

銘傳大學 98 學年度研究所碩士班招生考試

財務金融學系碩士班、風險管理與保險學系碩士班

第三節

財務管理試題

(第 1 頁共 4 頁) (限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機

一、選擇題(60%)

1. () 當進行兩個不同期數的擴充型計畫案評估時，下列方法何者較為適當？
(A) NPV 較大者；(B) IRP 較高者；(C) 稅後淨利較高者；(D) EAA 較高者；
(E) 折舊費用較高者。
2. () 按照 Moody 的信用評等標準，請正確排出下列評等的信用良莠順序：
Aaa, Aa, A, Baa, Ba, B, Caa, C。(符號「>」代表優於)
(A) Caa>Baa>B；(B) Aa>Aaa>B；(C) Aaa>A>Ba；(D) B>Ba>Baa；
(E) 以上皆非。
3. () 假設有一張六年期的公司債，票面利率為 8%，而市場要求的殖利率亦是 8%，已知存續期間為 $D_{mac}=4.993$ (年)。假設目前殖利率上升至 8.01% 時，請問此公司債的價格會如何變動？
(A) 上升 0.0562%；(B) 下跌 0.0462%；(C) 下跌 0.0562%；(D) 上升 0.0462%；
(E) 以上皆非。
4. () 假設債券之訊息如下：
A 券：付息債券，到期期間 6 年，票面利率為 6.5%，YTM 為 6%；
B 券：零息債券，到期期間 6 年，YTM 為 7%；
C 券：付息債券，到期期間 5 年，票面利率為 6.5%，YTM 為 6%；
D 券：付息債券，到期期間 6 年，票面利率為 6.5%，YTM 為 5%；
E 券：付息債券，到期期間 5 年，票面利率為 7%，YTM 為 6%。
(符號「>」代表存續期間長於)
(A) B>D>C>A>E (B) B>D>A>E>C (C) B>C>D>A>E (D) B>D>C>E>A (E) 以上皆非。
5. () 下列有關「效率市場假說(EMH)」的敘述中，何者為非？
(A) 在弱勢效率市場中，目前的交易資訊無效；
(B) 在半強勢效率市場中，目前眾所皆知的資訊已反映於價格；
(C) 在半強勢效率市場中，公司董事會內部決議的資訊無效；
(D) 在強勢效率市場中，過去的資訊可用來預測未來的證券價格；
(E) 市場價格與效率市場有關。
6. () 下列何者並非為貨幣市場之工具：
(A) 國庫券；(B) 可轉讓定期存單；(C) 信託基金；(D) 銀行承兌匯票；
(E) 商業本票。
7. () 下列何者為真：
(A) 速動比率的定義為速動資產除以流動負債；(B) 衡量企業貨物流通速度以判斷其經營能力的財務比率為存貨週轉率；(C) 速動比率應小於或等於流動比率；(D) 當速動比率高於產業平均數時，公司應考慮存貨是否過多或者過少；(E) 利息保障倍數越高財務槓桿也越大。
(A) A, B, C, D；(B) B, C, D (C) C, D, E；(D) A, D, E；(E) B, C, E。

本試題兩面印刷

銘傳大學 98 學年度研究所碩士班招生考試

財務金融學系碩士班、風險管理與保險學系碩士班

第三節

財務管理試題

(第 2 頁共 4 頁) (限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機

8. () 下列何者對企業營運週期的定義為正確？
(A) 存貨轉換期加上應收帳款期；(B) 存貨轉換期加上應付帳款期；
(C) 存貨轉換期加上現金轉換期；(D) 應付帳款期加上應收帳款期；
(E) 採購期加上存貨轉換期。
9. () 下列何者對營運資金「寬鬆政策(Relaxed Policy)」的描述最正確？
(A) 購買多餘的固定資產，便於未來擴充廠房或發展新產品；
(B) 平時以借貸的方式來因應營運上的需求，以降低資本成本；
(C) 以長期融資獲得資本，因應平日營運所需後尚有多餘的資金；
(D) 長期租賃廠房與機器設備，以免投資過多的資金於固定資產；
(E) 以寬鬆的方式評估客戶之信用，以增加營業額。
10. () 下列有關資本結構理論的敘述中，下列何者最正確？
(A) 公司維持最適資本結構之目的是為了使每股盈餘極大化。
(B) 「資本結構信號理論」隱含公司應保留舉債能力。
(C) 在完美市場下，營利性之公司應有最適負債比率。
(D) MM「資本結構無關假說」隱含經理人不必理會資本結構。
(E) 「融資順位理論」認為現金增資的風險低，因此其順位較負債優先。
11. () 資本結構的「權衡理論(Trade-off Theory)」中包含下列哪些項目？
A. 稅盾效果；B. 破產成本；C. 市場訊號；D. 代理人成本。
(A) ABC；(B) ACD；(C) BCD；(D) ABD；(E) CD。
12. () 某公司認為本身獲利良好，但股價相對處於低檔，因而增加現金股利之金額，以期提升股價，此措施與下列何者理論觀點一致？
(A) 股利信號論；(B) 剩餘股利政策；(C) 代理人成本；(D) 股利無關論；
(E) 委託人效果。
13. () 下列有關衍生性金融商品之敘述何者為真？
A. 槓桿交易 B. 價格指引 C. 避險與投資組合保險 D. 線性收益
E. 風險管理 F. 提高公司治理透明度。
(A) ABCE；(B) ACDF；(C) BCD；(D) BCE；(E) CDEF。
14. () 就投資組合保險之邏輯下列敘述何者最接近？
(A) 買出台股指數期貨，同時買進台股指數賣權；(B) 買進台股指數期貨，同時買進台股指數買權；(C) 買進台股指數期貨，同時賣出台股指數賣權；(D) 買進台股指數期貨，同時賣出指數期貨買權；(E) 以上皆非。
15. () 下列何者是因經理人「道德危險」的心態所造成？
(A) 多角化經營 (B) 資訊不對稱 (C) 升高投入 (D) 群體效應 (E) 代理人問題。

