

經濟部辦理台電公司及中油公司 95 年度新進職員甄試試題

財會類 專業科目二：財務管理

注	1. 本試題共 5 頁(含 A3 紙 1 張、A4 紙 1 張)
	2. 本試題為選擇題，50 題共 100 分，其中 1-40 題為單選題，41-50 題為複選題。
	3. 須用 2B 鉛筆在答案卡劃記作答，於本試題或其他紙張作答者不予計分。
	4. 本試題採雙面印刷，請注意正、背面試題。
意	5. 考試結束前離場者，試題須隨答案卡繳回，俟該節考試結束後，始得索取。
	6. 考試時間：80 分鐘。

【單選題：40 題，每題 2 分，共 80 分；請就各題選項中選出最適當者為答案，答錯者，該題不予計分，亦不扣分。】

- 有關直接金融之敘述，下列何者為真？
  - 對於小額的金融交易而言，花費的搜尋成本較高
  - 直接金融之有價證券，其流動性可能偏低
  - 直接金融之資金成本通常較間接金融高(A) 僅 I 為真 (B) 僅 II 為真 (C) 僅 III 為真 (D) 僅 I、II 為真 (E) I、II、III 皆為真
- 下列有關標準差( $\sigma$ )與變異係數(CV)之敘述，何者錯誤？
  - 兩者皆與風險成正比
  - $\sigma$  是「絕對」的觀念
  - CV 是「相對」的觀念
  - 在評估兩投資組合風險時， $\sigma$  較 CV 能代表風險的相對大小
  - $\sigma$  若能與其他指標配合，能有效衡量風險，其使用頻率較 CV 為高
- 預期未來幾年，通貨膨脹率高漲，下列何者最不适合投資？
  - 債券
  - 股票
  - 黃金
  - 期貨
  - 房地產
- 在資本市場均衡時，甲股票的系統風險( $\beta$ )為 1.2，預期報酬率為 15.6%；乙股票的系統風險( $\beta$ )為 1.6，預期報酬率 18.8%，試問當時無風險利率為何？
  - 2%
  - 3%
  - 4%
  - 5%
  - 6%
- 承上題，試問市場投資組合報酬率為何？
  - 10%
  - 11%
  - 12%
  - 13%
  - 14%
- 下述之債券的到期殖利率皆為 8%，何者的平均存續期間(Duration)最長？
  - 票面利率 6%之 8 年期債券
  - 票面利率 10%之 8 年期債券
  - 零票面利率之 10 年期債券
  - 票面利率 6%之 10 年期債券
  - 票面利率 12%之 10 年期債券
- 下列有關「技術分析」的敘述，何者錯誤？
  - 技術分析是利用過去有關價格與成交量等資訊來判斷股價走勢
  - 如果股價變動符合「隨機漫步(random walk)」理論，使用技術分析才有意義
  - 基本上，相信技術分析係認為市場不具「弱式效率」
  - 技術分析常用圖形及指標來判斷股價走勢
  - 若技術分析成立，價格未來走勢將重複過去曾出現過的型態
- 效率市場假說成立意謂：
  - 價格完全可預測
  - 價格完全不再變化
  - 過去交易有助於未來價格預測
  - 透過技術分析可獲得超額報酬
  - 所有訊息已反映在現在價格

