

國立臺北商業大學附設空中進修學院 112 學年度第一學期中考參考答案

考試科目：二專 312 財務管理

考試日期：112 年 11 月 12 日 節次： 1

問答題：每題 20 分

一、A. 財務管理與投資學有何不同？

B. 現金流量表可分哪三類活動？

答：A. 財務管理較偏公司理財，探討公司如何獲得資金、如何運用資金與如何進行財務規劃。投資學較偏重個人理財，著重探討各種金融工具特性與風險。詳細內容請參考課本第一頁。

B. 代理問題主要成因是自利動機與資訊不對稱。其解決辦法為：建立良好的公司治理機制、設計吸引人的誘因機制與市場機制。

二、A. 有一投資計劃，未來三年每年年底可回收 10 萬，投資報酬率是 5% 情況下，其現值為何？

B. 如果你每年年底存 5 萬，5% 報酬率下，15 年後可累積多少錢？

答：A. $PV = \frac{100,000}{1.05} + \frac{100,000}{1.05^2} + \frac{100,000}{1.05^3} \approx 272,325$

B. 查複利年金終值 5% 存 15 年為 21.5786 5 萬 * 21.5786 = 107 萬 8930 元。

三、A. 中科公司發行面額 10 萬元，票面利率 3% 期限兩年的債券，市場利率是 2% 的情況下，其合理的價格是多少(每年複利一次)？

B. 未來一年的現金股利為 2 元，若該股票合理的要求報酬率為 8%，預期的股利成長率為 6%，請問公司合理股價是多少？

答：A. $\frac{3000}{1.02} + \frac{103000}{1.02^2} = 101942$ (百分比報價為 101.942)

B. $2 / (8\% - 6\%) = 100$ 。

四、請問債券的票面利率、殖利率和債券價格之間的關係為何？

答：票面利率等於到期殖利率，債券價格等於債券面額時。

票面利率低於到期殖利率，債券價格低於債券面額時。

票面利率高於到期殖利率，債券價格高於債券面額時。

五、假設有 A 和 B 兩投資計畫，其資金成本為 9%，兩專案的現金流量與每一元在 9% 折現率下其現值如下表

	A 專案	B 專案	每一元現值
期初投資	39000	57000	
1	20000	30000	0.917431
2	20000	35000	0.84168
3	20000	40000	0.772183
4	20000		0.708425
5	20000		0.649931

A. (8 分) 計算兩投資計畫之淨現值(NPV)為何？

B. (8 分) 試問兩專案的約當現金(EAA)是多少？

C. (4 分) 試問兩專案何者較適？為什麼？

答：A. A 專案: 36793 B 專案: 28869

B. A 專案: 9459 B 專案: 11405

C. B 專案有較高 EAA，所以比較好。