

甄試類別【代碼】：財務類【L5203】

科目一：財務管理及貨幣銀行學

*入場通知書編號：_____

注意：①作答前先檢查答案卷，測驗入場通知書編號、桌角號碼、應試科目是否相符，如有不同應立即請監試人員處理。使用非本人答案卷作答者，不予計分。
 ②本試卷為一張單面，非選擇題共 4 大題，每題各 25 分，共 100 分。
 ③非選擇題限以藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，並請依標題指示之題號於各題指定作答區內作答。
 ④請勿於答案卷上書寫姓名、入場通知書編號或與答案無關之任何文字或符號。
 ⑤本項測驗僅得使用簡易型電子計算器(不具任何財務函數、工程函數、儲存程式、文數字編輯、內建程式、外接插卡、攝(錄)影音、資料傳輸、通訊或類似功能)，但不得發出聲響；若應考人於測驗時將不符規定之電子計算器放置於桌面或使用，經勸阻無效，仍執意使用者，該節扣 10 分；該電子計算器並由監試人員保管至該節測驗結束後歸還。
 ⑥答案卷務必繳回，未繳回者該節以零分計算。

第一題：

某公司 2016 年損益表資訊如下：營業收入 2,300 萬元；營業成本 1,300 萬元；其它銷管費用 300 萬元；折舊費用 100 萬元；利息費用 80 萬元；所得稅 120 萬元；本期保留盈餘率為 30%。另外，公司在 2016 年底，總資產報酬率為 20%，負債權益比率為 40%。同時 2016 年，公司付給股東之現金流量為 150 萬元，並償還長期負債 620 萬元。根據以上資訊，請回答下列問題：

- (一) 2016 年營業現金流量(Operating Cash Flow)為多少？【5 分】
- (二) 2016 年股利發放金額為多少？【5 分】
- (三) 2016 年自由現金流量(Free Cash Flow)為多少？【5 分】
- (四) 依杜邦方程式(The DuPont Formula)，股東權益報酬率(Return on Equity, ROE)會受哪些因素影響？而該公司 2016 年的 ROE 為多少？【5 分】
- (五) 何謂內部成長率(Internal Growth Rate)？公司的內部成長率為多少？【5 分】

第二題：

甲公司正評估 A、B 兩互斥且風險相同的投資專案。兩專案的現金流量（單位：萬元）及內部報酬率(Internal Rate of Return, IRR)如下所示：

現金流量	t=0	t=1	t=2	t=3	t=4	t=5	IRR
專案 A	-100	30	30	30	30	30	15.24%
專案 B	-250	108	108	108	-	-	14.18%

若專案必要報酬率為 10%，年金現值因子 $PVIFA(3,10\%)=2.4869$ ， $PVIFA(5,10\%)=3.7908$ ，請回答下列問題：

- (一) 兩專案的還本期間(Payback Period)分別為多少？若公司要求投資案必須在 3 年內還本，則依還本期間法，公司應選擇哪一專案？【5 分】
- (二) 使用還本期間法評估投資專案的缺點為何？【5 分】
- (三) 兩專案的淨現值(Net Present Value, NPV)分別為多少？依 NPV 法，公司應選擇哪一專案？【5 分】

- (四) 兩專案的獲利指數(Profitability Index, PI)分別為多少？依 PI 法，公司應選擇哪一專案？【5 分】
- (五) 使用 IRR 法評估投資專案的缺點為何？當決策法則的結果不盡相同時，應以哪一方法為準？【5 分】

第三題：

根據中央銀行全球資訊網所提供之資訊，中央銀行 105 年度的資產負債簡表如下：

中央銀行資產負債簡表
105 年度

單位：新臺幣百萬元

項目	105 年 12 月 31 日
資產	16,125,704
國外資產	14,136,872
存放國內銀行業	788,145
銀行業融通資金	319,084
其他資產	881,603
負債及權益	16,125,704
負債	15,152,795
發行券幣	1,938,122
銀行業存款	1,700,514
銀行業定期存款	7,587,300
銀行業轉存款	2,183,680
公庫及政府機關存款	200,764
其他負債	1,542,415
權益	972,909

在其他條件不變下，下列各種貨幣政策的執行將如何影響央行資產負債簡表下的哪個項目，並請說明貨幣供給量將因此而如何變動？

- (一) 央行於外匯市場買進美元。【8 分】
- (二) 央行調高貼放利率。【8 分】
- (三) 央行發行可轉讓定存單。【9 分】

第四題：

- (一) 請分別定義台灣貨幣總計數 M_{1A} 、 M_{1B} 及 M_2 所包含的內容。【15 分】
- (二) 實務上常以台灣貨幣總計數 M_{1B} 及 M_2 年增率的消長來代表股票市場資金動能的消長，請以 M_{1B} 及 M_2 年增率的消長說明何謂「黃金交叉」？何謂「死亡交叉」？【10 分】