

108年全國各級農會第5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

- X 1. 在股份有限公司中，僅小股東是負有限責任，大股東則否。
- X 2. 在企業的財務報表中，現金流量表是用來記錄企業的資產與負債進出的報表。
- X 3. 在臺灣，上市櫃公司分派股票股利的來源是公司的自由現金流量。
- O 4. 在使用自由現金流量以評估一項新投資方案的可行性時，是需要考慮淨營運資金的變動。
- O 5. 債券殖利率曲線呈倒掛情形，是反映市場投資人對未來經濟前景悲觀的預期。
- X 6. 使一項投資方案的淨現值等於零的報酬率，稱為會計報酬率。
- O 7. 根據股利折現模型，在其他條件不變下，投資人對股票的要求報酬率愈高，股價反而愈下跌。
- X 8. 投資人不論買入期貨契約或選擇權契約，都要繳交一筆保證金。
- O 9. 當新投資方案的自由現金流量的置入變數發生 1% 變動，對該方案淨現值將會有 ?% 的影響，這種分析稱為敏感度分析。
- O 10. 未考量貨幣的時間價值，是回收期準則的一項缺點。

二、單選題 40 分 (每題 2 分) 共 20 題

- (C) 1. 企業的代理問題是發生在：
(A) 獨資企業 (B) 合夥企業 (C) 股份有限公司 (D) 有限公司
- (A) 2. 企業管理的目標是在追求：
(A) 股價極大化 (B) 資本額極大化 (C) 營收極大化 (D) 市佔率極大化
- (D) 3. 企業的預付貨款屬於：
(A) 流動資產 (B) 流動負債 (C) 固定資產 (D) 其他資產
- (B) 4. 銷貨淨利率 \times 資產週轉率 =
(A) 營業利益率 (B) 資產報酬率
(C) 股東權益報酬率 (D) 投資資本報酬率
- (C) 5. 如果一家公司有舉債及業外收入，則銷貨淨額 - 銷貨成本 - 銷管費用 - 研發費用 - 折舊及攤銷費用 + 業外收入 =
(A) 稅前淨利 (B) 稅後淨利 (C) 營業淨利 (D) 息後淨利
- (C) 6. 假想你(妳)面對一項投資機會，現在投資 \$28,000，於未來三年的每一年年底分別可以收到 \$10,000、\$12,000 及 \$15,000 的現金流量。在使用資金成本是 10% 的情況下，此一投資機會的淨現值是：
(A) \$1,268 (B) \$1,642 (C) \$2,278 (D) \$2,312
- (C) 7. 李強生同學目前是高中三年級的應屆畢業生，他已申請到四年的醫學院就讀。他想預估未來修讀醫學院的學費，已知第一年學費是 \$45,000，而且以後每年學費將成長 6%。如果李同學把錢存入銀行帳戶，每年可賺取 8% 的利息，則他唸四年醫學院學費成本的現值是：
(A) \$149,045 (B) \$155,930 (C) \$162,093 (D) \$171,248

公職王歷屆試題 (108 農會招考)

