

等 級：簡任

類科(別)：金融保險

科 目：財務管理與投資學研究

考試時間：2小時

座號：\_\_\_\_\_

※注意：(一)可以使用電子計算器。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

- 一、A公司目前無任何債務。為了提高公司價值，該公司接受某投資銀行建議適度舉債。假設該公司目前的息前稅前淨利為1.2億元，且可持續至永遠，目前公司營利事業所得稅率為17%，同產業公司未舉債之權益資金成本為12%。預計發行公司債金額將是目前公司市場價值的20%，舉債資金成本為10%。則A公司在舉債情況下的價值（包含股東權益和負債）為何？A公司在舉債的情況下的權益價值是多少？（20分）
- 二、何謂資本結構？資本結構中之權衡理論（trade-off theory）對於公司的資本結構決策有何建議？融資順位理論（pecking order theory）如何解釋公司的融資行為？那一個理論可以解釋為何資金雄厚的公司不願在市場發行新股？（35分）
- 三、國內某IC設計A公司，在2015年第2季底總資產約3200億元，假設該公司無短期負債，且目前即最佳資本結構，其資本結構如下：長期負債1200億元，股東權益2000億元。該公司準備斥資約240億元併購B公司，其中半數以現金，半數以股權轉換方式進行。你正為其做財務規劃，認為A公司有能以平價（at Par）發行票面利率為5%的公司債；若是發行新股，則扣除承銷費用後，可拿到目前股價的90%（目前股價50元），股東的必要報酬率為9%；該公司2014年的稅後盈餘有60億元，保留30億元盈餘做併購，剩餘部分全部發放現金股利，稅率為17%，請問：
  - (一)此項投資需要多少權益資金以維持目前的資本結構？而權益資金中有多少需發行新股？（10分）
  - (二)A公司的邊際資金成本的突破點為何？（5分）
  - (三)假設股利零成長，計算其突破點前及突破點後的加權平均資金成本。（10分）
- 四、企業除了發放現金股利之外，也可以選擇以買回庫藏股方式發還現金給股東。請比較二者之優缺點。（20分）