

# 國立臺北商業大學附設空中進修學院 114 學年度第一學期期中考參考答案

考試科目：二專 312 財務管理

考試日期：114 年 11 月 9 日 節次： 3

問答題：每題 20 分

一、什麼是代理問題？其解決的可行方案為何？

答：理論上擁有經營權的經理人受雇於公司，理當追求股東之財富極大，但是基於自利心理，管理者有可能產生追求自己薪資或財富之極大，此即代理問題。

代理問題解決辦法

建立良好公司治理、設計吸引人誘因制度和市場機制

二、A. 有一投資計劃，未來五年每年年底可回收 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 10 萬，5% 報酬率下，20 年後可累積多少錢？

答：A. \$432,900 B. 330 萬 6600 元

三、A. 北商公司決定發行一張四年期面額 100,000 元的債券、票面利率 3%，公司每年發一次利息，在殖利率是 5% 情況下，則債券的市價應為多少元？

B. 有一折價債券，請問其票面利率、當期收益率與到期收益率之關係為何？

答：A.  $\frac{3000}{1.05} + \frac{3000}{1.05^2} + \frac{3000}{1.05^3} + \frac{103000}{1.05^4} = 92908$

B. 票面利率 < 當期收益率 < 到期收益率

四、D 公司目前支付每股股利 2 元，未來股利成長率 5% 且股東所要求最低報酬率為 8%，試問：

A. D 公司股票現在價位為何？

B. 承上題若目前股利是 5 元，股價為 130 且股東所要求最低報酬率為 8%，試問預期未來股利成長率為多少？

答：A. 70 B.  $\frac{5(1+g)}{8\%-g} = 130 \Rightarrow 5+5g = 10.4 - 130g \Rightarrow g = 5.4/135 = 4\%$

五、資本預算的評估方法有哪幾種？

答：回收期間法、淨現值法、內部報酬法和益本比法