

銘傳大學 96 學年度研究所碩士班招生考試
財務金融學系碩士班
風險管理與保險學系碩士班
第一節

財務管理試題

(第 1 頁共 5 頁)
(限用答案本作答)

財務管理試題

可攜帶計算機

選擇題 60%

1. 影響可轉換公司債價值因素的影響方向：下列何者正確？
 - (1) 標的股票市價上漲會使得可轉換公司債價值上升；
 - (2) 轉換期間變長，可轉換公司債價值上升；
 - (3) 市場利率上漲會使得可轉換公司債價值上升；
 - (4) 減少股利的發放會使得可轉換公司債價值下降。
2. 下列敘述何者為真：
 - (1) 假設債券每年付息一次，且殖利率為 5%，則永續債券的存續期間為 21(年)；
 - (2) 所謂債券存續期間意指債券價格對殖利率變動時的變動程度；
 - (3) 當其它契約條件一樣，存續期間大小會與到期期間長度等比例增加；
 - (4) 以上皆非。
3. 假設公司以高於面值發行新股，那麼下列資產負債表必須同時調整的項目有那些：
 - (1) 普通股，資本支出，保留盈餘；
 - (2) 資產，普通股，資本支出；
 - (3) 負債，普通股權益；
 - (4) 普通股，保留盈餘。
4. 下列選項何者與最適股利政策有關？
 - (a) 加快或者拖延投資方案的可行性提高；
 - (b) 股東對於目前所得或者資本利得的偏好程度；
 - (c) 發行新股的相關成本大小。

(1) a, b ; (2) a, b, c ; (3) b, c (4) a, c。
5. 在相同的其它選擇權契約條件下，假設三個狀態下的波動率大小為順序為 $\sigma_1^2 < \sigma_2^2 < \sigma_3^2$ ，在市場效率及投資者風險中立的條件下則
 - (1) 當現貨價格相同，則在價內買權契約下，波動度愈高履約可能性愈小；
 - (2) 當現貨價格相同，則在價平買權契約下，隨著股價變動影響履約可能性的程度會隨著波動率的增加而下降。
 - (3) 當現貨價格相同，則在價平買權契約下，隨著股價變動影響履約可

本試題係兩面印刷

銘傳大學 96 學年度研究所碩士班招生考試
 財務金融學系碩士班
 風險管理與保險學系碩士班
 第一節

財務管理試題

(第 2 頁共 5 頁)
 (限用答案本作答)

能性的程度與存續期間長度呈反向變動。

(4) 以上皆是。

6. 下列對於多頭價差策略，敘述何者為真：

- (a) 可以同時使用買進低履約價的買權及賣出高履約價的賣權；
- (b) 其最大的損失發生在標的證券價格小於或者等於低履約價；
- (c) 損益平衡股價等於低履約價加上兩個買權價差；
- (d) 損失有限，但獲利無窮。
- (e) 最大損失發生時買權剛好一為價平一為價外買權。

(1) a, b, c (2) a, b (3) c, d, e (4) b, c, d。

7. 銘傳公司今年之損益表如下：

1/1~12/31, 今年	(百萬元)
銷售金額	\$1,000
銷貨成本	(400)
銷管費用	(100)
折舊費用	(200)
所得稅及利息錢純益	\$300
利息費用	(100)
所得稅	(50)
淨利	\$150

如果銘傳公司之銷貨成本為變動，銷管費用及折舊費用為固定，下列敘述何者為真：

- (1) 其今年底的「營運槓桿程度(DOL)」為 1.5；
- (2) 其今年底的「財務槓桿程度(DFL)」為 2.0；
- (3) 其今年底的「總槓桿程度(DTL)」為 3.0；
- (4) 以上皆是。

8. 假設股價為 $\frac{S(t)}{S(t-1)} = \exp(\mu + \sigma Z(t))$, $Z(t) \sim i.i.d. N(0, \sigma^2)$ ；若無風險利率為 r ，

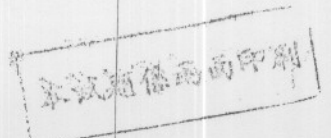
在市場效率及風險中立的假設下，下列那幾項對於股價之預期走勢的敘述為

正確：(a) $S(t) = S(t-\tau) \exp(\mu \cdot \tau + \sigma \sqrt{\tau} Z(t))$ (b) $E\left(\frac{S(t)}{S(t-1)}\right) = \exp\left(t\mu + \frac{1}{2} \sqrt{t} \sigma^2\right)$ (c)

$E\left(\frac{S(t+\tau)}{S(t)}\right) = \exp\left(\tau\mu + \frac{1}{2} \sqrt{\tau} \sigma^2\right)$ (d) $\mu = r - \frac{1}{2} \sigma^2$ ：

(1) a, c, d (2) a, b (3) b, c (4) b, c, d。

9. 假設銘傳公司淨值 5000 萬，負債 5000 萬，年利率 20%。公司全部資產可用於投資 A 計劃或者是 B 計劃，均一年後到期，兩計畫的報酬如下：



銘傳大學 96 學年度研究所碩士班招生考試
 財務金融學系碩士班
 風險管理與保險學系碩士班
 第一節

財務管理試題

(第 3 頁共 5 頁)
 (限用答案本作答)