- (B) 8. 上述的問題 7. 是一個涉及_____的問題。
(A)普通年金 (B)成長性年金 (C)永久年金 (D)成長性永久年金
- (A) 9. 下列有關債券的敘述，何者錯誤？
(A)債券利息是由其面額及殖利率所決定
(B)於到期日之前，零息債券價格總是低於面額
(C)如果債券票面利率低於其殖利率，則該債券價格必低於其面額
(D)財政部發行的國庫券之到期日是少於一年
- (B) 10. 下列有關投資決策準則的敘述，何者正確？
(A)評估兩個互斥方案 A 與 B 時，若 $NPV(A) > NPV(B)$ ，則接受 A 方案並拒絕 B 方案
(B)評估兩個獨立方案 C 與 D 時，若 $NPV(C) > NPV(D) > 0$ ，則同時接受 C 方案及 D 方案
(C)評估兩個互斥方案 E 與 F 時，若 $NPV(E) > 0$ ，但 $IRR(F) > \text{資金成本}$ ，則同時接受 E 方案及 F 方案
(D)評估兩個互斥方案 G 與 H 時，若 $IRR(G) > IRR(H)$ ，則接受 G 方案並拒絕 H 方案
- (A) 11. 如果一家公司的盈餘呈穩定成長，其成長率為 10%，今年已發放的每股現金股利是 \$2，市場投資人對該公司股票的要求報酬率是 15%，則其合理股價是：
(A)\$44 (B)\$38.6 (C)\$50 (D)\$52.6
- (D) 12. 承上題，在其他條件不變下，如果這家公司的盈餘成長率不是 10%，而是確定該公司股利發放率(或配息率)是 60%，未分配盈餘全部用於再投資，股東權益報酬率是 8%，則該公司合理股價是：
(A)\$24.2 (B)\$30.16 (C)\$20.66 (D)\$17.49
- (D) 13. 如果一家公司的盈餘成長率是 20%，最近剛發放的現金股利是 \$5，股價是 \$120，則投資人對該股票的預期報酬率是：
(A)18.6% (B)21.4% (C)24.16% (D)25%
- (B) 14. 有兩支股票 A 與 B 供投資人選擇：已知 $E(R_A)=18.2\%$ ， $E(R_B)=14.6\%$ ， $\sigma_A=15.2\%$ ， $\sigma_B=12\%$ 。如果你是一位理性投資人，你會選擇：
(A)股票 A (B)股票 B
(C)股票 A 及股票 B (D)以上皆非
- (D) 15. 已知最近三個月期的國庫券利率是 1.24%，過去十年股市的投資報酬率是 11.4%，衡量某股票 i 的市場風險的貝他值是 1.2，則市場對股票 i 的要求報酬率是：
(A)14.256% (B)15.128% (C)12.788% (D)13.432%
- (A) 16. 承上題，如果預期通貨膨脹率為 2.5%，在其他條件不變下，市場對股票 i 的要求報酬率是：
(A)15.932% (B)16.248% (C)16.986% (D)17.148%
- (B) 17. 假設某公司的資本結構包括：負債(D)=16.2 億元，股東權益(E)=18.6 億元，該公司使用負債成本是 8.4%，權益成本是 12.2%，公司所得稅率是 20%，則該公司的加權平均資金成本(大約)是：
(A)10.43% (B)9.65% (C)10.86% (D)9.26%
- (A) 18. 「利用技術分析無法預測未來股價漲跌的走勢」，這是支持_____效率市場假說的論述。
(A)弱式 (B)半強式 (C)強式 (D)最強式

公職王歷屆試題 (108 農會招考)

- (C)19. 「不要把所有雞蛋放在同一個籃子裏」，這是下面那一個財務理論的論述？
(A)資本資產定價理論 (B)套利定價理論
(C)投資組合選擇理論 (D)效率市場理論
- (D)20. 假想無風險利率是 4%，某公司發行普通股 10 萬股，每股市價\$40。如果今天該公司以此利率借入 150 萬元，並使用這筆資金立即來支付現金股利，則依據 MM 理論，在支付完現金股利後，該公司股東權益的市場價值是：
(A)100 萬元 (B)150 萬元 (C)200 萬元 (D)250 萬元

三、複選題50分 (每題2.5分) 共20題

- (C)(D) 1. 從稅法的觀點來看，下列那幾項是不影響公司獲利，又有節稅(或避稅)的效果？
(A)銷貨成本 (B)銷管費用 (C)折舊費用 (D)利息費用
(E)現金股利
- (B)(E) 2. 下列有關企業的財務危機及破產的敘述，何者是錯誤的？
(A)財務槓桿可能會引起企業破產風險的嚴峻後果。
(B)企業是否違約，決定於其現金流量多寡，而非決定於其持有資產與負債的相對價值。
(C)不論企業是否因為財務槓桿而遭致財務危機，企業的經營危機是企業持有資產的價值明顯下跌造成的結果。
(D)當企業持有高風險的負債，而且企業可能違約時，在一個完美市場，MM 理論仍然成立。
(E)企業股東預期可收到現金股利，企業也負有支付現金股利的法定義務。
- (A)(C) 3. 股票型共同基金可透過下面那些工具來規避風險？
(A)買進不同產業的股票 (B)買進指數期貨契約
(C)賣出指數期貨契約 (D)買進指數買權契約
(E)賣出指數賣權契約
- (A)(B) 4. 下列那些金融商品屬於貨幣市場工具？
(A)商業本票 (B)銀行承兌匯票
(C)兩年期定期存單 (D)股票
(E)債券
- (A)(E) 5. 在下列何種情況下，可贖回債券(Redeemable bond)的投資人可提前向發行公司要求贖回其持有債券的本金？
(A)市場利率上升 (B)發行公司的盈餘是利息保障倍數上升
(C)發行公司的股價下跌 (D)發行公司的負債比率下降
(E)發行公司有財務危機
- (B)(D) 6. 在股票投資的場合，長期投資人宜選擇_____的股票來進行投資的依據？
(A)高本益比 (B)高殖利率 (C)低盈餘成長率 (D)高營業利益率
(E)低存貨週轉率

