

110年公務、關務人員升官等考試、110年交通
事業公路、港務人員升資考試試題

等 級：薦任
類科(別)：企業管理
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、下列為各公司某年度的財務報表資訊：A 公司的總資產報酬率 (ROA) 為 12.02%、股東權益報酬率 (ROE) 為 29.68%、純益率為 5.05%，總資產週轉率為 2.38 次。A 公司的同業 B 公司的 ROA 為 5.43%、ROE 為 20.96%、純益率為 1.64%，總資產週轉率為 3.31 次。另一個產業的 C 公司的 ROA 為 15.33%、ROE 為 23.99%、純益率為 28.38%，總資產週轉率為 0.54 次。C 公司的同業 D 公司的 ROA 為 8.06%、ROE 為 11.42%、純益率為 7.07%，總資產週轉率為 1.14 次。請回答下列各問題：

- (一)請衡量公司的財務槓桿 (即計算出這四家公司的負債權益比)。財務槓桿是用來衡量公司的何種財務狀況？(6 分)
- (二)根據以上所有財務資訊，請問那兩家公司較可能是百貨業？那兩家公司較可能是高科技業？為什麼？(8 分)
- (三)如果你是 B 公司的 CFO，你要如何改善 B 公司的經營績效？(8 分)
- (四)如果你是 D 公司的 CFO，你要如何改善 D 公司的經營績效？(8 分)

二、請以代理問題的角度回答以下問題：

- (一)公司經理人為何會在併購其他公司的時候支付過高的價格？(5 分)
- (二)承子題(一)，公司如何藉由調整資本結構來防止這個問題？(10 分)
- (三)為什麼公司面臨財務危機 (financial distress) 時可能會加大股東與債權人之間的代理問題？(10 分)

三、如果你是公司財務經理人，目前公司營運良好並無財務危機風險。當面對公司有良好投資案需要融資的時候，你會考慮舉債或發行新普通股？請從資訊不對稱的角度說明你的理由。(20 分)

四、請回答下列有關公司投資決策與實質選擇權（real option）的問題：

(一)何謂實質選擇權？（5分）

(二)若公司面臨一個五年期投資計畫，經過評估後這個五年計畫的每一年年底可產生的現金流量分別是 250,000 元、250,000 元、300,000 元、300,000 元、600,000 元。期初成本為 1,300,000 元，稅後平均資金成本為 10%。請問此計畫的淨現值（NPV）為何？是否應接受這個計畫？（8分）

(三)承子題(二)，如果公司可以選擇在第二年年底取得現金流量之後，放棄這個計畫投資並處分資產，經評估約可得 1,100,000 元，請問這個放棄選擇權（option to abandon）的價值為何？這是否會讓公司改變子題(二)的決定？（8分）

(四)為什麼實質選擇權會增加公司投資計畫的價值？（4分）