

111年公務人員特種考試關務人員、身心障礙人員考試及
111年國軍上校以上軍官轉任公務人員考試試題

考試別：身心障礙人員考試

等別：三等考試

類科：金融保險

科目：財務管理與投資學

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、試以舉債（B）程度為橫軸、以企業價值（V）為縱軸，分別解釋「資本結構無關理論（MM 理論）」、「稅盾（Tax Shield）效果」、「抵換理論（Trade-off Theory）」。（25 分）

二、公司的目標資本結構為 70%的普通股、5%的特別股與 25%的債務。假設公司的貝他值（ β ）為 1.07，如果無風險利率為 3.5%且市場預期報酬率為 10%，特別股的資金成本為 5%，稅前債務資金成本為 6%，稅率為 23%。

(一)請問公司的權益資金成本為何？（7 分）

(二)請問公司的加權平均資金成本（WACC）為何？（8 分）

(三)若公司總裁向你詢問公司資本結構，他想知道公司為什麼不使用特別股股票來融資，因為它的成本相對低於負債。請問你會如何解釋？（10 分）

三、青甲鎳礦公司的鎳產能是每年 30 萬噸。烏俄戰爭爆發，倫敦金屬交易所 LME 的鎳價 3 月 7 日飆升了 66%，青甲鎳礦公司以每噸 2 萬美元價格做避險（hedging）建立 15 萬噸鎳期貨部位。請問青甲鎳礦公司，3 月 7 日時建立的是空頭還是多頭部位？又請問由於俄羅斯鎳被制裁，3 月 8 日鎳價暴漲至每噸 10 萬美元時，青甲鎳礦公司的期貨部位的損益為多少億美元？（25 分）

四、請依據 A、B 兩家公司之財務比率，回答下列問題並說明理由。

	A 公司	B 公司
毛利率	35%	35%
營業利益率	18%	15%
純益率	7%	7%
總資產週轉率	2.6 次	2.2 次
流動資產週轉率	6 次	6.5 次
流動比率	1.8	2.4
利息保障倍數	16	20

(一)那家公司償債能力較佳？(5 分)

(二)那家公司整體的資產管理效能較佳？較差的公司那方面應加以改善？
(10 分)

(三)那家公司本業獲利較佳？那家公司業外獲利較佳？本業獲利較差的公司那方面應加以改善？(10 分)