

臺灣省各級農會第 20 次新進及升等人員統一考試試題

科目： 財務管理

類別： 新進人員九職等以下

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（下列每一題均有五個備選答案，請選出一個最佳的答案）：40 分

1. 規畫與管理企業長期投資的過程，稱為：A. 營運資金管理 B. 財務折舊 C. 代理成本分析 D. 資本預算 E. 資本結構
2. 財務管理的主要目標是：A. 使企業現有股票之每股現金股利達到最大 B. 使企業現有股票之每股價值達到最大 C. 避免企業發生財務危機 D. 使企業的營運成本為最低，並使企業的效率達到最大 E. 維持企業營收及淨利呈穩定成長
3. 淨營運資金，是指：A. 總負債減股東權益 B. 流動負債減股東權益 C. 固定資產減長期負債 D. 總資產減總負債 E. 流動資產減流動負債
4. 有關「流動性」之敘述，下列何者正確？A. 如果你今天出售一項資產，則該資產是一項流動資產 B. 如果明年你能以實際價值出售一項資產，則該資產具有高度流動性 C. 商標權與專利權有高度流動性 D. 企業持有資產的流動性愈低，其將遭遇財務危機的機率即愈低 E. 資產負債表的帳戶是依據流動性的高低，由高而低排列
5. 用以衡量企業財務槓桿的比率，稱為：A. 資產管理比率 B. 長期償債比率 C. 短期償債比率 D. 獲利能力比率 E. 市場價值比率
6. 在比較一個企業與另一個企業的財務報表時，下列何者表示可能遭遇的問題？
 - I. 這兩個企業可能分屬不同的產業
 - II. 這兩個企業可能座落在不同的地理區位
 - III. 針對存貨評價，企業可能採用不同的會計方法
 - IV. 這兩個企業可能有季節循環性的問題，故它們的會計年度起迄日不同A. 只有 I 與 II B. 只有 II 與 III C. 只有 I、III 與 IV D. 只有 I、II 與 III E. I、II、III 與 IV
7. 當 _____ 時，它的可維持成長率將與其內部成長率相當。 _____ 中應填：A. 企業沒有負債 B. 企業有正的可維持成長率 C. 企業的再投資率為正但小於一 D. 企業的負債-權益比等於一 E. 企業的淨利大於零

8. 許多財務規畫模型的主要缺點之一是： A. 太過重視財務關係而忽略會計關係 B. 在操作上是不斷反覆的 C. 忽視未來現金流量的金額、風險與發生的時機 D. 忽視高階管理部門人士的目標 E. 模型的建立是基於最佳個案所給的假設條件
9. 永久年金與年金之間的差異，在於： A. 永久年金的支付是隨著物價之變動而變動 B. 永久年金的支付是隨著市場利率之變動而變動 C. 當年金的支付是固定金額時，永久年金的支付是變動的 D. 永久年金的支付是永不停止的 E. 年金的支付是從不停止的
10. 成長性永久年金現值的計算，要求： A. 折現率大於成長率 B. 成長率大於折現率 C. 折現率大於零 D. 成長率大於零 E. 折現率不得小於成長率
11. 一項投資的現值與其成本之差額，稱為： A. 淨現金流量 B. 淨現值 C. 回收期 D. 獲利能力指數 E. 會計報酬率
12. 使一項投資計畫的淨現值為零之折現率，稱為： A. 獲利能力指數 B. 平均會計報酬率 C. 內部報酬率 D. 可維持成長率 E. 資金機會成本
13. 下列有關「淨現值投資決策準則」之敘述，何者是錯誤的？ A. 在該準則下，若一項投資計畫之淨現值大於零，則接受此投資計畫 B. 在該準則下，若一項投資計畫之內部報酬率大於資金成本，則接受此計畫 C. 投資計畫之淨現值大於零，表示企業執行此計畫將增加其股東權益的價值 D. 投資計畫之淨現值等於零，表示企業僅賺到等於資金成本之投資報酬率 E. 投資計畫之淨現值小於零，表示企業執行此計畫將發生損失
14. 下列何者不是「增額現金流量」？ A. 應收帳款的增加 B. 淨營運資金的減少 C. 稅負的增加 D. 沉沒成本的發生 E. 銷貨成本的減少
15. 在預估淨現金流量時，淨營運資金的變動： A. 會影響投資計畫在其壽命期內之每年預估的現金流量 B. 只影響投資計畫初期的現金流量 C. 只有在表為現金流出量時，才被納入投資計畫分析中來考慮 D. 由於與整體投資計畫無關，一般是被排除在投資計畫分析外 E. 只影響投資計畫初期與終期的現金流量，但不影響中間期的現金流量
16. 當企業決策者針對各種可能狀況以分析其對投資計畫的預估淨現值之影響時，此種分析稱為： A. 敏感度分析 B. 模擬分析 C. 情節分析 D. 損益兩平分析 E. 決策樹分析
17. 把擴充選擇權加入投資計畫分析中，將： A. 延伸投資計畫壽命期限，但不影響其淨現值 B. 增加投資計畫的現金流量，但卻減少其淨現值 C. 增加投資計畫的淨現值 D. 減少投資計畫的淨現值 E. 對投資計畫的現金流量與淨現值沒有影響

