

7399 《財務管理第五版》2026.08 勘誤

CH05			
頁數	行數	原文	修改
134	習題練習 選擇題 第 17 題	⑰. 承上題，在公司投資後，股價會有何改變？ (A) 下跌 13.4 元 (B) 下跌 14.3 元 (C) 上漲 13.4 元 (D) 上漲 14.3 元	⑰. 承第⑨題，若公司明年進行該項投資，該投資機會將使目前股價有何改變？ (A) 下跌 13.4 元 (B) 下跌 14.3 元 (C) 上漲 13.4 元 (D) 上漲 14.3 元
CH08			
203	倒數 第 3 行	原先預期的 600 萬元及 360 萬元 。而固定成本由原先的 80 萬元降為 70 萬元，所以依照.....	原先預期的 600 萬元及 450 萬元 。而固定成本由原先的 80 萬元降為 70 萬元，所以依照.....
210	倒數 第 9 行	而淨現值損益平衡點是當現金流量為 0 時的銷售量： $-500 \text{ 萬} + \left[\frac{1}{0.12} \ominus \frac{1}{0.12(1.12)^5} \right] \times [(20 \times \text{銷售量}) - 60 \text{ 萬}] = 0$	而淨現值損益平衡點是當現金流量為 0 時的銷售量： $-500 \text{ 萬} + \left[\frac{1}{0.12} \oplus \frac{1}{0.12(1.12)^5} \right] \times [(20 \times \text{銷售量}) - 60 \text{ 萬}] = 0$
220	習題練習 計算題 第 13 題	13. 里仁公司手機產品的資料如下：期初投資 5,000 萬元，可使用 5 年，使用直線折舊法。每支手機售價 25,000 元，每年生產固定數量。固定成本是每年 600 萬元，變動成本為每支 5,000 元，公司稅為 40%，此投資的機會成本 12%，請問： (1) 里仁公司的會計損益平衡點為？ (2) 若里仁公司稅降低為 10%，則 NPV 損益平衡點為？ (3) 若其他條件不變的情況下，手機每支售價上升為 30,000 元，則淨現值損益平衡點為？ (4) 同樣在手機售價為 30,000 元的情況下，會計損益平衡點為？	13. 里仁公司手機產品的資料如下：期初投資 5,000 萬元，可使用 5 年，使用直線折舊法。每支手機售價 25,000 元，每年生產固定數量。固定成本是每年 600 萬元，變動成本為每支 5,000 元，公司稅為 40%，此投資的機會成本 12%，請問： (1) 里仁公司的會計損益平衡點為？ (2) 淨現值損益平衡點為？ (3) 若里仁公司稅降低為 10%，則 NPV 損益平衡點為？ (4) 若其他條件不變的情況下，手機每支售價上升為 30,000 元，則淨現值損益平衡點為？ (5) 同樣在手機售價為 30,000 元的情況下，會計損益平衡點為？

