

銘傳大學 101 學年度研究所碩士班招生考試

企業管理學系碩士班乙組、國際企業學系碩士班

第一節

「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

選擇題：(單選題，共十五題，每題 4 分)

- 下列有關於內部報酬率(Internal Rate of Return, IRR)的敘述中，何者正確？
 - 使得資產現金流量為 0 的折現率
 - 使投資方案淨現值為 0 的折現率
 - 使投資方案淨現值等於期初投資成本的折現率
 - 投資人對於投資方案所要求的必要報酬率
- 假設某一共同基金包含 25 種股票，這 25 種股票的 β 值最小是 0.72、最大的是 1.64。根據這些資訊，請問此一共同基金的 β 值：
 - 一定等於 1，因為共同基金中的股票數量非常多
 - 是這 25 種股票 β 值的幾何平均數
 - 將會介於 0 和 1 之間
 - 將會大於等於 0.72，且小於等於 1.64
- 下列有關財務槓桿的敘述中，下列何者最正確？
 - 公司透過財務槓桿可增加利潤、減少損失
 - 財務槓桿對於股東權益報酬率(ROE)並不會產生影響
 - 財務槓桿是利用權益融資
 - 公司透過財務槓桿可能增加利潤或損失
- 在一般的狀況下，下列有關公司性質與負債比率之敘述，何者最正確？
 - 無形資產愈多的公司通常會有較高的負債比率。
 - 營運槓桿愈高的公司通常會有較高的負債比率。
 - 若融資順位理論成立，則現金流入愈高的公司之負債比率較低。
 - 平均稅率愈低的公司通常會有較高的負債比率。
- 依照融資順位理論(Pecking Order Theory)，管理者將會採取何種融資方式？
 - 為降低融資成本而偏好舉債
 - 因為舉債沒有代理人成本，所以偏好舉債
 - 因為容易陷入財務危機而偏好發行新股
 - 為了改善每股盈餘而偏好發行新股
- 在下列的敘述中，哪一項對資本結構的描述是最正確的？
 - 當市場對負債的期望破產成本愈低時，企業舉債意願愈低
 - 企業的舉債意願與政府及銀行援助發生財務困難公司的意願成反比
 - 如果法令允許銀行同時具有公司債權人及股東的身份，可降低負債的代理人成本
 - MM 的資本結構無關論，不論考慮公司所得稅與否，都不會影響公司的價值。

本試題係兩面印刷
Exam Printed on 2 sides.

銘傳大學 101 學年度研究所碩士班招生考試

企業管理學系碩士班乙組、國際企業學系碩士班

第一節

「財務管理」試題

(第 2 頁共 3 頁) (限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機

7. 下列何者可以作為解決財務危機(financial distress)的方法?
- (A) 出售主要資產。
 - (B) 增加研發及資本支出。
 - (C) 拒絕其他公司的合併提案。
 - (D) 提高負債。
8. 關於資本資產訂價模式中，所有的投資組合皆會：
- (A) 提供相同的報酬率。
 - (B) 和效率投資組合落在同一條線上。
 - (C) 提供相同的市場風險。
 - (D) 均落在證券市場線上。
9. 在下敘述中，何者是錯誤的？
- (A) 好的公司會使用高槓桿，壞的公司會使用低槓桿，分離均衡於是存在
 - (B) 若經理人認為計畫是具高度風險的計畫，會發行新股的方式來籌資
 - (C) 因為訊息不對稱，所以當公司宣布現金增資時，對股價會是負面的效果
 - (D) 在資訊不對稱的情況下，公司發行新股，股價會被高估
10. 下列有關現金轉換週期的敘述，何者為誤？
- (A) 指公司購買原物料或存貨支出現金，到收回應收帳款得到現金的循環期間
 - (B) 現金轉換週期愈長，表示公司現金的使用愈有效率
 - (C) 包含了存貨、應收帳款和應付帳款在內
 - (D) 可以用來探討存貨、應收帳款和應付帳款的管理
11. 以下有關存貨管理的敘述，何者有誤？
- (A) 要在採購成本和存貨不足成本中間取得一個均衡
 - (B) 目的就是要管理好存貨的總額，不需去計較存貨的細項
 - (C) 可以利用存貨週轉期來輔助
 - (D) 不管是持有過多或是過少的存貨都會有成本
12. 個別投資者可以借錢來買無負債公司的股票，稱為
- (A) 自製槓桿(homemade leverage)
 - (B) MM 資本結構有關論
 - (C) 融資順位理論
 - (D) 財務風險管理
13. 在其他條件不變下，廠商的稅後負債成本在下列何種情況下將會提高？
- (A) 流通在外公司債的殖利率下降
 - (B) 流通在外公司債的殖利率上升
 - (C) 流通在外公司債的殖利率不變
 - (D) 公司稅率提高

本試題係兩面印刷
Exam Printed on 2 sides.

銘傳大學 101 學年度研究所碩士班招生考試

企業管理學系碩士班乙組、國際企業學系碩士班

第一節

「財務管理」試題

(第 3 頁共 3 頁) (限用答案本作答)

可使用計算機 不可使用計算機

14. 回收期間法(Payback)較適合用來評估具有下列哪一種性質的投資方案？
- (A) 投資期間短，成本較低
 - (B) 投資期間長，成本較高
 - (C) 投資期間短，成本較高
 - (D) 投資期間長，成本較低
15. 下列關於代理問題的敘述中，何者為非？
- (A) 發生於股東與管理者之間以及股東和債權人之間
 - (B) 為避免代理問題而產生的相關費用稱代理成本
 - (C) 股東和債權人的代理問題源於所有權和經營權分開
 - (D) 代理問題普遍存在於企業之中。

計算題：(共四題，每題 10 分)

1. 假設 A 公司股票之 β 值是 1.8，B 公司股票之 β 值是 0.75。如果無風險利率為 4% 市場投資組合的預期報酬率是 12%。根據資本資產定價模式(CAPM)，當一個投資組合包含 60% 的 A 公司股票及 40% 的 B 公司股票時，請問該投資組合的預期報酬率是多少？
2. Z 公司有下列三個投資機會，專案成本於專案期初支付，如下表，

專案	成本	預期報酬率
甲	200,000	7%
乙	300,000	11%
丙	500,000	14.5%

Z 公司的目標資本結構為 30% 的負債、40% 的普通股以及 30% 的特別股。預計今年底特別股與普通股皆發放每股股利 \$3，普通股股利成長率固定是 5%，目前公司普通股與特別股股價皆為 \$50，特別股發行成本為 10%。宏宇公司債殖利率為 10%，公司稅率為 20%。請回答以下問題：

- (1) 計算 Z 公司的 WACC。
 - (2) 假設以 WACC 作為衡量專案的指標，Z 公司對甲、乙、丙三個方案中，哪些應該接受或拒絕？
3. 假設吉多公司今年已發放的股利為每股 \$5，明年起的前二年，每一年的股利有超額成長率 20%，之後股利成長率則固定為 5%，而在權益資金成本為 15% 的情況下，請問現在股價是多少？
4. 裕東公司希望成立一項新業務，根據其財務長的分析，這項新業務的前景看好。此一新業務在第一年的現金流量是 \$112,000，其後固定以 5.5% 永續成長，最初投資金額是 \$1,350,000。(NPV)
- (1) 若裕東公司認為這項業務的必要報酬率是 13%，該接受這項計畫嗎？
 - (2) 若裕東公司並不確定每年的成長率固定為 5.5%，但其仍要求 13% 的必要報酬率，請問該公司損益兩平的固定成長率是多少？

試題完
End of exam