

全國各級農會第 4 次聘任職員統一考試試題

科目： 財務管理 類別： 九職等以下新進人員

作答注意事項：

1、全部答案請寫在答案卷內，如寫在試題紙上，則不予計分。

2、請以黑色或藍色鋼筆或原子筆書寫，並以橫式書寫（由左至右，由上而下）。

一、選擇題：（每題 4 分，共 23 題 92 分）

1. 下列敘述何者正確？

- a. 獨資企業的缺點之一為公司的所有者承擔無限責任
- b. 合夥比公司更容易轉移所有權益
- c. 公司組織的優點是可以避免雙重課稅
- d. 從社會角度看，公司的優點為每個股東都有公平的投票權，即一人一票
- e. 所有類型的公司都必須繳交企業所得稅

2. 請問下列說法何者最符合代理問題的精髓所在？

- a. 一般來說，管理者以追求股東財富極大化為目標，也可能會以個人私利為管理決策的取捨標準。而只要管理者假公濟私的行為不觸犯法，並沒有其他的方法可以規範管理者的行為
- b. 財務管理人最適當的工作目標是極大化公司的預期現金流量，因為如此一來即可為所有股東增加最多的財富
- c. 股東和管理者之間存在者代理問題，而股東與債權人之間亦同樣的存在代理問題
- d. 以上皆非

3. 假設您已屆退休年齡，您可以選擇甲案：現在一次領取 200 萬退休金；或乙案：分兩次領，現在領 100 萬，一年後領 105 萬；或丙案：每年領 19 萬的終生俸，一年後開始領取，直到過世為止。如果您的折現率為 10%，您應當如何選擇？

- a. 甲案
- b. 乙案
- c. 丙案
- d. 三個方案都一樣

4. 有一個五年期的年金，每期 \$ 1,000 元，利率 10%，第一次付款日為今天，請問此年金的總現值為：(選最接近者)

- a. \$ 3,169.87

科目： 財務管理

類別： 九職等以下新進人員

作答注意事項：

1、全部答案請寫在答案卷內，如寫在試題紙上，則不予計分。

2、請以黑色或藍色鋼筆或原子筆書寫，並以橫式書寫（由左至右，由上而下）。

b. \$ 3,790.79

c. \$ 4,169.87

d. \$ 4,790.79

5. 下列哪些財務比率只使用到資產負債表的科目？

a. 固定費用涵蓋比率

b. 營運純益率

c. 流動比率

d. 平均收現期間

6. 某公司僅發行一種股票，98 年每股盈餘 10 元，每股股利 5 元，除淨利與發放股利之結果使保留盈餘增加 200,000 元外，股東權益無其他變動。若 98 年底每股帳面價值 30 元，負債總額 1,200,000 元，則負債佔總資產比率為何？

a. 60%

b. 57.14%

c. 75%

d. 50%

7. 欲比較兩項不同預期報酬的投資方案的風險大小，用何者方式較適當？

a. 共變數

b. 相關係數

c. 平均數

d. 變異係數

8. 在 1980 到 2000 年間，NIKKEI 與 DJIA 的報酬標準差分別是 8% 和 7%。且這兩個指數報酬的共變異數為 0.09%。請問兩個市場間的相關係數為何？

a. 0.00788

b. 0.788

c. 0.1607

d. 0.001607

科目：財務管理

類別：九職等以下新進人員

作答注意事項：

1、全部答案請寫在答案卷內，如寫在試題紙上，則不予計分。

2、請以黑色或藍色鋼筆或原子筆書寫，並以橫式書寫（由左至右，由上而下）。

9. 在平均值對標準差的圖形中，連接無風險利率與最適風險投資組合的直線叫做：

- a. 證券市場線
- b. 資本配置線
- c. 無異曲線
- d. 資本特徵線

10. 對於投資台塑公司股票的人，下列何者為無法分散之風險？

- I. 和股票市場漲跌有關的風險
- II. 台塑六輕煉解場通過與否的風險
- III. 台塑董事長個人健康風險
- IV. 我國所得稅水準，可能增加所帶來的風險

- a. 只有 II 正確
- b. 只有 III 正確
- c. I 和 IV 均正確
- d. II 和 III 均正確

11. 宏 X 電腦目前股價 40 元，且宏 X 使用零股利政策。目前無風險利率為 5%，市場投資組合報酬率為 10%，若投資人希望明年宏 X 股價可達 42 元，試問宏 X 股票 Beta 值為多少，才可使宏 X 股票落於證券市場線上？

