

108年公務人員高等考試一級暨二級考試試題

等 別：高考二級
類 科：金融保險
科 目：財務管理研究
考試時間：2 小時

座號：_____

※注意：(一)禁止使用電子計算器。

(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、若快樂公司今年之息前稅前淨利為 10 億元，公司所得稅稅率為 17%，現有應付票據及長期負債共 6 億元，加權平均資金成本（WACC）為 15%，每股市價 30 元，每股帳面價值 20 元，流通在外股數有 3,000 萬股，試回答下列問題（須列算式及計算結果）：（每小題 10 分，共 20 分）
 - (一)快樂公司的市場附加價值（Market Value Added, MVA）為何？
 - (二)快樂公司的經濟附加價值（Economic Value Added, EVA）為何？
- 二、公司如果沒有合適的投資標的，想將多餘的錢退還給股東的方式除了發放現金股利之外，還有買回股票（庫藏股）和現金減資。試比較買回股票（庫藏股）和現金減資的優缺點。（25 分）
- 三、何謂隨機漫步（random walk）？若股票價格遵循隨機漫步，則該資本市場是否具有效率性？投資人蒐集及分析股票過去歷史價格資料，可否獲得超額報酬？（20 分）
- 四、何謂效率資本市場（efficient capital market）？效率市場存在的前提為何？（20 分）
- 五、2016 年 9 月 6 日，德國大型跨國企業漢高集團（Henkel AG）和法國製藥商賽諾菲（Sanofi SA）均以-0.05%的年利率分別發行了 5 億歐元的 2 年期債券和 10 億歐元的 3 年期債券。為什麼債券投資者會接受負利率債券，不選擇其他收益率更高的投資或者持有現金？（15 分）