

112年公務、關務人員升官等考試、112年  
交通事業鐵路、港務人員升資考試試題

等 級：薦任  
類科(別)：企業管理  
科 目：財務管理  
考試時間：2小時

座號：\_\_\_\_\_

※注意：(一)可以使用電子計算器。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

(三)本科目除專門名詞或數理公式外，應使用本國文字作答。

- 一、在公司治理的議題當中，為了降低代理問題，會藉由高階管理者薪酬制度的設計，例如股票選擇權，讓高階管理者的獎勵機制與企業風險掛鉤。
- (一)請依代理理論，說明採用此種方式（例如高階管理者股票選擇權）為何能降低代理問題？（10分）
- (二)再請論述此薪酬制度（例如高階管理者股票選擇權）又可能會造成何種問題？請舉出2個例子來回答。（15分）
- 二、某家電子科技公司目前預估的盈餘與股利的成長率皆為30%，股利收益率（dividend yield）為2%， $\beta$ （beta）值為1.2，市場風險溢酬（market risk premium）為8%，無風險利率水準是4%。
- (一)請利用資本資產定價模型（CAPM）計算該公司的股權成本（cost of equity）。（5分）
- (二)請利用固定成長的股利折現模型（dividend discount model with constant growth）計算該公司的股權成本（cost of equity）。（5分）
- (三)請比較二者的異同，並說明(一)與(二)的答案何者比較合理，並論述理由。（15分）
- 三、假設目前有二款冷氣機，A款價位為\$30,000，每年的運轉電費為\$15,000，平均使用年限為5年。B款價位為\$50,000，每年的運轉電費為\$10,000，平均使用年限為8年。折現率為21%，通貨膨脹率目前預估為每年10%，並假設電費每年調升的幅度與通貨膨脹率相同。
- (一)在考量通貨膨脹的情況下，請計算A款冷氣機的「實質」每年約當成本（equivalent annual cost, EAC）。（10分）
- (二)在考量通貨膨脹的情況下，請計算B款冷氣機的「實質」每年約當成本（equivalent annual cost, EAC）。（10分）
- (三)請說明應選購何款冷氣機？（5分）
- （註：請計算實質成本，而非名目成本）

四、某食品 A 公司的負債比率（總負債/總資產）為 40%，債權成本是 6%，股權成本是 12%，公司稅率是 40%。A 公司目前想跨足個人電腦事業，投資於某 B 公司，且此投資計畫的內部報酬率（IRR）為 13.4%。經市場研究調查，個人電腦產業公司平均的加權平均資本成本（WACC）為 14%。

(一)請計算 A 公司的加權平均資本成本（WACC）。（10 分）

(二)請問投資於 B 公司的計畫是否可行？並請說明理由。（15 分）