

105 年特種考試交通事業鐵路人員考試試題

考試別：鐵路人員考試

等 別：高員三級考試

類 科：事務管理

科 目：企業管理與財務管理

一、一個創新的組織常擁有一個創新的文化，請問一個創新的文化具有那些特徵？請條列逐一詳加說明之。(25分)

【擬答】：

(一)創新 (Innovation) 係指將創意付諸於有用的商品、服務的程序，透過此程序使得組織獲得經濟上的意義。

(二)激發創新的變數：

1. 結構變數：

- (1)有機式的結構：有彈性、具創新基礎。
- (2)充足的資源：有能力承擔可能失敗的成本。
- (3)高度內部溝通：跨部門、跨層級的資訊交流。
- (4)很小時間壓力：時間壓力會降低員工創造力。
- (5)對創意的充分支持：應鼓勵開放溝通，隨時準備傾聽員工想法，增進員工創意成果。

2. 文化變數：

- (1)對模糊事物的接受度：不要太注重繁瑣細節。
- (2)對無實用性事物（不切實際）的容忍度：接受天馬行空的想法。
- (3)外部控制程度低：減少典章制度的束縛。
- (4)對風險容忍度：不要擔心失敗。
- (5)對衝突容忍度：對持不同意見者給予鼓勵。
- (6)結果重視：注重結果而非手段，不用告訴員工該怎麼做。
- (7)開放式系統：須密切注意環境變化。
- (8)正向回饋機制：管理者提供正面回應與鼓勵。

3. 人力資源變數：

- (1)專注員工訓練發展：讓員工的知識永遠是最新的。
- (2)高度工作保障：不用害怕犯錯會影響工作飯碗。
- (3)具創造力的員工：鼓勵員工求新求變。

二、管理者決策時，常會面臨三種情境：確定、風險及不確定情況。請回答下列二個問題：

(一)請定義該三種情境。(10分)

(二)請詳加說明如何在該三種情境中決策？(15分)

【擬答】：

(一)確定、風險與不確定情境分述如下：

公職王歷屆試題 (105 鐵路特考)

1. 確定情況就是所有方案及可能結果都已知，這對於決策者或管理者來說是最樂觀的狀態，因為他可以非常明確的知道該選哪一個方案是最有利的。
2. 風險情況係指雖然所有方案及可能結果不像確定情況一樣這麼明確，但是各個方案的成功或失敗機率是可以推估出來的。
3. 不確定情況係指所有可能方案或者結果完全不知道，無法靠經驗或者知識推估出來可能發生的機率。

(二)

情況	決策
確定	當知道可能未來的情況確定會發生，決策通常非常明確：只要在不同的情境方案中選擇最高報酬的方案即可。
風險	具有不同決策方案之收益結果的機率分配，並使用期望值準則 (expected value criterion)，求出每個方案的預期報酬，然後選擇最高預期報酬的方案。
不確定	使用報償矩陣，準則通常可以分成以下幾種： 1. 樂觀準則 (Maximax)：又稱為最大利益極大化原則。先決定每個方案中的最好報酬，然後選出「最好報酬」的方案。 2. 悲觀準則 (Maximin)：又稱為最小利益極大化原則。先決定每個方案的最差報酬，然後從這些最差的報酬中選出「最差中的最好報酬」的方案 3. 機會損失準則 (Minimax)：又稱為最大損失極小化原則或遺憾矩陣。先決定每個方案的最大遺憾值，然後選出「最小遺憾」的方案。 4. 拉普勒斯法則 (Laplace Criterion)：此法則是假設各情境發生機率相同，求取各方案期望值，選出最高預期報酬的方案。

三、2016年初，交通部臺灣鐵路管理局被信用評等機構，評為「tw AAA」等級，優於許多國家的鐵路公司。請依序回答信用評等相關問題：(每小題 6 分，共 30 分)

- (一)請舉出任何三家國際信用評等機構的名稱。
- (二)請舉出任何三家我國信用評等機構的名稱。
- (三)就財經法令角度，公開發行公司在進行那些財務決策，常須提供國際和國內信用評等機構對其發布的評等資訊。
- (四)信用評等機構的評等過程，主要採取那些步驟、評等重點或衡量構面，請以任何信用評等機構的信用評等制度為例說明。
- (五)何謂「國家主權評等」？請依預告機制與國家主權等級做說明。