CH02

頁數

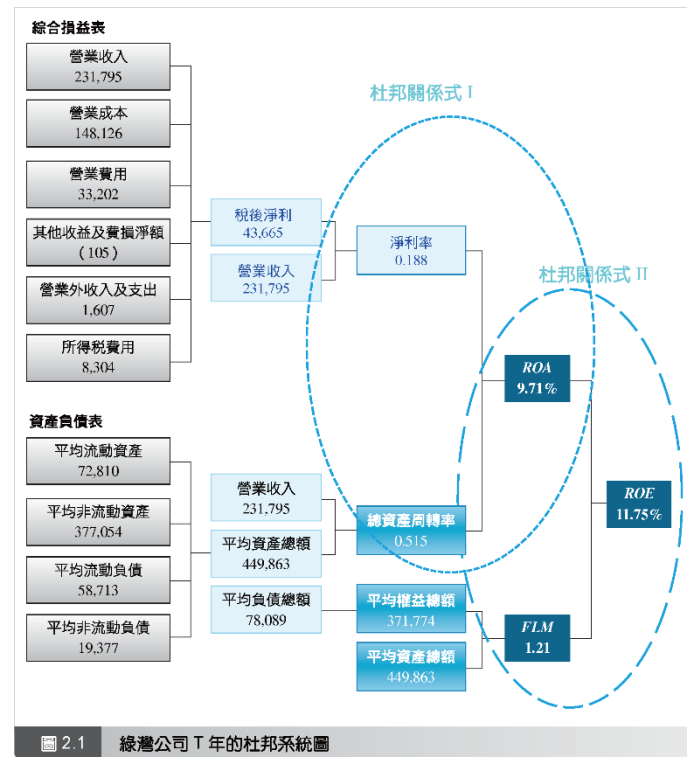
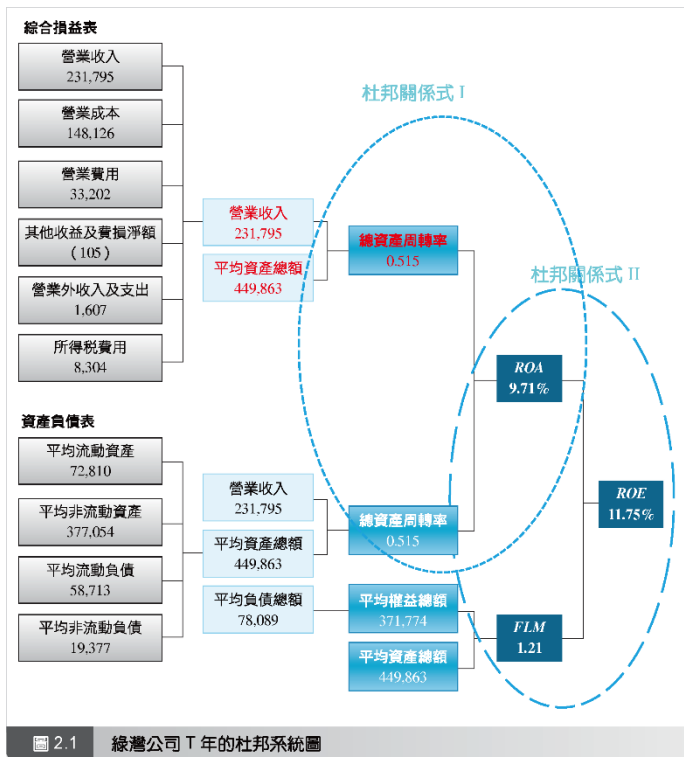
行數

原文

修改

38

圖 2.1



41

第 3 行

我們將綠灣公司的資產報酬率與財務槓桿乘數代入上面的關係式來驗算：

$$ROE = 9.71\% \times \frac{(453,021 + 446,705)/\cancel{22}}{(374,009 + 369,539)/2} = 11.75\%$$

我們將綠灣公司的資產報酬率與財務槓桿乘數代入上面的關係式來驗算：

$$ROE = 9.71\% \times \frac{(453,021 + 446,705)/\cancel{2}}{(374,009 + 369,539)/2} = 11.75\%$$

48	習題練習第 4 題	盛全公司之營業收入 6,000 萬、營業成本 2,000 萬、營業費用 1,000 萬、 <u>其他收益費損 200 萬</u> ，則盛全公司之營業毛利率為何？ (A) 0.17 (B) 0.33 (C) 0.83 (D) 0.67 答: (D) 0.67	盛全公司之營業收入 6,000 萬、營業成本 2,000 萬、營業費用 1,000 萬、其他收益為 100 萬 及費損 200 萬，則盛全公司之營業毛利率為何？ (A) 0.17 (B) 0.33 (C) 0.83 (D) 0.67 答: (D) 0.67
49	習題練習第 13 題	答: (D)	答: (B) 0.096
CH03			
67	倒數第 3 行	$PV = \text{年金現值 (公式 3.6)} \times (1+r)$ $= \text{每期現金流量} \times \text{年金因子} \times (1+r)$ $= \frac{c}{r} - \frac{c}{r} \left[\frac{1}{(1+r)^n} \right] \times (1+r)$ $= c \left[\frac{1}{r} - \frac{1}{(1+r)^n} \right] \times (1+r) \quad (3.7)$	$PV = \text{年金現值 (公式 3.6)} \times (1+r)$ $= \text{每期現金流量} \times \text{年金因子} \times (1+r)$ $= \frac{c}{r} - \frac{c}{r} \left[\frac{1}{(1+r)^n} \right] \times (1+r)$ $= c \left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n} \right] \times (1+r) \quad (3.7)$
84	計算練習第 10 題	孔先生欲購買價值 2,500,000 元的房子，其中 80% 向銀行貸款，貸款年利率為 2% ，貸款期限十五年，每三個月還款一次，假設孔先生在繳款 五年 後欲全數償還，試問：應償還的貸款金額為多少？	孔先生欲購買價值 2,500,000 元的房子，其中 80% 向銀行貸款，貸款年利率為 8% ，貸款期限十五年，每三個月還款一次，假設孔先生在繳款 十五年 後欲全數償還，試問：應償還的貸款金額為多少？
	計算練習第 12 題	(2) 若 再 投資報酬率為 5%，此計畫現金流量六年後終值為多少？	(2) 若投資報酬率為 5%，此計畫現金流量六年後終值為多少？
CH04			
106	習題練習第 3 題	樂樂公司發行了一張零息債券，若此債券的價格為 599 元，市場利率為 12%，則請問這張債券是約幾年到期？ <u>*題目不完整</u> (A) 5 (B) 7 (C) 9 (D) 11 答: (C)	樂樂公司發行了一張 面值為 1,000 元 的零息債券， 每年配息一次 ，若此債券的價格為 361.01 元 ，市場利率為 12%，則請問這張債券是約幾年到期？ (A) 5 (B) 7 (C) 9 (D) 11 答: (C) $1000/(1+12\%)^x = 361.01 \text{ 元} \rightarrow x = 9$

