

財務管理試題 (限用答案本作答)

答題說明：

- (1) 本科目考試可使用計算機(工程型及財務型計算機)。
- (2) 「單選題」請依指定格式作答，否則不予計分。
- (3) 「計算與簡答題」之題號及答案須標示清楚，同一題需集中作答，否則不予計分。

一、單選題：60% (每題 3 分)

請在答案本上，依下列格式作答(題號務必標示清楚)：

1. 答案	2. 答案	3. 答案	4.	5.
6.	7.	8.	9.	10.
11.	12.	13.	14.	15.
16.	17.	18	19.	20.

1. 下列何者支持「效率市場假說」？ (A) 以「淨值市價比」擬訂買賣策略，並不比大盤表現好 (B) 市場中有明顯的「元月份效應」 (C) 購買高「本益比」之股票可獲超額報酬率 (D) 以買入小型股的方式交易，長期獲得超額利潤。
2. X、Y 兩個互斥投資計畫的期限分別為 4 年及 5 年，「淨現值 (NPV)」皆為 \$700 萬，如果 X、Y 之風險相近，則應選擇哪一個計畫？ (A) X (B) Y (C) 兩者都接受 (D) 資料不足，無法判定。
3. 甲持有一現貨股票投資組合，其市值約為 480 萬元，目前最近月份合約的股價指數期貨為 8,000 點 (1 點 200 元)，甲採簡單避險 (simple hedge) 策略，賣空 3 口股價指數期貨合約。在避險期間終了時，若現貨股票的市值下跌 20%，股價指數期貨價格也同幅下跌 20%，則甲的避險損益為何？ (A) 獲利 \$960,000 (B) 0 (C) 損失 \$960,000 (D) 以上皆非。
4. 「資本資產評價模式 (CAPM)」衡量資產組合風險的指標是 (A) 標準差 (B) 變異數 (C) 系統風險 (D) 非系統風險。
5. 選擇權之標的物的價格愈高，對買權及賣權之價值影響，下列敘述何者正確？ (A) 買權及賣權的價值愈高 (B) 買權及賣權的價值愈低 (C) 買權的價值愈低，賣權的價值愈高 (D) 買權的價值愈高，賣權的價值愈低。
6. 一項具有原始投資額及未來現金流量為正值之投資計畫，若折現率 (discount rate) 降低，則下列敘述，何者成立？ (A) IRR 維持不變，NPV 增加 (B) IRR 降低，NPV 維持不變 (C) IRR 維持不變，NPV 減少 (D) IRR 上升，NPV 維持不變。

本試題係兩面印刷

財務管理試題 (限用答案本作答)

7. X 公司打算生產一款新的產品，公司的財務經理在計算此計畫的淨現值(NPV)時，下列何者不需列入考慮？ (A)因而減少其他產品的銷售 (B)股利政策 (C)每年的折舊 (D)在此項計畫結束時，出售的機器設備。
8. 證券市場線(security market line)之斜率為 (A)投資組合權數 (B)市場風險貼水(溢酬) (C) β 係數 (D)無風險利率。
9. 多頭市場應選擇何種股票為佳？ (A) β 值等於 1 (B) β 值小於 1 (C) β 值大於 1 (D) β 值等於 0。
10. Y 公司之財務經理正在評估一項新的投資計畫，此計畫預期將有 20% 的報酬率，其風險等於市場風險。現今之無風險利率為 10%，市場預期報酬率為 15%，財務經理將如何考量此投資計畫： (A)除非公司的 β 值大於 2 (B)除非公司的 β 值小於 2 (C)除非公司的 β 值等於 2 (D)與公司的 β 值無關。
11. 公司購入「庫藏股」之後，對其每股盈餘與負債/股東權益比率各有何影響？ (A)兩者皆增加 (B)兩者皆減少 (C)前者減少，後者增加 (D)前者增加，後者減少。
12. A、B 為兩個互斥之投資計畫，若必要報酬率(required return)為 15%，則應選擇哪一個計畫？

年度	A 計畫之現金流量	B 計畫之現金流量
0	\$ -100,000	\$ -125,000
1	20,000	75,000
2	40,000	45,000
3	80,000	40,000

