

99年公務人員特種考試外交領事人員及國際新聞人員考試、
99年公務人員特種考試國際經濟商務人員考試、99年公
務人員特種考試法務部調查局調查人員考試及99年公務
人員特種考試國家安全局國家安全情報人員考試試題

代號：40530 全一頁

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。

(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、R公司考慮投資\$8百萬電腦設備，使用壽命4年，且每年可減少公司人工成本\$3百萬。假設R公司之會計利潤納稅率為35%，且使用直線折舊法。此投資案1到4年之稅後現金流量為何？假設公司要求每年最低報酬率為14%，此專案計畫值得進行嗎？此投資之NPV與IRR各為何？（25分）
- 二、T公司股票目前每股賣\$15，未來一年的每股盈餘（ EPS_1 ）為\$3。公司之股利政策為每年支付盈餘之70%為現金股利，而餘下之30%保留作為計畫投資且每年可賺取19%之投資報酬率，此種情況在可預見的未來會繼續。
 - (一)利用固定成長率股利折現模式（DDM），T公司投資者要求投資報酬率為何？（10分）
 - (二)若所有盈餘全發放為現金股利且未作再投資，則價值有何差異？（5分）
 - (三)又若T公司砍現金股利發放率為35%，股價有何變化？（10分）
- 三、企業舉債有何優缺點？何謂資本結構靜態替換理論（the static trade-off theory）？何謂資本結構融資順位理論（the pecking order theory）？試論最佳資本結構不存在的理由。（25分）
- 四、以購併為實質投資，買方決策準則為何？何謂購併買方及賣方之管理者—股東間代理問題？有何行為表現？投資銀行在購併中扮演何種角色？（25分）