

# 高點名師

給你最佳  
最精準的詳解!

## 高普考解題 & 講座 地特命題趨勢

連續30年人氣爆棚，題點  
超過10,000名上榜生！



中會  
會計學(概要)  
鄭泓(鄭凱文)



財政學(概要)  
經濟學(概要)、公經  
張政(張家璋)



審計  
陳仁易



政治學  
初錫(蘇世岳)



行政法(概要)  
陳熙哲



土地法、土地登記  
土地經濟學  
曾榮耀



行政學(概要)  
公共政策  
高凱(高凱傑)



各國  
考銓(概要)  
何昀峯



心理學(概要)  
黃以迦

## 10/19起線上開講！

詳細講座資訊 ▶▶▶



行政廉政	
10/19(二) 18:30	【高普考行政學院】f 高凱：行政學/公共政策
10/20(三) 18:30	【高普考行政學院】f 何昀峯：各國人事/考銓制度
10/20(三) 18:30	【高點高上高普特考公職】f 陳熙哲：行政法
10/23(六) 18:00	【高點線上影音學習】y 初錫：政治學
10/23(六) 18:00	【高點線上影音學習】y 黃以迦：心理學

商科會科	
10/19(二) 18:30	【高點高上高普特考公職】f 張政：財政學/公共經濟學/經濟學
10/20(三) 18:30	【高點會人會語】f 鄭泓：會計學/中級會計學
10/23(六) 18:00	【高點線上影音學習】y 陳仁易：審計

地政	
10/20(三) 18:30	【高點來勝不動產專班】f 曾榮耀：土地法/土地登記/土地經濟學

【知識達數位科技股份有限公司附設臺北市私立高上文理短期補習班】  
 【高點數位科技股份有限公司附設私立高點文理短期補習班】  
 【高點數位科技股份有限公司附設新竹市私立高點建國文理短期補習班】  
 【高點數位科技股份有限公司附設臺中市私立高點文理短期補習班】  
 【高點數位科技股份有限公司附設嘉義市私立高點建國文理短期補習班】  
 【高點數位科技股份有限公司附設臺南市私立高點文理短期補習班】  
 【高點數位科技股份有限公司附設高雄市私立高點文理短期補習班】

另有 政大·淡江·三峽·羅東·逢甲·東海·中技·中科·彰化·雲科·中正

台北市開封街一段2號8樓  
 桃園市中壢區中山路100號14樓  
 新竹市東區民族路7號4樓  
 台中市東區大智路36號2樓  
 嘉義市垂楊路400號7樓  
 台南市中西區中山路147號3樓之1  
 高雄市新興區中山一路308號8樓

北市教四字第32151號  
 府教習字第0990091487號  
 府教社字第1020399275號  
 中市教終字第1090019268  
 府教社字第1011513214號  
 南市教社字第09912575780號  
 高市教四字第0980051133號



# 《財務管理與投資學》

一、有關公司投資決策與融資決策，請依序回答下列問題：

- (一) 理性經理人較不願意從事和創新相關的投資決策之可能原因為何？另一方面，學術文獻指出適當程度的過度自信經理人可能可以藉由創新相關的投資決策增加公司價值，請說明可能原因。(10分)
- (二) 理性經理人和過度自信經理人都可能過度投資，請說明可能原因。(10分)
- (三) 理性經理人和過度自信經理人都較不願意以發行新普通股的方式籌募資金，請說明可能原因。(10分)
- (四) 一般而言，舉債的資金成本較權益資金成本為低。在沒有倒帳風險、代理問題或資訊不對稱的情況之下，為何公司仍不應大量舉債來降低公司加權平均資金成本(WACC)？(7分)

試題評析	本題需了解公司治理上面臨的權益代理問題以及經理人進行投資決策時所必須考量的重點。
考點命中	1.《高點·高上財務管理與投資學講義》第一回，胡仁夫編撰，第一章：財務管理導論。 2.《高點·高上財務管理與投資學講義》第三回，胡仁夫編撰，第十二章：資本預算決策。

