

111 全國各級農會第 7 次聘任職員統一考試

科目：財務管理

職等：九職等以下新進人員

一、是非題 10 分（每題 1 分）共 10 題

1. 在公司體制之下的經理人與股東之間可能產生潛在的利益衝突，稱之為代理問題（Agency problems）。
2. 經濟學家傅利德曼（Friedman）主張企業應在遵守市場道德及規範之下盡力獲利以提升企業及股東價值。
3. 競爭型產業的管理階層通常會比寡占型產業的管理階層較容易從事社會公益活動。
4. 國內投資人增加投資在國際股市並不會進一步降低市場風險。
5. 在其他條件都相同之下，一張股利固定成長的股票價格通常會低於固定股利的股票價格。
6. 在其他條件都相同之下，銷貨相對穩定的公司較有能力承受比較高比率的負債。
7. 同一家公司的各個部門在考慮資本預算投資專案時，應該使用公司整體的加權平均資金成本（WACC）。
8. 在其他條件不變的情況下，營運槓桿較高的企業通常有較高的企業風險。
9. 剩餘股利政策主張公司應將其盈餘用於支應新投資計畫後，剩餘的現金才做為股利配發。
10. 如果一家公司的營業額波動很大，則該公司採取較為緊縮的營運資金政策較為有利。

二、單選題 40 分（每題 2 分）共 20 題

- (D) 1. 下列何者不屬於公司財務的主題範圍？
(A)融資決策 (B)投資決策 (C)盈餘分配決策 (D)資產組合決策
- (A) 2. 實質無風險利率為 2%，未來 2 年之的預期通貨膨脹率為 3%。現在有一張 2 年期的政府公債收益率為 5.6%，則此 2 年的證券到期風險溢酬為多少？
(A)0.6% (B)3.6% (C)1.8% (D)2.6%
- (B) 3. 1 年期政府公債收益率為 4%，市場預期從現在起 1 年後的 1 年期政府公債收益率為 5%。假如預期理論（Expectations Theory）是正確的，那麼現在的 2 年期政府公債收益率應為多少？
(A)9% (B)4.5% (C)1% (D)0.5%
- (B) 4. 某公司的稅後淨利為 \$300 萬，營業淨利（EBIT）為 \$450 萬，公司所得稅率為 20%，請問該公司的利息費用為多少？
(A)\$60 萬 (B)\$75 萬 (C)\$90 萬 (D)\$150 萬
- (D) 5. 在其他情況相同的情形下，下列哪一項會增加公司資產負債表上的現金餘額？
(A)投資 \$300 萬購買新的廠房設備
(B)公司增加普通股股利的發放
(C)在該年中，公司產生負的淨利及負的淨現金流量
(D)發行 \$200 萬的新普通股
- (C) 6. 假設 A 銀行帳戶支付 10% 利率且每季複利一次，則 B 銀行想使其帳戶的有效年利率（EAR）與 A 銀行相同，但其帳戶採每年複利一次，B 銀行須支付的名目利率為多

少？

- (A)10% (B)10.25% (C)10.38% (D)10.50%

債券評等反映債券違約風險，債券評等越高，則：

- (A) 7. (A)債券風險越低，且利率越低 (B)債券風險越高，且利率越低
(C)債券風險越低，且利率越高 (D)債券風險越高，且利率越高

某家公司預期年底將支付每股 \$0.5 的股利（亦即 $D_1 = \$0.5$ ），股利預期將以每年 6%

- (B) 8. 的固定比率成長，該公司股票的必要報酬率為 14%，則該公司股票的每股價值為何？
(A)\$3.57 (B)\$6.25 (C)\$8.33 (D)\$10.00

某特別股的面值為 \$100，股利率為 8%，則當目前股價為 \$80 時，其名目報酬率為多

- (C) 9. 少？
(A)5.7% (B)8% (C)10% (D)13.3%

若利率為 10%，每年 \$250 的永續年金之現值為多少？

- (C) 10. (A)\$25 (B)\$250 (C)\$2500 (D)無限大

假設你持有一個由 20 支不同股票構成的投資組合，每支股票的投資金額均為 \$7,500，而此一投資組合的貝他值為 1.12。如果你打算以 \$7,500 的價格賣掉投資組合中貝他值為