註：“-”表示現金流出。

- (A) A 計畫，因為初期投資金額較小 (B) B 計畫，因為 NPV 較高 (C) A 計畫，因為 IRR 較高 (D) B 計畫，因為投資之回收較快。
13. 投資組合之風險程度主要受 (A)證券價格平均值 (B)證券報酬率的平均數 (C)證券報酬率的相關係數 (D)加權指數之平均值 所影響。
14. 測試一家公司的營業風險，常採用「營運槓桿程度」來衡量，此一變數受下列何者之影響最大？ (A)售價 (B)銷貨數量 (C)固定成本 (D)變動成本。
15. 下列何種選擇權之風險最大？ (A)買進 Call (B)賣出 Put (C)同時買進 Call 與 Put (D)同時賣出 Call 與 Put。
16. 「可贖回公司債」的贖回時機為 (A)市場利率下跌時 (B)市場利率上漲時 (C)匯率下跌時 (D)匯率上漲時。

財務管理試題 (限用答案本作答)

17. 增加「共同基金」中所包含之證券種類的數目，對「共同基金」風險之影響，下列敘述何者正確？ (A)會增加基金之可分散風險 (B)可降低基金之可分散風險 (C)可降低基金之系統性風險 (D)會增加基金之系統性風險。
18. 下列何種選擇權可消除融券賣股在股價上漲時之損失？ (A)買進 Put (B)賣出 Put (C)買進 Call (D)賣出 Call。
19. 「某項投資計畫之 NPV 等於 0」，下列敘述何者正確？ (A)該項投資計畫之現金流量合計數等於 0 (B)該項投資計畫可以增加公司的價值 (C)該項投資計畫會減損公司的價值 (D)該項投資計畫不影響股東的財富。
20. 選擇權在公司理財應用上，可視為： (A)股東出售賣權或擁有買權 (B)股東出售買權或擁有賣權 (C)債權人出售買權或擁有賣權 (D)債權人出售賣權或出售買權。

二、計算與簡答題： 40% (每題 5 分) (題號及答案須標示清楚，同一題需集中作答)

1. X 公司之每股盈餘為 \$2、股價為 \$42， Y 公司與 X 公司的性質非常相似，其每股盈餘為 \$2.5。
請計算： Y 公司之合理股價 (取至小數點第一位)。
2. 股票 P 的系統性風險(β 值)為 1.5，市場之風險貼水為 5%。請計算：股票 P 之風險貼水 (取至小數點第一位)。
3. 假設 A 、 B 兩種資產的相關係數為 0，其中 A 的變異係數為 3，報酬率為 50%， B 的變異數為 0.09。請計算： A 與 B 的共變異數 (取至小數點第一位)。
4. 假如某投資計畫的資本成本超過該計畫的「內部報酬率 (IRR)」，則此計畫之 NPV 值為：大於 0、小於 0、或等於 0？
5. M 、 W 兩家公司之部份財務比率資料如下。請參考 Altman (1968) 所提出 Z-Score 破產預測模型： $Z\text{-Score}=1.2X_1+1.4X_2+3.3X_3+0.6X_4+1.0X_5$ ，預測哪一家公司發生財務(破產)風險之可能性較高？

預測變數	M 公司	W 公司
X_1 ：營運資金/總資產	30%	45%
X_2 ：保留盈餘/總資產	17%	14%
X_3 ：息前稅前盈餘/總資產	13%	10%
X_4 ：權益市價/總負債	4	1.5
X_5 ：銷貨收入/總資產	1.2	0.7

財務管理試題 (限用答案本作答)

6. W公司預期該公司之息前稅前盈餘(EBIT)在一般情況下為250萬元，在景氣繁榮情況下為350萬元，在不景氣情況下為200萬元。W公司擬進行資本重構，資料如下：

	原先之資本結構	提議之資本結構
資產總額	1500 萬元	1500 萬元
負債總額	0	600 萬元
股東權益	1500 萬元	900 萬元
每股股價	\$25.00	\$22.50
流通在外股數	600,000 股	400,000 股
負債利率	N/A	8%

請計算：上列兩種資本結構之損益兩平EPS(breakeven EPS)(暫不考慮租稅影響)。

7. A、B、C 三個投資計畫之「期望報酬率」及「標準差」分別如下：

- A: $E(k) = 16\%$, $\sigma = 15\%$ 。
 B: $E(k) = 20\%$, $\sigma = 20\%$ 。
 C: $E(k) = 20\%$, $\sigma = 18\%$ 。

應選擇何者？

8. 若 CAPM 成立，則下列甲、乙、丙三種情況，何者可能為真？(甲、乙、丙獨立評估)

甲)

投資組合	期望報酬率	β
A	15%	1.2
B	15%	1.0

乙)

投資組合	期望報酬率	標準差
A	20%	30%
B	15%	35%

丙)

投資組合	期望報酬率	β
A	25%	1.5
B	5%	0.5

本試題係兩面印刷

試題完

----- 試題結束 -----