

## 中國文化大學 104 學年度碩士班考試入學招生考試試題

M-8-6

系所組：財務金融學系碩士班

日期：104 年 3 月 13 日

節次：第 2 節

## 科目：財務管理

1. 試說明資本結構無關論與資本結構有關論。(20%)
2. 試說明效率資本市場的定義及種類。(20%)
3. 試說明市場風險(market risk)與公司特有風險(firm-specific risk)。(10%)
4. 五權實業正面臨經營危機，於是決定在未來3年，將目前每股\$3的股利，每年降10%，然後再維持固定不變。若股東要求報酬率為8%，試問五權公司的股票在三年後的價值會是多少？五權實業目前的股價水準應等於多少？(10%)
5. 文化公司正在考慮籌資增設新廠；計畫將同時發行公司債、特別股及普通股，三者之發行比率維持在4：2：4。公司目前的所得稅率為25%，股票貝它係數為1.0，而市場無風險利率為6%，市場風險溢酬為8%。經與往來券商討論的結果，公司目前發行平價公司債的殖利率為10%，特別股若每年給\$2.0股利，則認購價可訂在\$40。文化公司之加權平均資金成本為：(10%)
6. 兩互斥方案 C 與 D 的每年現金流量型態如下表所示：(10%)

方案	0	1	2	3
C	-\$5,000	\$3,000	\$2,500	\$1,400
D	-\$5,000	\$200	\$100	\$7,500

假設折現率為 5%，(a)計算兩方案之 NPV 及 IRR。(b)比較 NPV 與 IRR 之決策結果有無抵觸？

7. A project will increase sales by \$60,000 and cash expenses by \$51,000. The project will cost \$40,000 and will be depreciated using straight-line depreciation to a zero book value over the 4-year life of the project. The company has a marginal tax rate of 35%. What is the operating cash flow of the project using (1) the top-down approach (2) the bottom-up approach (3) the tax shield approach? (10%)
8. Microhard has issued a bond with the following characteristics : Par : \$1,000, Time to maturity : 15 years, Coupon rate : 7%, Semiannual payments  
Calculate the price of this bond if the YTM is : (1)7 percent (2) 9 percent (10%)