

103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：20630 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、甲企業向內湖銀行申請中長期別借款 (terms loan) 時，主動提供去年底的資產負債表，和預估至本年底的資產負債表 (pro forma balance sheet)。假設該企業的淨利未發放「現金股利」，全數當作「未分配盈餘」。(每小題 15 分，共 30 分)

(一)試根據下列財務數據，編製本年度的現金流量表。

(二)如果詳細審閱該企業預估的資金來源與去路後，其中的某些財務比率是否容易引起銀行授審主管的關注，請詳細說明之。

甲企業 (單位：億元)					
	去年底 的資產	本年底的 預估資產		去年底的負債 與股東權益	本年底的預估負 債與股東權益
現金	\$159.60	\$125.10	應付帳款	\$291.00	\$309.00
應收帳款	305.40	367.50	應付票據	819.90	885.00
存貨	268.20	291.90	應付稅款	98.10	64.80
固定資產的淨額	822.00	869.40	長期負債	261.60	279.30
其他資產	<u>19.80</u>	<u>26.10</u>	普通股股本	25.50	25.50
			未分配盈餘	<u>78.90</u>	<u>116.40</u>
總資產	<u>\$1,575.00</u>	<u>\$1,680.00</u>	總負債與股東權益	<u>\$1,575.00</u>	<u>\$1,680.00</u>

二、假設「保羅」購買一張期別 10 年、AAA 等級、平價發行的瑞士債券，該債券每年按 8% 票面利率支付利息。又知該債券的票面價值為 1,000 歐元，購買當時的即期匯率為 1 美元兌換 0.8 歐元。經過了一年，該債券被信用評等機構由 AAA 等級調降為 AA 等級，市場的殖利率則上升至 10%；歐元亦於此時升值至 1 美元兌換 0.65 歐元。試回答下列問題：(每小題 15 分，共 30 分)

(一)自詡為瑞士投資者的「保羅」持有該債券一年，共計獲得多少損益？該項損益多少來自於匯率風險的變動？多少來自於利率風險的變化？

(二)如果該債券是由美國的投資者持有一年，試問如何計算相關的投資損益？該損益多少是由匯率風險造成？多少源自於利率風險的變動？

(請接背面)

103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：20630 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

- 三、請就 Gordon 的固定成長股利評價模型，回答下列問題：（每小題 5 分，共 20 分）
- (一) Gordon 股利評價模型的建立過程，主要基於那些假設，試說明之。
 - (二) 試定義付息率 (dividend payout ratio) 和保留盈餘的比率 (retention rate)。
 - (三) 試利用數學公式推導「付息率與股票價格」的關係。試問什麼情況，發行公司發放愈多現金股利，股價反而愈低？同理，發行公司是在何種經營狀態，出現「發放愈多現金股利，股價愈高」的情況？又在何種經營狀態，呈現「現金股利的發放，與股價高低無關」？
 - (四) 大直銀行的高階主管樂觀預期，未來一年將發放現金股利每股 4 元。根據過去經驗，該銀行現金股利的年成長率 (dividend growth rate) 為 5%。近年來隨著蓬勃發展的經濟金融環境，使得普通股股東起碼要求 10% 的投資報酬率 (minimum required rate of return)。試利用 Gordon 的固定成長股利評價模型，推估大直銀行目前應有的股價水準為何？
- 四、大華公司為 XYZ 金控公司的控制股東，其對 XYZ 金控公司的控制權分成兩部分：一為對 XYZ 金控公司的直接持股 20%，其次則為經由 30% 持股的 ABC 公司，而對 XYZ 金控公司的間接持股，又知 ABC 公司對 XYZ 金控公司的持股為 40%。（每小題 5 分，共 20 分）
- (一) 試問大華公司對 XYZ 金控公司的控制權 (votes) 為多少？
 - (二) 試問大華公司對 XYZ 金控公司的現金流量請求權 (cash flow rights) 為多少？
 - (三) 試根據 XYZ 金控公司的控制股東—大華公司，計算及描述此金控公司的「股權偏離程度」是否嚴重？是否負面影響公司治理的健全性？
 - (四) 併購的「傲慢心態假說」 (hubris hypothesis) 如何描述「贏者的詛咒」 (winner's curse) ？