

南華大學九十一年度碩士班招生考試試題卷

系所別：財務管理研究所

科目：財務管理

用紙第 1 頁共 1 頁

一、資本預算(20%)

- 1.吾人計算淨現值時所使用的折現率是如何決定的？
- 2.吾人如何依據淨現值的計算結果來制定資本預算決策？

二、何謂基層金融？我國目前基層金融的現況與問題為何？(20%)

三、槓桿分析(20%)

- 1.已知甲乙兩家公司都生產且銷售同樣的產品。甲公司的固定成本為\$90,000，單位變動成本為\$7；乙公司的固定成本為\$190,000，單位變動成本為\$5。兩家產品的單位售價皆為\$10。
 - (1)在何種銷售量下，兩家公司會有相同的營運利潤(EBIT)？
 - (2)在上述狀況時，甲乙兩家公司的營運槓桿程度分別為何？
- 2.以下是丙公司在負債比率為0%及50%時的預估損益表(除EPS外，其餘數字單位為千元)：

	負債比率=0% (發行股數 10,000 股)		負債比率=50% (發行股數 5,000 股)	
銷貨收入	\$200	\$300	\$200	\$300
固定成本	40	40	40	40
變動成本	120	180	120	180
總成本	\$160	\$220	\$160	\$220
稅前息前利潤(EBIT)	\$40	\$80	\$40	\$80
利息	0	0	12	12
稅前盈餘	\$40	\$80	\$28	\$68
稅(40%)	(16)	(32)	(11.2)	(27.2)
稅後淨利	\$24	\$48	16.8	\$40.8
每股盈餘(EPS)	\$2.40	\$4.80	\$3.36	\$8.16

- (1)當EPS為何時是此兩種融資方案的財務無異點？
- (2)在上述狀況時，兩種融資方案的財務槓桿程度分別為何？

四、試述我國在加入 WTO 及開放陸資後，中小企業的財務資金調度會受到何種影響？(20%)

五、現金對企業的意義為何？請以現金循環的觀念來說明企業如何決定現金持有數量。(20%)