

## 【財務管理 教材勘誤】

### CH5 P58

債券發行時，除了載明面額之外，發行者亦會決定每一期應支付多少利息，此即為票面利率。例如面額 10 萬元的債券，若票面利率為 11% 且每年支付一次，此時債券發行人於每一年應支付利息 11,000 元（ $100,000 \times 11\%$ ）。

### CH6 P70

若將上式視為無窮等比級數，則其首項為： $\frac{D_1}{(1+r)}$ ，公比為 $\frac{(1+g)}{(1+r)}$ ，因此上式又可整理為：

$$P_0 = \frac{\text{首相}}{1 - \text{公比}} = \frac{\frac{D_1}{(1+r)}}{1 - \frac{(1+g)}{(1+r)}} = \frac{D_1}{r-g} \quad (4)$$

### CH8 P88 →無敵 改為 無限

由前面之計算已知：

$$NPV_{\text{兄弟}} = 95.8 \text{ 萬元} ; NPV_{\text{無限}} = 101.97 \text{ 萬元}$$

現在利用前面求算年金現值之公式，將  $n = 3$  及  $n = 6$  代入後可求得：

$$EAA_{\text{兄弟}} = \frac{NPV_{\text{兄弟}}}{\frac{1}{k} \times \left[ 1 - \frac{1}{(1+k)^n} \right]} = \frac{95.8}{\frac{1}{12\%} \times \left[ 1 - \frac{1}{(1+12\%)^3} \right]} = 39.89$$

$$EAA_{\text{無限}} = \frac{NPV_{\text{無限}}}{\frac{1}{k} \times \left[ 1 - \frac{1}{(1+k)^n} \right]} = \frac{101.97}{\frac{1}{12\%} \times \left[ 1 - \frac{1}{(1+12\%)^6} \right]} = 24.8$$

因為  $EAA_{\text{兄弟}} = 39.89 \text{ 萬元} > EAA_{\text{無限}} = 24.8 \text{ 萬元}$ ，因此公司應選擇「奔跑吧！兄弟」企劃。

## CH9 P97

借款或發行公司債所需支付之利息，為稅前之支出，發行公司可以節省營利事業之所得稅負擔，而特別股及普通股之股利則為稅後盈餘之分配。倘若將負債之成本與特別股或普通股之成本比較，則還須考慮舉債利息支出能節省稅捐之利益。上例中若某公司適用的營利事業所得稅率為 **17%**，則：

(一) 內部報酬率法：

$$6.38\% \times (1 - 17\%) = 5.29\%$$

(二) 簡單平均法：

$$6.33\% \times (1 - 17\%) = 5.25\%$$

## CH9 P98

$$\text{特別股成本} = \frac{\text{每股股利}}{\text{每股價格淨值}} = \frac{D}{I_0}$$

其中每股價格淨值 ( $I_0$ ) 為發行價格扣除發行費用後之值。

## CH12 P130

(二) 創業投資公司

創業投資公司 (Venture Capital Firms) 又稱創投公司，主要是投資年輕的私人公司，提供公司成長所需的資金。創業投資公司最主要的精神，是用