

## 中國文化大學 100 學年度轉學招生考試

系組：財務金融學系三年級

日期節次：7 月 27 日第 1 節 09:00-10:20

科目：財務管理 (54-140)

每題 20 分

1. 文化汽車的目標資本結構為 40% 的負債及 60% 的權益。該公司流通在外的債券收益率為 9%，且該公司的稅率為 40%，文化汽車的主管所計算的 WACC 為 9.96%。請問該公司的權益資金成本為多少？
2. 伊凡絲公司預計下期發放股息 \$ 3.18，已知公司股利成長率為 6%，目前股價為 \$ 36，新股的每股出售淨價格 \$ 32.4。請問
  - a 公司的保留盈餘的成本為多少 (ks) ？
  - b 公司的發行成本比率為多少？
  - c 公司新普通股成本(ke)為多少？
3. 你的部門正在考慮兩個投資方案，兩者在期初都需要投入 \$15,000,000，你預估投資方案的淨現金流量如下：假設資金成本分別為

(1)10%，(2)5%時，兩個方案的淨現值分別是多少？

| 年度 | A 方案        | B 方案         |
|----|-------------|--------------|
| 1  | \$5,000,000 | \$20,000,000 |
| 2  | 10,000,000  | 10,000,000   |
| 3  | 20,000,000  | 6,000,000    |

4. 試解釋為什麼資本預算分析不考慮沈沒成本，卻考慮機會成本與外部性因素？
5. a 華岡公司有一發行在外的債券，其票面利率為 10%，到期收益率為 12%，公司相信他們未來可以發行以面值出售且提供相同到期收益率的新債券，若邊際稅率為 35%，則公司的稅後負債成本為多少？
  - b 試寫出擁有期限為 5 年，以 MACRS 法攤銷之每年攤銷比率