 - (c) M-M 模式假設沒有破產風險。
 - (d) 在其他條件相同下，破產成本愈高，則最適之負債比例愈低。

- (e) 以上皆非。
9. 若某國的實質匯率(Real Exchange Rate)相對上升，將帶來下列結果，何者為真？
- (a) GNP 上升
 - (b) GNP 下降
 - (c) 使該國的貿易出口較具競爭力。
 - (d) 使該國的貿易出口較缺乏競爭力。
 - (e) 進口產品的採購成本將較昂貴。
10. 在期貨選擇權市場中，我們常用各種投資策略避險或投機；當投資者預期未來石油價格將上漲，為獲利潤並承擔風險，他可能：
- (a) 賣石油 Call Option
 - (b) 賣石油 Put Option
 - (c) 賣石油 Call Option
 - (d) 賣石油 Future
 - (e) 以上均非

二、 計算與申論題：(每題 15 分，共 60 分)

1. 某公司面臨下列一投資案，其所預估之各年度現金流量，及各年度若該投資案中止時之剩餘價值，如下表所示。若該公司的稅後資金成本為 10%，試問：應如何進行該投資案？(15 分)

年度	現金流量	剩餘價值
0	-\$200,000	\$200,000
1	\$120,000	\$90,000
2	\$60,000	\$60,000
3	\$40,000	\$0

2. 已知某公司的加權平均資本成本(WACC)為 12%，負債成本為 15%，而且負債/權益比為 0.25；試依據 Modigliani 與 Miller 的第二定理，求出該公司的股東權益成本(Equity Cost)為何？(15 分)
3. 目前股票 A 與股票 B 的市價，分別為\$50 與\$100。經預測在一年後，股票 A 的市價為\$61 或\$57，股票 B 的市價為\$117 或\$113，且兩股票股價可能出現的機率均為 50%與 50%。試問：
- (1) 股票 A 與股票 B 的「預期報酬率」與「風險」各為何？(10 分)
 - (2) 投資哪一種股票比較有利？為什麼？(5 分)

4. 若公司向銀行無擔保貸款 100 萬元，名目年利率為 12%，貸款期限為 6 個月，且銀行要求公司需有 10% 的補償餘額（有付息，年利率為 6%）；試問：

(1) 採簡單利率計算時，其有效年利率為何？（7 分）

(2) 採貼現利率計算時，其有效年利率又為何？（8 分）

* * * * * Good Luck ! * * * * *

試題完