9. 如果賣出台積電之賣權(put)，則可以如何避險？  
 (A)買入台積電股票 (B)買入台積電之買權(call) (C)放空台積電股票  
 (D)買入台積電之可轉債 (E)買入台積電認股權證
10. 零貝他係數(Zero-beta)的證券預期報酬率為：  
 (A)無風險利率 (B)0 (C)報酬率小於0 (D)市場報酬率 (E)無法預測
11. 如果裕隆汽車股價是\$36，每股稅前盈餘是\$4，公司所得稅率是25%，則其本益比為：  
 (A) 9 倍 (B) 11 倍 (C) 12 倍 (D) 15 倍 (E) 18 倍
12. 光明公司欲發行每股面額\$100 且股利支付利率為8%之特別股，而每股發行成本為市價之6%，目前該公司特別股每股市價為\$85，試問該公司發行新股之資金成本為何？  
 (A) 8.01% (B) 9.01% (C) 12.01% (D) 11.01% (E) 10.01%
13. 資本資產定價模式中的  $\beta$  值，其分母為市場組合報酬率的變異數，而分子為個別資產報酬率與市場組合報酬率的：  
 (A)變異數 (B)共變數 (C)平均數 (D)變異係數 (E)最大數
14. 永興公司現有普通股1,000,000股，每股面額\$10，該公司擬籌資\$5,000,000，決定由股東認購，每股\$20，請問該公司應發行新股股數為：  
 (A) 100,000 (B) 150,000 (C) 200,000 (D) 250,000 (E) 500,000
15. 承上題，試問該公司原股東每股可認購新股多少股？  
 (A) 0.10 (B) 0.15 (C) 0.20 (D) 0.25 (E) 0.30
16. 依杜邦恆等式(Du Pont Identity)，如果某公司的股東權益乘數為1.75，總資產週轉率為1.20，邊際利潤率為8.5%，則ROE為多少？  
 (A) 17.85% (B) 18.50% (C) 19.25% (D) 20% (E) 20.15%
17. 由無風險性資產和市場投資組合所構成之效率前緣稱為：  
 (A)效率組合 (B)市場組合 (C)資本市場可能性 (D)證券市場線 (E)資本市場線
18. 下列何者不是系統風險？  
 (A)通貨膨脹 (B)戰爭 (C)經濟衰退 (D)取消與政府的某項合約  
 (E)政局不安
19. 依據股利評價模式，股票價值決定於下列何者？I. 投資人持有期間長短 II. 投資人預期可收受之股利及未來股票之售價 III. 投資人要求之報酬率  
 (A)僅 I 正確 (B)僅 I、II 正確 (C)僅 I、III 正確  
 (D)僅 II、III 正確 (E) I、II、III 皆正確
20. 假設你今日以\$30 買了友達股票，而希望於一年後以\$32 賣出，若你希望年報酬率為12%，則一年後應收到多少現金股利？  
 (A) \$2.25 (B) \$1.00 (C) \$1.60 (D) \$3.00 (E) \$1.95
21. 中興公司預期資本結構為60%負債及40%權益，且一直採用40%固定股利發放率政策。該公司今年底預計稅前盈餘200萬元，適用稅率為25%，明年計畫執行之資本預算為400萬元，若繼續採固定股利發放率政策，該公司今年將發放多少股利？  
 (A) 50 萬元 (B) 60 萬元 (C) 70 萬元 (D) 80 萬元 (E) 90 萬元
22. 承上題，若該公司將固定股利發放率政策改為剩餘股利政策，則今年應發放股利為何？  
 (A) 0 (B) 20 萬元 (C) 40 萬元 (D) 60 萬元 (E) 80 萬元

