

科目：**財務管理**

系所組：**金融與國際企業學系
金融碩士班**

注意事項：

1. 請依照題號順序回答問題，違者一律總分扣 10 分。
2. 簡答題部分，請先回答該敘述為「對」或「錯」，並請簡潔扼要敘明原因。若無敘明原因者將不予計分。
3. 問答題部分，請利用所學的財務管理相關理論詳細回答。

一、簡答題 (每題 4 分，共 60 分)：

1. 一般所謂的淨營業循環 (Net operating cycle)，乃定義為「應收帳款平均收現天數加上存貨平均售貨天數」。
2. 一般而言，公司的現金循環天數不可能為負值。此外，若現金循環天數越小，顯示企業資金流動性不佳。
3. 若 A 公司去年度因商標權減損而使得其每股盈餘產生 -5 元的虧損，此將連帶地使 A 公司的營業現金流量及今年度可發放股利亦同步大幅減少。
4. 當利用 Black and Scholes (1973)模型之歐式買權公式運用至公司資本結構時，則買權價值代表公司股東權益的帳面價值，而履約價反應公司負債的帳面價值。
5. IRR (Internal rate of return; 內部報酬率)之定義為一專案投資計畫的現值 (present value)等於零時的要求報酬率。
6. 融資順位理論 (Pecking order theory)是以「稅盾高低」作為公司融資順位的推論基礎。
7. 根據 Market timing theory，公司應該在景氣好的時候多發債券來籌資。
8. 證券市場線 (SML)所描繪的是公司風險與期望報酬間的關係，故可視為是某一效率前緣。
9. 公司的信用評等不可能優於該公司所處區位的國家評等。
10. 正常情況下，公司經理人應以追求公司資產市值或銷售規模極大化為營運目標。
11. 在進行專案計畫評估時，一般使用 NPV (Net present value)法或 IRR 法，且兩法的決策結果亦一致。
12. 若公司的營運現金流量與淨應計項目的絕對差距越大，顯示該公司越不會從事盈餘管理行為。

※ 注意：1. 考生須在「彌封答案卷」上作答。

2. 本試題紙空白部份可當稿紙使用。

3. 考生於作答時可否使用計算機、法典、字典或其他資料或工具，以簡章之規定為準。

科目：財務管理

系所組：金融與國際企業學系
金融碩士班

13. 一般來說，固定資產包含土地、建物、廠房及機器設備，此分類在所有產業均可適用。
14. 一般而言，營建業的營運槓桿較其財務槓桿來得高。
15. MM (Modigliani and Miller, 1958)理論第一定理說明的乃是公司資本結構不影響公司價值。此外，在多考慮稅賦及破產成本下，MM 理論的結果仍成立。

二、問答題 (40 分)：

1. (8%)請說明一般在公司中常見的三種代理問題為何？並說明三者代理問題成本之間的關係為何？
2. (16%)請說明債券 Duration(存續期間)的公式及經濟意涵？(4%) 再者，一般用來計算 Duration 通常都是以債券為主體，試問其他資產(如土地、股票、存貨、衍生性金融商品等)是否也有 Duration？若有，試詳細說明該如何計算？(12%)
3. (16%)在 IFRS 實施後，請問在財務報表呈現上的重大變革有哪些？請依三大報表分別解釋 (6%)。此外，對金融業及營建業之公司有何影響？請分別說明之(10%)。

※ 注意：1. 考生須在「彌封答案卷」上作答。

2. 本試題紙空白部份可當稿紙使用。

3. 考生於作答時可否使用計算機、法典、字典或其他資料或工具，以簡章之規定為準。