

類 科：金融保險

科 目：財務管理與投資學

考試時間：2小時

座號：\_\_\_\_\_

※注意：(一)可以使用電子計算器，須詳列解答過程。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

## 一、試述下列有關名詞或問題之意涵：

(一)週一效應與週末效應 (Monday effect and Weekend effect)。(8分)

(二)擦鞋童理論 (Shoeshine boy theory)。(8分)

(三)藍籌股 (Blue chip)。(9分)

## 二、試回答或說明下列子題之意義：

(一)我們經常用翹翹板的概念去解釋利率風險。試問，利率風險要如何用翹翹板的觀念來解釋？(4分) 翹翹板概念在解釋短期債券與利率間關係及長期債券與利率間關係時有何不同？(5分)

(二)若大眾預期某公司本年每股將虧損\$5，而實際每股僅虧損\$4，然虧損\$4 仍然是公司有史以來最大的虧損。試根據效率市場假說之說法，當公司宣告每股虧損\$4時，公司之股價應呈何反應？(8分)

(三)若你讀華爾街日報的 Smart Money 專欄，其認為且預期股價將下跌，請問你應跟進其說法賣出股票嗎？原因為何？(8分)

三、下表所示為甲公司某新增分店專案在未來各個年度的現金流量，以及它在第  $t$  年年底被放棄時所能產生的價值 (單位：萬元)。

年	現金流量	第 $t$ 年年底的放棄價值
0	-\$1,080	\$1,080
1	270	600
2	140	430
3	220	380
4	250	220
5	230	50

(一)若資金成本等於 11%，則該新增分店專案在何時被放棄最有利？此時，它的淨現值等於多少？(10分)

(二)若資金成本等於 20%，則該新增分店專案在何時被放棄最有利？此時，它的淨現值等於多少？(10分)

(三)公司在評估專案時，為什麼要使用現金流量，而非會計所得？(5分)

(請接背面)

類 科：金融保險  
科 目：財務管理與投資學

四、若下表所示為四家公司的部分財務比率：

	甲瓦斯公司	乙飯店	丙軟體公司	丁汽車公司
流動比率	1.1	1.3	6.8	4.5
速動比率	0.9	0.8	5.2	3.7
負債比率	68%	46%	10%	35%
純益率	6.2%	14.3%	28.5%	8.4%

- (一)試問，投資人在比較這四家公司的財務比率時會面臨那些問題？(6分)
- (二)為何瓦斯公司的流動比率與速動比率遠低於軟體公司？(6分)
- (三)瓦斯公司的負債比率較軟體公司高很多，原因何在？(6分)
- (四)軟體公司的純益率遠高於其他三家公司，試問投資人是否應該將他所有的資金投資在軟體公司？(7分)