本試題兩面印刷

銘傳大學 98 學年度研究所碩士班招生考試
財務金融學系碩士班、風險管理與保險學系碩士班

第三節

財務管理試題

(第 3 頁共 4 頁) (限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機

二、計算問答題(40%)

1.(10%)假定某一股價的走勢如下所示：

100, 90, 81, 72.9

試回答下列問題：

- (1) 請說明如何計算股票報酬？
- (2) 請說明該股票是否存在風險(試說明風險的意義)。

2.(10%)假設可投資之標的資產僅有三項，股票型基金 E 與債券型基金 D ，與一項無風險資產。股票型基金之期望報酬率 $E(r_E)$ 與報酬率標準差 σ_E 皆高於債券型基金之期望報酬率 $E(r_D)$ 與報酬率標準差 σ_D ，無風險資產期望報酬率 r_f 小於債券型基金。試回答下列問題：

- (1)(5%) 找出投資組合前緣(portfolio frontier)上投資人持有之最適風險性投資組合 P 。
- (2)(3%) 最適風險性投資組合 P 之期望報酬率可否超過股票型基金 E ？若可，說明採行何種投資策略達成。
- (3)(2%) 為何若無風險資產報酬率上升，連風險厭惡的投資人都可能會冒更大的風險？試繪圖並以文字說明之。

3.(10%)甲公司的資金來源有以下內容，且假設公司的所得稅率為 25%：

- (1)負債：有流通在外共 5,000 張，面額\$10,000、票面利率 6%、五年到期的債券，每年付息一次，且以折價 96%出售
 - (2)普通股：以每股\$60 出售，共流通在外 200,000 股，公司剛發放股利\$2，股利成長率預估為 5%
 - (3)特別股：以每股\$80 出售，每年固定支付股利\$ 4，流通在外 250,000 股
- 試計算各項資金成本與加權平均資金成本為何？

4.(10%)不考慮保證金及其它交易成本。考慮台股指數之選擇權之履約價為 $K_i, i=1, 2, \dots, 6$ ，其中

$K_1 = 5200, K_2 = 5300, K_3 = 5400, K_4 = 5600, K_5 = 5700, K_6 = 5800$ 。

每點價值 m 元。買賣權之權利金假設如下：

$C(5600) = 50, C(5700) = 40, C(5800) = 30$ ；

$P(5200) = 25, P(5300) = 35, P(5400) = 45$ 。

- (1) 請利用上述資料說明如何達成圖中示意圖之交易策略。
- (2) 請說明並表列各種股價狀況之報價(payoff)與損益(profit/loss)。

本試題兩面印刷

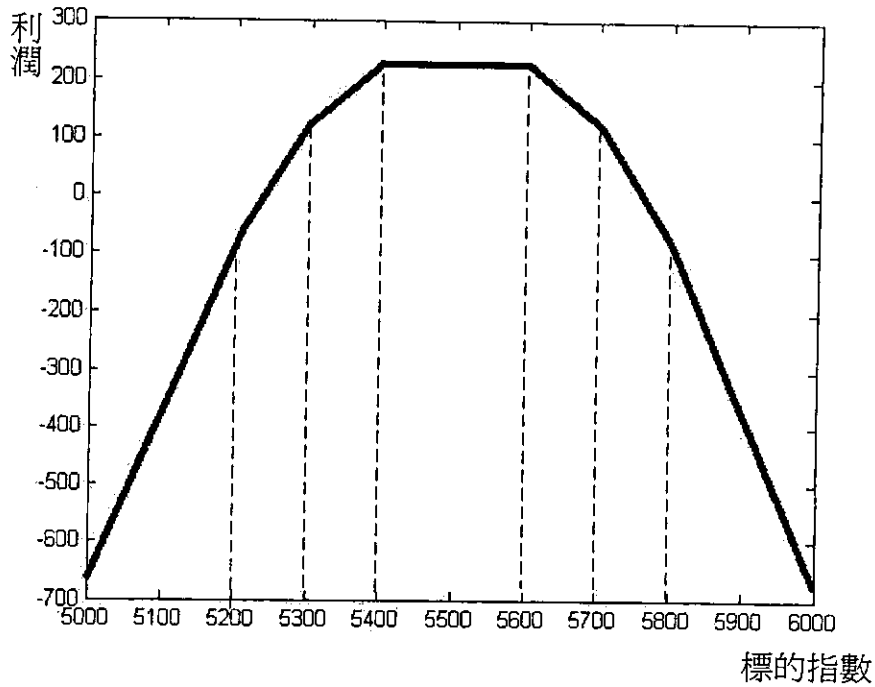
銘傳大學 98 學年度研究所碩士班招生考試
財務金融學系碩士班、風險管理與保險學系碩士班

第三節

財務管理試題

(第 4 頁共 4 頁) (限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機



本試題兩面印刷

試題完