國立臺灣科技大學
九十三學年度博士在職專班招生考試試題
系所組別：管理研究所EDBA丙組
科　　目：財務管理

總分 100 分

1、請說明系統風險（Systematic Risk）與非系統風險（Nonsystematic Risk）之意義，並說明 CAPM（Capital Asset Pricing Model）與資產倍它（Beta）係數之意義及其應用。(15 分)

2、何謂「訊號理論」(Signaling Theory）？請舉出公司在資本結構、股利政策與其他決策中，可運用那些有效的「訊號」(Signal）傳達公司之優勢訊息給投資人。（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、假設你擁有一處金礦，若欲開採須投資$100,000．一旦開採則每年可得黃金1,000盎司，共可開採三年，三年後該礦產則無價值。目前黃金價格每盎司為$500，估計金價每年將依據年初價格可能漲$50，或跌$50，而漲跌機率均各為50%。至於開採成本每盎司為$460，折現率為10%。

(1) 若一旦決定開採，則不管金價如何均要繼續開採完畢，而不能關閉。請問今年應否開採該金礦？（5分）

(2) 若一旦開採，當金價下跌至某一程度時，即可永久關閉該金礦。請問今年應否開採該金礦？（5分）

(3) 請問實質選擇權（Real Option）如何影響投資方案評估？請分析一般投資方案中可能隱含那些類型的選擇權？（5分）

5、請說明 EVA（Economic Value Added）之意義及其應用。其與傳統會計盈餘績效指標有何不同？（10 分）

6、試說明如何分析一企業之營業利潤率 ROS（Return on Sales）、資產報酬率 ROA（Return on Assets）、權益報酬率 ROE(Return on Equity)、與維持成長率 ROG(Rate of Sustainable Growth）及其相互間的關係，並請分析其影響因素。(10 分)

7、請解釋營運槓桿（Operating Leverage）與財務槓桿（Financial Leverage）之意義及對公司的影響，並說明如何衡量之。(10 分)

8、甲、乙、丙三人決定合資創業，談到資金成本與預估報酬率，甲認為反正他的資金是閒錢，因此應該沒有什麼成本，任何正的期望報酬率他都可接受。乙的資金是從定存解約而來，因此認為損失的利息就是他的資金成本。丙則認為他的錢是以惟一的房子抵押向銀行借的，因此認為資金成本較高。乙與丙均認為預期報酬率必須要能高於其損失的利息或貸款利率。請問他們在進行投資評估時，資金成本應如何考慮才是正確的？（10 分）