

115CM09

國立臺北科技大學 115 學年度碩士班招生考試

系所組別：4204 經營管理系碩士班

第一節 財務管理 試題 (選考)

第 1 頁 共 1 頁

注意事項：

1. 本試題共 4 大題，第一大題 40 分，其餘 3 題各 20 分，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:(40 分)

- (一)下列有關融資順位假說(pecking order hypothesis)的陳述何者是正確的?(A) 該假說認為公司會偏好盡量減少內部資金或可借債餘額的存量 (B) 該假說認為公司會有一個最適的資本結構 (C) 該假說認為若必要，公司會傾向在營收宣告後發行新股 (D) 該假說認為公司外部融資的時機並不重要。(4 分)
- (二)一般在標準 Black-Scholes 選擇權訂價模型所作的假設中包括:(A) 買權為歐式 (B) 股票報酬率遵行對數常態(Lognormal) (C) 沒有稅與交易成本 (D) 沒有發放股利。(4 分)
- (三)某公司損益表數字如下:(單位為萬元)營業收入為 5,000，變動成本為營收的 20%，固定成本為 3,500、利息費用為 400，流通股數為 10 萬股。試求該公司的總營運槓桿度為何? (A) 5 (B) 8 (C) 40 (D) 13。(4 分)
- (四)假設明年公司在經濟景氣繁榮、一般及蕭條的報酬率分別為 20%、10%與-6%，且繁榮、一般及蕭條的機率分別為 40%、20%與 40%，則明年公司的期望報酬為：(A) 7.2% (B) 7.6% (C) 8.0% (D) 8.4%。(4 分)
- (五)在決定選擇權價值的諸多因素中，除了訂價公式本身可能需要由買方與賣方協議說明各立場外，最能解釋彼此報價不同的關鍵因素為:(A) 標的物價格 (B) 利率水準 (C) 執行價格水準(D) 變異數大小 (E) 選擇期間長短。(4 分)
- (六)根據資本資產訂價模式:如果市場所有投資人預期通貨膨脹率將會升高，下列哪一情況將會發生? (A)所有證券的期望報酬率將會增加 (B) 市場風險溢酬將會增加 (C) 所有證券的貝他(β)值將提高 (D) 證券市場的斜率將會變大 (E) 以上皆有可能發生。(4 分)
- (七)下列哪一項陳述是錯誤的? (A) 股票 B 位於證券市場線的下方，因此股票 B 不是效率投資組合 (B) 根據 CAPM，若某檔證券的貝他係數等於零，則其預期報酬率為零 (C) 根據

資本資產訂價模式，每個投資人都是持有「市場投資組合」的某個百分比 (D) 純由風險性資產所倒出的效率前緣與資本市場線(CML)相切的點，必定就是「市場投資組合」。(4 分)

(八)假設公司的存貨轉換期間是 221 天，應付帳款支付期間為 180 天，現金週期為 79 天，則營運循環長度為多少天? (A) 155 天 (B) 162 天 (C) 238 天 (D) 245 天 (E) 259 天。(4 分)

(九)下列那一項是屬直接破產成本? (A) 公司被迫放棄淨現值為正的投資專案 (B)公司調降現金股利金額，以償還公司債務 (C) 公司經理離職，另覓工作(D)公司花費聘用律師處理破產相關程序 (E) 以上皆非。(4 分)

(十)一家公司利用閒置資金，去向不特定人買回股票(設庫藏股交易為合法)，此舉對該公司所造之影響，下列敘述何者為不正確? (A) 買回庫藏股，市場解讀公司認為目前股價高估，因此對未來股價有不良影響(B) 利用閒置資金現金買回庫藏股，將會減少不良投資機會，增加企業價值 (C) 該公司之負債對權益比率將上升，財務風險上升 (D) 庫藏股可以取代股利發放，在資本利得免稅狀況下，幫助投資人減少所得稅。(4 分)

二、何謂效率前緣?(7 分)它對投資人有何啟示?(7 分)如果能找出證券市場中的效率前緣，是否能保證投資人一定可以找到理想的投資組合?(6 分)(共 20 分)

三、比較股利發放與股票回購之異同。(共 20 分)

四、富北公司維持一固定之股利發放率 30%，股利發放每年發一次，發放日在年底；且該公司股利處於穩定成長期。假設過去幾年富北公司平均之股權益報酬率 (ROE)為 10%，財金公司 2025 年底所計算之稅後淨利為 40 億，流通在外股數為 1 億股。(共 20 分)

(一)請估計富北公司所估計之股利穩定成長率為何? (7 分)

(二)假設市場對富北公司股票所要求之報酬率為 10%，請估計富北公司在 2025 年底之股價(不含息)為何?(7 分)

(三)假設富北公司之舉債比率為 30%，預估下一年度之資本預算為 100 億。若富北公司決定將其 40%固定股利發放率政策，改為剩餘股利政策 (residual dividend policy)，請問其股利發放之總額變化數為何? (請列出增加或減少多少元)(6 分)