

# 國立臺北商業大學附設空中進修學院 110 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：111 年 01 月 09 日 節次：1

一、假設有 A、B 二項投資計畫，其資金成本為 18%，預估二專案分別之現金流量如下表所示：

期間	A 專案	B 專案
期初投資	40,000	58,000
1	20,000	30,000
2	20,000	35,000
3	20,000	40,000
4	20,000	
5	20,000	

- (一) 試問二專案之淨現值(NPV)為何？8%
- (二) 試問二專案之約當年金(EAA)為何？8%
- (三) 試問二專案何者較佳？為什麼？4%

ANS：

(一)  $NPV_A = 22,540$ ； $NPV_B = 16,900$

(二)  $EAA_A = 7,208$ ； $EAA_B = 7,774$

(三) 應選擇 B 專案，因為 EAA 主要可應用於不同年限專案進行評估，淨現值年金化後取較大者。

二、防彈公司剛支付現金股利每股 4.25 元，目前股價為每股 55 元，預估股利固定成長率為 8.5%，每股發行成本為 6.25 元，試問公司發行新普通股之資金成本為多少？10%

ANS：

$$K_p = 4.25 \times (1 + 8.5\%) / (55 - 6.25) + 8.5\% = 17.96\%$$

三、企業經營的過程中考量股利發放的因素很多，而在學理上亦有不同的論點，請解釋下面幾種假說：12%

- (一) 資訊內涵假說、(二) 一鳥在手假說。

ANS：

- (一) 資訊內涵假說：投資人視公司所宣告的股利訊息為一種訊號，公司宣告提高股利時，即是樂觀正面訊息，進而推升股價；反之亦然。投資人可用於預測公司未來的營運績效，從而造成股價波動的因素是投資人對於公司未來營運績效的改變，並不是股利變動，因此該假說成立下股利政策與股價無關。
- (二) 一鳥在手假說：由風險角度來衡量時，對投資人而言當期現金股利可降低未來的不確定性，相對於未來股利或資本利得有較低風險，以現金股利評價理論而言，採高現金股利相對於低現金股政策的公司，會有較高的股價，此理論認為股利政策會影響股價。

四、假設預期 YG 公司未來之息前稅前盈餘(EBIT)皆為 15,000，發行債務之市場價值為 25,000，加權平均資金成本(WACC)為 12%，稅率為 17%，試問 YG 公司價值為何？13%

ANS：

$$V = 15,000 \times (1 - 17\%) / 12\% + 17\% \times 25,000 = 108,000$$

# 國立臺北商業大學附設空中進修學院 110 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：111 年 01 月 09 日 節次：1

五、假設東林於二年前成立一間私人公司，東林投資了300萬元，並持有200萬股的特別股。這二年間，東林總共向外部投資人籌措資金三次，這三次的金額分別如下：

特別股	每股價格(元)	發行股數(萬股)
A	5.0	200
B	6.0	300
C	7.0	300

- (一) 試問公司在發行特別股 C 融資前的價值為多少？7%
- (二) 試問公司在發行特別股 C 融資後的價值為多少？7%
- (三) 試問東林最後擁有公司多少比例的特別股股份？6%

ANS:

- (一)  $\$6 \times (200 + 200 + 300) = \$4,200$
- (二)  $\$7 \times (200 + 200 + 300 + 300) = \$7,000$
- (三)  $200 / 1,000 = 20\%$

六、假設 EXO 腳踏車製造公司每年需使用24,000個輪胎，輪胎進貨成本每個300元，若每個輪胎每年持有成本為進貨成本的10%，且每次下單訂貨的訂購成本為400元，請問：

- (一) 公司的經濟訂購量(EOQ)為多少？10%
- (二) 公司每年需訂購幾次？7%
- (三) 每年存貨總成本為何？8%

ANS:

(一)  $EOQ = \sqrt{2 \times 24,000 \times \frac{400}{30}} = 800$

(二)  $N = 24,000 / 800 = 30$

(三)  $TC = HC + OC = 30 \times 800 / 2 + 400 \times 30 = 12,000 + 12,000 = 24,000$