18. 不支付任何利息，且在發行時以折扣方式訂價的債券，稱為： A. 垃圾債券 B. 折價債券 C. 浮動利率債券 D. 不動產抵押債券 E. 零息債券
19. 在其他條件相同，但票面利率高於殖利率的情況下，到期日較長的債券，其市場價格： A. 低於債券面額 B. 等於債券面額 C. 與到期日較短的債券之市場價格相同 D. 高於到期日較短的債券之市場價格 E. 低於到期日較短的債券之市場價格
20. 在利率期間結構理論中，何種假說主張殖利率曲線是正斜率的？ A. 流動性偏好假說 B. 純粹預期假說 C. 市場區隔假說 D. 效率市場假說 E. 利率平價假說

二、計算題(請列出計算過程)：30分

1. 假設明益(股)公司是一家生產LED的公司，公司預估明年起的每股盈餘呈穩定成長，未來平均成長率是8%，今年已分配的現金股利是\$1.8，公司的股利政策始終不變，如果股東對該公司要求的報酬率是12%，則明益公司股票的合理價格是多少？(6分)
2. 目前有一張10年期面額10萬美元的美國A⁺等級之公司債的票面利率是10%，每年付息一次，其與每年可賺取8%之IBM公司債有相同的投資風險，如果投資人買進該張A⁺等級公司債並持有至到期日，則該張公司債之市場價格為何？(6分)(參考資料如下：現值表)
3. 下面是光隆公司2011年的損益表，以及2010年與2011年資產負債表：

光隆公司 2011年損益表			光隆公司 2010年與2011年資產負債表				
銷貨淨額	\$21,415		2010	2011	2010	2011	
銷貨成本	16,408	現金	\$668	\$297	應付帳款	\$1,694	\$1,532
折舊費用	1,611	應收帳款	1,611	1,527	應付票據	2,500	0
營業淨利	3,396	存貨	3,848	2,947	合計	\$4,194	\$1,532
利息費用	1,282						
		合計	\$6,127	\$4,771	長期負債	9,800	10,650
稅前淨利	\$2,114	固定資產	17,489	17,107	普通股	7,500	7,000
所得稅	740	淨額			保留盈餘	2,122	2,696
稅後淨利	\$1,374	資產總額	\$23,616	\$21,878	負債及股東權益	\$23,616	\$21,878

- (1) 2011年光隆公司的營運現金流量是多少？(2分)
- (2) 2011年光隆公司分配多少現金股利？(2分)
- (3) 2011年光隆公司的銷貨利潤率為何？(2分)

4. 你欲購買一部新車，車價總額\$45,000，自備款\$3,000，差額由銀行辦理汽車貸款，年利率12%，分兩年按月本息定額攤繳，每個月應繳付多少？(6分)(參考資料如下：現值表)
5. 鴻揚公司是一家擁有四家子公司的控股公司。它來自於這四家子公司的生意的百分比，及其對應的貝他係數如下表所示：

