

99年公務人員特種考試身心障礙人員考試試題 代號：30670 全一頁

等 別：三等考試
類 科：金融保險
科 目：財務管理與投資學
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。

- 一、假設甲專案投資期間 3 年，期初投資與各期末現金流量分別為-300，250，300，400 萬元，折現率為 10%。
- (一)試問甲專案投資淨現值 NPV (甲) 為多少萬元？(10 分)
- (二)假設另有乙專案，投資期間 6 年，其投資淨現值 NPV (乙) 為 600 萬元，假設甲專案可重複投資但與乙專案互斥，依 NPV 投資決策法則，甲、乙專案中，應選何專案投資為佳？(15 分)
- 二、假設榮華控股股份公司投資 3 家子公司，投資權重分別為榮富 50%、榮貴 30%、榮強 20%，子公司貝它值分別為榮富 0.8、榮貴 1.2、榮強 1.5，假設無風險利率為 5%，市場風險溢酬為 6%。
- 試問：
- (一)榮華控股股份公司的貝它值是多少？(10 分)
- (二)假設榮華控股股份公司另再有新投資子公司榮康，投資權重為 20%，貝它值為 2，原榮富、榮貴與榮強權重則降為 40%、24%、16%，此時榮華控股股份公司新貝它值是多少？其要求必要報酬率是多少？(15 分)
- 三、假設吉祥公司今年現金股利是 2 元，公司成長率固定為 6%，公司貝它值為 1.5，無風險利率為 5%，市場報酬率為 10%。
- (一)試問吉祥公司合理的股票價格是多少？(10 分)
- (二)假設吉祥公司經營策略改變，成長率增加為 8%，公司貝它值增加為 1.8；市場也發生變化，無風險利率增加為 8%，市場報酬率增加為 14%。試問吉祥公司新的合理股票價格是多少？(15 分)
- 四、財神公司目前資本結構中負債占 60%，股權權益占 40%，普通股貝它值為 2.0，無風險利率為 5%，市場報酬率為 10%，公司稅率為 20%，假設公司調整資本結構，將負債降低到占 40%，股權權益提高到占 60%。
- (一)試問財神公司目前的加權平均成本 WACC 是多少？(10 分)
- (二)資本結構調整後財神公司的新貝它值是多少？加權平均成本 WACC 是多少？(15 分)