	情況 1	情況 2
計劃 A	8000 萬	14000 萬
計劃 B	2000 萬	20000 萬

情況 1 與情況 2 的機率各為 0.5，若經理人站在極大化股東期望財富值的立場，他應該選擇那個計畫，此時債權人的期望報酬率為何？

- (1) 投資於 B 計畫，報酬率為 20%；
 - (2) 投資於 B 計畫，報酬率為 -20%；
 - (3) 投資於 A 計畫，報酬率為 15%；
 - (4) 投資於 A 計畫，報酬率為 -15%。
10. 假定股票 A 之 Beta 係數為 1.5。市場風險貼水為 8%，風險為 6%，試問股票 A 權益資本成本為何？
- (1) 8% (2) 18% (3) 10% (4) 16%。
11. 資本結構的「權衡理論(Trade-off theory)」中，包括下列何者？
- (a) 稅盾效果；(b) 破產成本；(c) 市場信號；(d) 代理成本。
 - (1) a, b, c (2) a, c, d (3) b, c, d (4) a, b, d。
12. 下列何者對企業營運週期的定義為正確？
- (a) 存貨轉換期間加上應收帳款收款期間；(b) 存貨轉換期間加上應付帳款；(c) 應付帳款遞延期間加上現金轉換循環 (d) 存貨轉換期間加上現金轉換期；(e) 採購期加上存貨轉換期。
 - (1) a, b, c (2) c, d, e (3) a, d (4) a, c。
13. 假設 A 公司之權益 Beta 為 1.7，資產 Beta 為 0.8，公司所得稅率為 33%，試計算負債權益比(debt to equity ratio)。
- (1) 1.33 (2) 0.64 (3) 1.68 (4) 1.25。
14. 假設今有一投資者面臨 A、B 兩種證券的投資組合，而影響該兩種證券的因素只有兩種，個別因素對證券報酬的敏感度(sensitivity)如下表所列。假設投資者賣掉\$2 的 A 證券，改買 B 證券同時增加\$1 投資於 B 證券，則下列敘述何者為真？
- | | | | |
|----|---------|----------|----------|
| | 敏感
度 | b_{j1} | b_{j2} |
| 證券 | | | |
| A | | 0.4 | 0.6 |
| B | | 0.6 | 0.4 |
- (a) 第一個因素改變對投資組合的報酬的影響為 1；
 - (b) 第一個因素改變對投資組合的報酬的影響為 0.5；
 - (c) 第二個因素改變對投資組合的報酬的影響為 0.5；
 - (d) 第二個因素改變對投資組合的報酬的影響為 0；
 - (1) a, c (2) a, d (3) b, c (4) b, d。

本試題係兩兩印刷

銘傳大學 96 學年度研究所碩士班招生考試
 財務金融學系碩士班
 風險管理與保險學系碩士班
 第一節

財務管理試題

(第 4 頁共 5 頁)
 (限用答案本作答)

15. 下列對於夏普指數之敘述何者為真：

- (a) 夏普指數為衡量多承擔一單位的投資組合風險可以增加多少預期報酬；
 - (b) 積極性的投資人可以藉由借貸提高預期報酬率，進而提高夏普指數；
 - (c) 假設未來油價變動更劇烈，有效境界投資組合之夏普指數的最大可能值將提高。
- (1) a, c (2) a, b, c (3) b, c (4) a, b。

計算及申論 40%

1.(10%) 銘傳公司的簡易資產負債表如下：

銘傳公司相關財務資料如下：

負債總額若不超過 750 百萬，則利率為 8.4%，所得稅率為 25%。預計 2007 年將有稅後淨利 \$300 百萬，現金股利支出率 60%，每股發放 \$2.4。該公司平均股價 \$24，預期成長率維持 6% 不變。過去發行股票的費率為 5%。

銘傳公司—資產負債表			
12/31, 2006			
		(百萬元)	
流動資產	\$600	負債	\$640
固定資產	1000	股東權益	960

若銘傳公司希望將負債比率維持在 40%，試計算下列問題：

- (1) 銘傳公司的「保留盈餘突破點」為多少？
- (2) 「保留盈餘突破點」之後的「加權平均資本成本」為多少？

2.(10%) 假設其他狀況不變，請判斷對下列事件發生後「加權平均資本成本」之影響方向(上升或者下降)；並簡單說明其理由。

- (a) 利率水準大幅上升；(b) 中央銀行增加貨幣供給；(c) 流通在外債券價格大幅上揚；(d) 股市行情持續上漲；(e) 發行公司發生舞弊，正接受司法調查；(f) 發行公司為傳統業，開始轉投資高科技產業；(g) 銀行宣佈取消發行公司之信用額度；(h) 發行公司之產品因瑕疵遭消費者控訴成立。

3.(10%) 試利用資本結構訊號理論(The Signalling Theory)說明公司進行減資對於公司股價的影響邏輯。

4.(10%) 下表為銘傳公司與同業的財務比率。

財務比率	銘傳公司	同業

銘傳大學 96 學年度研究所碩士班招生考試
財務金融學系碩士班
風險管理與保險學系碩士班
第一節

財務管理試題

(第 5 頁共 5 頁)
(限用答案本作答)

流動比率	1.3375	1.1045
速動比率	0.7824	0.9026
銷售淨利率	0.0836	0.0828
資產利用率	0.9913	1,0112
槓桿乘數	2.2304	2.8456
帳面價值	12.3984	12.0122
本益比	22.33	20.15
純益淨利比	0.4692	0.4246
股票價格	\$24.12	\$24.71

試說明下列問題：

- (1) 試根據表中所顯示之財務比率試說明銘傳公司與同業之間的比較。
- (2) 假設銘傳公司發行 C B 以支應新產房的建立及購入新式高效率之機器設備，此舉預期會提高銘傳公司產值產能；試從長期的角度來看說明對於銘傳公司股票市價的影響。(假設股票價格與每股盈餘存在長期的均衡關係)。

試題完