108	計算練習第 15 題	15. 白虎公司發行了一張公司債，10 年到期，面額為 10,000 元。這張公司債前 3 年沒有任何的利息，從第 4 年開始連續七年每半年支付 400 元的利息，最後 3 年每半年支付 550 元的利息，若此債券的殖利率為 6%，試問： (1) 債券目前的價格為多少？ (2) 3 年後債券的價格為多少？ (3) 7 年後債券的價格為多少？	15. 白虎公司發行了一張公司債，10 年到期，面額為 10,000 元。這張公司債前 3 年沒有任何的利息，從第 4 年開始連續四年每半年支付 400 元的利息，最後 3 年每半年支付 550 元的利息，若此債券的殖利率為 6%，試問： (1) 債券目前的價格為多少？ (2) 3 年後債券的價格為多少？ (3) 7 年後債券的價格為多少？ <u>* 修正題目，不影響答案。</u>
CH05			
134	習題練習〔選擇題〕第 11 題	股利成長模型： I. 假設股利每年固定比率成長 II. 能在各個時間點計算股票價值 III. 股價只被股息的多寡影響 IV. 考慮子資產報酬率但忽略股票收益率 (A) 只有 I 對 (B) 只有 II 對 (C) III 跟 IV 對 答: (C)	股利成長模型： I. 假設股利每年固定比率成長 II. 能在各個時間點計算股票價值 III. 股價只被股息的多寡影響 (A) 只有 I 對 (B) 只有 II 對 (C) 只有 III 對 (D) II 跟 III 都對 答: (D)
CH06			
152	6.5.1	計畫 A 的現金流量是先投資一筆錢後，.....。我們以 IRR(A) 與 IRR(B) 分別代表計畫 A 與 B 的 IRR： $0 = -100 + \frac{120}{IRR(A)} = 100 - \frac{120}{1 + IRR(B)}$	計畫 A 的現金流量是先投資一筆錢後，.....。我們以 IRR(A) 與 IRR(B) 分別代表計畫 A 與 B 的 IRR： $0 = -100 + \frac{120}{1 + IRR(A)} = 100 - \frac{120}{1 + IRR(B)}$

CH07

182

範例
7-3 解

Step 2：計算此計畫的現金流量

單位：萬元

年度	0	1	2	3	4
資本投入	-300				
營運資金	-50	-100	50	50	150
營運現金收支	0	116	123.68	131.98	
總現金流量	-350	16	173.68	181.98	150

Step 3：計算淨現值

$$NPV = -350 + \left[\frac{16}{1.1} + \frac{173.68}{(1.1)^2} + \frac{181.98}{(1.1)^3} + \frac{150}{(1.1)^4} \right]$$

$$= 47.36 \text{ 萬元}$$

因為 $NPV > 0$ ，故此計畫值得競速公司進行投資。

Step 2：計算此計畫的現金流量

單位：萬元

年度	0	1	2	3	4
資本投入	-300				
營運資金	-50	-100	-50	50	150
營運現金收支	0	116	123.68	131.98	
總現金流量	-350	16	73.68	181.98	150

