

系所別	考試科目
財務金融學系三年級(日部)	財務管理

※ 考生請於答案卷內作答

一、單選題：(每題 4 分，共六十分)

- () 1. 以下何者最能作為檢視公司管理者是否以股東利益為依歸的指標？
 (A) 股利多寡 (B) 每股盈餘 (C) 普通股價格 (D) 稅後淨利 (E) 股東總人數
- () 2. 管理者可視為公司所有者之代理人，其主要原因如下： (A) 他們通常擁有公司最多的股份 (B) 他們通常會為了考量公司股東利益而善盡社會責任 (C) 他們被授權去管理公司 (D) 他們總是做出以股東利益為最大依歸的行為 (E) 他們懂得如何將代理問題完全消除。
- () 3. 大華公司的速動比率為 0.8，其流動比率等於 1.3，假如大華公司以現金來支付應付帳款，我們將預期此二者比率之變動為何？ (A) 二者皆下降 (B) 二者皆上升 (C) 速動比率上升，流動比率下降 (D) 速動比率下降，流動比率上升 (E) 二者皆不會改變。
- () 4. 巨展公司於今日購買一台新的生產機器，此生產機器為 \$ 1,200 萬，預計因產量增加而導致從一年後起共三年該公司提高收入如下：\$ 800 萬，\$ 500 萬，\$ 1,000 萬。由於巨展公司的資產報酬率等於 10%，負債比率為 0.5，總資產週轉率為 2.0，估計其資金成本為「利潤邊際」的 4 倍。試問巨展公司購買該生產機器的利益為何（提示：即以資金成本計算其現值）？ (A) \$ 392.59 萬 (B) \$ 531.24 萬 (C) \$ 691.81 萬 (D) - \$ 9.04 萬 (E) 以上皆非。
- () 5. 「資本結構」是指 (A) 股東權益和有價證券所構成的融資組合 (B) 流動資產減掉流動負債後的餘額 (C) 公司的財務槓桿和資產所構成的資本組合 (D) 公司的保留盈餘與股利所構成的資本組合。 (E) 負債資金和權益資金所構成的融資組合。
- () 6. 佳佳公司剛發放今年的現金股利；事實上，佳佳公司近年來的營運狀況頗佳，公司淨利也呈穩定的成長。佳佳公司今年度每股盈餘為 \$6，ROE 為 20%，股東必要報酬率為 18%，且今年的盈餘保留率訂為 80%。該公司目前的合理股價應為多少？ (A) \$ 34.88 (B) \$ 300 (C) \$ 33.33 (D) \$ 30 (E) 69.60。
- () 7. 甲公司在無舉債的情況之下，其市場價值為 \$ 35 億元。不過該公司打算舉債，其將舉債 \$ 5 億元，且負債成本為 12%，該公司進而估計其攸關的破產成本和代理成本之現值為 \$ 2 億元。倘若甲公司的稅率為 34

%，則該公司在舉債後之新的市場價值為何？（A）\$ 34.7 億元 （B）\$ 33.204 億元 （C）\$ 32.796 億元 （D）\$ 37.204 億元 （E）\$ 36.796 億元 （F）以上皆非。

（ ）8.下列何者並非為評估資本預算投資方案之方法？（A）折現回收期法則 （B）淨現值法則 （C）平均會計報酬率法則 （D）內部報酬率法則 （E）資本結構法則。

（ ）9.甲銀行名目年利率為 12%，則每半年複利的「有效年利率」為（A）6.00% （B）12.00% （C）11.24% （D）12.96% （E）12.36%

（ ）10.王先生正考慮該投資以下何者證券：

	證券甲	證券乙	證券丙
預期報酬率	0.20	0.20	0.30
標準差	0.10	0.12	0.18

根據上述資料，請指出以下敘述何者正確？

（A）證券乙和證券丙的相對風險相等。

（B）如果王先生是典型的風險規避者，則就證券丙和證券甲而言，他會比較偏好證券丙，而非證券甲。

（C）如果王先生是風險規避者，則就證券丙和證券甲而言，其想要擁有此二者證券的程度相同。

（D）證券乙的風險相對而言較證券丙為低。

（E）以上皆非。

（ ）11.一般而言，當股市投資者在計算預期報酬率時，其較不擔心公司投資案的「單獨風險 (Stand-Alone Risk)」，你認為以下哪個原因最能解釋上述情況？（A）單獨風險就是市場風險，因此投資者可透過貝他係數來掌握風險，進而可降低該風險 （B）單獨風險無法量化，因此在計算上相當困難 （C）單獨風險是以無風險報酬率作為補償 （D）單獨風險並不會影響投資者的風險 （E）單獨風險被假設分散掉。

