

試題及標準答案

次別： 全國各級農會第 8 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

題號	答案	題目
1.	○	財務管理所主張的公司目標為追求股東財富極大化。
2.	×	會計師的簽證報告可以代表客戶財報沒有操縱或造假。
3.	○	當投資組合內個別資產間的相關係數為 0 時，代表有風險分散效果。
4.	×	投資案之「淨現值(NPV)」等於 0 的折現率為修正後內部報酬率(MIRR)。
5.	○	當 A、B 兩家公司合併，B 公司之法人人格消滅，其權利義務全部由存續公司 A 概括承受，此種合併稱為吸收併購。
6.	×	公司買回庫藏股之後辦理減資，會使每股盈餘增加，股東權益增加
7.	○	公司在初次上市櫃(IPOs)當天的市價超過承銷價，這種現象稱為折價(Underpricing)。
8.	○	報酬率的標準差(standard deviation)是衡量公司的股價波動程度。
9.	×	負債比率越高，公司財務槓桿越小。
10.	○	公司同意管理者以低於市場價格購買自身股票，但必須持有一段時間後才能買賣，此方式稱為股票選擇權計劃。

二、單選題 40 分（每題 2 分）共 20 題

題號	答案	題目
1.	C	股東與管理者之間會因其不同的動機發生衝突，這時將會產生 (A)信用風險 (B)多角化 (C)代理人問題 (D)資本利得
2.	C	以下哪一會計科目不屬於資產負債表？ (A)長期投資 (B)保留盈餘 (C)會計原則變更累積影響數 (D)資本公積
3.	A	某公司的稅後淨利為\$1,200,000，總資產週轉率為 2.0，純益率為 4%。則該公司的「總資產報酬率(ROA)」為(A)8% (B)6% (C)4% (D)2%
4.	B	某公司今年年初流通在外股數為 2,000 萬股，7 月 1 日發放每股股票股利\$2(股數增加 20%)，年底時淨利為\$5,000 萬，發放特別股股利金額\$680 萬，若以加權平均股數計算，則該公司的「每股盈餘」為(A)\$1.68 (B)\$1.80 (C)\$1.92 (D)\$2.16

5.	D	在正常情況下，當市場利率上升，對條件相同、到期日不同的債券之價格有何影響？ (A)兩者價格皆上漲、短期債券上漲較多 (B)兩者價格皆上漲、長期債券上漲較多 (C)兩者價格皆下跌、短期債券下跌較多 (D)兩者價格皆下跌、長期債券下跌較多
6.	C	下列有關「效率市場假說(EMH)」的敘述中，何者最正確？ (A)市場價格與效率市場無關 (B)在弱式效率市場中，目前的資訊無效 (C)在半強式效率市場中，目前眾所皆知的資訊已反應於價格上 (D)在強式效率市場中，過去的資訊可以用來預測未來的證券價格
7.	A	某公司的折現率為正，該公司有一投資案期初須投入 200 百萬元，之後 4 年每年淨賺 50 百萬元，以下何者對該投資案的描述正確？ (A)NPV 為負 (B)NPV 為零 (C)IRR 會超過資本成本 (D)折現還本期間少於 4 年
8.	送分	某公司之投資案為期 3 年，稅率 20%、折現率為 12%，期初需購置設備\$90 萬，此外，期初需投入營運資金\$10 萬(期末應加回)；若該計劃每年皆可帶來\$10 萬的稅後淨利，則其「淨現值(NPV)」為多少？ (A)\$6.8 萬 (B)\$9.2 萬 (C)\$11.7 萬 (D)\$14.6 萬
9.	A	假設其他條件不變，以下哪一種情況會使銷售「損益平衡點」下降？ (A)降低單位變動成本 (B)提高固定成本 (C)降低產品售價 (D)增加負債
10.	A	「融資順位理論(The Pecking Order Theory)」主張管理者偏好資金的順序為何？ I. 內部資金；II. 銀行借款；III. 權益融資(A) I、II、III (B) I、III、II (C) II、I、III (D) III、I、II
11.	D	以下何者與發放股利的效果最接近？ (A)收購其他公司 (B)現金增資 (C)買回庫藏股 (D)股票分割
12.	C	如果無風險報酬率為 3%，某公司股票之貝他(Beta)值為 1.5，市場報酬率為 10%，請使用資本資產評價模式(CAPM)計算該公司股票的要求(必要)報酬率 (A)11.5% (B)12.5% (C)13.5% (D)14.5%
13.	A	A 先生今年第四年初以\$40 買入某股票，期末以\$44.8 賣出，忽略交易費用，其第四季的報酬率為何？ (A)12% (B)14% (C)16% (D)18%
14.	B	某分析師以政府債券之利率 6.2%作為資本資產評價模式(CAPM)中的無風險利率，其估計 A 公司之貝他(Beta)為 1.5，必要報酬率為 18.2%；另外，分析師估計 B 公司之必要報酬率為 16.6%，請計算 B 公司的貝他(Beta)應為何？ (A)0.3% (B)1.3% (C)2.3% (D)3.3%