- (B) 11. 1.0 的股票，並用這些收入去買另一支股票納入此資組合，如果新股票的貝他值為 1.75，試計算該投資組合的新貝他值？

- (A)1.12 (B)1.16 (C)1.49 (D)1.63

某公司的目標資本結構為 40%的負債與 60%的權益資金，公司發行流通在外的債券到期收益率為 9%，普通權益成本為 13%，公司稅率為 40%，請問該公司的加權平均資金成本（WACC）為多少？

- (A) 12. (A)9.96% (B)10.68% (C)11.4% (D)13.36%

某公司目前股價為 \$46.75，假設該股票正處於固定成長期，預期的固定成長率為 7%，公司普通權益資金成本為 16%，預期新發行普通股的發行成本為股價的 5%，則此新發行普通股的成本約為何？

- (B) 13. (A)15.2% (B)16.47% (C)18.15% (D)19.89%

某專案的投資成本為 \$52,125，往後 8 年預期每年的淨現金流入均為 \$12,000。假設其每年現金流量平均發生於整個年度中，請問該專案的回收期間有多長？

- (B) 14. (A) 4.06 年 (B) 4.34 年 (C) 4.66 年 (D) 5 年

下列何者是資本預算方法中內部報酬率（IRR）法的缺點？

- (A) 15. (A)可能出現多個 IRR 值 (B)未考慮時間價值
(C)決策較為主觀 (D)忽略了回收期之後的現金流量

某專案的期初投資成本為 2500 萬元，其在第 1-4 年的現金流量分別為 500 萬元、1000 萬元、1500 萬元、及 2000 萬元。如果其資金成本估計為 10%，請問其淨現值（NPV）約為何？

- (C) 16. (A) 2500 萬元 (B) 2172 萬元 (C) 1824 萬元 (D) 1500 萬元

有關資本預算中現金流量估測的敘述何者並不適當？

- (D) 17. (A)應以現金流量為準 (B)應以稅後為基礎
(C)應納入機會成本 (D)應納入沉沒成本

某專案正處於結案的年度，設備原始成本為 2000 萬元，已提列 80% 的折舊，公司合理預估可將該設備以 500 萬元售出，公司稅率為 40%，請問該設備的稅後殘值為多少？

- (B) 18. (A) 400 萬元 (B) 460 萬元 (C) 500 萬元 (D) 560 萬元

公職王歷屆試題 (111 農會招考)

