

# 華南金融集團 97 年新進人員聯合甄試試題

\*請填寫入場通知書編號：\_\_\_\_\_

甄選類別：華南永昌證券投資信託股份有限公司(海外基金、股票、債券研究員)

專業科目：(1)財務分析、(2)投資學

注意：①本試卷為壹張單面，共四大題問答題(每大題配分 25 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。所有題目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：

### 資金財務規劃分析：

廣興電子公司 2007 年資產負債表及損益表資訊如下(單位:百萬元)：現金 \$500，應收帳款 \$300，存貨 \$200，淨固定資產 \$2,000，應付帳款 \$100，短期負債 \$200，銀行長期貸款 \$400，公司債 \$500，資本額 \$1000，資本公積 \$150，累積保留盈餘 \$650，營收 \$3,000，銷貨成本 \$2000，其他費用 \$294，折舊 \$300 等，另外該公司短期借款利率為 2.50%，銀行貸款利率 4%，公司債票面利率 5%，所得稅率 25%，折舊為直線折舊法，借款或貸款只還息不還本，現狀的負債比率是公司最佳目標資本結構，若目標營收成長率為 10%，且最佳股利發放率為 40%，

- (a) 假設公司 2007 年產能利用率滿載，請問預測 2008 年資金過剩或不足？若優先維持最佳負債結構比率，則應採取財務決策為何？ (13%)
- (b) 若 2007 年產能利用率僅有 80%，則 2008 年預測資金剩餘或不足？若優先維持最佳股利發放率政策，公司應採取財務決策為何？ (12%)

## 題目二：

### 公司購併價值分析：

台欣企業近年事業有成，多樣化擴充產業以分散風險及降低成本，成為公司的既定策略，目前該公司看中康口食品股份有限公司，有意買入該公司 20% 股份成為該公司最大股東，請問台欣企業應以每股多少元買進康口食品股份有限公司股份？總共需要多少資金？試分別以下列各項假設，計算本題各種可能答案，最後並綜合分析，提出您最後的合理價格結論。

- (a) 市場平均股價淨值比=2.5，該產業平均淨值比=2 (4%)
- (b) 市場平均本益比 15，該產業平均本益比 12 倍 (4%)
- (c) 若該公司零成長但永續經營，應用資產現金流量折現法估計之 (5%)
- (d) 若康口股利發放率為每年 60%，該公司永續經營股利成長率為 6%，應用股利折現模型估計之(Hint: 需計算股權資金成本) (7%)
- (e) 請綜合分析摘要您的價格，請問您如何訂出最後的一個價格？ (5%)

康口食品股份有限公司 2007 年 12 月 31 日資產負債表如下：(單位: 百萬元)

現金	\$1,000	應付帳款	\$2,000
應收帳款	2,000	短期負債	1,200
存貨	3,000	銀行貸款	1,800
		公司債	2,000
淨固定資產	6,000	資本額 (股本)	3,000
		資本公積	1,000
		累積保留盈餘	1,000
總資產	\$12,000	總負債+股東權益	\$12,000

該公司 2007 年 1 月 1 日 ~ 12 月 31 其他各項資料如下：營收 \$8,000 百萬元，銷貨成本 \$4,000 百萬元，其他費用 \$1,000 百萬元，折舊 \$1,500 百萬元，利息 \$200 百萬元，公司所得稅率 25%，假設該公司資產平均資金成本 = 7%，負債市值等於帳面價值。

## 題目三：

### 最佳投資組合分析：

某 A, B, C 三個投資資產的期望報酬率，標準差，及其相關係數如下：  
 $E(R_a) = 10\%$ ， $E(R_b) = 8\%$ ， $E(R_c) = 15\%$ ，且  $\sigma_a = 14\%$ ， $\sigma_b = 9\%$ ， $\sigma_c = 12\%$ ， $\rho_{ab} = 0.54$ ， $\rho_{bc} = 0.23$ ， $\rho_{ca} = 0.78$ ：

- (a) 如何運用線性規劃設定求解上述三個資產(A, B, C)投資組合最佳化的目標式及限制式？決策變數為何？ (12%)
- (b) 若運用 A、B 兩資產進行最小風險投資組合，則根據投資組合理論，A、B 兩資產的投資權數應該各多少？ (13%)

## 題目四：

### 基金績效評估：

台灣加權指數、及甲、乙兩基金的平均報酬率分別為 10%，14%，12%，標準差分別為 19%，20%，22%， $\beta$  值分別為 x，0.9，1.2，無風險利率平均為 8%，則：

- (a)  $x = ?$  (5%)
- (b) 根據 Treynor 及 Sharpe 指標，評估甲、乙兩基金之績效？ (10%)
- (c) 說明上述兩指標的意義？甲、乙基金有比大盤好嗎？ (10%)