

系組：財務金融學系碩士班

節次：第 1 節

科目：財務管理

1. 某公司考慮兩種不同資本結構，舉債及不舉債。假設舉債利率為 10%、所得稅稅率為 20%。在以下三種不同經濟情況下，稅前息前盈餘分別為 20 萬元、10 萬元、5 萬元，請完成以下損益表與報酬率計算的數字。(36%)

| 單位:萬元 | 景氣佳 | | 景氣普通 | | 景氣不佳 | |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 不舉債 | 舉債 | 不舉債 | 舉債 | 不舉債 | 舉債 |
| 負債(10%) | \$0 | \$20 | \$0 | \$20 | \$0 | \$20 |
| 股東權益 | 100 | 80 | 100 | 80 | 100 | 80 |
| 總資產 | <u>\$100</u> | <u>\$100</u> | <u>\$100</u> | <u>\$100</u> | <u>\$100</u> | <u>\$100</u> |
| 稅前息前盈餘 | \$20 | \$20 | \$10 | \$10 | \$5 | \$5 |
| 利息費用 | | | | | | |
| 稅前盈餘 | | | | | | |
| 所得稅費用(20%) | | | | | | |
| 稅後淨利 | | | | | | |
| 股東權益報率 (NI/E) | | | | | | |
| 資產報酬率 (EBIT/A) | | | | | | |

2. 企業或財務管理追求的目標為何?(4%)
3. 試列舉兩種種資本預算的評量方法、其判斷標準及優缺點。(20%)
4. 效率資本市場的定義為何?依資訊反應的範圍可將效率市場分為哪三類?(20%)
7. 試說明融資順位理論(Pecking Order Theory)。(10%)
8. 試說明股利政策的顧客效果(Clientele Effect)理論。(10%)