

國立臺北商業大學 105 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)

財務金融系碩士班

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. 某公司剛剛發放了每股\$2的股利，假設該公司的股利在未來三年，每年會有5%的成長率，之後每年的成長率就會維持在2%的固定水準。(1)若投資人要求的報酬率為7%，該公司股票在三年後的價格應該會在何水準？(2)又該公司目前的股價水準應該等於多少？(10%)

2. 現在是2015年年初，公司為你提撥一筆勞退基金，從今年起每年年底都將付給你\$120,000直到永遠(你的子孫可以繼續領)；假設要求的年報酬率是5%。請問該基金目前的價值為何？(5%)

3. A公司在2015年，銷貨成本和賒銷總和分別為200萬元和240萬元，相關資料如下：

	2014/12/31	2015/12/31	(單位：萬元)
存 貨	40	60	
應收帳款	30	50	
應付帳款	10	30	

試問 A 公司的現金轉換循環為幾天？(一年以 360 天計) (10%)

4. 小林開了 1 家便利商店，供應商給他的折讓條件為“2/15, n/45”，而該商店每年的銷貨成本為 240 萬元（已扣除折讓），請問：(1) 若小林使用折讓，且皆拖到第 15 天才付款，該商店平均應付帳款餘額為多少？（每年以 360 天計算）(2) 若小林決定不使用折讓，而每次皆拖到第 45 天才付款，則平均應付帳款餘額為何？如此一來會增加多少成本？(計算有效年利率) (10%)

5. 公司之負債權益比值為 0.75，稅後淨利為 85 萬元，且公司之新投資計畫需要 120 萬元。若公司之股利發放係採取剩餘股利發放政策，則公司當年度發放之股利金額為何？(5%)

6. 公司正在評估一個 4 年期的投資方案，期初投資金額為\$30,000，預估前 3 年每年可產生\$9,000的淨現金流入。若公司是採用 NPV 作為決策準則，而公司的機會成本為8%，請問該方案在第 4 年最少須產生多少淨收入才可被接受？(10%)

背面尚有試題

7.(10%) A、B、C 三檔股票的報酬率變異數-共變數矩陣如下：

$$\begin{bmatrix} 144 & 121 & 0 \\ 121 & 289 & 0 \\ 0 & 0 & 0 \end{bmatrix}$$

(a)若將資金平均投資在此三檔股票，請問投資組合之變異數是多少？

(b)若資金僅平均投資在風險性資產上，請問投資組合之變異數是多少？

8.(10%) 假設市場無風險利率為 3%，市場投資組合的預期報酬率為 6.5%，而市場中 A、B 兩檔股票的預期報酬率分別為 8%及 6%。若 A、B 兩檔股票與市場投資組合的報酬率共變數分別為 0.25 與 0.18，而市場投資組合的報酬率變異數( $\sigma_M^2$ )等於 0.2，試計算兩檔股票的預期報酬率並分析兩檔股票是否值得投資？

9.(10%) 假設市場無風險利率為 3.5%，而市場投資組合的預期報酬率為 8%。(a)運用資本資產定價模式評斷，哪幾檔股票的預期報酬率偏低？(b)使用「溢酬風險比」來衡量這些股票的投資價值？

股票	A	B	C
預期報酬率	7.10%	8.90%	10.25%
貝他係數	0.8	1.26	1.45

10.(10%) F 上市公司在 2013 年配發每股\$1.2 的現金股利及每股\$1.3 的股票股利，除息除權日為 9 月 6 日。小丹持有 10 張(=10,000 股) F 的股票，購買價格為\$62/股。小丹在 11 月 7 日早上以\$34.8/股掛單賣出全部的持股，倘若成交，請問小丹投資 F 股票的全部獲利是多少？實現報酬率又是多少？

11.(10%) 假設標的股價目前為\$75，投資人買進一口價平買權，並同時賣出一口履約價格等於\$85 的買權，兩買權的價格(權利金)分別為\$4.8 及\$1.1，請問：(a)投資人的損益兩平點是多少？(b)投資人的最大可能獲利是多少？(c)假設在到期時，標的股價為\$81，則投資人的淨損益是多少？(一口選擇權可履約 100 股標的股票)