

# 國立臺北商業大學附設空中進修學院 114 學年度第一學期期末考參考答案

考試科目：二專 312 財務管理

考試日期：114 年 12 月 21 日 節次：3

問答題：每題 20 分

一、 A. 假設公司的股價為 110，今年剛發股利 8 元，股票發行成本為 5 元，每年股利成長率為 5%，請股票的資金成本率為多少？

B. 試說明公司的成長率可分為哪兩種？其定義為何？

答：A.  $8 \times 1.05 / (110 - 5) + 5\% = 13\%$ 。

B. 包括內部成長率和可持續成長率。

內部成長率是指公司資產成長所需資金完全於公司內部，即保留盈餘的增加·不增加外部資本。可持續成長率指公司在維持目標資本結構不變的情況下，若保留益餘(股東權益)增加，且不發行新股票、需增加負債，方能維持公司目標資本結構不變，此時所對應的公司資產成長率，稱為可持續成長率。

二、 假設有下面兩個不同年投資計畫，其現金流量分別如下表

T	0	1	2	3	4	5
A	-40000	20000	20000	20000	20000	20000
B	-58000	30000	35000	40000		

A. 假設公司要求的報酬率為 10%，請分別算出兩計畫之淨現值。

B. 請分別算出兩計畫的約當年金。

答：A. NPV A:35815 B:28251

B. 約當年金 A:9448 B:11360

三、

A. 私人公司資金的來源有那四個？

B. 何謂資本結構的權衡理論？

答：A. 天使投資人、創業投資公司、機構投資人和公司投資人。

B. 在公司資本結構中所討論的交易成本(transaction cost), 通常是指公司舉債融資過高時所產生的成本, 主要包括: 破產成本(bankruptcy cost)與代理成本(agency cost). 這些成本都會造成公司價值的降低, 因此公司經營階層必須權衡考量債務使用的優缺點, 進而決定公司最佳的債務使用程度, 或最適的資本結構, 此一分析架構稱為資本結構的權衡理論(trade-off theory)

四、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

五、 請問 MM 公理無稅情況下和有考慮所得稅情況下有何不同？

答：無稅時：當公司增加債務時，剩餘權益的風險變大，權益資本的成本也隨之增大，與低成本的債務帶來的利益相抵消，因此，公司的價值不受資本結構影響。

考慮所得稅：鑑於公司增加債務可以利息支出可以省稅，這意味著帶槓桿會給公司帶來好處。因此槓桿降低了稅務支出，但是股利支出無法降低稅務支出。