

112年公務人員特種考試司法人員、法務部調查局  
調查人員、海岸巡防人員、移民行政人員考試及112年  
未具擬任職務任用資格者取得法官遴選資格考試試題

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、企業社會責任 (corporate social responsibility, CSR) 已經是世界各國皆非常重視的議題，公司除了股東財富極大化的目標之外，應該也要兼顧其他利害關係人的福利，然而公司從事 CSR 活動，可能因此增加或傷害股東權益。請以相關財務理論與概念說明公司從事 CSR 活動對於公司財務績效可能產生的正面和負面影響。(25 分)
- 二、請以選擇權定價理論 (option pricing model) 回答下列問題：
  - (一)以買權 (call option) 的特性來描述公司理財中的股東權益。(8 分)
  - (二)承上題，如何以買權和公司總資產所形成的投資組合 (portfolio) 來描述公司理財中的負債？(8 分)
  - (三)依上述(一)、(二)題的概念，請說明股東與債權人之間的過度冒險 (excessive risk-taking) 或資產替換 (asset substitution) 的代理問題。(9 分)
- 三、假如公司有一個投資計畫，現在須投入的資金金額為 \$80,000，這個計畫未來所產生的自由現金流量取決於當時的經濟情勢。一年後如果經濟情勢好，則預期此計畫所產生的自由現金流量是 \$117,000，如果經濟情勢不好，則是 \$90,000 (這兩者發生的機率各占 50%)。無風險利率為 5%，這個計畫的資金成本為 15%。
  - (一)這個計畫包含那一種風險？為什麼此計畫的資金成本高於無風險利率？這個投資計畫的淨現值 NPV 為何？是否值得投資？(10 分)
  - (二)假如此計畫須投入的資金皆來自股東權益，一年後股東可以得到此計畫所有的現金流量。這個計畫的股東權益 (unlevered equity) 現在的市場價值應該為何？(3 分)
  - (三)假如此計畫所須投入的資金來源中，以無風險利率 5% 舉債 \$40,000，其餘以發行新股的方式來取得資金。請問一年後債權人可以得到多少現金流量？股東可以得到多少現金流量？根據 Modigliani and Miller 資本結構理論，此計畫股東權益 (levered equity) 部分，現在市場價值應該為何？這個投資計畫是否有倒帳風險 (default risk)？(12 分)

四、某幾家證券股份有限公司決定共同辦理 Banana 股份有限公司普通股票初次上市 (IPO) 承銷案。Banana 公司屬於科技類股，目前 Banana 公司的稅後淨利為 550,421 千元，股東權益為 1,626,633 千元，擬掛牌時股份總數為 33,617 千股。採樣的同業公司、上市 (櫃) 該產業類股以及上市 (櫃) 大盤的相關資料如下表，請根據下表估計 Banana 公司的承銷價的價格區間。根據估計的價格區間，你認為承銷價訂定為多少比較合理？並說明你的理由。(25 分)

單位：倍

	本益比	股價淨值比
R公司	28.1	3.55
F公司	29.47	5.66
Z公司	12.56	1.77
上市大盤平均	20.49	1.94
上市該產業類股平均	24.68	4.72
上櫃大盤平均	25.85	2.48
上櫃該產業類股平均	20.62	3.58