

## 國立臺北科技大學 110 學年度碩士班招生考試

系所組別：4204 經營管理系碩士班

## 第二節 財務管理 試題 (選考)

第 1 頁 共 2 頁

**注意事項：**

1. 本試題共 3 大題，共 100 分。
2. 不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在答案卷上。
3. 全部答案均須在答案卷之答案欄內作答，否則不予計分。

一、選擇題：(單選題，每題5分，共10題，合計50分)

- (一) 雲鼎公司的稅後淨利為 \$1,200,000，總資產週轉率為 2.0，純益率為 4%。則該公司的「總資產報酬率 (ROA)」為何？(A) 2% (B) 4% (C) 6% (D) 8% (E) 10%。
- (二) 唐翊公司原料存貨持有天數為 18 天，在製品存貨持有天數為 20 天，存貨週轉天數為 62 天，存貨倉儲天數為 27 天，應付帳款轉換天數為 40 天，則製成品存貨週轉率為多少次？(一年以 360 天計) (A) 18 次 (B) 7.5 次 (C) 15 次 (D) 5 次 (E) 24 次。
- (三) 下列何種證券之所有人有參加公司股東會之權利？ I. 認股權證； II. 抵押債券； III. 股票； IV. 可轉換公司債。  
(A) I、III (B) III (C) I、III、IV (D) II、III、IV (E) I、II、III、IV。
- (四) 有關「戈登模式 (The Gordon Model)」之敘述中，何者為錯誤？ (A) 假設股價具有真值 (B) 每一期的折現率為固定 (C) 每一期的成長率為固定 (D) 成長率小於股東必要報酬率 (E) 每一期支付的每股股利為固定，不隨成長率變動。
- (五) 下列有關「效率市場假說 (EMH)」的敘述中，何者最正確？ (A) 在弱式效率市場中，目前的資訊無效 (B) 在半強式效率市場中，公司董事會內部決議的資訊無效 (C) 在半強式效率市場中，目前眾所皆知的資訊已反應於價格上 (D) 在強式效率市場中，過去的資訊可用來預測未來的證券價格 (E) 市場價格與效率市場無關。
- (六) 假若預期市場報酬率為 10%，無風險報酬率為 2%；已知 X 與 Y 兩種股票的資料如下表所示，理論上，應買入哪一種股票？

	預期報酬率	貝他( $\beta$ )
X	14%	1.2
Y	16%	1.8

- (A) X，具有 1.2% 預期超額報酬率 (B) X，具有 2.4% 預期超額報酬率  
(C) Y，具有 16% 預期報酬率 (D) Y，具有 0.4% 預期超額報酬率  
(E) 皆不應買入。
- (七) 按照「融資順位理論 (Pecking Order Theory)」，下列何者最正確？ (A) 偏好舉債而非發行新股，以降低融資成本 (B) 偏好舉債而非使用內部現金，因為舉債可以享有稅盾效果 (C) 偏好發行新股而非舉債，因為易陷入財務危機 (D) 偏好發行新股而非舉債，以改善每股盈餘 (E) 舉債與發行新股無差異。
- (八) 在其他條件不變下，下列哪一種情況會使銷售「損益平衡點」下降？ (A) 提高固定成本 (B) 降低單位變動成本 (C) 降低產品售價 (D) 提高流動比率 (E) 增加負債。
- (九) A 公司的產品銷售量每增加 1% 時，其所得稅與利息前純益變動 1.5%，每股盈餘變動 3%；B 公司的產品銷售量每增加 1% 時，其所得稅與利息前純益變動 2%，每股盈餘變動 4%。則下列有關「營運槓桿程度 (DOL)」與「財務槓桿程度 (DFL)」的敘述中，何者對 A 公司的敘述最正確？  
(A) DOL 較高、DFL 較低 (B) DOL 較低、DFL 較高  
(C) DOL 較低、DFL 相同 (D) DOL 與 DFL 皆較高  
(E) DOL 與 DFL 皆較低。
- (十) 英倫公司之「股利率 (Dividend Yield)」為 3%，本益比為 21 倍，則其「股利支付率 (Dividend Payout Ratio)」為 (A) 7% (B) 14% (C) 40% (D) 63% (E) 70%。

二、計算題：25%

文影公司今年之資產負債表與損益表如下：

文影公司—資產負債表

12/31, 今年 (百萬元)	
流動資產 \$400	負債 \$700
固定資產 1,100	股東權益 800

文影公司—損益表

1/1~12/31, 今年 (百萬元)	
銷售金額	\$3,200
成本	(2,600)

注意：背面尚有試題

所得稅及利息前純益	\$600
利息費用	(56)
所得稅	<u>(136)</u>
淨利	<u>\$408</u>

文影公司估計其股東所要求的年報酬率為 15%，試以上列帳面價值計算該公司今年之「加權平均資本成本 (WACC)」。

三、問答題:25%

自 2010 年初以來，在各種因素影響下，美元對歐元貶值了約 36%；美元兌日元也貶值約 13.9%，從美元實際有效匯率走勢來看，至今已降了 12.3%，美元貶值似已成為趨勢。請說明美元貶值的原因為何?(12%)美元貶值對全球的經濟，造成何種影響?(13%)