

臺灣菸酒股份有限公司 97 年新進職員甄試試題

甄選類別：財務規劃人員 (47506)

*請填寫入場通知書編號：_____

專業科目(一)：財務管理

注意：①本試卷為一張單面，共有四大題之非選擇題，各題配分均為二十五分。
②限以藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，並請從答案卷內第一頁開始書寫，違反者該科酌予扣分。不必抄題但須標示題號。
③應考人得自備僅具數字鍵 0~9 及 $+ - \times \div \sqrt{\%}$ 功能之簡易型計算機應試。
④答案卷務必繳回，違者該科以零分計算。

題目一：

回答下列有關「使股東財富極大化」的問題：

- (一) 員工為企業經營的主動力，照顧員工為企業經營必要的義務，但財務管理課程常標明「使股東財富極大化」為財務管理人員決策的標竿，因此精簡人事費用，確保每一員工的產出大於其成本，試述二者之間是否有衝突性存在？【5分】
- (二) 財務管理的決策準則為淨現值 (NPV) 大於零的計畫才可以接受，而企業的資金來自於債權人與股東，也就是計畫的產出必須同時滿足債權人與股東的要求，這樣的決策準則是否又與「使股東財富極大化」的標竿有衝突性存在？【5分】
- (三) 假設有兩家公司 A 與 B 發現若該兩家合併，其現金流量的波動性將顯著下跌，而預期現金流量不會減少，若你是投資人，請問你是否會建議該二公司合併，以「使股東財富極大化」？【8分】
- (四) 若 A 公司發現，將公司的一部份事業脫離 (spinoff)，將可增加該部分事業的融資彈性，試分析此一動作對股東與債權人的影響。【7分】

題目二：

金山礦業公司發現該公司目前股價有被低估的現象，因此研究是否將該公司本年度的盈餘做股利發放，或是買回庫藏股 (stock repurchase)。目前該公司每股盈餘為 2 元，每股股價 20 元，該公司有 100,000 股流通在外，假設無稅的負擔，但市場有資訊不對稱問題，預期未來的盈餘會與本年相同，試回答下列問題：

- (一) 若將盈餘全數發放，分析兩種分配方法對分配後未來的每股盈餘 (EPS) 與權益報酬率的影響，說明為何？【7分】
- (二) 如果你是股東，你會偏好哪一方法，試說明之。【5分】
- (三) 如果你是經理人，你會偏好哪一方法，試說明之。【8分】
- (四) 假設該公司遵循剩餘股利政策，該公司的目標權益/負債比為 1.5，有一投資計畫需要 150,000 元，試問該公司尚有多少可供股利發放或庫藏股購回？【5分】

題目三：

請依序回答下列有關股東權益評價之問題：

- (一) 就一有舉債公司的股東權益而言，其可視為一買權，試說明其原理 (請明示其執行價格，標的物，與到期時間)。【6分】
- (二) 已知選擇權的價值隨著標的物的波動性增加而增加，其是否意味股東權益價值隨公司風險增加而增加？【8分】
- (三) 試證明買權與賣權的評價關係在公司的股東權益與債權亦成立。【6分】
- (四) 當公司負債的帳面價值高於公司市價時，易發生代理問題的主因為何？【5分】

題目四

大家公司考慮在一塊三年前以 3,500,000 元購置的土地上蓋一工廠，生產雷達偵測器 (RDS)，預計可用五年，目前該塊土地的價值為 6,500,000 元，預計五年後價值為 4,500,000 元，該工廠的建造成本為 15,000,000 元，採直線折舊，殘值為 0 元，公司適用稅率為 25%，預期每年通膨率為 3%，計畫一執行，就需有 900,000 元的營運資金的投入，未來的五年，預計每年固定支出為 400,000 元，該工廠每年可生產 12,000 單位的 RDS，產品售價為 10,000 元，變動成本為 9,000 元，固定支出、售價與變動成本均可隨通貨膨脹率調整，該公司的實值資金成本為 12%，該計畫的風險較高，需有 2% 的溢酬：

- (一) 計算其零期的現金流量。【5分】
- (二) 計算其每期的營運現金流量。【10分】
- (三) 計算其終期的現金流量。【5分】
- (四) 計算其 NPV。【5分】