Step 3：計算淨現值

$$NPV = -350 + \left[\frac{16}{1.1} + \frac{73.68}{(1.1)^2} + \frac{181.98}{(1.1)^3} + \frac{150}{(1.1)^4} \right]$$

$$= -35.39 \text{ 萬元}$$

因為 $NPV < 0$ ，故此計畫不值得競速公司進行投資。

196	習題練習 〔計算題〕 第 15 題 (表)	<table><tr><th>年</th><th>0</th><th>1</th><th>2</th><th>3</th></tr><tr><td>投資</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>機器設備</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>廠房</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>總資本投入</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>淨營運資金</td><td>50</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>淨營運資金的變動量</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>收益</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>銷貨所得</td><td></td><td>600</td><td>800</td><td>1,200</td></tr><tr><td>營運成本</td><td></td><td>-300</td><td>-600</td><td>-800</td></tr><tr><td>折舊費用</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>稅前淨利</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>稅額 (20%)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>稅後淨利</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>營運現金收支</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>總現金流量</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>	年	0	1	2	3	投資					機器設備					廠房					總資本投入					淨營運資金	50				淨營運資金的變動量					收益					銷貨所得		600	800	1,200	營運成本		-300	-600	-800	折舊費用					稅前淨利					稅額 (20%)					稅後淨利					營運現金收支					總現金流量					<table><tr><th>年</th><th>0</th><th>1</th><th>2</th><th>3</th></tr><tr><td>投資</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>機器設備</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>廠房</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>總資本投入</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>淨營運資金</td><td>50</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>淨營運資金的變動量</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>收益</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>銷貨所得</td><td></td><td>600</td><td>1000</td><td>1,200</td></tr><tr><td>營運成本</td><td></td><td>-300</td><td>-600</td><td>-800</td></tr><tr><td>折舊費用</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>稅前淨利</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>稅額 (20%)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>稅後淨利</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>營運現金收支</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>總現金流量</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>	年	0	1	2	3	投資					機器設備					廠房					總資本投入					淨營運資金	50				淨營運資金的變動量					收益					銷貨所得		600	1000	1,200	營運成本		-300	-600	-800	折舊費用					稅前淨利					稅額 (20%)					稅後淨利					營運現金收支					總現金流量				
年	0	1	2	3																																																																																																																																																															
投資																																																																																																																																																																			
機器設備																																																																																																																																																																			
廠房																																																																																																																																																																			
總資本投入																																																																																																																																																																			
淨營運資金	50																																																																																																																																																																		
淨營運資金的變動量																																																																																																																																																																			
收益																																																																																																																																																																			
銷貨所得		600	800	1,200																																																																																																																																																															
營運成本		-300	-600	-800																																																																																																																																																															
折舊費用																																																																																																																																																																			
稅前淨利																																																																																																																																																																			
稅額 (20%)																																																																																																																																																																			
稅後淨利																																																																																																																																																																			
營運現金收支																																																																																																																																																																			
總現金流量																																																																																																																																																																			
年	0	1	2	3																																																																																																																																																															
投資																																																																																																																																																																			
機器設備																																																																																																																																																																			
廠房																																																																																																																																																																			
總資本投入																																																																																																																																																																			
淨營運資金	50																																																																																																																																																																		
淨營運資金的變動量																																																																																																																																																																			
收益																																																																																																																																																																			
銷貨所得		600	1000	1,200																																																																																																																																																															
營運成本		-300	-600	-800																																																																																																																																																															
折舊費用																																																																																																																																																																			
稅前淨利																																																																																																																																																																			
稅額 (20%)																																																																																																																																																																			
稅後淨利																																																																																																																																																																			
營運現金收支																																																																																																																																																																			
總現金流量																																																																																																																																																																			
CH09																																																																																																																																																																			
254	習題練習	③⑩ 豆豆公司欲以現金增資，預計發行 50 萬股的股票。假設該公司目前在外流通股票為 150 萬股，每股股價為 35 元，若新發行的股票每股股價為 40 元，豆豆公司股價會是多少？ (A) 31.55 萬 (B) 33.75 萬 (C) 35.25 萬 (D) 36.25 萬	③⑩ 豆豆公司欲以現金增資，預計發行 50 萬股的股票。假設該公司目前在外流通股票為 150 萬股，每股股價為 35 元，若新發行的股票每股股價為 40 元，豆豆公司股價會是多少？ (A) 31.55 元 (B) 33.75 元 (C) 35.25 元 (D) 36.25 元																																																																																																																																																																

CH18

505	習題練習	⑧ 控制權股東可以藉以下幾種方法使其權益大於實際持股？ I. 單階段股權結構 II. 投票權偏離現金流量權 III. 金字塔結構 IV. 交叉持股 (A) II 和 III (B) I 和 IV (C) I、III 和 IV (D) 全部	⑧ 控制權股東可以藉以下幾種方法使其權益大於實際持股？ I. 單階段股權結構 II. 投票權偏離現金流量權 III. 金字塔結構 IV. 交叉持股 (A) II 和 III (B) I 和 IV (C) II、III 和 IV (D) 全部
-----	------	---	--