

112年公務人員高等考試三級考試試題

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、ESG已經成為當前企業經營或投資重要的目標。試回答下列問題：

(一)請分別解釋E、S、G所代表的意義與涵蓋的範疇。(10分)

(二)假設甲公司為一個高碳排的製造業上市公司，產品製造過程中也有產生受污染的廢水。為達到政府對企業ESG的要求，甲公司選擇購買土地來造林減碳，並且對受廢水影響地區的居民發放回饋金，這對於甲公司的ESG有何正反面影響？(7分)

(三)若甲公司採取另一個策略來達成政府對ESG的要求，增加大量的資本支出及相關費用來更新生產製程，以減少排碳及廢水，請問這樣的策略是否符合公司價值極大化與股東權益極大化的財務管理目標？這兩目標在這樣的策略下是否產生矛盾？(8分)

二、實質選擇權（real option）在資本預算的應用已經相當廣泛。試回答下列問題：

(一)什麼是實質選擇權？請列舉三種型式的實質選擇權並討論它們可能的應用案例或情境。(10分)

(二)投資計畫產生的現金流之波動度、投資計畫期間的長度、擴張投資的投入金額及折現率對一擴張選擇權價值的影響。(10分)

(三)乙公司計畫投資500萬元進行生產流程升級，如果未來景氣好的情況下，該投資會帶來每年800萬元的投資收益；如果未來景氣差的情況下，該投資會帶來每年300萬元的投資收益。假設景氣好壞的比例約為6:4，公司為全權益公司，公司的市場貝他（beta）為0.7，借貸（無風險）利率為3%，而市場風險溢酬為8%。若公司有一實質選擇權，在景氣好的情況下，增加200萬元的減碳投資，因為政府對高碳排的企業課徵碳費，低碳排的企業從而獲得競爭優勢，而減碳投資會增加乙公司40%的投資收益。這擴充選擇權的價值為何？(10分)

三、(一)請分別說明什麼是IPO與SPAC (Special Purpose Acquisition Company)。(15分)

(二)承子題(一)，這兩種上市的公司投資人所需承擔的風險分別為何？(10分)

四、假設一主併公司的本益比(P/E)為10，公司股本為2,000萬元，但是市值為1.6億元，而流通在外股數為400萬股；目標公司的本益比(P/E)為20，公司股本為1,000萬元，但是市值為4,000萬元，而流通在外股數為200萬股。若主併公司以1股換2股的方式併購目標公司(會消失)。

(一)請問併購後的EPS與P/E為多少？(10分)

(二)這併購對主併公司是否有利並解釋之。(10分)