公職王歷屆試題 (108 農會招考)

- (A)(D) 7. 下列有關債券殖利率(或收益率)的敘述，那些是正確的？
- (A) 殖利率曲線是用來表示債券的不同到期期限與它的到期收益率之間的關係
 - (B) 殖利率愈低，債券價格也會愈低
 - (C) 當市場利率看漲時，長期債券價格的跌幅會小於短期債券價格的跌幅
 - (D) 在正常情況下，債券殖利率曲線形狀呈正斜率
 - (E) 債券殖利率與中央銀行的貨幣政策無關
- (D)(E) 8. 下列那些不是投資方案淨現值(Net Present Value, NPV)評估準則的優點？
- (A) 有考慮貨幣的時間價值
 - (B) 折現率有反映投資方案的風險
 - (C) 以 NPV 來評估方案的可行性，使決策者能瞭解方案對公司價值的貢獻
 - (D) 與其他評估準則比較，NPV 準則易懂且容易操作
 - (E) 當公司可投資資金受到限制時，NPV 準則可以解決各方案評比困難的問題
- (D)(E) 9. 下列那些是內部報酬率(Internal Rate of Return, IRR)評估準則的缺點？
- (A) 兩個投資方案為獨立時，IRR 評估結果是不正確
 - (B) 在兩個互斥方案的評估上，IRR 評估結果與 NPV 評估結果相同
 - (C) 投資方案的各期現金流量出現正常(或傳統)型態
 - (D) 投資方案的 IRR 不存在
 - (E) 投資方案產生兩個不同 IRR，且一低一高
- (A)(C) 10. 下列那些技巧是企業進行惡意併購時，主併企業常採用的併購手段？
- (A) 懷柔安撫手段
 - (B) 請求白騎士救援
 - (C) 出價收購
 - (D) 請求白紳士救援
 - (E) 改變資本結構

假設三年前你向銀行申辦 20 年的住宅房屋貸款，此項房貸利率為年利率 3%，採用按月定額分期繳付本息。如果銀行告訴你，自辦妥貸款一個月後你就要每月繳付 24,556 元的本息。請根據上述資料，依序回答下面第 11-14 題：

(參考公式 $PV = C \times (1/r - 1/r(1+r)^n)$)

- (A)(E) 11. 下列敘述，何者正確？
- (A) 這是普通年金的問題
 - (B) 這是成長性年金的問題
 - (C) 三年前你向銀行貸款 420 萬元買房子
 - (D) 三年前你買房子的銀行貸款是 4,208,320 元
 - (E) 三年前你的房貸金額是 4,427,71 元
- (C)(E) 12. 承上題。下列敘述，何者正確？
- (A) 今天你還欠銀行 3,883,256 元
 - (B) 今天你還欠銀行 3,772,145 元
 - (C) 今天你還欠銀行 3,920,337 元
 - (D) 你在第三年支付的利息是 118,324 元
 - (E) 你在第三年支付的利息是 120,454 元

公職王歷屆試題 (108 農會招考)

(A)(B) 13. 承上題。下列敘述，何者正確？

- (A)你在第一年支付的利息是 130,587 元
- (B)你在第二年支付的利息是 125,597 元
- (C)你在前三年支付的利息總額是 367,638 元
- (D)你在前三年支付的利息總額是 366,245 元
- (E)你在前三年支付的利息總額是 378,226 元

(B)(E) 14. 承上題。如果從今天起銀行房貸利率調高到 3.5%，下列敘述，何者正確？

- (A)今天起你每個月要繳付 24,338 元的本息
- (B)今天起你每個月要繳付 25,510 元的本息
- (C)今天起你每個月要繳付 23,673 元的本息
- (D)如果繳款的時間已過了十年，你還有欠款 2,104,160 元
- (E)如果繳款的時間已過了十年，你還有欠款 2,580,720 元

下表一及表二分別是全球高科技(股)公司在 2017 年與 2018 年的資產負債表及損益表資料，請詳閱這兩張報表後，依序回答第 15-20 題。

表一：

全球高科技(股)公司

資產負債表

2017 年及 2018 年 12 月 31 日 (單位：百萬元)