子公司	生意的百分比	貝他係數
電力事業	60%	0.70
電纜公司	25	0.90
房地產	10	1.30
國際/特別專案部門	5	1.50

- (1) 這家控股公司的貝他係數為何？(3分)
- (2) 假設無風險利率是6%，市場風險溢酬是5%。這家控股公司普通股的必要報酬率為何？(3分)

三、問答題：30分

1. 何謂「代理問題(Agency Problem)」？(3分)企業如何由其「內部」及「外部(指市場)」以解決代理問題？(12分)
2. 何謂「財務危機(Financial distress)」？(3分)請以資本結構之抵換理論(The trade-off theory of capital structure)說明：舉債公司之財務危機、負債比率與公司價值之間的關係。(12分)

參考資料：現值表

$$PVIF_{r,t} = 1/(1+r)^t$$

$$PVIF_{8\%,10} = 0.4632, \quad PVIF_{8\%,11} = 0.4289, \quad PVIF_{8\%,12} = 0.3971, \quad PVIF_{8\%,13} = 0.3677,$$

$$FVIF_{r,t} = (1+r)^t$$

$$FVIF_{8\%,10} = 2.1589, \quad FVIF_{8\%,11} = 2.3316, \quad FVIF_{8\%,12} = 2.5182, \quad FVIF_{8\%,13} = 2.7196,$$

$$PVIFA_{r,t} = [1 - 1/(1+r)^t] / r$$

$$PVIFA_{8\%,10} = 6.7101, \quad PVIFA_{8\%,11} = 7.1390, \quad PVIFA_{8\%,12} = 7.5361, \quad PVIFA_{8\%,13} = 7.9038,$$

$$PVIFA_{1\%,21} = 18.8570, \quad PVIFA_{1\%,22} = 19.6604, \quad PVIFA_{1\%,23} = 21.4558, \quad PVIFA_{1\%,24} = 21.2434,$$

$$FVIFA_{r,t} = [(1+r)^t - 1] / r$$

$$FVIFA_{8\%,10} = 14.487, \quad FVIFA_{8\%,11} = 16.645, \quad FVIFA_{8\%,12} = 18.977, \quad FVIFA_{8\%,13} = 21.495,$$

財務管理答案

一、選擇題(每題 2 分，共 40 分)

1. D 2. B 3. E 4. E 5. B 6. E 7. A 8. C 9. D 10. A
11. B 12. C 13. B 14. D 15. A 16. C 17. C 18. E 19. D 20. A

二、計算題(每題 6 分，共 30 分)

1. \$48.6
2. \$113,421
3. (1) \$4,267
(2) \$800
(3) 6.42%
4. \$1,977
5. (1) 0.85
(2) 10.25%

三、問答題(每題 15 分，共 30 分)

1. 在股份有限公司制度下，股東與管理階層之間的關係稱為「代理關係」；當股東的利益與管理者的利益發生衝突時，即有「代理問題」存在。此外，股東與債權人亦存在著「代

理問題」。

由企業「內部」解決：

- (1) 監督(說明：略)
- (2) 限制管理者之不當行為
- (3) 解僱的威脅
- (4) 管理誘因計畫：加薪、升遷、績效配股、股票買權

由企業「外部」或「市場」解決：

- (1) 被併購的威脅
- (2) 管理人力市場

2. 財務危機：指企業面臨財務狀況惡化以致無法履行償債義務的情況。

負債的使用可帶給企業節稅的利益，但也可能帶給企業財務危機成本與代理成本(兩者合稱為「槓桿相關成本」)。當負債比率還低的時候，負債的節稅利率大於槓桿相關成本，此時，負債比率的提高增加了企業價值。當負債比率達到某一比率時，企業價值達到最大。不過，當負債比率超過此一比率時，負債比率的提高反而降低了企業價值。在資本結構理論中，使企業價值達到最大的負債比率稱為「最適負債比率」。