

國立臺北商業技術學院 103 學年度研究所碩士班考試入學試題

准考證號碼：□□□□□□ (請考生自行填寫)

財金碩士班財務管理組 筆試科目：財務管理 共 2 頁，第 1 頁

注意事項	1. 本科目合計 100 分，答錯不倒扣。 2. 請於答案卷上依序作答，並標註清楚題號 (含小題)。 3. 考完請將答案卷及試題一併繳回。
------	---

1. 假設市場無風險利率等於 4%，而市場風險溢酬為 2.5%。請比較下表中的三檔股票，何者的系統風險最低？何者的總風險最低？請計算各數值並說明之。(10 分)

經濟狀態	發生機率	股票 A 報酬率	股票 B 報酬率	股票 C 報酬率
景氣	0.3	12%	13%	6%
不景氣	0.7	6%	7%	9%

2. 某上市公司股票目前價格為 30 元，此公司預期在 1 年後配發現金股利 3.3 元，2 年後配發現金股利 2 元，若投資人欲獲得 10% 的年報酬率，則該股票 2 年後的股價應為多少？(10 分)
3. 假設目前台指期貨的原始保證金額度為 14 萬元，維持保證金額度為 11 萬元，今老王買進一口台指期貨，價格為 5,200 點，繳交 15 萬元之保證金，請問老王會在台指期貨價格為多少點以下時，開始被迫繳保證金 (台指期貨一點價值 200 元)？(10 分)
4. 假設市場上一年期零息公債的殖利率為 1.5%，兩年期零息公債的殖利率為 2%，假設債券面額為 \$100，今市場上有一兩年期公債，票面利率為 4%，每年付息一次，其價格應是多少？(10 分)
5. 假設市場風險溢酬為 6%，同時短期無風險(國庫券)利率為 2%。請問：
- (1) 市場投資組合的預期報酬率是多少？(5 分)
- (2) 若希望得到 10.4% 的預期報酬率，則該如何調整其投資於國庫券與股價指數(市場投資組合)的比重？(5 分)

背面尚有試題

國立臺北商業技術學院 103 學年度研究所碩士班考試入學試題

准考證號碼：□□□□□□ (請考生自行填寫)

財金碩士班財務管理組 筆試科目：財務管理 共 2 頁，第 2 頁

6. 公司去年度的淨利為\$360,000，銷售淨額為\$12,000,000，總資產為\$10,000,000，總負債為\$4,000,000。董事會對去年度的 ROE 並不滿意，因此公司的管理階層計劃要透過財務比率的改善讓 ROE 達到去年的 3 倍。首先增加利潤邊際到 5%。其次，提高負債比率。試問：
- (1) 去年度的資產週轉率、ROE、ROA 各為多少？(6 分)
 - (2) 在資產週轉率維持不變的情況下，利潤邊際提高後，新的負債比率要多少，才能使 ROE 達到預期目標？而新的 ROA 為多少(4 分)
7. 公司於 5 年前以\$75,000 購入一部機器，當時估計壽命 15 年，無殘值。該機器依直線法提列折舊，目前的帳面價值為\$50,000，若此時處分該機器，可售得\$20,000。現有一種新型機器，成本為\$100,000，可使用 10 年，殘值為 0。估計新機器將可使銷售額從\$150,000 提高至\$160,000；成本從\$70,000 降至\$50,000。假設公司的稅率為 35%。試問：
- (1) 若採用新型機器，則公司第 0 期的淨現金流量為？(4 分)
 - (2) 第 1~10 期的淨營運現金流量各是多少？(4 分)
 - (3) 假如該方案的資金成本是 10%，新型機器的淨現值為？獲利指數為？(10 分)
 - (4) 公司是否該重置此新型機器？(2 分)
8. 北商是一家純股權公司，每年的 EBIT 為\$40,000，而且將無限期地維持在此水準。公司的全面資金成本為 10%，所得稅率為 30%。請問：
- (1) 公司的市場價值是多少？(2 分)
 - (2) 假設公司決定舉債\$70,000，利率為 6%，則公司的市場價值會是多少？(2 分)
 - (3) 在舉債的情況下，公司的權益市場價值是多少？權益資金成本變成多少？加權平均資金成本又是多少？(6 分)
9. 請說明下列股利相關理論之意涵：(10 分)
- (1) 股利無關假說
 - (2) 股利顧客群效果(The Dividend Clientele Effect)
 - (3) 股利信號假說
 - (4) 剩餘股利政策
 - (5) 股利與代理人成本

試題結束