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
資產		
流動資產		
現金	\$800	\$820
應收帳款	700	756
存貨	<u>1,086</u>	<u>1,004</u>
流動資產總額	<u>\$2,586</u>	<u>\$2,580</u>
固定資產		
廠房與設備淨額	<u>\$4,500</u>	<u>\$4,500</u>
資產總額	<u>\$7,086</u>	<u>\$7,080</u>
負債及股東權益		
流動負債		
應付帳款	\$624	\$688
應付票據	<u>462</u>	<u>392</u>
流動負債總額	<u>\$1,086</u>	<u>\$1,080</u>
長期負債	<u>\$2,000</u>	<u>\$2,000</u>
股東權益		
普通股股本及溢價	\$1,000	\$1,000
保留盈餘	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>
股東權益總額	<u>\$4,000</u>	<u>\$4,000</u>

公職王歷屆試題 (108 農會招考)

負債及股東權益總額 \$7,086 \$7,080

註：2017 年與 2018 年，全球公司未發行新股

表二：

全球高科技(股)公司

損益表

2017 年及 2018 年 1 月 1 日至 12 月 31 日(單位：百萬元)

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
銷貨淨額	\$1,095	\$1,112
銷貨成本	834.4	854.4
銷售與管理費用	3.6	3.6
折舊費用	2	2
營業淨利	\$255	\$252
利息費用	<u>60</u>	<u>60</u>
稅前淨利	195	192
公司所得稅(34%)	<u>66.3</u>	<u>65.28</u>
稅後淨利	<u>128.7</u>	<u>162.72</u>
其他資料：		
現金股利	\$128.7	\$162.72
保留盈餘增加數	0	0
每股盈餘(EPS)	\$1.287	\$1.6272
每股現金股利(DPS)	\$1.287	\$1.6272
每股股價(PPS)	\$25.6	\$28.7

- (A) 15. 下列有關全球高科技公司的銷貨淨利率，那些是正確的
- (C) (A)2017 年的銷貨淨利率是 11.75%
 (B)2018 年的銷貨淨利率是 13.63%
 (C)2018 年比 2017 年的銷貨淨利率增加 24.51%
 (D)2018 年比 2017 年的銷貨淨利率減少 8.43%
 (E) 2018 年比 2017 年的銷貨淨利率只增加 3.62%
- (B) 16. 下列有關全球高科技公司的速動比率，那些是正確的？
- (D) (A)2017 年的速動比率是 1.28
 (B)2018 年的速動比率是 1.46
 (C)2018 年比 2017 年的速動比率增加 0.18
 (D)2018 年比 2017 年的速動比率只增加 0.08
 (E)2018 年比 2017 年的速動比率只減少 0.06

公職王歷屆試題 (108 農會招考)

- (A) 17. 下列有關全球高科技公司的(不含折舊及攤銷費用的)盈餘是利息保障倍數(Times Interest Earned, TIE), 那些是正確的?
- (A)2017 年的 TIE 是 4.25 (B)2018 年的 TIE 是 4.30
(C)2018 年的 TIE 是 4.20 (D)2018 年比 2017 年的 TIE 減少 0.10
(E)2018 年比 2017 年的 TIE 增加 0.05
- (A) 18. 下列有關全球高科技公司的淨負債/企業價值比, 那些是正確的?
- (B) (A)2017 年的淨負債/企業價值比是 0.47
(B)2018 年的淨負債/企業價值比是 0.44
(C) 2018 年比 2017 年的淨負債/企業價值比增加 0.08
(D)2018 年比 2017 年的淨負債/企業價值比減少 0.08
(E)2017 年的淨負債/企業價值比與 2018 年的比較, 無任何變動
- (A) 19. 下列有關全球高科技公司的本益比(P/E), 那些是正確的?
- (D) (A)2017 年的本益比是 19.89 倍
(B)2018 年的本益比是 15.60 倍
(C)2018 年比 2017 年的本益比增加 2.62 倍
(D)2018 年比 2017 年的本益比減少 2.25 倍
(E)2017 年的本益比與 2018 年的比較, 無任何變動
- (B) 20. 下列有關全球高科技公司的股東權益報酬率(ROE), 那些是正確的?
- (C) (A)2017 年的 ROE 是 4.21%
(B)2018 年的 ROE 是 4.06%
(C)2018 年比 2017 年的 ROE 增加 0.85%
(D)2018 年比 2017 年的 ROE 減少 0.25%
(E)2017 年的 ROE 與 2018 年的比較, 只增加 0.05%