- a. 0.22
- b. -0.9
- c. 4.5
- d. 0

12. 當一檔股票的 Beta 值為 1.4 和預期報酬率為 18%，且無風險利率為 6% 時，市場預期報酬率為何？

- a. 8.6%
- b. 10.8%
- c. 12.0%
- d. 14.6%

科目： 財務管理

類別： 九職等以下新進人員

作答注意事項：

1、全部答案請寫在答案卷內，如寫在試題紙上，則不予計分。

2、請以黑色或藍色鋼筆或原子筆書寫，並以橫式書寫（由左至右，由上而下）。

13. 一年前阿福買了一檔股票，當時股價每股 32 元。今天他把股票賣掉且已實現的總報酬為 25%，其中資本利得收益率的部分為每股 6 元，請問股利收益率的部分為何？
- a. 1.25%
 - b. 3.75%
 - c. 6.25%
 - d. 18.75%
14. 根據股價的一般化評價模式，有關股利成長率不同公司間的比較，在假設其他條件相同(例如：風險)的情況下，下列何者為非？
- a. 股利成長率越高者，股價越高
 - b. 股利成長率越高者，預期股利收益率越高
 - c. 股利成長率越高者，本益比越高
 - d. 股利成長率越高者，預期資本利得收益率越高
15. 台灣股市本益比一向偏高且常為人詬病，但高本益比的股票未必不合理。請問下列何者可支持股票具有高本益比？
- a. 個股具有成長潛力
 - b. 個股風險偏低
 - c. 個股採用較保守的會計方法
 - d. 以上皆是
16. 債券投資所得到的實際報酬率往往與殖利率不同，主要的原因是：
- a. 因為投資債券會面臨價格風險與再投資風險
 - b. 若持有債券至到期日且投資於付息債券，則實際報酬率等於殖利率
 - c. 以上兩者皆是
 - d. 若持有債券至到期日且投資於付息債券，則實際報酬率不一定等於殖利率
17. 有關選擇權的買賣，下列敘述何者為非？
- a. 買方最大風險為權利金

科目：財務管理

類別：九職等以下新進人員

作答注意事項：

1、全部答案請寫在答案卷內，如寫在試題紙上，則不予計分。

2、請以黑色或藍色鋼筆或原子筆書寫，並以橫式書寫（由左至右，由上而下）。

b. 理論上賣方風險可以很大

c. 不論買權或賣權，買方都支付權利金

d. 不論買權或賣權，買方都收取保證金

18. 選擇權之標的物的價格越高，對買權及賣權之價值影響，下列敘述何者正確？

a. 買權及賣權的價值越高

b. 買權及賣權的價值越低

c. 買權價值越高，賣權價值越低

d. 買權價值越低，賣權價值越高

19. 下列有關遠期契約和期貨之敘述，何者有誤？

a. 遠期契約交易在到期日之前都沒有現金流量進出；但是期貨交易卻日每日清算，若保證金不足，則需追繳

b. 遠期契約交易是直接介於買賣雙方的合約，但是期貨交易的買方則透過交易所的清算機構來從事交易

c. 期貨是一種標準化契約，在店頭市場交易；而遠期契約卻是依照交易物品特質不同，而訂定特殊契約，沒有公開交易場所

d. 期貨交易無價差但要付佣金；而遠期契約不需要付佣金，但是買賣有價差

20. 下列有關權益融資之敘述何者為真？

a. 通常企業宣布現金增資時，股價通常會上揚

b. 承銷商包銷時，如同向公司以批發價格購入股票，再以零售價賣給投資人

c. 通常剛成立的公司和財務困難公司，會以公開市場發行的方式進行股權融資

d. 風險投資(創投)投資對象通常是大型成熟公司

21. 在不考慮公司所得稅的假設下，下列有關資本結構的敘述，何者為非？

a. 隨著負債程度增加，公司價值不變

b. 隨著負債程度增加，股東要求報酬率上升

科目： 財務管理

類別： 九職等以下新進人員

作答注意事項：

1、全部答案請寫在答案卷內，如寫在試題紙上，則不予計分。

2、請以黑色或藍色鋼筆或原子筆書寫，並以橫式書寫（由左至右，由上而下）。

- c. 隨著負債程度增加，負債利率上升
- d. 隨著負債程度增加，負債比率上升
- e. 隨著負債程度增加，加權平均資金成本不變

22. 有關資本結構理論的敘述何者正確？

- a. 在 MM 理論不考慮稅的情況下，一公司的權益資金成本不會因負債程度不同而改變
- b. 在 MM 理論不考慮稅的情況下，一舉債公司的債務資金成本比考慮稅時的債務資金成本要低
- c. 在 MM 理論考慮稅的情況下，依公司的加權平均資金成本，不會因舉債程度不同而改變
- d. 在 MM 理論不考慮稅的情況下，一公司的價值不會因負債程度不同而改變

23. 你目前急需用錢，向地下錢莊借錢，契約中明訂每借 1 萬元，每日須還 15 元，在複利的情況下，此契約的有效年利率為多少？（一年以 365 天計）

- a. 72.8%
- b. 54.75%
- c. 172.8%
- d. 150%

二、問答題：（共一題，每題 8 分）

一般來說而言，在股票，可轉換公司債，與一般公司債等三項長期融資工具中，那項資金成本最高？哪項最低？請解釋原因。