

# 銘傳大學九十一學年度二年制在職進修專班招生考試

## 第一節

### 財務管理 試題

可使用計算機

#### 一. 選擇題:(30%)

1. 企業向大眾籌措資金的處所為
  - A. 發行市場
  - B. 交易市場
  - C. 銀行
  - D. 證券交易所
2. 以下何屬於盈餘轉增資
  - A. 現金股利
  - B. 股票股利
  - C. 資本公積配股
  - D. 現金增資
3. 當投資人預期未來利率將下跌，則
  - A. 投資人會賣出長期債券
  - B. 短期債券的殖利率將走高
  - C. 殖利率曲線會變成負斜率
  - D. 以上皆是
4. 兩互斥方案的決策準則，以下何者為非
  - A. 選擇回收期間最小者
  - B. 選擇 NPV 最大者
  - C. 選擇 IRR 最大者
  - D. 選擇 IP 最小者
5. 若投資人預期證券市場即將大漲，則他應買進貝他係數( $\beta$ )為多少之股票?
  - A.  $\beta=0$
  - B.  $\beta>1$
  - C.  $\beta<1$
  - D.  $\beta=-1$
6. 假設 A 股票在景氣好，景氣持平，景氣差的報酬率分別為 40%，10%，-20%。而發生的機率分別為 0.4，0.2 及 0.4，則 A 股票預期報酬率的標準差為：

- A. 10%
  - B. 21.07%
  - C. 26.83%
  - D. 34.85%
7. 依 CAPM 的主張，試問在無風險報酬率為 8%，市場投資組合報酬率為 12%，B 股票的 風險為 1.5 時，投資 B 股票的必要報酬率為？
- A. 9%
  - B. 10.5%
  - C. 12%
  - D. 14%
8. 以下何者為普通股的特性？
- A. 有盈餘優先分配權
  - B. 有優先認股權
  - C. 具無限清償責任
  - D. 以上皆是
9. 有一零息債券，面額為\$1,000，6 年到期，YTM 為 6%，其投資價值為
- A. \$492
  - B. \$640
  - C. \$705
  - D. \$1000
10. 當中央銀行緊縮貨幣供給量，則企業的稅後負債成本將
- A. 提高
  - B. 不變
  - C. 降低
  - D. 無法判斷
11. 以下各項投資風險的順序何者正確？
- A. 普通股<公司債<選擇權
  - B. 債券<普通股<特別股
  - C. 公司債<公債<普通股
  - D. 債券<特別股<普通股
12. IPO 指的是？
- A. 股票初次上市
  - B. 買回庫藏股
  - C. 委託書爭奪戰
  - D. 現金增資募集
13. 投資組合在什麼時候不會產生風險分散的效益？當兩支股票的相關係數：

- A. 等於-1
- B. 等於 0
- C. 等於 1
- D. 以上皆非

14. 以下何者為可轉換債券的交易標的名稱:

- A. 大華 03
- B. 東元一
- C. 聯電甲
- D. 開發金

15. 以下何者常在集中交易市場中扮演造市者(Market Maker)的角色?

- A. 證券經紀商
- B. 證券自營商
- C. 證券承銷商
- D. 證券金融商

二. 公司的股東與債權人間可能會發生哪些問題，試詳述之。(20%)

三. 請寫出一般化的股價評價模式。並在股利固定成長(假設成長利率為  $g$ ) 之下，推論出合理的股價評價模式。(20%)(推論過程中需將變數符號定義清楚，否則不與計分)

四. 甲有兩種投資方案可供選擇:

方案 A: 投資面額為 \$100,000 的憑證，一年後可拿回 \$200,000

方案 B: 投資面額為 \$1,000,000 的憑證，一年後可拿回 \$1,500,000

- a. 試以內部報酬率法進行投資決策評估(需詳列計算過程)。(7%)
- b. 在 10% 必要報酬率下，以淨現值法進行投資決策評估(需詳列計算過程)。(8%)

五. 乙公司的資金來源有下內容，假設公司的所得稅率為 25%:

- a. 負債: 有公司流通在外共 2000 張，面額 \$1000 票面利率 6% 五年到期債券每年付息一次，並以面額出售
  - b. 普通股: 以每股 \$50 出售，共流通在外 80000 股，且 風險為 0.8
  - c. 特別股: 以每股 \$40 出售，股利報酬率 5%，流通在外 50000 股
- 試問，在無風險報酬率為 6%，且市場投資組合報酬率為 11% 時，乙公司的加權平均成本為何?(15%)

試題完