

## 臺灣港務股份有限公司 107 年度新進從業人員甄試

## 專業科目試題

筆試科目：個案分析(財務)

甄選類科：財務(主管級)

題號	題 目								
1	<p>神威公司在美國與紐西蘭從事商務，為了對該公司的經濟曝露進行評估，總經理特助製作了以下資訊提供部門會議時使用。</p> <p>a. 本公司在美國的銷售，多少會受到紐幣 (NZ\$) 價值的影響，因為本公司需面對紐西蘭出口商的競爭，本公司根據以下三種匯率狀況，預測在美國的銷售：</p> <table border="1" data-bbox="319 696 1437 869"> <thead> <tr> <th>紐幣的匯率</th> <th>從美國商務來的營收(百萬)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>NZ\$=\$0.48</td> <td>\$100</td> </tr> <tr> <td>NZ\$=\$0.50</td> <td>\$105</td> </tr> <tr> <td>NZ\$=\$0.54</td> <td>\$110</td> </tr> </tbody> </table> <p>b. 同時，該公司預期紐幣營收為 6 億紐幣，來自於以紐幣計價、對紐西蘭的出口。</p> <p>c. 該公司原料成本的預期值：購買 2 億美元的美國原料，以及購買 1 億紐幣的紐西蘭原料。</p> <p>d. 固定營運支出的預測值為 3,000 萬美元。</p> <p>e. 變動營運支出，估計占總銷售金額的 20% (包括在紐西蘭的銷售，並將之轉化成美元，請以百萬元為單位，四捨五入)。</p> <p>f. 既存的美元貸款的利息支出為 2,000 萬美元，該公司目前沒有紐幣貸款。</p> <p>請回答下述問題：</p> <p>(1) 何謂經濟風險曝露(Economic Exposure)？</p> <p>(2) 對這三種匯率(NZ\$=\$0.48, NZ\$=\$0.50, NZ\$=\$0.54)狀況，分別試算神威公司的淨現金流量。</p> <p>(3) 根據(2) 試算結果，解釋神威公司的淨現金流量如何受到紐幣匯率變動的影響。</p> <p>(4) 何謂再造營運(Restructuring)？</p> <p>(5) 在不減少神威公司紐西蘭業務數量的前提下，如何透過再造營運減少該公司淨現金流量對匯率變動的敏感度。</p>	紐幣的匯率	從美國商務來的營收(百萬)	NZ\$=\$0.48	\$100	NZ\$=\$0.50	\$105	NZ\$=\$0.54	\$110
紐幣的匯率	從美國商務來的營收(百萬)								
NZ\$=\$0.48	\$100								
NZ\$=\$0.50	\$105								
NZ\$=\$0.54	\$110								
	配分：第 1 小題 5 分，第 2 小題 30 分，第 3、4、5 小題各 5 分，共 50 分								

題號	題 目																					
2	<p>安生公司財務人員在年底收集到以下的資訊：</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td>新台幣對美元即期匯率</td> <td>NTD 30/USD</td> </tr> <tr> <td>1 年期美元利率</td> <td>1.75%</td> </tr> <tr> <td>1 年期新台幣利率</td> <td>3.25%</td> </tr> </table> <p>根據財經專家預估美國聯準會該年度將會升息三碼（約0.75%）。而該公司預計今年到美國募資15,000,000美元資金來融通產房設立需求。公司目前兩種籌資方式：(1)美國存託憑證（ADR）籌資-每股以25美元售出，根據投資銀行估計1 ADR股約當10台灣股，且可預期的未來每年可發放1美元股利、(2) 債券融資，到期收益率為4%。假設目前該公司在台灣的財報之負債與權益端的資訊如下：</p> <hr/> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td>長期負債（10%）</td> <td>250</td> <td>（單位：台幣百萬元）</td> </tr> <tr> <td>普通股權益（面值10元）</td> <td>300</td> <td></td> </tr> <tr> <td>保留盈餘</td> <td>650</td> <td></td> </tr> </table> <hr/> <p>另外，財經人員根據歷史資訊與現況預測年度銷貨之機率分配為：</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>機 率</th> <th>年度銷貨(單位：台幣百萬元)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0.4</td> <td>2,000</td> </tr> <tr> <td>0.6</td> <td>3,200</td> </tr> </tbody> </table> <p>倘若EBIT為年度銷貨之25%，舊債仍繼續保留且公司淨利會有4%成長。目前公司稅率為30%。</p> <p>請回答下述問題：</p> <p>問題A：若聯準會的升息充分反映在美元利率水準時，根據利率評價模型請問今年年底的預期匯率將會為何？另外，在美國的債券與權益籌措資金成本若換算成台幣時將會為何（假設成長率不需做相關調整）？</p> <p>問題B：利用該預期匯率水準，請預測出在舉債與權益融資下的每股盈餘（EPS）、負債比率及利息保障倍數(Times interest earned (TIE) 水準。</p> <p>問題C：根據第(B)小題的計算，你會建議那一種籌資方式呢？</p>	新台幣對美元即期匯率	NTD 30/USD	1 年期美元利率	1.75%	1 年期新台幣利率	3.25%	長期負債（10%）	250	（單位：台幣百萬元）	普通股權益（面值10元）	300		保留盈餘	650		機 率	年度銷貨(單位：台幣百萬元)	0.4	2,000	0.6	3,200
新台幣對美元即期匯率	NTD 30/USD																					
1 年期美元利率	1.75%																					
1 年期新台幣利率	3.25%																					
長期負債（10%）	250	（單位：台幣百萬元）																				
普通股權益（面值10元）	300																					
保留盈餘	650																					
機 率	年度銷貨(單位：台幣百萬元)																					
0.4	2,000																					
0.6	3,200																					
	<p>配分：第 A 小題 10 分，第 B 小題 30 分，第 C 小題 10 分，共 50 分</p>																					