國立臺北商業大學附設空中進修學院 115 學年度第一學期期中考參考答案

考試科目： **二專 312 財務管理**　　考試日期： **115 年 11 月 1 日**　節次： **2**

選擇題 (75%，每題三分)

1. 當公司組織規模龐大、分工細密時,通常在首席財務長(CFO)之下會設置哪兩個重要職務來專門負責財務與會計事務? (A) 首席執行長(CEO)與專業經理人 (B)董事 長與總經理 (C)行銷長與營運長(D)財務長 (Treasurer)與會計長(Controller)
2. 股東與專業經理人(管理者)之間,因為彼此動機與利益不同而產生的衝突,在財務學上稱為什麼? (A)信用風險 (B)從眾行為(C)代理問題 (D) 資本利得
3. 某項投資計畫預計在未來 3 年內,每年年底」可以為投資人帶來 20,000 元的現金回收。若市場要求的年利率(折現率)為 8%,請問這項普通年金計劃的 現值(PVOA)約為多少元? (A)51,542 元 (B)54,343 元 (C)56,000 元 (D)60,000 元
4. 假設股票 X 的預期報酬率為 12%,股票 Y 的預期報 酬率為 18%。若小明建立了一個投資組合,將資金的 40%投資於股票 X,另外 60%投資於股票 Y,試問此投資組合的預期報酬率為多少? (A) 14.4% (B) 15.0% (C) 15.6% (D) 16.2%
5. 某檔共同基金過去 4 年的年度報酬率分別為:12%、5%、15%、8%。請問該基金這 4 年來的「算術平均 報酬率」為何? (A)8.5% (B)10.0% (C)11.2% (D) 12.5%
6. 若大宇公司 2025 年年底的流動資產為 40 萬元、流動 負債為 20 萬元。其中包含存貨 10 萬元、預付款項 4 萬元、現金與有價證券 26 萬元。試問大宇公司的「流 動比率」為何? (A) 1.5 (B) 2.0 (C) 1.3 (D)2.5
7. Emma 公司的流動資產為 500 萬元,長期負債為 500 萬元,股東權益為 300 萬元,流動比率為 1，計算其負債比率為何? (A)99% (B)88% (C)77% (D)66%
8. 若企業在某一段特定期間(通常為 1 年)內,將所有發生的收入、費用、利益及損失進行彙整以了解其利潤大小,此種報表在概念上屬於下列何者? (A)流量概念的綜合損益表(B)存量概念的資產負債表 (C)流量概念的資產負債表 (D) 存量概念的綜合損益表
9. 星巴公司目前的流動資產為 60 萬元,流動負債為 40 萬元,存貨為 15 萬元,預付款項為 5 萬元。試問星巴公司的速動比率為何? (A)1.5 (B)1.25 (C)1.0 (D)0.85
10. 當某一張債券的到期收益率(殖利率)「小於」其票面利率時,這張債券在市場上會以何種方式發行?且當市場利率進一步下降時,其價格偏離面額的幅度會如何變化? (A) 折價發行;溢價幅度減少 (B)折價發行;折價幅度增加 (C)溢價發行;溢價幅度減少(D)溢價發行;溢價幅度增加
11. 假設市場上有一張新發行的 3 年期債券,面額為 1,000 元,票面利率為 8%,每年年底付息一次。若 目前市場要求的殖利率(市場利率)為 6%,試問此債券的合理市場價格約為多少元? (A)948.25 元 (B)1,000.00 元 (C) 1,053.46 元 (D) 1,085.30 元
