

系所別	考試科目
財金系	財務管理

※ 考生請於答案卷內作答

1. 才能公司的存貨計價係使用後進先出法(LIFO)。據其 2002 年度的財務報表：年底股東權益\$2.2 億元(2001 年底為\$2 億元)，年度盈餘\$5 千萬元，所得稅率 25%，發行在外股數 1 千萬股。而在其附註事項中揭露 LIFO reserve)的金額如下：

	2002	2001
LIFO reserve	\$1000 萬	\$1200 萬

請問

- 如果該公司採取的是 FIFO 法，其 2001 年和 2002 年底的股東權益比應為多少？
 - 如果該公司採取的是 FIFO 法，其 2002 年股東權益報酬率應為多少？(股東權益以年底餘額計)
 - 請比較該公司 2002 年底 LIFO 與 FIFO 方法下的 PB 比(取小數 1 位)，並說明造成二者差異的原因。設其每股市價\$50。
2. 假設無風險利率為 5%，市場投資組合必要報酬率為 10%。大發公司的資產總額為\$1 億元，沒有舉債，無槓桿貝他係數為 1.5，管理當局考慮在資本結構中以舉債取代部分權益資金。如果該公司舉債\$4000 萬元，請問其普通股的資金成本會產生何種變化？(假設稅率 25%) (25%)
3. 營運槓桿程度 DOL 可由 EBIT 的變動比例來衡量，亦可由成本結構來衡量。假設 EBIT 為稅前息前盈餘，Q 為總銷售量，S 為營收總額，VC 為總變動成本，F 為總固定成本，△表變動量。(25%)

(1) 請證明
$$DOL = \frac{\Delta EBIT / EBIT}{\Delta Q / Q} = \frac{S - VC}{S - VC - F}$$

- (2) 兩種衡量方法各有何優缺點？各適用於什麼情境？

4. J公司計畫上市，擬採乘數法來評價。已知同業甲、乙、丙公司之財報及股價資料如下。J公司在評價過程中必須考慮許多問題，請站在J公司評價的立場來回答下列各題。(25%)

甲公司		(金額單位：億元)	
損益表：		資產負債表部分資料：	
營業收入	100	銀行定期存款	5
銷貨成本	70	銀行借款	30
毛利	30		
營業費用	10	市場資料	

營業利益	20	總市值\$200 億元
淨利息支出	4	
稅前淨利	16	
營利事業所得稅	4	
稅後淨利	12	

乙公司

損益表；		市場資料：
營業收入	100	總市值\$75 億元
各項本業成本及費用	95	
稅前淨利	5	
營利事業所得稅	1.25	
非常項目稅後損失	0.15	
稅前淨利	3.6	
	0.9	
稅後淨利	2.7	

-
- (1) 請問甲公司的 unlevered PS 比為何？
- (2) 如果取 EBIT 作為衡量 PE 比的基礎，請問甲公司的 PE 比為何？
- (3) 如果要以稅後獲利為基礎，採取 PE 比做為 J 公司的評價乘數的話，請問乙公司的 PE 比應如何衡量較為合理？
- (4) 丙公司甫完成除息，總計發放現金股利\$1 億元，發放股息後的本年度盈餘為\$4 億，除息後市值\$90 億元，請問為評價 J 公司，丙公司的 PE 比應為何？