下列哪一種情況會鼓勵公司在資本結構中提升負債的比率？

- (A) 19. (A)公司稅率提高 (B)個人所得稅率增加
(C)修正破產法使破產成本降低 (D)公司盈餘波動性變大

某公司估計其固定營業成本為 \$500,000，產品每單位變動成本為 \$3.00，單位售價為

- (D) 20. \$4.00，請問該公司銷售單位量的損益兩平點為何？
(A)12,500 (B)16,667 (C)33,333 (D)50,000

志光 學儒 保成

農會 優秀考取學員 上榜密技傳授

<p>利用育嬰假 3個月上榜</p> <p>農會 信用業務 郭○怡</p> <p>因想找個離家近、且能固定上下班的工作，在育嬰與轉職間，我看到農會的招考訊息，想想還有3個月時間能準備，故決定利用育嬰假放手一搏！然而重拾書本後才驚覺，太久沒念書的生疏與生完孩子後的記憶力大減，都讓我深感吃不消，於是決定找一間專業且好口味的補習班來協助我快速上榜。</p>	<p>非本科系 3個月上榜</p> <p>農會 共同供運銷 李○容</p> <p>離考試只剩三個月時間，農會考試雖然較其他考試範圍小，但四科考科皆沒有接觸過，也是第一次準備這種大型考試，必須迅速了解考科且在最短時間內考試，便毅然決然地決定到補習班報名。應用文的部分，在上完課程，其實大致就能寫出來了，老師在課程中說得很詳細，包括格式及字體大小，並在課堂講義上也有許多範例可以參考。</p>
<p>記帳士+農會榜首 連過雙榜</p> <p>農會 信用業務 潘○媛</p> <p>因為先生工作與農會有業務往來，常常需要到全國農會開會，讓我對農會有一番認識，深深覺得這是我進入職場的夢想，於是考量自己商科背景，加上會計學這科已經在準備記帳士時念過一輪了，於是選擇農會的信用業務，作為我準備的目標，而信用業務只要再念貨幣銀行學即可。</p>	<p>專業輔考助我一臂之力 優異考取</p> <p>農會 會務行政 張○萍</p> <p>這次我想全心投入準備考試，於是停掉工作，並到離我家最近的補習班報名。企管老師上課的時候都會畫重點告訴我們哪些是考試裡最會考的題目。我在上完課之後會自己再將板書還有課本跟老師說的內容整理成屬於我自己的筆記，把重點弄懂再配合做歷屆考題，這樣反覆地做題目抓重點我覺得是比較踏實的方式。</p>

憑准考證報名至修課程享考生優惠價

三、複選題 50 分（每題 2.5 分）共 20 題

- (C) 1. 某家公司的 ROA 相當高，但是其 ROE 卻很低，請問可能原因為何？
(D) (A)公司的稅後淨利不足 (B)公司的資產過多
(C)公司的普通權益很高 (D)公司的負債很低
(E)公司的特別股很多
- (B) 2. 下列何者為財務比率分析的限制？
(C) (A)無法應用於同業間的比較
(B)通貨膨脹可能扭曲財報數字的真實性
(C)窗飾效果 (window dressing) 難以評估
(D)不易進行趨勢分析 (trend analysis)
(E)可以做為預測的參考
- (B) 3. 收益曲線的斜率取決於哪兩個主要因素？
(C) (A)期望的投資獲利率 (B)對未來通貨膨脹的預期
(C)對不同到期日證券之風險的看法 (D)對市場貨幣供給量的預期
(E)對勞動失業率的預期
- (A) 4. 下列何項敘述為真？（假設其他狀況不變）
(B) (A)利率和期間兩者都與終值呈現正向關係
(B)利率和期間兩者都與現值呈現負向關係
(C)利率與終值呈現正向關係，期間則與終值呈現負向關係

公職王歷屆試題 (111 農會招考)

- (D)利率與現值呈現正向關係，期間則與現值呈現負向關係
(E)利率和期間兩者都與現值沒有關係
- (A) 5. 何謂有效率的投資組合 (Efficient portfolios) ?
(C) (A)相同報酬下，風險最低者 (B)相同報酬下，風險最高者
(C)相同風險下，報酬最高者 (D)相同風險下，報酬最低者
(E)以上皆非
- (A) 6. 根據融資順位理論 (Pecking Order Theory, POT)，公司使用資金的順序原則包括下列何者？
(E) (A)負債資金優先於權益資金 (B)權益資金優先於負債資金
(C)權益資金與負債資金無差異 (D)外部資金優先於內部資金
(E)內部資金優先於外部資金
- (B) 7. 一般而言，長期債券持有人面臨的何項風險高於短期債券持有人？
(E) (A)違約風險 (B)利率風險 (C)轉換風險 (D)再投資報酬率風險
(E)通貨膨脹風險
- (A) 8. 下列有關資本結構理論的敘述，何者正確？
(B) (A)MM (1958) 最初的主張為資本結構不影響公司價值
(B)MM 納入公司稅之後主張，舉債會因為稅盾提高公司價值
(C)米勒模式 (Miller Model) 未考慮個人所得稅的影響
(D)權衡理論 (Trade-off Theory) 僅納入舉債的稅盾效果
(E)訊號發射理論主張公司應使用高負債
- (A) 9. 公司在其最佳資本結構時，通常也會同時達成下列何者？
(B) (A)公司股價最大 (B)公司 WACC 最小
(C)公司 EPS 最高 (D)公司負債資金成本最低
(E)公司權益資金成本最低
- (C) 10. 公司權益的必要報酬率組成，除了無風險利率之外，還包含下列哪兩者？
(D) (A)流動性風險溢酬 (B)違約風險溢酬
(C)企業風險溢酬 (D)財務風險溢酬
(E)利率風險溢酬
- (A) 11. 公司採用負債融資具有那些優點？
(C) (A)降低公司稅負 (B)降低財務風險 (C)保有公司控制權 (D)降低破產成本
(E)降低代理成本
- (A) 12. 下列何種情況會導致 NPV 對資金成本改變的敏感度較高？
(D) (A)投資專案較為長期
(B)投資專案較為短期
(C)投資專案中較大比例的現金流量集中在較近期間
(D)投資專案中較大比例的現金流量集中在較遠期間
(E)投資專案中的現金流量平均分布在整體投資期間
- (D) 13. 針對獨立型投資專案，哪兩種方法會產生一致的決策結果？
(E) (A)PP 法與 NPV 法 (B)PP 法與 IRR 法
(C)PP 法與 PI 法 (D)NPV 法與 IRR 法
(E)NPV 法與 PI 法
- (B) 14. 在估計投資專案的現金流量時，淨營運資金的變動通常包括哪兩種融資需求情況？

