

# 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。

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  $\sigma_E$  皆高於債券型基金之期望報酬率  $E(r_D)$  與報酬率標準差  $\sigma_D$ ，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

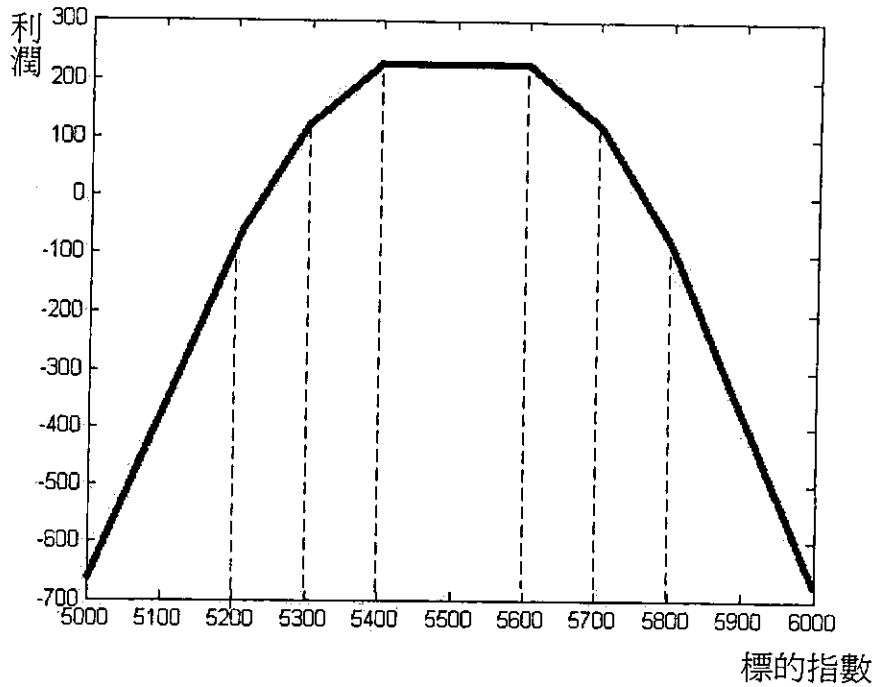
銘傳大學 98 學年度研究所碩士班招生考試  
財務金融學系碩士班、風險管理與保險學系碩士班

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