答：

- (一) 理性經理人在執行投資決策時，會考慮計畫的風險與現金流量，評估計畫的淨現值是否大於0，但創新相關投資，成功與否不確定性高，伴隨的風險和現金流量都難以衡量，所以理性經理人通常會避開創新投資計畫。過度自信經理人的投資決策可能符合股東利益，進而增加公司價值。
- (二) 權益代理問題：經理人為了追求自己的薪資獎勵或個人聲望而有過度投資，進而產生權益代理問題。
- (三) 以發行普通股的方式籌資會降低公司權益槓桿，影響股東權益報酬率，而股東權益報酬率下降可能導致股價下跌，而股價下跌可能與經理人薪資連動，致使經理人利益受損。
- (四) 舉債之所以可以增加公司價值，主要原因是稅盾，若公司沒有獲利，即使舉債成本再低，也無法帶來稅盾好處，自然也就不應大量舉債。因此在公司獲利不佳時，不應舉債。

二、有關公司治理，請依序回答下列問題：

- (一) 許多公司經理人使用公司資源而擁有如私人飛機、公司配車和專用司機等特權消費(perks)，這對於公司價值可能有何正面和負面的影響？(10分)
- (二) 公司投保董事與經理人的責任保險(D&O保險)對公司價值有何正面與負面的影響？(10分)

試題評析	公司經理人因過度使用補貼性消費所造成的權益代理問題，以及責任保險可以強化董監事或獨立董事在公司治理方面的效能。
考點命中	《高點·高上財務管理與投資學講義》第一回，胡仁夫編撰，第一章：財務管理導論。

答：

- (一) 過度使用補貼性消費屬權益代理問題，管理者巧立名目，中飽私囊，增加公司支出費用，進而減損公司價值。
- (二) D&O保險保障公司董監事的責任危險，將其風險轉嫁給保險公司，進而使董監事發揮完整的監督責任，進而優化公司治理，提升公司價值。

【版權所有，重製必究！】

三、有關企業社會責任(Corporate Social Responsibility, CSR)與經營績效，請依序回答下列問題：

- (一) 何謂企業社會責任(CSR)？(5分)
- (二) 與CSR有關的ESG基金已成為全球投資趨勢。何謂ESG？(5分)
- (三) 公司經營績效(operating performance)可以股東權益報酬率(ROE)來衡量。請用杜邦分析法詳細拆解ROE，並藉以說明公司應如何適當從事「與環境保護相關」的CSR活動來增進

公司的經營績效。(15分)

試題評析	CSR、ESG、綠色投資等議題為近年來公司理財常見命題重點。
考點命中	《高點·高上財務管理與投資學講義》第一回，胡仁夫編撰，第一章：財務管理導論。

**答：**

- (一)CSR：企業在創造利潤、對股東利益負責的同時，還要承擔對員工、對社會和環境的社會責任，包括遵守商業道德、生產安全、職業健康、保護勞動者的合法權益、節約資源等。
- (二)ESG：企業營運應負其於環境（Environment）、社會（Social）及治理（Governance）之責任。環境永續，企業經營方可永續。
- (三) $ROE = \text{利潤率} (NI/Sale) \times \text{資產週轉率} (Sales/Assets) \times \text{權益槓桿乘數} (Assets/Equity)$
- (四)進行有利於環境保護的投資，可能會提高費用，短期使得NI降低，因此不利於短期的利潤率，但是長期來說，持續CSR的投資（如環境投資），再達到足夠的「利害關係人影響能量」（stakeholder influence capacity; SIC）後，可改善與利害關係人的關係，使利潤率回升，從而能讓公司的財務績效增加（ROE回升）。所以ROE與CSR的投資，兩者關係應該是U型（縱軸為ROE、橫軸為CSR投資）。

四、有關資產定價理論，請依序回答下列問題：

- (一)資產定價理論（如CAPM、三因子模型、四因子模型）是為了評估資產合理的預期報酬率，為無風險利率加上風險溢酬（risk premium）。請說明風險溢酬的概念。（5分）
- (二)如果公司公開宣告以舉債方式籌措新投資案所需要的資金，市場對此宣告通常會有顯著正向反應，也就是公司股票通常會有顯著正的異常報酬（abnormal return）。請問異常報酬如何衡量？如果市場對於公司公開宣告事件沒有顯著的異常報酬，是表示那一類型的效率市場成立？並寫出這類型效率市場的定義。（8分）
- (三)以資產定價理論所得到的股票預期報酬率，為什麼也可以視為公司股東權益的資金成本？（5分）