15.	C	以下有關「加權平均資金成本(WACC)」的敘述中，何者最正確？ (A)以公司固定與變動成本所計算的加權成本 (B)以公司利率、風險溢酬、總資產報酬率所計算的加權成本 (C)以公司債務利率與股權報酬率所計算的加權成本 (D)以公司業內與業外成本所計算的加權成本
16.	C	某公司向銀行貸款\$1,000 萬，為期一年，年利率 3%，依約定必須有補償性存款\$100 萬，年息為 1%，則該公司的借款實質利率為 (A)2.00% (B)2.90% (C)3.22% (D)3.55%
17.	D	上市櫃公司公開發行新股，大部分先由原股東按比率申購、少部分由不特定人以抽籤的方式申購，此活動稱為 (A)過額配售 (B)有償配股 (C)私募 (D)現金增資
18.	A	公司若希望有較高的流動性，應採取以下何種現金管理方式？ (A) 投資短期證券，編製現金流預算表 (B) 買回庫藏股 (C) 購買固定資產 (D) 投資長期債券
19.	B	設立子公司後，以子公司購買母公司股票，此種活動屬於 (A)借殼上市 (B)交叉持股 (C)金字塔 (D)委託書爭奪戰
20.	C	以下哪一事件可視為「毒藥丸(Poison Pill)」？ (A)X 公司以高於市價向特定股東買入股票 (B)X 公司合併 Y 公司後，解僱 Y 公司的管理層 (C)X 公司於章程中規定，被併購時原股東可以用面額買入公司股票 (D)X 公司怕被其他公司併購，買回公司流通在外股票

三、複選題 50 分（每題 2.5 分）共 20 題

題號	答案	題目
1.	AB	企業目標應當具備以下哪些特性？ (A)明確性 (B)具有衡量標準 (C)排他性 (D)隱秘性 (E)多重性
2.	CD	以下有關「速動比率」的敘述中，何者有誤？ (A)速動比率的定義為「速動資產/流動負債」 (B)速動比率主要用於衡量企業短期償債能力 (C)速動比率應大於流動比率 (D)當速動比率遠高於產業平均數，公司應當考慮存貨是否過多或過少 (E)當企業的短期投資增加，短期負債減少，速動比率將會上升

3.	BC	以下哪些數據愈高，代表投資案愈有利？ (A)資本成本 (B)內部報酬率(IRR) (C)淨現值(NPV) (D)折現還本期間 (E)營運成本
4.	BC	正常情況下，獲利良好的上市櫃公司辦理「減資(Capital Reduction)」，會出現以下何種狀況？ (A)負債比率下降 (B)負債比率上升 (C)宣告時股價上漲 (D)宣告時股價下跌 (E)宣告時股價不變
5.	AB	公司發放「股票股利」之後，以下哪些科目將會增加？ (A)流通在外股數 (B)股本 (C)每股淨值 (D)淨值總額 (E)保留盈餘
6.	CE	理論上，公司股權結構會影響以下哪些事項？ (A)所得稅率 (B)股票面額 (C)董事會的組成 (D)股票分割 (E)內部股東侵佔外部股東之財富
7.	AD	以下哪些因素有利於企業投資案的成功？ (A)公司具有強力的行銷通路 (B)市場環境和經濟環境變化劇烈 (C)投資案涉及複雜的新興技術 (D)公司資本充裕，造成其他業者進入障礙 (E)市場已有多種相似投資案商品
8.	AC	某公司預計下一年度的獲利狀況不變，以下哪些活動會使之「額外資金需求(AFN)」增加？ (A)調高現金股利發放比率 (B)延展向銀行的借款 (C)買回庫藏股 (D)提升成本管理有效性 (E)發放股票股利

