

淡江大學 97 學年度碩士班招生考試試題

系別：財務金融學系

科目：財 務 管 理

90-1
90-1

| |
|---|
| 准帶項目請打「V」 |
| <input checked="" type="checkbox"/> 任何 <input type="checkbox"/> 簡單型計算機 |

本試題共 3 頁，6 大題

(一) 選擇題 (Multiple Choice): 10*2%=20%

| | | | | | | | | | |
|----|----|----|----|----|----|----|----|----|-----|
| 1. | 2. | 3. | 4. | 5. | 6. | 7. | 8. | 9. | 10. |
| | | | | | | | | | |

- (1) 資本結構理論中的融資順位理論(Pecking Order Theory)認為，公司對
 (1)負債;(2)內部資金(當年度保留盈餘);(3)發行新股，所偏好的融資程序為：
 (A) (1)→(2)→(3) (B) (1)→(3)→(2) (C) (3)→(2)→(1) (D) (2)→(1)→(3)
- (2) 某一投資計畫須於開始時投入一百萬元，預計每年在扣除折舊費用前之稅前純益為 250,000 元，經濟年限為十年，並採用直線法，則其平均會計報酬率為：(假定稅率等於 20%)：
 (A) 12% (B) 20% (C) 24% (D) 28%
- (3) A公司新投資案的「資產貝他 (Asset Beta)」為 1.2，其負債比率 40%，平均所得稅率 25%，則其「權益貝他」為多少？
 (A) 1.50 (B) 1.74 (C) 1.80 (D) 2.00。
- (4) 資本結構「權衡理論 (Trade-off Theory)」建議
 (A) 利率低應增加財務槓桿 (B) 增加債務來提高公司價值
 (C) 公司應完全以股權融資 (D) 風險較高的公司應少用債務
- (5) A 7-year 8% coupon bond of par \$1,000 is trading for \$1,240.08. What is its yield to maturity(YTM)?
 (A) 4% (B) 6% (C) 8% (D) 10%
- (6) You have just read an advertisement reading, "pay us \$100 a year for 20 year and we will pay you \$200 a year thereafter in perpetuity." If this is a fair deal, what is the rate of interest?
 (A) 5% (B) 5.65% (C) 9.55% (D) 10%
- (7) Modigliani and Miller developed a trade-off theory of capital structure. They showed that _____ is useful because interest is tax deductible, but also that _____ brings with it costs associated with an actual or potential bankruptcy.
 (A) sales (B) manager (C) debt (D) EBIT
- (8) The efficient frontier for portfolio containing risky and risk-free assets is called the:
 (A) efficient set (B) market set (C) security market line (D) capital market line
- (9) Which of the following statements is correct for the marginal cost of capital (MCC)?
 (A) The more the equity a firm uses, the lower the MCC
 (B) The MCC usually jumps up when the capital amount exceeds some breakup points
 (C) Debt amount usually does not affect the MCC
 (D) The MCC calculation does not consider tax rate
- (10) Peter Minuit bought Manhattan Island (NYC) for \$24 in 1626. If we assume that the capitalization rate is 8% throughout the years. How much is it worth in today (year 2008)?
 (A) \$666.345 trillion (B) \$140.631 trillion
 (C) \$103.368 billion (D) \$.058 million

本試題雙面印製

◀ 注意背面尚有試題 ▶

系別：財務金融學系

科目：財 務 管 理

| | |
|-----------|--------------|
| 准帶項目請打「V」 | |
| ✓ | 任何 簡單型計算機 |

本試題共 3 頁： 大題

(二) 問答及計算題: $3 \times 20\% + 2 \times 10\% = 80\%$

20%

(1) 美國 X 公司銷售單一產品，今年度的簡式資產負債表及損益表如下：

| | | | |
|------|-------|------|-------|
| 流動資產 | \$250 | 負債 | \$350 |
| 固定資產 | \$700 | 股東權益 | \$600 |

| | |
|--------|---------|
| 銷售毛利 | \$1,000 |
| 銷貨成本 | (\$400) |
| 行政費用 | (100) |
| 折舊費用 | (200) |
| 利息費用 | (45) |
| 所得稅前純益 | \$255 |
| 所得稅 | (51) |
| 淨利 | \$204 |

☛ X 公司今年的產品單價為 \$10，平均所得稅稅率為 20%；若不考慮利息費用，銷貨成本的 80% 及行政費用的 40% 為變動成本，其他則為固定成本（折舊費用視為固定成本）。X 公司在今年年底的普通股在外流通股數共 50 百萬股。

試回答下列問題：

- X 公司今年的「營運槓桿程度 (Degree of Operating Leverage)」為何？
- X 公司今年的「財務槓桿程度 (Degree of Financial Leverage)」為何？
- X 公司今年的「總槓桿程度 (Degree of Total Leverage)」為何？
- 假設其他條件不變，如果 X 公司在明年的產品銷售量較今年增加了 20,000 個單位，則 X 公司明年度的「每股盈餘 (EPS)」為何？

20%

(2) 淡江科技企業投資專案之現金淨流量如下：

期初：-\$10,000； 第 1 年：\$8,000， 第 2 年：\$6,000，
第 3 年：-\$3,000， 第 4 年：\$1,000。

該公司之營利事業所得稅率 25%，舉債比率為 40%，負債的利率為 10%；利用「資本資產評價模式 (CAPM)」估計必要報酬率，其貝他 (Beta) 為 1.10 (市場報酬率 12%，國庫券利率 8%)。則以加權平均成本 (WACC) 計算，該投資專案之「修正後內部報酬率 (MIRR)」及「淨現值 (NPV)」各約為多少？

淡江大學 97 學年度碩士班招生考試試題

90-3

系別：財務金融學系

科目：財 務 管 理

| | |
|-----------|-------------|
| 准帶項目請打「V」 | |
| ✓ | 准帶 簡型計算機 |

本試題共 3 頁， 大題

20%

- (3) 建中地產股份有限公司，使用 8% 的資金成本，去評估二個互斥的土地投資開發案。其各期間之現金流量表列如下：

(單位：百萬元)

| 計劃 | C_0 | C_1 | C_2 |
|----|-------|-------|-------|
| 1 | -20 | 35 | 25 |
| 2 | -50 | 80 | 20 |

註：1. C_i 代表第 i 期之現金流量； 2. 現金流量單位：百萬元

- a) 請計算各個投資計畫之 PI (獲利指數) 與 NPV (淨現值)。
- b) 請依上述計算結果選擇一投資方案。
- c) 為何 NPV 法與 PI 法產生衝突。
- d) 若該地產公司共有五千萬元可茲以投資，今有第三土地投資開發計畫與上兩個計畫互為獨立：

| 計劃 | C_0 | C_1 | C_2 |
|----|-------|-------|-------|
| 3 | -30 | -15 | 65 |

請問應如何選擇投資計畫？

10%

- (4) Kenneth Cole Production (KCP) had sales of \$518 million in 2007. Suppose you expect its sales to grow at a rate of 9% in 2008, but then slow by 1% per year to the long-run growth rate that is characteristic of the apparel industry--4%--by 2013. Based on KCP's past profitability and investment needs, you expect EBIT to be 9% of sales, increases in net working capital requirements to be 10% of any increase in sales, and capital expenditures to equal depreciation expenses. If KCP has \$100 million in cash, \$3 million in debt, 21 million shares outstanding, a tax rate of 37%, and a weighted average cost of capital of 11%, what is your estimate of the value of KCP's stock in early 2008?

10%

- (5) As in the market model, the systematic risk, β , is assumed to be constant. Do you think it's reasonable?