試題評析	CAPM為效率市場假說下伴隨的理論，本題考點為CAPM、效率市場假說等相關問題。
考點命中	《高點·高上財務管理與投資學講義》第一回，胡仁夫編撰，第一章：財務管理導論、第五章：資本資產定價理論（CAPM）。

**答：**

- (一)風險溢酬：投資風險性證券所帶來高於無風險利率（ $R_f$ ）的報酬，如有價證券i的風險溢酬為 $E(R_i) - R_f$ 。
- (二)異常報酬：投資風險性證券所帶來高於市場預期報酬（ $R_m$ ）的報酬，如有價證券i的異常報酬為 $E(R_i) - R_m$ 。  
事件宣告後無公司無異常報酬表示該市場屬半強式效率市場。  
半強式效率市場：指股價已能夠充分、立即、不偏地反映現在及過去可影響股價的所有資訊。
- (三)公司股東權益的資金成本為股東要報酬率：就股東而言，在理性假設下，投資人應分散投資，規避非系統風險，因此股東僅承擔系統風險，因此該公司的系統風險愈高，股東承擔風險愈高，所要求之報酬率愈高，在假設系統風險與報酬率為線性關係下，我們可以將資產定價理論所得到的股票預期報酬率視為公司股東權益的資金成本。

【版權所有，重製必究！】

大吉

## 總複習班 → 提升統整力

- 求勝科目** 共同科目+專業科目
- 好試解籤** 重點歸納、時事修法以及命題趨勢提醒。
- 達人推薦** 張逸仙 普考地政

高點總複習課程不僅可以快速複習重點，命中率也很高！我特別推薦許文昌跟于俊明老師，教學認真、教材豐富，非本科系的考生也能快速上手，讀書更有效率！



三等 **5,000** 元 定價 8,000元起

四等 **4,000** 元起

大吉

## 題庫班 → 打造高分力

- 求勝科目** 經濟學/財政學/稅法/會計/審計/政會
- 好試解籤** 名師嚴選經典考題，傳授看題能力以及教導高分答題技巧！
- 達人推薦** 柯辰穎

高普考財稅行政雙榜  
隨著考期越來越近，我開始感到心慌，所以跑去報名會計&經濟&財政的題庫班，老師解題讓我釐清觀念，增加解題能力。



**1,800** 元起/科

4堂/科 定價 5,000元

# 高點 · 高上

## 高普考 衝刺

商資 · 地政 / 必勝錦囊

考運亨通

大吉

## 申論寫作班 → 論正寫題力

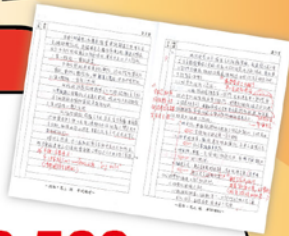
- 求勝科目** 審計/民法
- 好試解籤** 課前練題，高質量批改服務，建立答題架構，提高寫作高分力！
- 達人推薦** 李濤亦 高普考會計雙榜

高點老師請申論題命中率非常高！審計公報後期時間不太凶，只抓老師重點來背，申論竟拿到**32分**！



**2,500** 元/科

6堂起/科 定價 5,000元



大吉

## 公經進階班 → 鞏固強試力

- 好試解籤** 透析考題趨勢，加強進階內容，使考生能進一步掌握艱深考題。
- 達人推薦** 陳樂庭 高普考經建行政【狀元】

推薦張政(張家璋)老師的公經進階課程，他用數理詳細說明觀念，讓我實力大增！



**2,500** 元

以上考場優惠 110/10/20 前有效，限面授/VOD，當期最新優惠洽各分班櫃檯或高上生活圈！



另有**行動版課程**隨時可上  
試聽&購課，請至

1

知識達購課館  
ec.ibrain.com.tw



2

高點網路書店  
publish.get.com.tw

