

國立台灣科技大學九十五學年度碩博士在職專班招生試題

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、請回答以下有關財務決策的問題：
 - (1) 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 (tax shield)、財務危機成本 (cost of financial distress)、與代理成本 (agency cost) 的情形分析。亦請就實際面分析其影響因素。(15分)
 - (2) 今有 A 與 B 兩投資方案，經評估其經濟效益均相同 (假設其淨現值 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。請分析此兩投資方案的期望報酬與資金成本，並分別分析其對公司總價值、股票價格、與公司債價格有何影響。(15分)
- 2、企業之風險可分為營運風險 (operating risk) 與財務風險 (financial risk)，請問營運槓桿 (operating leverage) 與財務槓桿 (financial leverage) 的意義為何？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。請分別說明公司降低營運風險與財務風險的方式與工具有那些？你對該公司財務經理的看法有何評論？(20分)
- 3、Please explain “pecking order theory” and show how asset securitization might affect the theory. (25分)
- 4、In fixed income securities markets, there are several types of bonds that have different features. Please list as many different bonds as you can, and compare a non-callable bond with a callable mortgage given they have the same coupon rate. Please draw a figure to show how the two securities behave differently when interest rates change. (25分)



59