

國立中央大學 107 學年度碩士班考試入學試題

所別：財務金融學系 碩士班 甲組(一般生)

共4頁 第1頁

科目：財務管理

本科考試禁用計算器

*請在答案卷(卡)內作答

選擇題：共 14 題，每題 3 分，合計 42 分，每題僅一正確答案，選擇題答案請依序填於答案卷

- 1 假設在你持有一投資組合，其中只包含了風險性資產 A 與無風險國庫券。而此投資組合中這兩個資產的持有比重(weight)皆為正值。我們可以預期資產 A 相較於你的投資組合。
I. 有較高的風險溢酬
II. 有較高的波動度
III. 有較高的 Sharpe ratio
IV. 有較低的 Sharpe ratio
(a) 只有 II
(b) 只有 I 和 II
(c) 只有 I, II 和 III
(d) 只有 I, II 和 IV
- 2 下列哪個陳述是正確的？
(a) 財務管理的終極目標是極大化市場佔有率
(b) 流動性管理是要將公司長期資產運用最佳化
(c) 資本預算（如 NPV）常用於評估公司的投資決策
(d) 一般說來，債權人會承擔公司資訊不對稱的最終成本
- 3 假設一投資組合的期望年報酬為 8.5%，波動度為 10%。若一投資人的效用函數為 $U = E(r) - (A/2)\sigma^2$ ，係數 A 的值為 4。請問當政府國庫券（無違約風險）的年利率為多少時，此投資人會選擇投資此投資組合？
I. 6%
II. 7%
III. 8%
(a) I
(b) I, II
(c) I, II, III
(d) 皆不會
- 4 在設計一個簡單的公司財務規劃（Financial Planning）的試算表時，哪一個項目不適合拿來做為平衡預估財務報表之用途？
(a) 固定資產
(b) 現金
(c) 應付票據
(d) 銀行借貸

注意：背面有試題

參考用

國立中央大學 107 學年度碩士班考試入學試題

所別：財務金融學系 碩士班 甲組(一般生)

共4頁 第2頁

科目：財務管理

本科考試禁用計算器

*請在答案卷(卡)內作答

- 5 投資組合理論中，一市場中若不存在無風險性資產，其投資人的最適投資組合落在_____上；但若存在著無風險性資產，其投資人的最適投資組合落在_____上。
- (a) 效率前緣 (Efficient Frontier)，最小變異數前緣 (Minimum-variance Frontier)
 - (b) 最小變異數前緣 (Minimum-variance Frontier)，效率前緣 (Efficient Frontier)
 - (c) 效率前緣 (Efficient Frontier)，資本市場線 (Capital Market Line)
 - (d) 資本市場線 (Capital Market Line)，效率前緣 (Efficient Frontier)
- 6 下列有關融資順位假說 (pecking order hypothesis) 的陳述何者是正確的？
- (a) 該假說認為公司會有一個最適的資本結構
 - (b) 該假說認為公司外部融資的時機並不重要
 - (c) 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
 - (d) 該假說認為若必要，公司會傾向在營收宣告後發行新股
- 7 關於資本配置線 (Capital Allocation Line, CAL)，下列敘述何者正確？
- I. 最適風險投資組合 (Optimal risky portfolio) 是理性投資人唯一會持有的投資組合
 - II. 相較於低度風險趨避投資者，高度風險趨避者會投資較少在風險性投資組合，並投資較多在無風險資產
 - III. 不同投資者可能會選擇在 CAL 上不同的投資組合
- (a) I, II
 - (b) II, III
 - (c) I, III
 - (d) I, II, III
- 8 根據資本結構的抵換觀點 (trade-off view of capital structure)，一個沒有什麼資產、營運現金流低也不穩定、同時有大量潛在投資機會的公司應該
- (a) 借很多債來避免辛苦賺來的錢被政府抽稅
 - (b) 擔心公司管理階層胡亂使用自有現金流
 - (c) 擔心高度槓桿投資結構扭曲公司投資決策
 - (d) 應該有比較低的直接或間接財務危機成本
- 9 對 CAPM 模型假設之描述，請問下列何者為非？
- (a) 所有投資者都只依據資產的期望報酬與波動性來做決策
 - (b) 不同投資者也許對同一支證券的波動性有不同的評估
 - (c) 投資者即使投資獲利也不需要付證券交易所稅
 - (d) 市場投資者對一股票的瞭解與此股票的公司經理人一樣多
- 10 下列有關公司債券市場的描述何者有誤？
- (a) Term spread 指的是長天期 (maturity) 與短天期殖利率間的差距
 - (b) 公債價格對現行利率的敏感度隨到期日 (maturity) 愈長而愈高
 - (c) 可贖回公司債對投資者有利故通常發行利率較低
 - (d) 公債價格對現行利率的敏感度隨現行利率的值愈低而愈高

注意：背面有試題

參考用

國立中央大學 107 學年度碩士班考試入學試題

所別： 財務金融學系 碩士班 甲組(一般生)

共 4 頁 第 3 頁

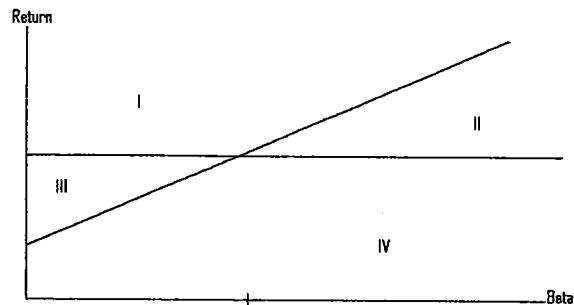
科目： 財務管理

本科考試禁用計算器

*請在答案卷(卡)內作答

- 11 假設我們可以使用 CAPM 的 beta 來評估公司投資計畫的真實風險，所以所有可能投資計畫的風險與報酬都會在以 beta 為橫軸、報酬為縱軸的右圖上。如果你使用 WACC 作為一個在圖中『II』區域的投資計畫的折現率，會發生下列何種情形？

