

114年公務、關務人員升官等考試、114年
交通事業郵政、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、請根據股利折現模式寫出價格盈餘比 (P/E) 的公式，說明影響價格盈餘比的因素，並說明產業特性、景氣狀況和投資人情緒如何透過上述幾個影響因素影響價格盈餘比。假設股利支付率 (Dividend/Earnings, D/E) 是 0.6，要求報酬率 (k) 是 11%，股利預期成長率是 5%。請計算當前的價格盈餘比 (P/E)。(25 分)
- 二、請分別定義內部成長率 (Internal Growth Rate) 和維持成長率 (Sustainable Growth Rate)，並結合 ROE 杜邦恆等式，闡述影響公司維持成長率的因素。假設 B 公司銷貨金額新臺幣 (下同) 4,000 萬元，總資產 2,500 萬元，負債權益比 1.5，淨利為 100 萬元。如果 ROA 為 10%，股利支付率為 0.6，則該公司內部成長率和維持成長率各為何？(25 分)
- 三、傳統會計指標 (如資產報酬率、每股盈餘、股東權益報酬率) 因盈餘管理、忽略資金成本及會計準則限制，往往難以真實反映企業經濟價值。為改善此問題，學者提出以經濟附加價值 (EVA) 與市場附加價值 (MVA) 作為價值導向的績效衡量指標。請說明 EVA 與 MVA 的定義，並比較兩者在衡量企業績效上的差異。A 公司稅後淨營業利潤為 1 億元，投入資本為 5 億元，加權平均資金成本 (WACC) 為 10%，股東權益為 2 億元，市場價值為 15 億元。請計算並說明 A 公司的 EVA 和 MVA。(25 分)
- 四、請討論美國「關稅政策」與「通膨走勢」如何影響聯準會的利率決策。聯準會調降利率的決策會如何影響殖利率曲線的斜率？(25 分)