

109年公務人員特種考試關務人員、身心障礙人員考試及
109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、(一)利用本益比(P/E)法評估股票價值，其中本益比受什麼因素影響？(10 分)
(二)假設 T 公司目前有每股盈餘\$5，股利政策為股利發放率(Payout Ratio)係每股盈餘之 60%，且預估每年股利成長率為 4%，公司權益報酬率(ROE)為 10%，股東要求報酬率(r)為 8%，試求 T 公司本益比及其股價。(15 分)
- 二、假如你有一年的投資期間，並且想要在三個債券中做選擇，所有三個債券有相同的違約風險程度且均為 10 年到期。第一個是零息債券且到期付\$1,000,000，第二個是 8%債息債券且每年付\$80,000，第三個是 10%債息債券且每年付\$100,000。
(一)現在所有三個債券皆以 8%到期殖利率(yield to maturity, YTM)訂價，他們的價格為何？(10 分)
(二)假如你預期在明年初(一年後)到期殖利率(YTM)為 8%，那麼他們的價格為何？(5 分)
(三)在這一年的持有期間，你對各債券的投資報酬率(rate of return)為何？(10 分)
- 三、(一)假設你有許多專利權，想要成立一家新公司自行生產，估計 6 年內的自由現金流量(Free Cash Flow)為\$0.00，\$0.00，\$0.00，\$5 百萬，\$8 百萬及\$15 百萬，而 6 年後每年以 6%成長，若公司之折現率為 10%，試求此新企業之價值。(15 分)
(二)如果你打算首次公開發行(Initial Public Offering)1 萬張普通股股票(即 1 千萬股普通股)，你會以多少價格來發行？(5 分)
(三)為何 IPO(首次公開發行)通常以低價發行(underpricing)？(5 分)
- 四、(一)何謂企業資本結構的抵換理論(The Trade-off Theory)？試以圖形及式子說明。(10 分)
(二)何謂企業資本結構的融資順位理論(The Pecking Order Theory)？試說明美國企業融資的順位及可能理由，臺灣的順位與美國有何不同？(10 分)
(三)請說明有企業最佳資本結構的理論嗎？試以大小型企業各舉例說明。(5 分)