（ ）12.股票甲的預期報酬率為 12%，股票乙的預期報酬率為 8%，又股票甲的變異數為 0.09，股票乙的變異數為 0.04。如果股票甲和股票乙可形成一個無風險的投資組合，試問此投資組合的預期報酬率為何？（A）1.40% （B）10.80% （C）5.20% （D）8.40% （E）9.60%

（ ）13.傑偉恩公司每年銷售 80,000 台冷氣，為了做好存貨管理，該公司總經理希望能得知每次訂購冰箱的最適數量。已知單位持有成本為 \$ 0.20，且訂購一次的成本為 \$ 40，聰明的您請幫助該公司總經理求其最適經濟訂購量。（A）400 台 （B）5,656 台 （C）4,800 台 （D）3,680 台 （E）以上皆非。

（ ）14.大年公司的普通股目前每股市價為 \$ 30 元，如果該公司每季支付每股股利 \$ 1 元，且一年後的股價預期將上漲至 \$ 50 元。試問一年的預期

報酬率為何？

(A) 80.00% (B) 68.00% (C) 8.00% (D) 48.00% (E) 13.33%。

- () 15. 佳佳公司打算花 \$ 2,500,000 元去租賃一台生產設備，預期該設備在四年後的殘值為 \$ 500,000；此將為一個 4 年期的租賃契約，而且佳佳公司須於每年年初定期支付出租人(Lessor)租金。如果出租人每年想要得到 15% 的報酬，試問該出租人將要求佳佳公司每年支付多少租金？
(A) \$ 775,530 (B) \$ 300,000 (C) \$ 825,919 (D) \$ 883,121 (E) \$ 674,374。

二、填充題：（每格 4 分，共四十分）

1. 某面額為 \$ 1000 元的債券尚有 8 年到期，其每半年付息 \$ 60 元，一年共支付 2 次利息，該債券目前售價為 \$ 1,000 元，則「到期殖利率」為何？_____ %。
2. 某資產之預期報酬率為 24%，貝他係數為 1.5；在預期市場報酬率為 18% 的情況之下，試問無風險利率為多少？_____。
3. 請根據下面的資料，進而計算永永公司的營運現金流量：
淨銷貨收入 = \$ 18,000，銷貨成本 = \$ 11,000，營業費用 = \$ 3,400，折舊 = \$ 1,000，利息費用 = \$ 1,200，稅率 = 35%。試問該公司的營運現金流量為何？_____。
4. 晶晶公司今天舉辦一個抽獎活動，其所提供的獎項非常豐富。小明很幸運地中了第一大獎，此獎項使得小明和小明的子孫後代將永遠在每年領到晶晶公司給予的 \$ 10,000 元。由於今天晶晶公司在抽獎後就立刻給了小明 \$ 10,000，試問：在折現率為 8% 的情況之下，小明獲得該獎項的現值為多少？_____。
5. 假如偉偉公司預期在未來的 5 年皆於每年支付股東每股股利 \$ 1 元。預期超過了 5 年之後，則改為每年支付每股股利 \$ 1.5 元，且此作法將永遠持續下去。在折現率為 10% 的情況之下，試問該公司目前的股票值多少元？（注意：請至少求到小數點第二位）_____。
6. A 公司的資產負債表顯示，該公司的現金 = \$140 萬元，應收帳款 = \$550 萬元，存貨 = \$100 萬元，淨固定資產 = \$3,000 萬元，應付帳款 = \$40 萬元，短期負債 = \$331 萬元，長期負債 = \$600 萬元。該公司的淨營運資金(Net Working Capital)為_____萬元。
7. 請運用下列大大公司的資訊回答本題：

	<u>2002</u>	<u>2003</u>
銷貨收入	\$300	\$340
銷貨成本	190	220
利息	25	30
股利	10	10

折舊	50	60
現金	75	80
應收帳款	120	90
流動負債	100	110
存貨	70	60
長期負債	360	370
淨固定資產	700	720
稅率	35%	35%

(1)2003 年「流向股東的現金流量(Cash Flow to Stockholders)」為多少？

_____。

(2)2003 年「流向債權人的現金流量(Cash Flow to Creditors)」為多少？

_____。

(3)2003 年的「淨資本支出(Net Capital Spending)」為多少？_____。

(4)2003 年的「淨營運資金之變動(Change in Net Working Capital)」為多少？

_____。