

國立臺灣科技大學
九十三學年度碩士班考試試題

系所組別：財務金融研究所
科目：財務管理

總分 100 分

1. (35 分) 以下關於公司投資決策的問題：

(一) (20 分) 台科公司為一紡織公司。其負債／權益比為 40/60，債務稅後成本為 6%，股票 Beta 值為 1.5。假設無風險利率為 5%，市場期望報酬率為 15%。請問：

- (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) 請問台科公司若投資低報酬之無風險政府債券，對公司價值會有甚麼影響？
- (4) 請問以 CAPM (Capital Asset Pricing Model) 來決定一投資方案之資金成本有何問題？

(二) (15 分) 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、與公司債價格會有何影響？

(35 分)

2. 何謂自由現金流量 (Free Cash flow)？如何運用自由現金流量評

估公司的價值？它的優缺點為何？

3. (30 分) Michael & Joseph Corporation has only cash sales. It has never had uncollectible receivables. Mr. Michael Joseph, CEO of the company, is considering credit sales to boost profits. If all sales will now be made on credit and 6 percent of those sales will end up being uncollectible after the 30-day payment period, then should he allow credit sales if doing so would increase sales from 1,000 units monthly to 1,150, at a sales price of \$50 and the present value of cost of \$39 per unit? As an assistant to Mr. Michael Joseph, you are asked to help him make financially correct decisions with solutions. Assume the opportunity cost of capital per month is 1 percent.

