

銘傳大學 105 學年度研究所碩士班招生考試

企業管理學系碩士班、財務金融學系碩士班、國際企業學系碩士班、風險管理
與保險學系碩士班

第二節

「財務管理」試題

(第 1 頁共 2 頁) (限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機

一、單選題 (請選出最適合的答案, 每題 3 分, 共 60 分)

1. 面額為 \$1,000 的零息債券, 三年後到期。如果零息債券的隱含利率為 8%, 則其價格應為
(A) \$1,000 (B) \$1,259.71 (C) \$857.34 (D) \$793.83
2. 已知 A 股票與 B 股票報酬率的相關係數為 -1, 且 A 及 B 股票報酬率變異數分別為 0.36 及 0.09, 則 A 及 B 股票的投資權重分別是多少時, 可建構出最低風險的投資組合?
(A) 2/3, 1/3 (B) 1/3, 2/3 (C) 1/5, 4/5 (D) 4/5, 1/5
3. X 公司借款時的固定與浮動利率分別是 4%、LIBOR; 而 Y 公司借款時的固定與浮動利率分別是 6%、LIBOR+1%, 若雙方先依比較利益分別借款後再進行利率交換(IRS), 則雙方可因此得到的獲益總共是
(A) 2% (B) 1.5% (C) 1% (D) 0.75%
4. 若無風險利率為 6%, 市場報酬率為 12%。X、Y 及 Z 投資組合的報酬率、標準差、 β 值如下表所示:

投資組合	R_p	σ_p	β_p
X	25%	20%	1.5
Y	20%	15%	1.1
Z	18%	12%	1.3

請問哪一個投資組合的夏普指標(Sharpe index)最小?

- (A) X (B) Y (C) Z (D) 無法比較
5. 承上題, 哪一個投資組合的詹森指標(Jensen's alpha)最大?
(A) X (B) Y (C) Z (D) 無法比較
6. 依效率市場假說, 限制股價的漲跌幅, 將使股價反映訊息的時間:
(A) 延長 (B) 加速 (C) 不受影響 (D) 不一定
7. 投資人以每股 \$60 的價格買進 100 張 A 公司的股票, 一年後將 100 張股票以每股 \$55 的價格賣出, 期間 A 公司有支付每股 \$3 的現金股利, 則投資報酬率是多少?
(A) -1.33% (B) 1.33% (C) 3.33% (D) -3.33%
8. 已知 A 股票的 β 值為 1.2, 預期報酬率為 11.4%, B 股票的 β 值為 1.5, 預期報酬率為 13.5%, 則無風險利率應為
(A) 2% (B) 3% (C) 4% (D) 5%
9. 承上題, 市場預期報酬率應為 (A) 10% (B) 11% (C) 12% (D) 13%
10. 固定成長股利折現模式在何種情況下並不適用?
(A) 預估股利成長率大於歷史平均股利成長率
(B) 預估股利成長率小於歷史平均股利成長率
(C) 預估股利成長率大於必要報酬率
(D) 預估股利成長率小於必要報酬率
11. 若無風險利率為 3%, 市場風險溢酬(market risk premium)是 6%。X、Y 及 Z 股票的預期報酬率及 β 值如下表所示:

股票	R_i	β_i
X	12%	1.5
Y	10%	0.9
Z	9%	1.2

則哪一種股票是被高估的(overpriced)?

- (A) X (B) Y (C) Z (D) 無法比較

本試題係兩面印刷
Exam Printed on 2 sides.

12. 承上題，哪一種股票是被低估的(underpriced)?
 (A) X (B) Y (C) Z (D) 無法比較
13. 對於存續期間的敘述，下列何者為非?
 (A) 票面利率越低，存續期間越大
 (B) 到期時間越長，存續期間越小
 (C) 到期收益率越大，存續期間越小
 (D) 相同到期年限的債券下，零息債券的存續期間最長
14. 若公司有兩個不同年期的互斥投資計畫案，X 案和 Y 案的現金流量表如下：

	期初	第一期	第二期	第三期	第四期
X	(4,000)	1,500	1,500	1,500	1,500
Y	(3,500)	2,500	2,500		

- 若折現率為 10%，則哪一個計畫案的淨現值(NPV)比較大?
 (A) X 案 (B) Y 案 (C) 兩案相同 (D) 無法比較
15. 承上題，以約當年金法來進行比較的話，公司應選擇哪一個計畫案?
 (A) X 案 (B) Y 案 (C) 兩者相同 (D) 無法比較
16. 若向銀行貸款 \$100,000 一年，期間每三個月(一季)的期末需支付 \$2,000 利息，一年到期後歸還本金，則此貸款的有效年利率(effective annual rate)為何?
 (A) 8.63% (B) 8.24% (C) 7.83% (D) 7.64%
17. 投資人相信台灣股市將由 8,600 點衝破萬點，則最好的投資策略為
 (A) 賣台指買權 (B) 買台指買權 (C) 賣台指賣權 (D) 買台指賣權
18. 一般而言，下列何種商品的報酬率標準差最大?
 (A) 商業本票 (B) 公司債 (C) 國庫券 (D) 股票
19. 利用股價指數期貨交易，最主要是規避那一種風險?
 (A) 系統風險 (B) 非系統風險 (C) 個別股票風險 (D) 以上皆是
20. 杜邦等式(DuPont identity)分析是探討下列何者?
 (A) ROA (B) ROE (C) EPS (D) DP

二、問答題 (請仔細作答，共 40 分)

- (1) 請說明融資順位理論(pecking order theory)。(10 分)
- (2) 請說明加權平均資本成本(WACC)及其應用。(10 分)
- (3) 請說明有考慮公司稅的 MM 資本結構理論的命題一以及米勒模型(Miller model)。(10 分)
- (4) 請畫圖說明加入無風險資產之後的效率前緣(efficient frontier)與最適風險性投資組合(optimal risky portfolio)。(10 分)