

# 國立臺北商業大學附設空中進修學院 111 學年度第一學期期末考參考答案

考試科目：二專 312 財務管理

考試日期：112 年 1 月 8 日

節次： 1

問答題：每題 20 分

一、 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	40000	58000	
1	20000	30000	0.917431
2	20000	35000	0.84168
3	20000	40000	0.772183
4	20000		0.708425
5	22000		0.649931

A. (8 分) 計算兩投資計畫之淨現值(NPV)為何？

B. (8 分) 試問兩專案的約當年金(EAA)是多少？

C. (4 分) 試問兩專案何者較適？為什麼？

答：A. A 專案:39091      B 專案:29869

B. A 專案:10050      B 專案:11800

C. B 專案有較高 EAA，所以比較好。

二、 假設中科大公司發行特別股，特別股每年支付股利 3 元，發行價格 25 元，試回答下列問題？

(一)、特別股的資金成本是多少？(二)、若發行成本是發行價格 4%，則特別股的資金成本是多少？

答：(一)、 $3/25=12\%$  (二)、 $3/(25*0.96)=12.5\%$

三、請問「資本結構的權衡理論」是什麼？

答：答：資產結構所謂交易成本包括破產成本和代理成本，因此公司經營階層必須權衡考量使用債務的優缺點，以決定負債的最適使用程度，此一分析架構稱資本結構的權衡理論。

四、北商腳踏車公司每年約使用 69,120 個輪胎，每年輪胎持有成本約 30 元，每次下單的訂購成本為 800 元

A. (10 分) 請問根據 EOQ 模型，最適訂購數量是多少？

B. (5 分) 每年需訂購幾次？

C. (5 分) 每年存貨總成本為何？

答：A.  $Q = \sqrt{2 \times 69,120 \times 800 / 30} = 1920$        $B = 69120 / 1920 = 36$  次

C. 持有成本： $30 \times 1920 / 2 = 28,800$  訂貨成本： $800 \times 36 = 28,800$ ，存貨總成本=57,600

五、A. 什麼是 MM 股利無關論？ B. MM 認為哪兩種假說造成宣告發放股利會引起股價的變動？

答：A. 米勒及莫迪格里亞尼兩位學者（以下簡稱 MM）認為股利政策並不會影響公司價值或是資金成本，即任何一種股利政策所產生的效果都可由其他形式的融資取代，此即為股利政策無關論（Dividend Irrelevant Theory）。因此無論是從公司或是股東的角度來看，根本沒有所謂的「最佳股利政策」存在。

B. 因為資訊內涵假說和顧客效應假說使得宣告發放股利會引起股價的變動。