12. 藍天公司目前發行為期 3 年、面額 100,000 元之公司債,票面利率為 5%,每一年付息一次。若市場要求的殖利率為 4%,試問其合理的發行價格應為多少元? (A)100,000 元(B)97,225 元 (C) 102,775 元 (D)105,435 元
13. 債券做為企業與政府常見的籌資工具,具有特定的法[律合約特徵。下列哪一項敘述「不屬於」普通債券所具備的基本特徵? (A)發行人承諾定期支付固定的利息 (B) 債券持有人享有參與公司股東大會與指派經理人的管理表決權 (C) 發行人承諾到期時償還票面面額本金 (D)在清算順位上,債券持有人對公司資產的求償權優先於股票股東
14. 有一張為期 4 年的息票債券,面額為 1,000 元,票面利率為 7%。若當前市場利率(殖利率)剛好也等於 7%，試問這張債券此時在市場上的交易價格應為何? (A)1,000 元(平價交易) (B)925 元(折價交易) (C)1,070 元(溢價交易) (D)資訊不足,無法評估
15. 預估人氣女團 NewJeans 所屬經紀公司的股票明年年底每股現金股息為 3 元。若投資人設定的折現率(要求報酬率)為 12%,股利預期成長率為 7%,則依據 固定成長股利模型,該股票目前的合理股價應為多少元? (A)45 元 (B)50 元(C)55 元 (D)60 元
16. 已知娛樂巨頭「星際大戰影業」股票目前的市場價值為 50 元,預估未來 1 年發放的現金股利為 2.5 元。 若市場股東要求的報酬率為 11%,則該公司的股利固定成長率為何? (A)5% (B)5.5% (C)6% (D)6.5%
17. 假設人氣樂團 BLACKPINK 的周邊發行公司下年度的預期每股現金股利為 5 元,股利成長率固定為 3%,而市場要求的折現率為 11%。那麼根據股利折 現模型(DDM),該股票當前的合理股價應該是多少元? (A) 55.50 元(B)60.00 元 (C)62.50 元 (D)71.43 元
18. 幕後智囊柯南在調查一樁企業評價案時發現,「毛利偵探事務所」目前的普通股股價為 80 元,且該公司每年發放固定不變的 8 元現金股利(永續年金概念)。試問該事務所股票隱含的資本成本(要求報酬率)為多少? (A)8.0% (B)10.0% (C) 12.0% (D)15.0%
19. 小明得知目前某公司的稅後淨利為 200 萬元,發放特別股股息為 50 萬元。若該公司目前在外流通的普通股股數為 30 萬股,試問該公司的每股盈餘(EPS)為多少元? (A)5.00 元 (B)6.67 元(C)4.50 元(D)5.50 元
20. 當路飛持有一家上市公司的普通股股票時,除了盈餘分配權外,他還享有能透過股東大會投票選出董事會成員的合法權力,這在普通股特性中被稱之為什麼? (A) 剩餘請求權 (B) 優先認股權(C)投票權(表決 權) (D)有限責任權
21. 精靈「芙莉蓮」在魔法道具商店投資了一個研發專案,期初預計投資金額為 6,000 元,而其後各期帶來的現金流入之現值總和經折現後為 4,500 元。試問該研發專案的『淨現值」(NPV)為何? (A)-1,500 元 (B)0 元(C)1,500 元(D)10,500 元

