

德明財經科技大學 103 學年度碩士班考試暨碩士在職專班甄試招生

【財務管理】試題

本題目適用系所別：財務金融系理財與稅務管理碩士班

請填准考證號碼

--	--	--	--	--	--	--

注意事項：

1. 考試時間為 80 分鐘，滿分為 100 分。
2. 題目分二大部分：選擇題 10 題，每題 5 分，共 50 分；問答題二題，共 50 分，滿分為 100 分。
3. 本試題為雙面印製，交卷時必須將答案紙與整份試題一起交回。

一、選擇題：50%(每題 5 分)

1. 德明公司自在起 1 年內的預期股價有如下表的機率分配：

狀態	機率	價格
1	0.25	\$50
2	0.40	\$60
3	0.35	\$70

若你今天以每股\$60 買進德明的股票，而 1 年內你將可配發每股\$4 的股利，則這 1 年預期的投資報酬率為何？

(A)6.67% (B)8.33% (C)10.91% (D)12.83%。

2. 依杜邦等式(Du-Pont Identity)，如果某公司的股東權益乘數為 1.5，總資產周轉率為 1.30，邊際利潤率為 8.5%，則 ROE 為多少？

(A)15.30% (B)16.57% (C)18.25% (D)19.36%。

3. 甲公司股票目前市價是 1 股 50 元，最近 4 季的稅前淨利每股 3 元，該公司所得稅率是 25%，則甲公司本益比為何？

(A)22.22 倍 (B)16.67 倍 (C)0.06 倍 (D)4.75 倍。

4. 對投資人而言，下列有關投資台積電股票面臨之風險，何者為可分散風險？

- a. 全球半導體產業生產過剩所產生降價的危機。
- b. 美國次級房貸所引起的世界經濟不景氣。
- c. 韓國半導體產業蕭條，所引起台積電產品銷售之相對優勢。
- d. 董事長張忠謀的離職。

(A)ac (B)b (C)acd (D)abc

5. 若證券 L 與 M 為完全負相關，其報酬率變異數分別為 0.09 及 0.16，則下列何者構成「最小風險投資組合」？

- (A) 資金 60% 購買證券 L，40% 購買 M
- (B) 資金 16/25 購買證券 L，9/25 購買 M
- (C) 資金 4/7 購買證券 L，3/7 購買 M
- (D) 資金 3/7 購買證券 L，4/7 購買 M。

6. 在其他條件相同下，下列何債券可能有最高之利率風險？

- (A) 票面利率 10%，10 年期
- (B) 票面利率 8%，10 年期
- (C) 票面利率 12%，8 年期
- (D) 票面利率 8%，20 年期。

7. Miller 和 Modigliani 提出 MM 資本結構理論。請問有關 MM 資本結構理論的敘述何者錯誤？

- (A) 若不考慮稅，負債的成本不變，加權平均資金成本隨負債權益比增加而遞減。
- (B) 若不考慮稅，公司的權益成本隨負債權益比增加而遞增。
- (C) 在有稅的情況下，隨著舉債程度愈高，公司價值愈高。
- (D) 在有稅的情況下，公司最佳資本結構是負債比率達到 100%。

8. 德明公司採行融資順位理論作為運作資金之順序，請問採行融資順位理論的順序為何？
- (A)發行普通股、舉債、保留盈餘。
 (B)發行普通股、保留盈餘、舉債。
 (C)保留盈餘、發行普通股、舉債。
 (D)保留盈餘、舉債、發行普通股。
9. 群創公司之目標負債權益比為 1.5。2013 年的稅後淨利為 150 萬元，同時公司準備進行 100 萬元的新投資，假設台達電採行剩餘股利政策，請問台達電將配發多少現金股利？
- (A)0 (B)50 萬元 (C)75 萬元 (D) 110 萬元。
10. 某丙工廠的銷售總額為 1 萬元，其變動成本占銷售總額的 60%，而且固定成本是 1,000 元。此工廠已舉債 2 萬元，年利率為 5%。假設公司營利事業所得稅是 30%，試問當銷售總額增加 1 倍時，丙工廠的 EBIT 和 EPS 變動百分比是多少？
- (A) (125%, 150%) (B)(167%, 150%) (C)(200%, 250%) (D)(133%, 200%)。

二、問答題：50%

1. 梁小花目前考慮是否投資甲公司，已知甲公司的 β 值為 1.8，無風險利率為 4%，預估市場報酬率為 10%，甲公司今年年初剛配發完現金股利每股 2 元，請問

- (1) 請以『資本資產評價模式』計算甲公司之必要報酬率為多少? (8 分)
- (2) 若甲公司預估未來股利固定成長 5%，請計算甲公司股票之理論價值? (8 分)
- (3) 若目前股價每股為 30 元，請問大勝是否應投資日安公司股票?請寫出原因。(8 分)

2. 已知群創公司的加權平均資金成本為 10%，面臨 A 和 B 為二個風險相近的互斥型方案。

A 方案投資期限為 2 年，期初至期末的現金流量分別為 -100、50、80；

B 方案投資期限為 3 年，期初至期末的現金流量分別為 -150、50、80、80。請問

- (1) A 和 B 方案的淨現值(NPV)分別是多少? (8 分)
- (2) A 和 B 方案的獲利能力指數(PI)分別是多少? (8 分)
- (3) 若群創公司利用連續重置法做為決策方法，則應選擇 A 或 B? 請寫出原因。(10 分)

PVIF(10%, 1)=0.9091 PVIF(10%, 2)=0.8264 PVIF(10%, 3)=0.7513

PVIF(10%, 4)=0.6830 PVIF(10%, 5)=0.6209 PVIF(10%, 6)=0.5645