

華南銀行 104 年度新進人員甄試試題

甄試類別【代碼】：資深集合帳戶管理人員【G6329】

專業科目：財務分析及投資學

*請填寫入場通知書編號：_____

注意：①作答前須檢查答案卷、入場通知書編號、桌角號碼、應試類別是否相符，如有不同應立即請監試人員處理，否則不予計分。
②本試卷為一張單面，共有四大題之非選擇題，各大題配分均為 25 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，並請從答案卷內第一頁開始書寫，違反者該科酌予扣分，**不必抄題但須標示題號**。
④本項測驗僅得使用簡易型電子計算器(不具任何財務函數、工程函數功能、儲存程式功能)，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，該科扣 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。
⑤答案卷務必繳回，未繳回者該科以零分計算。

題目一：

M&M 定理是關於公司的資本結構最重要的理論之一，根據 M&M 定理，在有公司稅的情況下，負債對公司是有利的，稱之為利息稅盾(interest tax shield)。

(一) 請問：何謂利息稅盾？【10 分】

(二) 根據資本結構靜態理論(static theory of capital structure)，財務危機成本(financial distress costs)可抵銷利息稅盾利益。請問：何謂財務危機成本？【15 分】

題目二：

若某分析師欲利用杜邦恆等式(Du Pont identity)評估一家公司的財務狀況，給定的財務資料如下：

槓桿比率(總資產/權益)=2.2；

總資產周轉率=2.0；

邊際利潤(net profit margin)=5.5%；

股利發放率=32%

經評估後，請問該公司的股東權益報酬率應為多少？【25 分】

題目三：

假設某證券交易商以價內發行某特定股票之一年期認購權證，所收取的權利金總金額約一千萬元，為避免因該股票短期內價格急遽上揚所造成的損失，請問該證券交易商如何針對此次發行之權證部位進行避險(hedging)？【25 分】

題目四：

金融機構對金融資產證券化的不當使用為 2008 年金融危機的成因之一，然而有人主張資產證券化對銀行經營與金融業發展仍有其正面的效益，端看如何利用之。

(一) 請問金融資產證券化對銀行有何助益？【15 分】

(二) 執行時該如何改善才可避免其所可能衍生的不良後果(如次貸金融風暴)？【10 分】