

臺灣省各級農會第 19 次新進及升等人員統一考試試題、解答

科目：財務管理

類別：新進九職等以下

一、選擇題

- (C) 1. 下列何種資產不屬於「金融資產」？ (A)期貨契約 (B)選擇權契約 (C)技術與專利權 (D)認股權證契約
- (B) 2. 發行公司若有稅前盈餘，則依約應支付債息予債權人；但若營運不佳發生虧損，則不必支付債息；此種債券稱為： (A)信用債券(debentures) (B)收益債券(income bonds) (C)次級債券(subordinated bonds) (D)連動債券(embedded bonds)
- (A) 3. 如果中央銀行調高存款準備率，同時也調高重貼現率，此暗示著： (A)銀行體系資金由寬鬆轉為緊縮 (B)金融機構的資金成本不受影響 (C)景氣復甦力道已經轉弱 (D)經濟體系的物價堪稱穩定
- (D) 4. 以營利為目的之企業財務管理的目標是： (A)追求企業的市場佔有率最大 (B)追求企業的每股盈餘最大 (C)追求企業的經濟利潤最大 (D)追求企業的股東財富最大
- (D) 5. 根據「資本資產評價模型(Capital Asset Pricing Model, CAPM)」，任何一種金融資產的「必要報酬率」與「風險」之間的關係是：風險 _____，其必要報酬率 _____。空格中應填？ (A)愈大，愈高 (B)愈小，愈低 (C)固定，固定 (D)A與B皆正確
- (B) 6. 投資「共同基金」的優點是： (A)風險低，報酬率高 (B)專業化管理與分散風險 (C)以小搏大 (D)分批進場投資，管理及手續費低
- (C) 7. 哈利·馬可維茲(Harry Markowitz)的「投資組合選擇理論(portfolio selection theory)」是依據「何種」概念以降低投資組合的風險？ (A)投資組合中包含之股票數目愈多，降低風險的效果愈大 (B)投資組合中包含之大型績優股數目愈多，降低風險的效果愈大 (C)投資組合中，任意兩種股票的報酬率之相關係數愈大，降低風險的效果愈大 (D)以上皆是
- (A) 8. 在股票評價模型中，若已知投資期間的「預期現金股利」，以及股票最後一期的出售價格，則股票的合理價格與 _____。空格中應填？ (A)市場資本化利率呈負相關 (B)股票殖利率呈負相關 (C)股票殖利率呈正相關 (D)以上皆非
- (C) 9. 股票的「本益比(price-earnings ratio, P/E)」是指： (A)股價÷營業淨利 (B)股價÷稅前淨利 (C)股價÷每股盈餘 (D)股價÷總稅後純益
- (B) 10. 有關「期貨投資」的敘述，下列何者錯誤？ (A)買賣期貨契約，依規定須繳交期初保證金 (B)期貨契約的買方支付權利金，賣方須繳保證金 (C)為降低風險，期貨投資人必須設定「停損」 (D)期貨交易，內有一項「逐日結算損益機制」
- (D) 11. 依據「融資順位理論(Pecking Order Theory)」，企業融資的優先順序是： (A)普通股→債券→保留盈餘 (B)保留盈餘→債券→普通股 (C)債券→普通股→保留盈餘 (D)保留盈餘→普通股→債券
- (A) 12. 「股利無關論(Dividend Irrelevance Hypothesis)」是指： (A)股利多寡與股價高低無關 (B)股利多寡與企業獲利高低無關 (C)股利多寡與企業規模大小無關 (D)股利多寡與企業財務決策無關
- (C) 13. 下列那一項「財務比率」是用來衡量企業短期償債能力的高低？ (A)負債比率 (B)應收帳款週轉率 (C)盈餘是利息保障倍數 (D)市價-淨值比
- (D) 14. 下列何者可以解決企業的「代理問題(Agency problem)」？ (A)實施績效配股 (B)實施股票買權計畫 (C)併購的威脅 (D)以上皆是

