

109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

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。

(三)本科目除專門名詞或數理公式外，應使用本國文字作答。

- 一、某公司財務部估計台股市場報酬率為 $k_m = 9\%$ ，無風險利率為 $k_f = 5\%$ 。財務部編列 20 億元預算預擬投資甲企業與乙企業兩種股票，前者投資金額為 8 億元，後者為 12 億元。在此，甲企業的貝他 (beta) 係數為 $\beta_{\text{甲}} = 0.8$ ，預期股利成長率固定為 6%；乙企業的貝他係數為 $\beta_{\text{乙}} = 1.4$ ，預期股利成長率固定為 7%。試回答下列問題：
- (一)甲企業與乙企業股票的預期報酬率分別為何？(8 分)
 - (二)該投資組合的預期報酬率為何？(8 分)
 - (三)乙企業股東會通過分配現金股利 2.5 元，則該股票的內在價值為何？(9 分)
- 二、某上市公司發行結合股票與債券特色的混血證券來募集資金，試說明這些證券的特質。這些混血證券餘額變動對該公司財務結構的影響為何？(25 分)
- 三、針對上市公司評估投資計畫是否值得執行，試回答下列問題：
- (一)採用傳統現值法評估投資計畫，是基於何種假設？(8 分)
 - (二)何謂實質選擇權？該類選擇權包括那些型態？(12 分)
 - (三)將實質選擇權引進傳統現值法，評估結果將會如何變動？(5 分)

四、某上市公司在 2019 年底的資產負債簡表如下：(單位：億元)

| 上市公司資產負債簡表 (單位：億元) | |
|--------------------|--------------|
| 資產 | 負債與淨值 |
| 資產 420 | 負債 300 |
| | 淨值 |
| | 股本 40 |
| | (每股面額 10 元) |
| | 保留盈餘與資本公積 80 |

該公司在 2019 年的稅後盈餘是 8 億元 (每股 EPS 是 2 元)，預估未來每年均可獲取稅後盈餘 8 億元。在正常狀況下，該公司股價適用本益比 20 倍。張三目前以 40 元買進 10,000 股，並適用所得稅率是 20%。假設董事會決議發放現金股息每股 2 元，同時採取現金減資 20% (每股退還股款 2 元)。試回答下列問題：

- (一)公司發放現金股息與減資除權後，張三的財富總值將如何變化？(12 分)
- (二)公司發放現金股息與減資除權後，當下的每股淨值變化為何？(13 分)