

南華大學九十九學年度 碩士班 招生考試試題卷

系所組別：財務金融學系財務管理碩士班

科目編號：A24-3

科目：財務管理

試題紙第 1 頁共 2 頁

一、選擇題 40% (每題 2 分)

1. 下列何項因素，不會影響公司盈餘對經濟景氣之敏感度？(A)財務槓桿 (B)營運槓桿 (C)公司產品對消費者的必要性 (D)股利發放率。
2. 債券組合管理中的免疫策略是規避(A)信用風險(B)流動性風險(C)利率風險(D)市場風險。
3. 根據利率期間結構的市場區隔(Market Segmentation)理論，當短期債券的收益增加時，長期債券收益率會：(A)增加(B)減少(C)以不規則方式變動(D)不相關。
4. 下列何者最能說明「資本配額 (Capital Rationing)」所引起的問題？(A)容易接受 NPV為負的計劃(B) 接受IRR較高的計劃，但卻忽略了金額大小(C)忽略了NPV為正的計劃(D)忽略了IRR為正的計劃。
5. 按照「融資順位理論 (Pecking Order Theory)」，管理者會採用下列何種融資方式？(A)偏好舉債而非發行新股，以降低融資成本(B)偏好舉債而非發行新股，因為舉債沒有代理人成本(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。
6. 有些投資人偏好公司多發現金股利，有些則希望公司能保留盈餘、少發放現金股利，此種現象是屬於下列何者？(A)委託人效果(B)剩餘股利政策(C)代理人成本(D)股利信號理論。
7. 公司採用何種激勵制度最容易造成財務報表的窗飾問題？(A)紅利制度(B)虛股計劃(C)績效股計劃(D)員工認股計劃。
8. 「公司監理機制(Corporate Governance Mechanism)」的相關學術研究中常用「托賓 q 」來衡量公司的表現，「托賓 q 」之定義為 (A)權益市價/權益帳面價值(B)淨現金流量/利息及所得稅前純益(C)(資產市價+估計商譽)/資產帳面價值(D)資產市價/資產重置價值。
9. 下列有關「蒙地卡羅模擬(Monte Carlo Simulation)」評估 NPV 的敘述中，哪一項為錯誤？(A)須假設變數的機率分配(B)給予最佳及最差的狀況，以計算出上下限(C)利用重複方式(Iteration)算出各種結果(D)所計算出的結果包括了期望值與標準差。
10. X 、 Y 兩個互斥投資計劃的期限分別為3年及4年，「淨現值(NPV)」皆為\$500萬，如果兩者風險相近，則應選擇哪一個計劃？ (A) X (B) Y (C)兩者都接受(D)資料不足，無法判定。
11. 下列有關評估資本預算的敘述中，何者最正確？(A)評估是否進入市場的調查費用應計入期初投資(B)應以稅後盈餘(淨利)來計算淨現值(C)應以額外增加的淨現金流量來評估(D)因專案所增加的淨營運資金(Net Working Capital)應視為現金流入。

南華大學九十九學年度 碩士班 招生考試試題卷

系所組別：財務金融學系財務管理碩士班

科目編號：A24-3

科目：財務管理

試題紙第 2 頁共 2 頁

12. 某公司的債務佔 60%、股權佔 40%，債息為 12%，期望報酬率為 20%，且稅率 40%，其「加權平均資本成本(WACC)」為何？(A)9.12%(B)12.00%(C)12.32%(D)15.20%。
13. 「資本資產評價模式 (CAPM)」衡量資產組合風險的指標是(A)標準差(B)變異數(C)非系統風險(D)系統風險。
14. 以「內部報酬率(IRR)」評估投資案時，並不會產生下列哪一個問題？(A)可能有多重解而令人困惑(B)資本成本若產生變動，可能會造成決策錯誤(C)並不能以 IRR 的高低來判斷正常計劃是否應投資(D)可能與淨現值法抵觸。
15. 有關股票與債券風險，下列敘述何者錯誤？(A)違約風險只影響債券，不影響股票(B)通貨膨脹的風險是指喪失外來購買力的風險(C)股票與債券同時具有政治風險(D)投資股票的整體風險大於債券。
16. 下列何者不會改變公司股本？(A)現金增資(B)股票股利(C)現金股利(D)無償配股。
17. 下列各種來源資金中，資金成本最高者為：(A)現金增資(B)優先股(C)短期融資(D)發行公司債。
18. 有關衍生性證券的敘述，以何者正確？(A)期貨契約指投資人可以買入或賣出某一資產的選擇權(B)選擇權及期貨如果單獨持有時，投資人將承擔最大的風險，但同時也具有最高潛在報酬(C)交換是指可相互交換資產的選擇權(D)可轉換公司債是一種附賣權的一般債券。
19. 測試一家公司的營業風險，常採用「營運槓桿程度 (Degree of Operating Leverage)」來衡量，此一變數受下列何者之影響最大？(A)售價(B)銷貨數量(C)固定成本(D)變動成本。
20. 在正常情況、其他條件不變下，下列何者最正確？(A)財務槓桿愈高，則現金流入愈大，營運愈穩健(B)固定成本愈高，則財務槓桿隨之升高(C)單位變動成本愈高，則財務槓桿隨之升高(D)利息費用愈高，則財務槓桿隨之升高。

二、問答題 60% (每題 20 分)

1. 當企業進行企業診斷比較財務報表時，如何選擇適當的同業及產業資料，作為比較標準，說明之。
2. 在財務管理架構中代理關係存在於「股東與管理當局」間，以及「債權人與股東」間，請說明上述兩種代理關係而引發之代理問題為何？以及如何解決？
3. 企業為何要買庫藏股？以相關理論說明之。