

106 年度第一學期 財務管理 第一次小考 解答

1.

(1)股東

(2) 股東對公司所負債務清償責任僅以出資額為限

(3)因公司的經營權和所有權分離，

(4)

a.保證制度:由交易實資訊較多的一方提出保證

b.交易時資訊缺乏的那一方盡力去收集資訊;交易時資訊少的那一方能透過某些方式分辨交易時的不效率性

c.信號發射:信號放射的意思是交易時訊息較充足的那一方設法放出一個指標，證明自己是優良的、健康的，而這個指標又是別人無法模仿的信號(例如舉債)。

(5)優點:股票選擇權是對於經理人未來的期許，若經理人的績效好，公司股價會上漲，經理人可以執行股票選擇權獲利

問題:經理人可能會在董事會決議股票選擇權的履約價前，在市場上釋出壞消息，使定價下降，反之，在履約前釋出好消息，使價差擴大，經理人因此獲得更高的獲利。另外，股票選擇權執行後會稀釋股權，會影響股東的所有權比重

(6)否，是場上存在惡意接管，可以使經理人為了避免做出錯誤的決策進而影響公司股價，降低被接管的風險，因為當公司被接管後，新的管理當局會更換新的經理人，對股東而言反而是一件好事。

4.

(1)接受此方案，因為 $NPV > 0$ 。

$$NPV = 25,000 / (1 + 6\%) - 23,000 = 584.91$$

(計算一年後方案價值大於存款價值來解釋也算正確)

(2)接受此方案，方案有相同價值，因為兩者 NPV 相同。

$$NPV = 25,000 / (1 + 6\%) - 23,000 = 584.91$$

5.

(1)公司融資來源依賴負債的程度。

(2)①應付帳款是公司營運就會產生的負債，屬於自發性負債，不須付利息，故不包含於負債權益比率的分子。

②要納入負債權益比率計算。

③銀行借款屬於金融負債，需付利息，故納入。

8.

a. $ANF's \text{ market-to-book ratio} = (25.52 \times 69.35) / 1,390 = 1.27.$

$$GPS's \text{ market-to-book ratio} = (41.19 \times 421) / 2,983 = 5.81.$$

b. For the market, the outlook of Abercrombie and Fitch is less favorable than that of The Gap. For every dollar of equity invested in ANF, the market values that dollar today at \$1.27 versus \$5.81 for a dollar invested in the GPS. Equity investors are willing to pay relatively less today for shares of ANF than for GPS because they expect GPS to produce superior performance in the future.

對於市場而言，Abercrombie and Fitch 的前景不如 The Gap。對於每股投資於 ANF 的股票，市場認為，今天的美元價格為 1.27 美元，投資於 GPS 的價格為 5.81 美元。股票投資者今天願意支付比 ANF 股價相對較少的 GPS，因為他們預計 GPS 將在未來產生出眾的表現。