23. 若現有某公司之股票選擇權，其履約價格\$60之買權市價為\$4，若到期日該公司股價為\$70，則買權履約價值為何？  
 (A) \$0 (B) \$4 (C) \$6 (D) \$8 (E) \$10
24. 某公司的本益比是18，ROE是12%，則該公司的市價對帳面價值比是多少？  
 (A) 0.18 (B) 1.12 (C) 3 (D) 2.5 (E) 2.16
25. 固定股利成長折現模型(Constant Growth Dividend Discount Model)最適合用來評價下列那一種公司股票？  
 (A)新創事業，預期未來幾年會保留所有的盈餘的公司  
 (B)快速成長的公司  
 (C)成長穩健，處於成熟期的公司  
 (D)擁有昂貴資產，但尚未產生利潤的公司  
 (E)負債總額較資產總額為高的公司
26. 協助債券發行公司有系統的逐年自債券投資人處買回部分債券的基金稱為：  
 (A)共同基金 (B)償債基金 (C)贖回條款 (D)年金 (E)退休基金
27. 投資者在購買有價證券時，必須承擔該證券能否在短期按市價出售的風險，這種風險稱為：  
 (A)違約風險 (B)利率風險 (C)流動性風險 (D)報酬率風險 (E)購買力風險
28. 在利率期限結構理論中，認為各種期限之利率決定於各長、短期資金供需情況者為：  
 (A)市場區隔理論 (B)風險貼水理論 (C)預期理論 (D)流動性貼水理論 (E)利率平價理論
29. 資本預算中的折現率通常為：  
 (A)股票市場的平均報酬率 (B)公司債的利率 (C)無風險利率  
 (D)公司的加權平均資金成本 (E)銀行中長期放款利率
30. 下列有關普通股的敘述，何者有誤？  
 (A)增加發行普通股，可降低公司負債比率  
 (B)增加發行普通股，每股盈餘(EPS)會增加  
 (C)普通股無固定到期日  
 (D)普通股股利，不得當作費用處理  
 (E)公司有盈餘時，可參與分配
31. 下列何者屬長期負債工具？  
 (A)商業本票 (B)可轉讓定期存單 (C)銀行承兌匯票 (D)附買回協議 (E)可轉換公司債
32. 中山公司目前握有現金\$1,000,000，預估未來12個月每月現金流出將超過每月現金流入\$500,000；若有價證券投資報酬率12%，每次買賣有價證券之交易成本為\$1,000，利用包莫(BAT)現金餘額模型，請問目前應用多少現金來購買有價證券？  
 (A) \$316,228 (B) \$416,228 (C) \$683,772 (D) \$583,772 (E) \$783,772
33. 承上題，該公司未來12個月購買有價證券之最佳交易次數為何？  
 (A) 19 (B) 18 (C) 17 (D) 16 (E) 15
34. 中華公司現有資料如下，「負債/權益」比為0.6，目前有\$500,000負債(帳面價值)，市價為帳面價值折價10%，負債資金成本為12%，有10,000股普通股流通在外，每股市價40元， $\beta$ 值為1.5；該公司稅率25%，目前市場預期報酬率為10%，無風險利率為5%，試問該公司總市值為何？  
 (A) \$850,000 (B) \$860,000 (C) \$870,000 (D) \$880,000 (E) \$890,000

35. 承上題，請問該公司「加權平均資金成本」(WACC)為若干？  
 (A) 9.64% (B) 10.64% (C) 11.64% (D) 11.94% (E) 12.5%
36. 某公司 06 年賒銷總額\$3,000,000，平均應收帳款\$500,000，07 年預期賒銷金額及應收帳款平均收現期間均增加 50%，則該公司 07 年平均應收帳款餘額較 06 年增加多少？(1 年以 360 天計算)  
 (A) \$425,000 (B) \$625,000 (C) \$750,000 (D) \$950,000 (E) \$1,125,000
37. 南投公司 07 年度期初資產總額\$400,000(內含應收帳款\$100,000，存貨\$50,000 及固定資產淨值\$250,000)，期末資產總額為\$700,000，07 年度該公司長期負債僅有 06 年中簽發之應付票據一項，該票據利率為 10%，將於 09 年到期。07 年度該公司稅後純益\$75,000，所得稅率 25%，根據 06 年及 07 年財務報表所計算之 07 年部分財務比率如下：
- |       |      |         |      |         |     |
|-------|------|---------|------|---------|-----|
| 負債比率  | 50%  | 速動比率    | 1    | 毛利率     | 30% |
| 存貨週轉率 | 14 次 | 資產報酬率   | 15%  | 固定資產週轉率 | 5 次 |
| 純益率   | 5%   | 應收帳款週轉率 | 10 次 |         |     |
- 請問該公司 07 年 12 月 31 日財務報表中「存貨」金額若干？  
 (A) \$100,000 (B) \$150,000 (C) \$200,000 (D) \$250,000 (E) \$300,000
38. 承上題，該公司 07 年 12 月 31 日，財務報表中「現金」金額若干？  
 (A) \$30,000 (B) \$40,000 (C) \$50,000 (D) \$60,000 (E) \$70,000
39. 承第 37 題，該公司 07 年 12 月 31 日，財務報表中「應付票據」金額若干？  
 (A) \$50,000 (B) \$100,000 (C) \$150,000 (D) \$200,000 (E) \$250,000
40. 中華公司 X6 年股東權益報酬率為 5%，該公司提出新計畫，要求提高負債比率至 60%，並使每年利息費用增加\$10,000，此計畫可使銷貨額增加至\$500,000，EBIT 為\$50,000，並使總資產週轉率維持於 2，假設稅率為 40%，試問該公司 X7 年的股東權益報酬率為何？  
 (A) 12% (B) 18% (C) 24% (D) 28% (E) 20%

