

國立屏東科技大學 100 學年度 碩士班暨碩士在職專班 招生考試
財務金融研究所碩士班 財務管理試題

UNREGISTERED

請將答案書寫於答案紙上，並註明題號！

1. 甲公司今年年初的現金餘額為\$1,100,000，年底則為\$500,000。甲公司今年的投資活動之現金流量為淨流出\$5,000,000，來自融資活動之現金流量為淨流入\$3,400,000，而請問甲公司今年由營業活動所產生的現金流量為多少？(10 分)
2. 乙公司今年的權益報酬率(return on Equity, ROE)只有 5%，公司的管理階層為了提升營運績效，提出了一份新的營運計畫。管理階層預估新營運計畫會使年銷貨收入與營業利益(operating income)提高到\$50,000,000 與\$4,800,000，總資產週轉率也會拉高為 2.5 次。不過，執行新計畫需要資金的挹注，公司預計籌措新資金會使公司的負債比率提高到 40%，導致每年的利息高達\$1,200,000。若公司的稅率為 25%，則公司執行新營運計畫，預計 ROE 會變成多少？(10 分)
3. 現在在債券市場交易的一年期與二年期的政府公債的殖利率各為 4%、5%，若純粹預期理論(expectations theory)是正確的，表示市場預期明年(即現在起一年後)的一年期政府公債的殖利率為多少？(5 分)
4. 假設你現在有\$1,000,000，投資在 3 檔股票上，每種股票的投資金額與貝他值(beta coefficients)如下表：

股票	投資金額	貝他值(β)
甲	\$ 200,000	1.25
乙	300,000	1.50
丙	500,000	0.80
總計	\$1,000,000	—

請問你的股票投資組合的貝他值為多少？(5 分)

UNREGISTERED

5. 假設你正考慮買一部機車，某銀行願意借你\$50,000買車，此筆借款必須在3年內攤還，銀行要求的名目利率為6%，每月付款一次，每次付款的金額都相同。請問你每月應支付多少錢？而這筆貸款的有效年利率是多少？(10分)
6. 假設你對債券投資的要求報酬率為8%。現在有一票面利率6%，每年付息一次，面值為\$100,000的債券，該債券8年後到期，到期前不可贖回。若你買進該債券，你計畫持有該債券3年，你預期3年後類似風險的5年期債券的到期殖利率(yield to maturity, YTM)為7%，請問你現在願意以多少價錢買入該債券？(10分)

國立屏東科技大學 100 學年度 碩士班暨碩士在職專班 招生考試
財務金融研究所碩士班 財務管理試題

UNREGISTERED

7. 為了籌措資本預算的需的資金，~~而公司估計發行債券的稅前~~成本為6%，亦可發行每股面額為\$60，每年支付\$4.8固定股利的特別股，此時無風險利率為3%，預期市場投資組合的報酬率為11%，公司股票的β值為1.5，公司稅率為25%，公司的目標資本結構為70%的普通股，20%的負債與10%的特別股。請問該公司的加權平均資金成本(WACC)為何？(10分)

8. 丁公司正為一項投資專案估計營運第1年的淨現金流量，公司財務人員所收集專案的資料如下：

專案的銷貨收入	\$ 6,000,000
營業成本(不含折舊)	4,200,000
折舊	800,000
利息費用	600,000
侵蝕其他專案的稅後現金流量	400,000

UNREGISTERED

Created by Unregistered Version

若公司的稅率為25%，評估該專案的資金成本為10%，請問該專案第1年的淨現金流量為多少？(10分)

9. 戊公司的資本結構只有負債與普通股權益，財務長相信公司的最佳負債比率應該是介於25%至40%之間，公司幕僚編製不同負債水準下，預估的每股盈餘(EPS)與每股股價如下：

負債比率	預估EPS	預估股價
25 %	\$ 6.40	\$ 70.0
30	6.90	73.0
35	7.50	72.5
40	7.00	71.0

請根據上述資料判斷公司的最佳資本結構為何？(5分)

UNREGISTERED

10. 己公司正在評估三個獨立的投資專案，~~這些專案的投資金額、估計的內部報酬率(internal rate of return, IRR)與適用的資金成本如下：~~

專案	投資金額(\$)	IRR(%)	資金成本(%)
H	4,000,000	21	16
M	5,000,000	10	12
L	6,000,000	9	8

公司的最佳資本結構為40%的負債的60%的普通股，公司預估的淨利(net income)為\$7,500,000，且公司採用剩餘股利政策，則可支付的股利，以及股利支付比率各為多少？(15分)

國立屏東科技大學 100 學年度 碩士班暨碩士在職專班 招生考試
財務金融研究所碩士班 財務管理試題

UNREGISTERED

11. 庚公司去年的銷貨額為\$3,200,000。預期今年銷貨額將增加10%，公司的財務長利用簡單的線性迴歸模型預測在給定的銷貨額下應收帳款的水準。根據多年的歷史資料，應收帳款與銷貨間的關係如下：

$$\text{應收帳款} = \$120,000 + 0.09 \times \text{銷貨額}$$

在預估的銷貨額與上述應收帳款與銷貨的關係下，公司今年底的應收帳款餘額為多少？根據前述的預估值計算今年的應收帳款平均收帳期間為幾天？(一年以365天計算)(10分)

UNREGISTERED

Created by Unregistered Version

UNREGISTERED

Created by Unregistered Version