

財務管理 試題 (限用答案本作答)

選擇題：每題 5 分，可使用計算機

1. 假設無風險利率為 3%，市場風險溢酬為 6%。IV 公司預計在年底支付每股股利 2 元($D_1 = \$2.00$)，預計 IV 的股利每年固定以 3% 成長，且它的貝他值為 0.8。請問 IV 的股票現值最接近下列那一價格？
A. 28 B. 37 C. 42 D. 50
2. ME 公司有意收購 IV 公司，假設無風險利率為 3%，市場風險溢酬為 6%。ME 估計如果它收購 IV 後，IV 年底股利將維持每股 2 元，但是綜效將使 IV 股利每年固定以 5% 成長(而非現在的 3%)。並計畫提升 IV 公司的負債比率，如此一來，將使得 IV 的貝他值上升為 1.0，請問 IV 對於 ME 公司而言，每股價值最接近下列那一價格？
A. 28 B. 37 C. 42 D. 50
3. 下列何者會減少股票選擇權買權的價值：
A. 該股票價格上升 B. 選擇權執行價格上升 C. 股票波動幅度上升
D. 無風險利率上升
4. 假設美元與歐元之間的匯率是 0.79 歐元兌換 \$1 美元，而美元與英鎊之間的匯率是 \$1 美元兌換 \$0.55 英鎊，則歐元與英鎊之間的交叉匯率是多少？
A. 0.5067 B. 0.6962 C. 1.3401 D. 1.4364
5. 下列何者較為正確？
A. 如何專案計劃的內部報酬率(IRR)大於資金成本，則計劃的淨現值(NPV)一定為正
B. 專案計劃的資金成本下降，其內部報酬率會增加
C. 專案計劃的資金成本下降，其淨現值會隨之下降
D. A 與 C 正確
6. KIV 公司最近公佈其淨利為 300 萬元，EBIT 為 500 萬元，稅率為 25%，則公司今年的利息費用為多少？(提示：利用 $\$3,000,000 / (1 - T)$ 找出應稅所得。)
A. 1000000 B. 1250000 C. 2000000 D. 8000000
7. KIV 公司的流動資產為 \$1,400,000，流動負債為 \$500,000，期初存貨水準為 \$600,000，若要使公司在不使流動比率大於 2 的情況下，利用應付票據來集資增加存貨，KIV 公司的短期負債(應付票據)最多能增加多少？
A. 100000 B. 400000 C. 500000 D. 600000
8. 下列那一個負債或淨值科目不會自發性地隨著銷售額的提高而增加：
A. 應付帳款 B. 應計薪資 C. 普通股 D. 保留盈餘
9. 10 年期的國庫債券利率為 6%，10 年期的公司債利率為 8.5%，假設公司債的流動性溢酬為 0.5%，則公司債的違約風險溢酬為多少？
A. 1.5% B. 2.0% C. 5.5% D. 7.5%
10. 你有價值 2 百萬元的投資組合，由 20 種股票組成，每種股票的投資額分別為 \$100,000。此投資組合的貝他值為 1.1，你正考慮賣掉價值 \$100,000、貝他值 0.9 的股票，再投資在貝他值為 1.4 的股票，如此一來，你的投資組合之新貝他值為多少？
A. 0.900 B. 0.925 C. 1.125 D. 1.250

財務管理 試題 (限用答案本作答)

11. 請指出下列那一個事件會降低債券到期收益率
 A. 債券價格增加 B. 公司的債券被債券評等機構降級
 C. 經濟進入衰退期 D. 相對於其他債券，這個債券只有次級求償權
12. 某一家公司股票每股 50 元，該股預期年底每股有 5 元股利 ($D_1 = \$5$)，且預期未來每年股利將以某一固定成長率 g 成長，該股的必要報酬率為 15%。如果你是一個深信效率市場的分析師，你預估 g 應是多少？
 A. 5% B. 8% C. 10% D. 15%
13. ID 公司的資本結構為 40% 的負債及 60% 的權益。該公司流通在外的債券收益率為 8%，且該公司的稅率為 25%，ID 的主管所計算的 WACC 為 10.8%。請問該公司的權益資金成本為多少？
 A. 10% B. 12% C. 14% D. 16%
14. VER 公司普通股價值 360 百萬元，其資本負債表上發行在外股票有 900 萬股。該公司 MVA (Market Value Added) 為 180 百萬元，請問其股價為？
 A. \$23 B. \$32 C. \$60 D. \$77
15. AS 公司在產品的銷售額與價格上，面臨極大的不確定性，公司決定在資本預算中，使用情境分析來決定預期淨現值。在下表中列出銷售基本狀況、最好狀況與最壞狀況的三種情境與發生機率，試問此產品的預期淨現值是多少？
- | 情境 | 發生機率 | 銷售量 | 價格 | NPV |
|------|------|--------|-------|-----------|
| 最壞狀況 | 0.4 | 10,000 | 6,000 | -\$10,000 |
| 基本狀況 | 0.5 | 20,000 | 7,000 | 25,000 |
| 最好狀況 | 0.1 | 30,000 | 8,000 | 45,000 |
- A. 13000 B. 17000 C. 21000 D. 60000
16. 下列那些項目可能促使公司增加其資本結構中的負債數額？
 A. 公司稅率增加 B. 破產法修改，使破產成本降低
 C. 公司營收的變動性提高 D. 公司資產的流動性變低
17. 下列何者會使應收帳款增加：
 A. 公司緊縮其信用標準
 B. 信用經理加強對過期應收帳款的催收工作
 C. 信用條件由「2/10, net30」變成「3/10, net30」
 D. 信用條件由「2/10, net30」變成「1/10, net20」
18. 依據下列資訊，判斷那一種情形為最適資本結構：
 A. Debt = 40%; Equity = 60%; EPS = \$2.95; 股價 = \$26.50.
 B. Debt = 50%; Equity = 50%; EPS = \$3.05; 股價 = \$28.90.
 C. Debt = 60%; Equity = 40%; EPS = \$3.18; 股價 = \$31.20.
 D. Debt = 70%; Equity = 30%; EPS = \$3.42; 股價 = \$30.40.
19. 在真實世界中，股利一般會：
 A. 比盈餘穩定 B. 成熟公司 (mature company) 的股利佔盈餘的比率較低
 C. 定為盈餘的固定比率 D. 反應盈餘的狀況而每年改變
20. 下列何者較為正確：
 A. 以股票來補償經理人員，可以降低股東及經理人員間的代理問題
 B. 對授信協定的限制可以降低債券持有者與股東間的代理問題
 C. 被收購的威脅可以降低債券持有者與股東間的代理問題
 D. A 與 B 均正確