背面尚有試題

國立臺北商業大學附設空中進修學院 115 學年度第一學期期中考參考答案

考試科目： **二專 312 財務管理**　　考試日期： **115 年 11 月 1 日**　節次： **2**

22. 哈利波特」主持的飛天掃帚製造廠正考慮一項新設備投資案,期初須投入 200 萬元,在未來的 4 年中每 年預期能淨賺 50 萬元。若該工廠所面對的市場資金成本(折現率)大於零,則下列關於該投資案的敘述，何者正確? (A)淨現值(NPV)剛好為零 (B)淨現值(NPV) 必然為負值 (C) 內部報酬率(IRR)會高於資金成本(D)折現還本期間必定少於 4 年

23. 吉伊卡哇」與「小八」計劃開一家除草文具店。在評估該資本預算決策時,下列哪一種常見的評估方法「完全忽略了貨幣的時間價值」,僅考量資金回收的原始速度?(A) 淨現值法(NPV) (B) 回收期間法(Payback Period) (C) 內部報酬率法(IRR) (D) 獲利能力指數法(PI)

24. 在進行資本預算決策時,若某投資專案的內部報酬率(IRR)剛好等於公司股東所要求的資金成本(折現率),則此時該專案所計算出來的淨現值(NPV)必然會等於多少? (A)大於 0 的正數(B)小於 0 的負數 (C) 剛好等於 0 (D)無法確定

25. 「櫻木花道」計劃為湘北籃球隊投資一座私人訓練館專案,期初投資金額為 8,000 元,其後帶來的未來現金流入之現值總和為 5,500 元。試問該訓練館專案的 淨現值(NPV)為多少? (A)2,500 元(B)-2,500 元 (C) 5,500 元 (D) -8,000 元

選擇題(每題 3 分)

1 D	6.B	11.C	16.C	21.A
2 C	7.C	12.C	17.C	22.B
3.A	8.A	13.B	18.B	23.B
4.C	9.C	14.A	19.A	24.C
5.B	10.D	15.D	20.C	25.B

問答題

1. (15%) 聖家堂公司發行一張面額 100,000 元的債券、票面利率 5%，3 年後到期。公司決定每一年發一次利息,若市場利率為 3%時,則債券的市價應為多少元? 請問為折價債券還是溢價債券? 此張債券的票面利率、當期收益率與到期收益率之間的關係為何?

答：

(1) 債券的市價= 105,657.2

(2) 溢價債券

(3) 票面利率 > 當期收益率 > 到期收益率

2. (10%) CooCoo 公司目前支付每股股利 2 元,未來股利成長率為 5%,且股東所要求最低報酬率為 8%,試問:

(1) CooCoo 公司股票現在價位為何?

(2) 若 CooCoo 公司明年預計每股股利為 2 元,在其他條件在其他條件不變下,請問該公司股票現在價位為何?

答：

D(1+g)_/ R-g =2(1+5%)/(8%-5%) =70 元

2/(8%-5%)=66.67 元

115 學年度第一學期期中考二專 312 財務管理附表

表一: 終值因子表

期數	利率 (i)									
(N)	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
1	1.0100	1.0200	1.0300	1.0400	1.0500	1.0600	1.0700	1.0800	1.0900	1.1000
2	1.0201	1.0404	1.0609	1.0816	1.1025	1.1236	1.1449	1.1664	1.1881	1.2100
3	1.0303	1.0612	1.0927	1.1249	1.1576	1.1910	1.2250	1.2597	1.2950	1.3310
4	1.0406	1.0824	1.1255	1.1699	1.2155	1.2625	1.3108	1.3605	1.4116	1.4641
5	1.0510	1.1041	1.1593	1.2167	1.2763	1.3382	1.4026	1.4693	1.5386	1.6105
6	1.0615	1.1262	1.1941	1.2653	1.3401	1.4185	1.5007	1.5869	1.6771	1.7716
7	1.0721	1.1487	1.2299	1.3159	1.4071	1.5036	1.6058	1.7138	1.8280	1.9487
8	1.0829	1.1717	1.2668	1.3686	1.4775	1.5938	1.7182	1.8509	1.9926	2.1436
9	1.0937	1.1951	1.3048	1.4233	1.5513	1.6895	1.8385	1.9990	2.1719	2.3579
10	1.1046	1.2190	1.3439	1.4802	1.6289	1.7908	1.9672	2.1589	2.3674	2.5937