9.	BC	與直接投資比較，成立境內控股公司從事投資有哪些優點？ (A)可獲得稅負減免 (B)可控制的公司家數增多 (C)可分散風險 (D)可減少股東間的衝突 (E)可減少代理人問題
10.	AB	關於融資順位理論的敘述，以下哪些為真？ (A)負債資金優先於權益資金 (B)公司融資選擇應優先考慮使用內部資金 (C)財務槓桿愈高則公司價值愈高 (D)融資順位未考量資金成本率 (E)使用內部資金會傳達股價高估訊號
11.	DE	關於無風險資產的敘述，以下哪些有誤？ (A)與其他資產的報酬率相關係數是 0 (B)報酬率標準差是 0 (C)貝他係數是 0 (D)其實際報酬率受到未來狀況影響 (E)預期報酬率不等於實際報酬率
12.	AE	關於債券價值影響因素的敘述，以下哪些有誤？ (A)殖利率愈高則債券價值愈高 (B)面額愈高則債券價值愈高 (C)票面利率愈高則債券價值愈高 (D)到期償還金額愈多則債券價值愈高 (E)到期期限愈長則債券價值愈高
13.	AD	股票投資人不具備以下哪些權益？ (A)公司經營權 (B)所有權 (C)投票權 (D)直接管理權 (E)剩餘資產請求權
14.	CD	關於額外融資需求，以下哪些敘述有誤？ (A)投資效率減弱，額外融資需求愈高 (B)額外融資需求可以視為公司成長的代價 (C)營收成長愈低，額外融資需求愈高 (D)只要預期營收成長，必定產生資金缺口 (E)若預期明年成本率升高，額外融資需求升高
15.	CE	以下敘述哪些不是內部報酬率(IRR)評估準則的缺點？ (A)無法區分項目的虧損和盈利部分，不適用與存在部分負現金流的情況

		(B)多重解 (C)未考慮貨幣的時間價值 (D)錯失最有利的投資案 (E)當兩個投資案獨立時，IRR 評估結果不正確
16.	AB	下列有關「權益成本(Cost of Equity)」的敘述中，哪些正確？ (A)權益成本即為股東期望的報酬率 (B)在本益比較高的市場發行股票，權益成本較低 (C)在本益比較高的市場發行股票，權益成本較高 (D)本益比不會影響權益成本 (E)發行數量愈多，權益成本愈低
17.	AC	下列有關利率的敘述中，哪些正確？ (A)「隔夜拆放款利率」是金融同業間貸款利率的一種 (B)大型企業可以直接向中央銀行的「貼現窗口貸款」 (C)國際油價下跌、通貨膨脹下降，可能使利率水準下降 (D)「可轉讓定期存單」未來可轉換為發行者之股票 (E)「證券質押」的放款金額是以股票面額為基準
18.	CD	以下關於風險與報酬率的敘述，哪些為正確？ (A)期望風險與期望報酬率成反比 (B)證券的實際風險愈大，則實際報酬率就愈高 (C)期望報酬率是以事前的眼光來評估 (D)期望風險愈大，期望報酬率愈高 (E)實際報酬率必須使用事前機率來計算
19.	AE	以下關於「證券組合」的敘述中，哪些是正確的？ (A)當個別證券彼此間的關聯性愈低，愈能降低風險 (B)當個別證券的系統風險愈低，愈能降低風險 (C)當個別證券的非系統風險愈低，愈能降低風險 (D)當個別證券的風險愈低，彼此間的關聯性愈高，愈能降低風險 (E)理論上，當兩種證券所形成的組合之風險為 0，則其相關係數應為-1
20.	BC	在進行資本預算的現金流量估算時，以下做法哪些是不適當的？ (A)納入機會成本 (B)納入沈沒成本 (C)以稅前為基礎 (D)以現金流量為準 (E)考慮對現有產品的排擠效果