

國立臺北商業大學附設空中進修學院 112 學年度第一學期末考參考答案

考試科目：二專 312 財務管理

考試日期：113 年 1 月 7 日

節次： 1

問答題:每題 20 分

一、 請問銷售百分比估計步驟有哪些？

答：1. 預測銷貨收入 2. 編製預估財務報表 3. 預測外部融資需求 4. 選擇融資方式。

二、A. 請問資本結構理論是什麼？

B. 在資本結構裏面討論的交易成本通常有哪兩大項？

答:A. 請參考課本第 104 頁定義。

B. 破產成本和交易成本。

三、北商腳踏車公司每年約使用 96,000 個輪胎，每年輪胎持有成本約 15 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.  $Q = \sqrt{2 \times 96,000 \times 800 / 15} = 3200$  B= $96000 / 3200 = 30$  次

C. 持有成本: $15 \times 3200 / 2 = 24000$  訂貨成本: $800 \times 30 = 24000$ ，存貨總成本= $48000$

四、A. 什麼是 MM 股利無關論？ B. 什麼是一鳥在手理論？

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. 『一鳥在手』來自諺語『雙鳥在林不如一鳥』，其理論的核心是認為在投資者眼裡，股利收入要比由留存收益帶來的資本收益更為可靠，故需要公司定期向股東支付較高的股利。因為用留存收益再投資帶給投資者的收益具有很大的不確定性，並且投資風險將隨著時間的推移而進一步增大，因此，投資者更喜歡現金股利，而不太喜歡將利潤留給公司。公司分配的股利越多，公司的市場價值也就越大。

五、公司中長期資金的籌措方式有哪些？

答：發行普通股、發行特別股、向銀行長期貸款與發行公司債。