【擬答】：

- (一)穆迪 (Moody's)、標準普爾 (Standard & Poor's) 和惠譽國際 (Fitch Rating)
- (二)中華信用評等股份有限公司、穆迪信用評等股份有限公司台灣分公司、英商惠譽國際信用評等股份有限公司台灣分公司
- (三)公開發行公司辦理發行公司債案件，應依下列規定，檢附經金管會核准或認可之信用評等機構出具之信用評等報告：
 1. 發行經金融機構保證之有擔保公司債，依規定應檢附經主管機關核准或認可之信用評等機構出具該發行標的或該金融機構最近一年之評等報告。

2. 發行以外幣計價之公司債時，應依規定檢附經金管會核准或認可之信用評等機構出具達金管會規定一定等級以上之信用評等報告，並應向證券櫃檯買賣中心申請登錄為櫃檯買賣。
3. 發行無擔保公司債時，該發行標的之評等報告。

(四) 評等的程序主要三步驟

1. 評等申請：債券評等係對「債券」之信用度執行評等，而非對「發行人」的評等，故發行人除首次發行債券外，後續每次發行債券，仍應委請評等機構進行評等。
2. 資料蒐集：評等需掌握蒐集涵括發行人內、外部之各種財務業務資訊、產業資訊及國家政經情勢方面之資訊，故一般評等機構除設置評等部門外，並設置資訊部門，負責蒐集發行人內部所提供以外之資訊。過去五年度發布之財務業務資料，並應提出下列三~五年度(至少三年度)之計畫性資料：
 - (1) 產品特色及區隔。
 - (2) 部門別資訊。
 - (3) 中期預算、計畫及預估損益表。
 - (4) 機器設備投資、資金管理及預估資產負債表。
 - (5) 企業發展方向。
 - (6) 資產評價可能損失及信用控制制度之分析。
 - (7) 合併報表。
3. 實地調查及面談：除了書面資料分析後，分析人員須前往發行公司處所作實地調查，且安排與其管理當局面談。

(五) 國家主權信用評級是指評級機構對主權國家的政治、經濟和信用等級進行評定。評級內容包含一個國家國內生產總值增長趨勢、對外貿易、國際收支情況、外匯儲備、外債總量及結構、財政收支、政策實施等影響國家償還能力的因素進行分析外，對金融體制改革、國企改革、社會保障體制改革所造成的財政負擔進行分析，最後進行評級。

信用評級機構進行的國家主權信用評級實質就是對中央政府作為債務人履行償債責任的信用意願與信用能力的一種判斷。作為中央政府對本國之外的債權人形成的債務，一般由債權人所在國家的信用評級機構進行國家主權信用評級。根據國際慣例，國家主權等級列為該國境內單位發行外幣債券的評級上限，不得超過國家主權等級。

四、請從一般企業的理財行為，回答下列問題：(每小題 5 分，共 20 分) 1

- (一) 請衡量或描述股票投資的「效率(Efficiency)」與債券投資的「平均年限(Duration)」。
- (二) 請比較財務投資、長期股權投資與資本投資的差異？比較項目至少包括投資期間、內容、收入、風險及目標(目的)。
- (三) 公司的治理機制健全與否，通常使用那些衡量指標，其分別與經營績效的正負向關係為何？
- (四) 按照證券交易相關法令，上市櫃公司的董事會轄下設置那些功能性委員會？業務職掌為何？

【擬答】：

(一) 股票投資的效率市場：Eugene Fama 於 1970 年提出效率市場假說：證券價格完全正確且快速反映所有可以獲得的訊息，此稱效率市場。三種不同程度效率市場：

公職王歷屆試題 (105 鐵路特考)

