

國立台灣科技大學九十六學年度碩博士在職專班招生試題

系所組別：財務金融研究所EMBA碩士在職專班

科目：財務管理

[總分 100 分]

- 1、A 公司財務經理陳有為先生正評估前往海外投資設廠的相關事宜。經估計投資所需資金為 10 億元新台幣，設廠後若景氣好，第一年起每年可產生稅後現金流量 3 億元新台幣，連續 5 年，5 年後殘值為零。反之，若景氣差，每年的現金流量將只有 2 億元新台幣。投資可能的資金來源包括：(1) 銀行 5 年期之抵押貸款，利率為 LIBOR+2%；(2) 發行新股，目前公司股價為每股 30 元。

陳有為經理看了一下手中有關公司的基本資料：公司的系統風險 beta 為 1.2，無風險利率為 2%，市場風險溢酬估計為 7%，公司去年的每股盈餘為 3 元，現金股利支付率為 50%，預估未來盈餘成長率為 7%，公司去年底之負債比率為 60%，去年的毛利率為 10%，淨利率為 5%，所得稅率為 25%。

請協助陳經理分析：(1) 100%舉債；(2) 100%發行新股兩種方式各有何優劣？(3) 最後你會如何建議陳經理做選擇？請說明你的理由。(25%)

- 2、請舉例說明企業發生財務危機的主要原因有那些？事前應如何預防？事後應如何因應？(25%)
- 3、匯率與利率的預測在企業經營上為何重要？彼此的關聯性為何？匯率風險與利率風險該如何規避？(25%)
- 4、何謂加權平均資金成本(WACC)？如何衡量？其在企業的投資決策上應如何運用？(25%)