

## 國立臺灣科技大學

## 九十三年年度碩博士班甄試招生考試試題

系所組別：管理研究所EDBA博士在職專班丙組

科目：財務管理

總分 100 分

- 1、台科公司為一紡織公司。其負債／權益比為40/60。其負債稅後成本為6%。其股票Beta係數為1.5。設無風險利率為5%，市場預期報酬率為15%。(15分)
  - (1) 台科公司欲將一批織布機汰舊換新，請問評估該方案時折現率應為何？
  - (2) 台科公司欲投資興建一電子廠。請問如何決定評估該方案之折現率？
  - (3) 請問以台科公司的資金成本可否投資低報酬之無風險政府債券？為甚麼？
  - (4) 請問以CAPM (Capital Asset Pricing Model) 來決定一投資方案之資金成本缺點何在？
- 2、請說明可轉換公司債之價值及其評價原理。今有某公司財務經理宣稱：「本公司最近發行之一批可轉換公司債其票面利率才0.5%，資金成本實在夠低廉，因此可轉換公司債可說是最理想之籌資工具」。試分析該論點之合理性，並請分析公司發行可轉換公司債之目的。(15分)
- 3、請說明一公司之資本結構 (Capital Structure) 之不同如何影響公司之資金成本及公司之價值。請就有無考慮稅盾、財務危機成本、與代理成本的情形分析。亦請就實際面分析其影響因素。(15分)
- 4、某公司財務經理較為保守，常強調避險 (Hedge) 的重要性，認為未來不管原料價格、外匯匯率、利率、與各種投資均充滿了不確定性。若能使公司風險降低、盈餘穩定，則股價必能提升。請說明公司避險的工具有那些方式？你對該財務經理的看法有何朋論？(15分)
- 5、今有A與B兩投資方案，經評估其經濟效益均相同 (假設其NPV均等於零)。然而A方案屬於現有營運擴充，其風險較低，B方案則屬於高科技投資，風險遠較A方案高。請分析兩投資方案分別對公司總價值、股票價格、與公司債價格有何影響。(10分)
- 6、某績優紡織公司總經理向董事會建議：「由於紡織業目前沒什麼新投資機會，本公司應趁此機會採多角化經營策略，積極跨入電子、金融等行業，以分散經營風險，為眾多股東謀取最大福利」。請分析此論點之動機及合理性。假設你擁有這家公司股票，你是否加碼投資，或應減碼甚至退出該公司之投資？(10分)
- 7、A 股票的報酬率標準 (總風險) 差較 B 股票高得多，然而其長期平均報酬率卻較 B 股票低，這是否違反了「高風險、高報酬」之原理？請解釋其可能原因。(10分)
- 8、公司財務經理認為：「根據過去績效表現，公司平均 ROA 高於銀行貸款利率，因此公司若增加負債，公司資金成本將可降低，股東亦可享受槓桿效果，股價將可提高。」請分析該論點的合理性。(10分)