

南華大學九十六學年度 碩士在職專班 招生考試試題卷

系所別：財務管理學系碩士班

科目編號：1301

科目：財務管理

試題紙第 / 頁共 / 頁

一、解釋名詞：(15%)

1. 營運槓桿(operating leverage)
2. 風險溢酬(risk premium)
3. 加權平均資金成本(WACC)
4. 剩餘股利模式(residual dividend model)
5. 效率市場假說(efficient markets hypothesis)

二、簡答題：(20%)

6. 公司預期今年會發放每股現金股利 0.5 元，預期未來股利每年固定以 6% 成長，而且股票的要求報酬率為 14%。請問公司的股票每股價值多少？(5%)
7. A 股票的貝他係數為 1.5，B 股票的貝他係數為 0.75，平均股票的期望報酬率為 12%，無風險利率為 8%，A 股票的必要報酬率高於 B 股票多少？(5%)
8. 請說明下列的事件，為何會增加或降低債券的到期收益率(yield to maturity)：(10%)
(1) 債券價格增加；(2) 破產條款改變，讓債權人較難收到給付；(3) 債券被評等機構升級；(4) 經濟情況進入衰退期；(5) 相對於其他債券而言，債券只有次級求償權。

三、問答題：(65%)

9. 何謂選擇權(option)？其價格受那些因素所影響？(10%)
10. 何謂最適股利政策(optimal dividend policy)？最適的股利支付率是由什麼因素所決定？(10%)
11. 評估資本預算決策(capital budgeting)有那些方法，以作為判定投資專案之準則？說明各自的定義及優缺點？(15%)
12. 由下表判別在不同的負債資產比時，對於 EPS、WACC、風險及股價之影響？且說明如何找出最適的負債資產比？以及如何判別最適資本結構(optimal capital structure)？為什麼預期 EPS 極大的負債資產比，通常都高於股價極大的負債資產比？(20%)

負債/資產比	預期 EPS	EPS 標準差	股價	WACC
20%	2.75	3.70	21.33	11.32
30%	2.97	4.23	21.90	11.10
40%	3.20	4.94	22.22	11.04
50%	3.36	5.93	21.54	11.40
60%	3.30	7.41	18.97	12.36

13. 進行資本預算時，說明公司風險(corporate risk)、貝他風險(beta risk)及單一風險(stand-alone risk)在計畫案中扮演之角色？此三種風險衡量法中，何者與計畫案最攸關？(10%)