- (C) 15. 依約包銷或代銷發行公司發行有價證券之行為的證券商，稱為： (A) 綜合證券商 (B) 經紀商 (C) 承銷商 (D) 自營商
- (A) 16. 下列對股價的影響因素中，何者屬於「市場風險」因素？ (A) 國際油價波動 (B) 企業涉足產品仿冒 (C) 企業研發能力的下降 (D) 企業發佈併購的消息
- (C) 17. 對企業預估未來的現金流量，下列何者不是重要影響因素？ (A) 機器設備的折舊費用 (B) 企業投入自有資金的利息成本 (C) 企業購買土地所支付的土地測量費用 (D) 投資計畫所分攤的水電費
- (A) 18. 下列有關企業的經濟採購量(Economic Order Quantity, EOQ)之敘述，何者是錯誤的？ (A) EOQ 與每單位存貨的購買價格呈正比 (B) EOQ 與每份訂單的交易成本呈正比 (C) EOQ 與呈每年銷售量正比 (D) EOQ 與存貨的儲存成本呈反比
- (D) 19. 依據尤金·法瑪(Eugene Fama)的「半強式效率市場假說(Semi-strong Efficient Market Hypothesis, EMH)」，何種資訊的傳遞會立即反映在資產價格上？ (A) 過去價格與成交量的資訊 (B) 目前公開可用的資訊 (C) 私人的資訊 (D) A 與 B 皆正確
- (B) 20. 依據固定成長率模型(又稱 Gordon model)：在其他條件不變下，_____，則普通股的(合理)價格即愈高。空格中應填？ (A) 如果預期現金股利愈少 (B) 如果股票預期報酬率愈低 (C) 如果股利成長率愈低 (D) 如果本益比愈高
- (C) 21. 企業的流動資產減去流動負債之差額，稱為： (A) 流動比率 (B) 股東權益 (C) 營運資金 (D) 流動資金
- (A) 22. 下列何種證券屬於「貨幣市場投資工具」？ (A) 銀行承兌匯票 (B) 特別股 (C) 投資型保單 (D) 可轉換公司債
- (D) 23. 下列何者不是「期貨交易」的特性？ (A) 高財務槓桿 (B) 屬於保證金的交易 (C) 契約規格標準化 (D) 採用的投資策略具複雜性
- (B) 24. 下列何者不是採用「內部報酬率 (Internal Rate of Return, IRR)」準則可能發生的問題？ (A) 投資計畫產生的各期現金流量呈正負相間 (B) 投資計畫產生傳統現金流量的分配型態 (C) 投資計畫的期初投資額之規模大小 (D) 投資計畫產生現金流量的時機
- (D) 25. 下列那一種「資本預算分析」可以得到「觀察影響營運現金流量因素每一單位的變動，對營運現金流量變動的效果」？ (A) 財務面的損益兩平分析 (B) 蒙地卡羅模擬分析 (C) 情節分析 (D) 敏感度分析

二、假設 A 與 B 兩種股票在未來一年面對三種經濟狀況之預期報酬率如下表，如果 A 股票與 B 股票之投資比例分別是 40% 及 60%，則由該兩種股票形成之投資組合的預期報酬率為何？【9.2%】由該兩種股票形成之投資組合的風險（以報酬率的標準差衡量）為何？【4.810%】（10 分）

| 經濟狀況 | 發生機率 | A 股票 | B 股票 |
|------|------|------|------|
| 衰退 | 0.3 | - 2% | 4% |
| 持平 | 0.4 | 8% | 10% |
| 成長 | 0.3 | 18% | 16% |

註：投資組合的預期報酬率 = $W_A E(r_A) + W_B E(r_B)$

投資組合報酬率的標準差 = $[W_A^2 \text{Var}(r_A) + W_B^2 \text{Var}(r_B) + 2W_A W_B \rho_{AB} \sigma_A \sigma_B]^{1/2}$

三、如果最近發行的三個月期國庫券的利率是 2.5%，NEC 股的 β 係數是 1.2，過去長期市場投資組合的平均報酬率是 11.2%，則依據資本資產評價模型(CAPM)的預測，投資人買進 NEC 股（未來一年）的必要報酬率是多少？【12.94%】 假設其他條件不變，如果未來一年的預期通貨膨脹率上升到 3.2%，則投資於 NEC 股的必要報酬率是多少？【16.14%】 假設其他條件不變，如果未來一年投資人的風險趨避程度(Risk aversion)增加，使得市場投資組合的風險溢酬上升到 10.2%，則投資人買進 NEC 股的必要報酬率將上升到多少？【14.74%】（15 分）

註： $E(r_i) = r_f + \beta_i [E(r_m) - r_f]$