

國立臺北大學 109 學年度日間學士班暨進修學士班轉學生招生考試試題

學制系級：金融與合作經營學系日間學士班暨進修學士班 3 年級

科目：財務管理

第1頁 共1頁

可 不可使用計算機

一、Answer the following questions (15 分，每小題 3 分)

- If the one-year discount factor is .912, what is the one-year interest rate?
- If the two-year interest rate is 10.8%, what is the two-year discount factor?
- Given these one- and two-year discount factors, calculate the two-year annuity factor.
- If the PV of \$10 a year for three years is \$25.65, what is the three-year annuity factor?
- Form your answers to (c) and (d), calculate the three-year discount factor.

二、若你是某電子公司的財務分析師，資本預算部門的主管要求你分析兩個投資計畫：X 與 Y 計畫。這兩個計畫的成本皆為 \$10,000，資金成本均為 12%，預期的淨現金流量如下：(20 分)

預期現金流量		
年度	X 方案	Y 方案
0	-\$10,000	-\$10,000
1	6,500	3,500
2	3,000	3,500
3	3,000	3,500
4	1,000	3,500

- 計算每一個投資計畫的淨現值 (NPV)、內部報酬率 (IRR, 列出式子)、回收期間 (payback period, 小數點後二位)、折現後回收期間 (discounted payback period, 小數點後二位)。(16 分)
- 修正後內部報酬率 (MIRR, 列出式子)。(4 分)

三、下表為某分析師在不同市場預期下對兩檔股票的預測，請根據下表回答下列問題：(10 分)

市場報酬率	積極型股票	防禦型股票
5%	2%	3.5%
20%	32%	14%

- 請問兩檔股票的 β 值為何？(5 分)
- 當市場報酬為 5% 或 20% 的機率相等，且國庫券利率水準為 8% 時，兩支股票的預期報酬率分別為何？(5 分)

四、請敘述 Fama 所提出的三種不同型式的效率市場並說明其反應何種資訊集合？(10 分)

五、請敘述股利政策的 Miller and Modigliani (1961) "股利無關論" (dividend irrelevance theory) 與 Lintner and Gordon 的 "一鳥在手理論" (bird-in-the-hand theory) 與 "所得稅差異論" (tax preference theory)。(15 分)

六、請說明資本結構的抵換理論與融資順位理論 (10 分)

七、Here are returns and standard deviations for four investments。(20 分)

	Return	Standard Deviation
Treasury Bills	5 %	0 %
Stock P	8 %	12 %
Stock Q	16 %	28 %
Stock R	22 %	25 %

Calculate the standard deviations of the following portfolios.

- 30% in Treasury bills, 70% in stock P. (5 分)
- 50% each in Q and R, assuming the shares have (15 分)
 - perfect positive correlation
 - perfect negative correlation
 - no correlation

試題隨卷繳交