表二: 現值因子表

$$\text{PVIF}_{i,N} = N\text{期後\$1的現值} = \frac{1}{(1+i)^N} = (1+i)^{-N}$$

期數	利率 (i)									
(N)	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091
2	0.9803	0.9612	0.9426	0.9246	0.9070	0.8900	0.8734	0.8573	0.8417	0.8264
3	0.9706	0.9423	0.9151	0.8890	0.8638	0.8396	0.8163	0.7938	0.7722	0.7513
4	0.9610	0.9238	0.8885	0.8548	0.8227	0.7921	0.7629	0.7350	0.7084	0.6830
5	0.9515	0.9057	0.8626	0.8219	0.7835	0.7473	0.7130	0.6806	0.6499	0.6209
6	0.9420	0.8880	0.8375	0.7903	0.7462	0.7050	0.6663	0.6302	0.5963	0.5645
7	0.9327	0.8706	0.8131	0.7599	0.7107	0.6651	0.6227	0.5835	0.5470	0.5132
8	0.9235	0.8535	0.7894	0.7307	0.6768	0.6274	0.5820	0.5403	0.5019	0.4665
9	0.9143	0.8368	0.7664	0.7026	0.6446	0.5919	0.5439	0.5002	0.4604	0.4241
10	0.9053	0.8203	0.7441	0.6756	0.6139	0.5584	0.5083	0.4632	0.4224	0.3855

表三: 年金終值因子表

期數	利率 (i)									
(N)	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
1	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
2	2.0100	2.0200	2.0300	2.0400	2.0500	2.0600	2.0700	2.0800	2.0900	2.1000
3	3.0301	3.0604	3.0909	3.1216	3.1525	3.1836	3.2149	3.2464	3.2781	3.3100
4	4.0604	4.1216	4.1836	4.2465	4.3101	4.3746	4.4399	4.5061	4.5731	4.6410
5	5.1010	5.2040	5.3091	5.4163	5.5256	5.6371	5.7507	5.8666	5.9847	6.1051
6	6.1520	6.3081	6.4684	6.6330	6.8019	6.9753	7.1533	7.3359	7.5233	7.7156
7	7.2135	7.4343	7.6625	7.8983	8.1420	8.3938	8.6540	8.9228	9.2004	9.4872
8	8.2857	8.5830	8.8932	9.2142	9.5491	9.8975	10.260	10.637	11.028	11.436
9	9.3685	9.7546	10.159	10.583	11.027	11.491	11.978	12.488	13.021	13.579
10	10.462	10.950	11.464	12.006	12.578	13.181	13.816	14.487	15.193	15.937
11	11.567	12.169	12.808	13.486	14.207	14.972	15.784	16.645	17.560	18.531
12	12.683	13.412	14.192	15.026	15.917	16.870	17.888	18.977	20.141	21.384
13	13.809	14.680	15.618	16.627	17.713	18.882	20.141	21.495	22.953	24.523
14	14.947	15.974	17.086	18.292	19.599	21.015	22.550	24.215	26.019	27.975
15	16.097	17.293	18.599	20.024	21.579	23.276	25.129	27.152	29.361	31.772

表四: 年金現值因子表

$$\text{PVIFA}_{i,N} = \text{每期\$1的}N\text{期年金現值} = \frac{1-\frac{1}{(1+i)^N}}{i}$$

數	利率 (i)									
N)	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091
2	1.9704	1.9416	1.9135	1.8861	1.8594	1.8334	1.8080	1.7833	1.7591	1.7355
3	2.9410	2.8839	2.8286	2.7751	2.7232	2.6730	2.6243	2.5771	2.5313	2.4869
4	3.9020	3.8077	3.7171	3.6299	3.5460	3.4651	3.3872	3.3121	3.2397	3.1699
5	4.8534	4.7135	4.5797	4.4518	4.3295	4.2124	4.1002	3.9927	3.8897	3.7908
6	5.7955	5.6014	5.4172	5.2421	5.0757	4.9173	4.7665	4.6229	4.4859	4.3553
7	6.7282	6.4720	6.2303	6.0021	5.7864	5.5824	5.3893	5.2064	5.0330	4.8684
8	7.6517	7.3255	7.0197	6.7327	6.4632	6.2098	5.9713	5.7466	5.5348	5.3349
9	8.5660	8.1622	7.7861	7.4353	7.1078	6.8017	6.5152	6.2469	5.9952	5.7590
10	9.4713	8.9826	8.5302	8.1109	7.7217	7.3601	7.0236	6.7101	6.4177	6.1446