- (a) 正確的接受此投資計畫
- (b) 錯誤的接受此投資計畫
- (c) 正確的拒絕此投資計畫
- (d) 錯誤的拒絕此投資計畫



- 12 『超級濕』公司的總經理談論他最近計畫購併『冷風吹』公司時談到下面幾項理由，那一個是對於創造綜效 (synergy) 有效的？
- (a) 兩家公司合併後，股東相當於有了一個風險更分散的投資組合。
 - (b) 『超級濕』會因此規模更大，所以沒有人可以買下『超級濕』。
 - (c) 僅僅因為購併後會計處理，公司帳面每股盈餘會比較高。
 - (d) 買下『冷風吹』後，公司可以整合並節省行銷成本。
- 13 2004 皇統科技弊案爆發前一大警訊是董事會股票質押比率相當高，2000 年至 2004 年間都維持在 40%，董事長李皇葵自己質押比率更是高達 43.83%。請問董事股票質押指的是 _____ 於銀行貸款時以 _____ 持股做為抵押
- (a) 公司，董事個人
 - (b) 董事，董事個人
 - (c) 董事，公司
 - (d) 公司，公司
- 14 假設你是大立光的總經理。倘若現在台灣股票市場禁止畸零股交易，而你認為公司潛在的股東可能會因為股價太高而難以入場或交易，此時你可以考慮
- (a) 股票分割
 - (b) 現金股利
 - (c) 股票股利
 - (d) 反向股票分割

注意:背面有試題

國立中央大學 107 學年度碩士班考試入學試題

所別： 財務金融學系 碩士班 甲組(一般生)

共 4 頁 第 4 頁

科目： 財務管理

本科考試禁用計算器

*請在答案卷(卡)內作答

簡答題合計 58 分，請列出推論及算式，計算題只寫答案不給分

15 假設 NCU Inc. 股票今日收盤價為 50 元，而你預測它會在一年內上漲 20%。為從此預測的上漲中獲利，你決定投入 1000 元自有資金，並向券商以 10% 的利率融資 2000 元。(此題共 8 分)

- (1) 請問若你預測正確，投資報酬率會是多少呢？(4 分)
- (2) 若你預測失準，NCU 股票一年後反而跌了 10%，投資報酬率會是多少呢？(4 分)

16 假設在市場中有一支共同基金的 Beta 值為 0.8，而市場投資組合預期報酬為 10%、無風險利率為 6%。(此題共 12 分)

- (1) 依據 CAPM，請問此共同基金的預期報酬率為多少？(4 分)
- (2) 下表為此共同基金實際的報酬分布，請問此基金的期望報酬率與 CAPM 預期報酬率相差多少？(此即為基金的 Alpha 值) (4 分)

機率	共同基金報酬率
30%	6%
40%	10%
30%	14%

- (3) 假設我們相信 CAPM 模型合理的估計了此基金的所應得的系統性風險溢酬，請問上題中所得此基金的 Alpha 代表了什麼經濟意涵？(4 分)

17 奧瑞科公司同意讓霸道投資銀行承銷其 2500 萬股的新股發行。(此題共 8 分)

- (1) 假設兩造同意使用包銷 (firm commitment) 方式處理，霸道同意支付每股 62 元給奧瑞科，而霸道在市場上以每股 69 元賣出股票。奧瑞科公司經由此次新股發行募得多少資金？假設沒有其他成本，霸道投資銀行在此次承銷賺了多少錢？(4 分)
- (2) 假設兩造同意使用代銷 (best effort) 方式處理，霸道最後在市場上以每股 66 元賣了 2230 萬股，並向奧瑞科收取每股 2 元的費用。奧瑞科公司經由此次新股發行募得多少資金？假設沒有其他成本，霸道投資銀行在此次承銷賺了多少錢？(4 分)

18 田園公司要評估下列之三年投資計畫，假設財務部門計算後認為此一計畫之必要報酬率應為 15%，且投資計畫現金流如下：(此題共 10 分)

Year 0	Year 1	Year 2	Year 3
-3,000	2,400	-600	2,500

- (1) 請解釋為何此計畫不適合使用內部報酬率 (IRR) 來評估？(4 分)
- (2) 請寫出使用修正後內部報酬率 (MIRR) 來評估此一計畫之必要算式、過程、以及決策條件，此題無須完成計算，但算式過程等請力求完整。(6 分)

19 請回答下列各子題 (可獨立作答) (此題共 20 分)

- (1) 請概述何謂股權代理成本 (agency cost of equity)。(4 分)
- (2) 有很多公司相關決策，包括各種公司治理政策都強調可以降低上述股權代理成本對公司價值之影響。請舉出兩項具體公司相關決策並解釋其降低股權代理成本之機制與論點。(8 分)
- (3) 近年來，更有人強調企業社會責任 (CSR)，環境、社會、公司治理 (ESG)，或者公司對社會資本 (Social Capital) 投資的重要性，請解釋為何這些投資對公司價值有正面效果以及負面效果之理由各一個。(8 分)

注意：背面有試題

參考用