**【複選題：10 題，每題 2 分，共 20 分；請就各題選項中選出所有符合題意者為答案，每題答案為 2 個(含)以上，全部答對者始給分，答錯者，該題不予計分，亦不扣分。】**

41. 下列那些為財務報表分析的限制？  
 (A)會計數字無法反映實際價值 (B)無法表達所有量化及非量化資訊  
 (C)通貨膨脹的影響 (D)標竿選擇的問題  
 (E)會計方法的選擇影響比較度
42. 有關流動比率的敘述，何者正確？  
 (A)用現金支付應付帳款，流動比率必會下降  
 (B)一定是越高越好  
 (C)一般而言，雖然越低越好，但也要考慮流動資產的品質  
 (D)流動性的良窳，應根據流動資產品質、流動性及營業週期之長短決定  
 (E)用於衡量公司短期償債能力
43. 一般評估投資計畫的資本預算決策有下列方法，請問有那些方法考慮了貨幣時間價值？  
 (A)回收期間法 (B)平均會計報酬率法 (C)淨現值法 (D)內部報酬率法 (E)獲利能力指數法
44. 某公司以短期借款取得現金，請問下列敘述何者正確？(假設原來的流動比率大於 1)  
 (A)流動資產增加 (B)營運資金增加 (C)流動比率增加 (D)流動比率減少 (E)流動資產減少

45. 下列有關影響買權價值之敘述，何者正確？
- (A)標的物的市價愈高，則買權的價格愈高
  - (B)履約價格愈高，則買權的價格愈高
  - (C)到期期間愈長，則買權的價格愈高
  - (D)標的物價格變動率愈小，則買權的價格愈高
  - (E)無風險利率愈高，則買權的價格愈高
46. 聯電公司利用向銀行借得現金買回庫藏股，則下列敘述何者正確？
- (A)該公司之負債/權益比將上升，財務風險上升
  - (B)公司的事業風險會因而增加
  - (C)公司之股東權益報酬必會上升
  - (D)依 MM 理論(考慮公司所得稅)，假設破產可能性不存在，該公司的價值將會上升
  - (E)若經理人原已持股，則會增加股東與經理人的代理成本
47. 有關額外資金需求(Additional Fund Needed)之敘述，何者正確？
- (A)銷售額成長率愈高，則額外資金需求愈小
  - (B)股利支付率愈高，則額外資金需求愈大
  - (C)純益率愈高，則額外資金需求愈大
  - (D)自發性增加之資產愈高，則額外資金需求愈大
  - (E)自發性增加之負債愈高，則額外資金需求愈大
48. 假設投資計畫的未來現金流量完全已知，有關淨現值(NPV)法與內部報酬率(IRR)法之敘述，何者正確？
- (A) NPV=0 時，接受計畫與否，對公司價值無影響
  - (B)任一現金流量，其 IRR 只有一個數據
  - (C)所有 NPV 大於零的計畫可考慮投資
  - (D)所有 IRR 大於零的計畫都值得投資
  - (E)若甲計畫之 NPV 大於乙計畫 NPV，則甲計畫之 IRR 必大於乙計畫 IRR
49. 下列有關遠期合約和期貨之敘述，何者正確？
- (A)遠期合約由買賣雙方議定，期貨則為標準化合約
  - (B)遠期合約採逐日清算，且存在保證金制度
  - (C)遠期合約和期貨一樣，很容易在次級市場流通
  - (D)期貨於到期才結算，通常不須繳保證金
  - (E)遠期合約通常無交易所，但期貨則通常有正式交易所
50. 有關選擇權的敘述，何者正確？
- (A)歐式選擇權是指買方可以在到期日及契約存續期間內行使履約的權利；而美式選擇權則是指買方只能在到期日當天行使履約的權利
  - (B)履約價格是選擇權買方在履約日期買賣特定標的物所依據的價格，此價格通常是交易所事先決定
  - (C)在不考慮權利金成本的情況下，當選擇權的買方將因為行使履約權利而獲利時，稱為價外選擇權
  - (D)投資人買進選擇權的代價，有履約價值與時間價值
  - (E)當選擇權買方不論是否行使履約權利，都不會產生利潤或損失時，稱為價平選擇權