臺灣菸酒股份有限公司 98 年第 3 至 5 職等新進從業人員甄試試題

職等／甄試類別【類組代碼】：3 職等／財務規劃人員【55806】

專業科目(一)：財務管理 **＊請填寫入場通知書編號：＿＿＿＿＿＿＿＿**

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 25 分。
②限用藍、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，**不得使用鉛筆作答，違者不予計分**。
③應試人得自備僅具數字鍵 0～9 及＋－×÷√%= · ▶ +/- C AC TAX+ TAX- GT MU MR MC M+ M-功能，且不具財務、工程及儲存程式功能之簡易型計算機應試，**若應考人於測驗時使用不符規定之電子計算機，該科扣 10 分。**
④答案卷務必繳回，未繳回者該科以零分計算。

題目一：

試說明下列各問題：

（一）投資固定收益的傳統債券其主要風險為何？【9 分】

（二）試說明造成債券價格變動的因素為何？【8 分】

（三）近來愈演愈烈的金融海嘯，一般皆認為導因於美國的次貸風暴，何謂擔保房貸憑證（Collaterized Mortgage Obligations, CMO）？其風險與傳統債券有何不同？【8 分】

題目二：

新華科技公司有一投資計畫，原始資本支出為＄360,000，可以直線折舊法分 4 年提列至帳面殘值為 0，屆時可以市價＄40,000 出售，在未來四年，該設備每年可為該公司節省稅前＄150,000 的支出，同時會在使用初期增加＄35,000 的營運資金。該公司的目標資本結構為使用 65%的權益資金，35%的舉債資金，稅率為 25%，權益資金成本為 10%，舉債資金成本為 4%，該計畫風險較小，可就加權資金成本（WACC）減少 1%，試計算該計畫的淨現值（NPV）。【25 分】

題目三：

（一）請以現金股利折現模型說明為何一般認為高股利殖利率的股票較適合退休族投資。【8 分】

（二）請以現金股利折現模型說明為何一般提高現金股利發放率並不會提高股價。又在何種情況下提高現金股利發放率會提高股價。【9 分】

（三）請比較發放股利與股票購回的差異與相同處。【8 分】

題目四：

（一）何謂投資型保單？其與傳統的保險有何不同？【8 分】

（二）試比較投資於認購權證與投資於其標的公司股票的風險差異。何者有較大的風險性？【8 分】

（三）試比較投資於期貨契約與遠期契約的風險。【9 分】