

104年公務人員特種考試司法人員、法務部調查局調查人員、國家安全局國家安全情報人員、海岸巡防人員及移民行政人員考試試題

代號：20930 全一張
(正面)

考試別：調查人員

等別：三等考試

類科組：財經實務組

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，試題作答須詳列解答過程。

(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。

一、欣欣公司取得一處金礦開採權，若欲進行開採須投資\$100,000，一旦開採則每年可取得黃金 1,000 盎司，共可開採三年，三年後該礦產則無價值。目前黃金價格每盎司為\$500，估計金價每年年底價格將依據年初價格或漲\$50，或跌\$50，而漲跌機率均各為 50%。至於開採成本每盎司為\$460，折現率為 10%。

(一)若一旦決定開採，則不管金價如何均要繼續開採完畢，而不能關閉。請問目前是否應進行開採計畫？(7分)

(二)若一旦開採，當金價下跌至某一程度時，即可於每年年底決定永久關閉該金礦。請問目前可否進行開採計畫？(7分)

(三)請說明前述狀況(一)與(二)差別的意義。(6分)

二、請以財務管理的觀點評論下列的論述：(每小題 5 分，共 20 分)

(一)公司財務經理認為：「根據過去績效表現，公司平均 ROA 高於銀行貸款利率，因此公司若增加負債，公司資金成本將可降低，股東亦可享受槓桿效果，股價將可提高。」

(二) A 股票的報酬率標準差(總風險)較 B 股票高得多，然而其長期平均報酬率卻較 B 股票低，明顯違反了「高風險、高報酬」之原理。

(三)公司總經理認為：「由於紡織業目前沒什麼新投資機會，本公司應趁此機會採多角化經營策略，積極跨入電子、金融等行業，以分散經營風險，為股東創造價值。」

(四)今考慮以內部資金投資 A 與 B 兩投資方案，經評估其經濟效益均相同(假設其 NPV 均等於零)。然而 A 方案屬於現有營運擴充，其風險較低，B 方案則屬於高科技投資，風險遠較 A 方案高。請分析兩投資方案分別對公司總價值、股票價格與公司債價格有何影響。

三、U 公司與 L 公司除了負債融資程度不同外，在其他方面都相同。U 公司沒有使用負債，而 L 公司有\$50,000,000 固定利率 10%的負債流通在外。假設：

1.沒有公司或個人所得稅存在。

2.MM 資本結構理論所提出之假設皆成立。

3.未來各年度公司的息前稅前盈餘(EBIT)均為\$7,200,000。

4.U 公司的權益成本為 12%。

請回答下列問題：(每小題 5 分，共 20 分)

(一)請計算 U 公司與 L 公司的價值。

(二)請計算 L 公司的加權平均資金成本。

(三)在其他假設不變的情況下，L 公司的公司稅率為 20%時，請計算 L 公司的價值。

(四)接續前一小題，請計算 L 公司的加權平均資金成本。

(請接背面)

104年公務人員特種考試司法人員、法務部調查局調查人員、國家安全局國家安全情報人員、海岸巡防人員及移民行政人員考試試題

代號：20930 全一張
(背面)

考試別：調查人員
等別：三等考試
類科組：財經實務組
科目：財務管理

四、佳佳公司平均所得稅率為 25%，該公司今年度之財務報表如下：

現金	\$20	應付帳款	\$60
有價證券	50	應付票據	90
應收帳款	480	應付款項	150
存貨	550	長期負債	2,100
機器設備	1,900	普通股	2,000
建築物	1,200	資本公積	600
土地	1,800	保留盈餘	1,000

銷售金額	\$2,400
銷售成本	(1,352)
行政費用	(240)
折舊費用	(400)
利息費用	(168)
所得稅	(60)
淨利	\$180

假如佳佳公司明年度銷售將成長 8%，銷售成本及行政費用隨銷售金額等比率成長。另外，該公司預計明年不發放股票股利，現金股利發放比率為 40%。請回答下列問題：
(每小題 10 分，共 20 分)

- (一)佳佳公司在預估所需的「額外資金需求 (AFN)」時，基本假設為流動資產、機器設備、流動負債 (應付帳款，應付票據，應付款項) 占銷售之比率不變，純益率也不變，則其「額外資金需求 (AFN)」應為何？
- (二)如果佳佳公司流動負債不隨銷售而變動，其他條件與上述相同，則其「內部成長率 (Internal Growth Rate)」及「維持成長率 (Sustainable Growth Rate)」各為何？

五、台高公司之平均股東權益報酬率 (ROE) 為 20%。本年度預計每股盈餘 (EPS) 為 \$13。而若該公司未再增加投資，則其盈餘將維持此水準，且全數發放現金股利。若將盈餘保留再投資，其投資報酬率仍可維持為 20%。設該公司股票 Beta 值為 1.2，無風險利率為 7%，市場報酬率為 12%。請回答下列問題：(每小題 5 分，共 20 分)

- (一)若台高公司無盈餘再投資計畫，則股票價格應為多少？
- (二)若台高公司決定每年將盈餘之 15% 再投資，則其股價應為多少？
- (三)若台高公司決定每年將盈餘之 25% 再投資，則其股價應為多少？
- (四)按前(一)、(二)、(三)之情形，其本益比 (P/E) 均不同，請問本益比之大小決定於那些因素？本益比高之公司是否意味著其股東權益資金成本低？