

國立彰化師範大學106學年度碩士班招生考試試題

系所：財務金融技術學系

選考戊

科目：財務管理

☆☆請在答案紙上作答☆☆

共 1 頁，第 1 頁

1. 有一投資組合由永達及義聯兩家公司的股票所組成，而永達與義聯二股票的股票報酬率為完全負相關。根據下表資訊，請回答以下問題：(1) 在何種投資權重分配下，投資組合風險最小？(2) 又請問在此一權重分配下，此一投資組合的預期報酬率和標準差為多少？(15%)

	預期報酬率	風險(標準差)
永達	22%	28%
義聯	10%	12%

2. 常勝公司的總資產為現金 100 萬元，其中 80 萬元為舉債所取得，且此一債務將在一年後到期，剩下的 20 萬元則是從股東處籌得。公司目前有 A 和 B 兩個為期皆為一年的投資計畫案，兩個投資計畫案都必須在現在投入 100 萬元，且在一年後計畫案結束，屆時現金流入的情況如下表所示：

	一年後景氣好 (發生機率為 0.5)	一年後景氣不好 (發生機率為 0.5)
計畫 A	130 萬	80 萬
計畫 B	190 萬	0

假設公司債權人不額外收取利息，且公司資金的機會成本為 0 (即不需要考慮貨幣的時間價值)。(1) 請問若常勝公司的股東擁有選擇投資案的決定權，則股東會選擇哪一個計畫案投資？請說明理由；(2) 若債權人擁有決定權，則債權人會選擇哪一個計畫案投資？請說明理由；(3) 股東與債權人的選擇是否一致？請說明造成選擇一致或不一致的理由為何。(15%)

3. Ziva 公司在 2014 年年初發行為期五年的債券，面額為十萬元，票面利率為 5%，每年年底付息一次。若該債券發行時的殖利率為 5%，請問該債券當年的發行價格為多少？為折價、平價，或溢價？若 2017 年年初該債券的殖利率為 4%，則請問此時該債券的價格為多少？又此時債券價格為折價、平價，或溢價。價格計算請四捨五入到整數位。(10%)
4. 舉債是企業取得資金的重要方式，請說明對企業而言，舉債融資可以產生的好處及企業可能需要付出的代價。(10%)
5. 假設 2 年期的債券年利率為 4.5%，3 年期的債券年利率為 5%，根據「純粹預期理論」(Pure Expectation Theory)，2 年後的預期 1 年期利率為多少？(15%)
6. 目前的無風險利率為 5.25%，一個投資規模為 5000 萬的投資組合其 beta 為 1.25，且必要報酬率為 12%。若此投資組合要再挹注 500 萬的資金投資在一支 beta 值為 0.75 的股票中，請問此 5500 萬的新投資組合必要報酬率為多少？(20%)
7. 若你目前已經存了旅遊基金 50 萬，在 8 年後要去環遊世界時需要 80 萬，若已不再提撥存款到旅遊基金，8 年後要達到 80 萬的目標，則年投資報酬率要多少才能達成？(15%)