公職王歷屆試題 (111 農會招考)

- (C) (A)利息費用的增加 (B)額外存貨的上升
(C)應收帳款的增加 (D)折舊費用的增加
(E)有價證券的增加
- (A) 15. 一典型投資專案的增量現金流量不包括下列何者？
(E) (A)利息支出 (B)原始投資支出
(C)專案期間的營運現金流量 (D)結案年度的現金流量
(E)市場調查費用
- (C) 16. 哪兩種基本條件會導致 NPV 法與 IRR 法產生不一致的資本預算評估結果？
(E) (A)所評估的投資專案為重置型的 (B)所評估的投資專案為獨立型的
(C)所評估的投資專案為互斥型的 (D) WACC 大於銜接率 (crossover rate)
(E) WACC 小於銜接率
- (A) 17. 公司最適資本預算額 (Optimal capital budget) 是由下列哪兩者的交叉點來決定的？
(D) (A)邊際資金成本線 (MCC)
(B)收益曲線 (Yield curve)
(C)生產可能曲線 (Production possibility curve)
(D)投資機會計畫線 (IOS)
(E)淨現值計畫線 (NPV profile)
- (A) 18. 下列何者為衡量公司獲利能力的指標？
(D) (A)總資產報酬率 (ROA) (B)總資產周轉率
(C)負債比率 (D)普通權益報酬率 (ROE)
(E)流動比率
- (A) 19. 平均而言，公司的下列何項措施通常會使股價上升？
(C) (A)宣告股票購回 (B)宣告發放低於市場期待的股利
(C)宣告股票分割 (D)宣告現金增資的計畫
(E)宣告降低資本支出預算
- (B) 20. 在其他條件不變之下，下列何者會導致公司的加權平均資金成本 (WACC) 上升？
(D) (A)公司稅率上升 (B)銀行調升利率 (C)公司股價上漲 (D)投資人變得更不喜歡風險
(E)公司調降股利支付

志光 學儒 保成

高分刷題班 ⊕ 總複習課

👍企業概論 👍管理學 👍法學緒論 👍經濟學

全國首創

試題精解 收錄代表性歷屆試題
專業名師逐題解說

強化考點 每科10堂課，以重要考點
歸納主題授課

2 大學習階段

高分刷題班+總複習

學習力UP!

2 大檢測模式

課前評量+名師診斷

應考力UP!

3 大多元學習

面授+視訊+在家直播

靈活力UP!

3 大線上加值

網路劃位+課業諮詢
+ 申論批閱

便利性UP!

詳細課程及優惠請至全國 志光·學儒·保成 門市洽詢

職王