

# 國立中央大學103學年度碩士班考試入學試題卷

所別：財務金融學系碩士班 甲組(一般生) 科目：財務管理 共二頁 第一頁

本科考試禁用計算器

\*請在試卷答案卷(卡)內作答

1. What effect do you think the announcement of cash dividend will have on the price of a put option on the stock of the firm? (5%)
2. Suppose you will begin your graduate study six months from today. School of expense of NT\$50,000 will need to be paid at the beginning of each of four semesters. You can borrow and lend at the market annual interest rate of 10%. What is the duration of the liability for your graduate study? (10%)
3. According to the report by Wall Street on May 2013, Sony said that its board has denied the spin-off proposal from the hedge fund Third Point (a large shareholder of Sony). Why might a company conduct a spin-off? (8%)
4. A Taiwanese listed stock with imputation tax rate of 20% will distribute cash dividends of \$2 per share to its shareholders. An investor in a 40% tax bracket has 2,000 shares of this stock. Please analyze the tax liability of cash dividends received for this investor. (10%)
5. The Growth Company and the Value Company and are two firms whose business risk is the same but that have different policies. Growth pays no dividend, whereas Value has an expected dividend yield of 6%. Suppose the capital gains tax rate is zero, whereas the dividend tax rate is 40%. Growth has an expected earnings growth rate of 12 percent annually, and its stock price is expected to grow at the same at the same rate. Because they are in the same business risk, the after-tax expected returns on the two stocks are equal. What is the pre-tax required return on Value stock? (9%)
6. As introduced in Question 5, the CFO of the Value Company has two choices to distribute its earnings to shareholders: cash dividends *versus* stock repurchase. Please compare the effects of the two dividend-paying methods on the agency costs of Value Company. (8%)
7. Please describe and comment on the academic contributions of Eugene F. Fama, Lars Peter Hansen, and Robert J. Shiller. (12%)
8. 假設你是台灣某中型民營金融控股公司的負責人，試論貴公司的發展之道(8%)，以及貴公司面對美國結束量化寬鬆政策的因應策略(8%)。
9. 請就資產訂價、企業社會責任、投資人關係或其他面向，評論附件一的報導。(14%)
10. 請評論附件二報導中有關於股市的部分。(8%)

附件一 澄清「台北1坪250萬不算貴」言論 趙藤雄喊冤：被斷章取義  
2013/11/22 - [工商時報/產業商業/A20版] 【記者蔡惠芳／台北報導】

遠雄企業團董事長趙藤雄昨(21)日對集團8千多位員工公開談話，建議政府廣建合宜住宅，照顧中產階級更多住的需求。

針對日前(17日)人民民主陣線政黨主導勞工大遊行，趙藤雄被點名其「台北250萬/坪不算貴」言論不當，並被製作成牌子、潑油焚燒事件，趙藤雄連日來感覺相當「受傷」和沈痛，認為外界誤解其談話、也被刻意斷章取義，因此特別對8千多位集團員工作說明。

他表示，遠雄支持政府合宜住宅政策，有興建每坪15萬元的合宜住宅，但從未賣過每坪250萬元的豪宅案。

趙藤雄於2012年10月參與「競爭力論壇」並回答與會者提問，曾比較全球城市的「頂級豪宅」，例如紐約中央公園豪宅每坪新台幣1,385萬元、香港每坪1,000萬元，台北當時最貴豪宅每坪不到250萬，相較並不算貴，純粹是客觀數字比較。

趙藤雄說，房子的價值是根據國家競爭力、國民所得水準而來，應該拿同樣國民所得及人口密度接近的城市來比較。例如孟買、上海、仁川、首爾最貴房價1坪都有300多萬元，但台北最貴200多萬元，相較之下台北房價並不算高。

注意：背面有試題

參考用

# 國立中央大學103學年度碩士班考試入學試題卷

所別：財務金融學系碩士班 甲組(一般生) 科目：財務管理 共 二 頁 第 二 頁

本科考試禁用計算器

\*請在試卷答案卷(卡)內作答

附件二 張盛和：量能上千億 不難 【2014-01-03/經濟日報/A3 版/話題】

【記者邱金蘭／台北報導】

財政部長張盛和昨(2)日表示，總統說要全力拚經濟，未來經濟將會好轉，股市也一定會好轉，台股日均量要上千億元並非難事。

立法院財委會昨天審土銀預算案，對於如何看今年台股表現，張盛和在會前受訪時表示，國際經濟景氣復甦，國內馬總統又說要全力拚經濟，未來一定是正向發展的，股市會反映經濟情況，既然全力拚經濟，經濟一定會好轉、股市未來也一定會持續樂觀。

對於台股日均量可能回到千億水準嗎？張盛和表示，封關日那天成交量已是千億元；千億元不是太難的事，10月的日均量就已回到千億元，11月有900多億元，12月也有900多億元，而且最後一天已達1,000多億元，那是很簡單的事。他表示，日均量都是以課徵證交稅的上市公司及上櫃公司股票來看，不是只有上市公司。

參考用

注意：背面有試題