1. 弱式效率(Weak Form Efficiency)：當價格已充分反映了過去的訊息，投資人無法再利用各種方法對過去股票價格進行分析，所以股票所有的技術分析是無效的。
2. 半強式效率(Semi-Strong Form Efficiency)：價格已充分反映所有公開的資訊，投資者無法利用資訊分析，來進行股票價格預測而獲取報酬。因此，所有的基本面分析都無法賺取超額報酬。
3. 強式效率(Strong Form Efficiency)：股票價格充分反應了所有已公開與未公開的資訊，雖然資訊未公開，但部份投資者能夠利用各種管道來獲得未公開資訊。所以，未公開的資訊亦已完全反應在股票價格上。在此種情形下，任何技術分析與基本面分析都是無效的。

債券的存續期間(duration)由 Frederick Macaulay and John Hicks 分別在 1938 年與 1939 年建構出來，用以衡量債券價格變化相對於市場利率(必要殖利率)變化的敏感性。存續期間愈長，就代表這檔債券對利率比較敏感，當市場利率稍有變化，就會造成債券價格較大的波動。存續期間較短，當然對市場利率的敏感度就會比較低。作為債券投資成本加權平均回收期間。

(二)財務投資是透過完善的分析，對於本金、報酬可達一定程度的預估，將資金投入那些預期有所增長的標的上。

長期股權投資是企業為獲取另一企業的股權所進行的長期投資，通常為長期持有，不準備隨時變現，投資企業作為被投資企業的股東。長期股權投資的目的並非為了獲取近期的投資收益，而是為了強化與其他企業(例如企業上游的原材料供應商或下游的商品經銷商等)的商業關係，或者是為了影響，甚至控制其關聯公司的重大經營決策和財務政策。股權代表企業的所有權，體現所有者對企業的經營管理和收益分配投票表決的權利。通過進行長期股權投資獲得其他企業的股權，投資企業能參與被投資企業的重大經營決策，從而影響、控制或迫使被投資企業採取有利於投資企業利益的經營方針和利潤分配方案。同時，長期股權投資還是實現多角化經營，減少行業非系統風險的一種有效途徑。

資本投資為企業要想永續經營和不斷茁壯，必須要有完整的長程規劃來善用有限的資源，以發揮最大效益，達到公司成長目標。資本預算決策包含是否建造新廠房、機器設備的汰舊換新、生產線的增設或新產品的研究與開發等。資本預算之特性：投入資源數額龐大。時間期限較長。決策結果難以改變。與公司之長期策略或目標需密合。

(三)公司的治理機制衡量指標：

1. 公司治理架構應保護股東的基本權利和決策參與權。
2. 公司治理架構應確保公平對待所有的大小股東及外國股東。
3. 公司治理架構應鼓勵公司，就利害關係人之法定權益與角色在創造財富、工作及健全財務等方面積極合作。
4. 公司治理架構應能確保有關公司財務狀況、績效、所有權及其他重大資訊之正確揭露及透明性。
5. 公司治理架構應確保公司董事會的策略性指導及有效性監督。

公司治理目標是為建全公司的經營及追求公司最大利益。Jensen and Meckling (1976)提出「利益收斂假說」(convergence-of-interest hypothesis)，即當管理者持股比例愈高時，企業若有損失時亦會損及自身的利益，因而有較大的誘因增進公司的經營績效。Jensen and

Ruback (1983)則提出「利益掠奪假說」(conflict-of-interest hypothesis)，認為當管理經營者所持有之股權比例愈高時，因有足夠投票權或其工作保障性愈高，而產生怠職的情形，也或許會產生一些反接管行為(anti-takeoverbehavior)，最終導致經營績效變差。

(四)上市上櫃公司治理實務守則第 27 條規定，上市上櫃公司董事會為健全監督功能及強化管理機能，得考量董事會規模及獨立董事人數，設置審計、提名、薪酬、風險管理或其他各類功能性委員會，並得基於企業社會責任與永續經營的理念，設置環保或其他委員會，並明定於章程。功能性委員會應對董事會負責，並將所提議案交由董事會決議。但審計委員會依證券交易法第十四條之四第四項規定行使監察人職權者，不在此限。功能性委員會應訂定組織規程，經由董事會決議通過。組織規程之內容應包括委員會之人數、任期、職權事項、議事規則、行使職權時公司應提供之資源等事項。

公
職
王