

105年公務人員特種考試司法人員、法務部
調查局調查人員、國家安全局國家安全情報
人員、海岸巡防人員及移民行政人員考試試題

代號：50240

全一頁

考試別：調查人員

等別：四等考試

類科組：財經實務組

科目：財務管理概要

考試時間：1小時30分

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。

一、說明營運槓桿、財務槓桿及總（或綜合）槓桿的意義、公式及風險，並藉以論述公司從事設立新廠的資本預算時，其融資來源應為權益資金或債務資金。(25分)

二、T公司2017~2021年的每股盈餘及現金股利發放如下表：

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
每股盈餘	\$5.00	\$5.50	\$6.00	\$6.50	\$7.00
現金股利	\$2.50	\$2.75	\$3.00	\$3.25	\$3.50

2022年之後每年每股盈餘成長估計有穩定的5%，且無風險報酬率為2%，T公司貝它為1.5，市場報酬率為8%，試計算T公司之股東要求報酬率及T公司每股價值。(25分)

三、下表為L公司未來利潤與新廠房及營運資金投資的預測（百萬元）。

	年			
	1	2	3	4
息、稅、折舊及攤提前盈餘 (EBITDA)	80	100	115	120
折舊	20	30	35	40
稅前盈餘	60	70	80	80
稅 40%	24	28	32	32
投資	12	15	18	20

從第5年起，EBITDA、折舊及投資皆被預期保持不變仍為第4年水準。L公司之融資為50%權益 (Equity) 和 50%債務 (Debt)。權益資金成本為15%，債務資金成本為7%，而公司所得稅率為40%。試估計L公司的總價值及權益的價值。(25分)

四、企業的目標為何？何謂管理者與股東間的代理問題？請說明購併 (M&A) 投資決策及股票融資決策的代理問題，以及相關公司治理的作法。(25分)