

華南金融集團 97 年新進人員聯合甄試試題

*請填寫入場通知書編號：_____

甄選類別：華南金資產管理股份有限公司(投資分析人員)

專業科目：(1)財務報表分析、(2)財務管理

注意：①本試卷為壹張雙面，共四大題問答題(每大題配分 25 分)。
②限以藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，並請從答案卷內第一頁開始書寫，違反者該科酌予扣分。所有題目不必抄題但須標示題號。
③應考人得自備僅具數字鍵 0~9 及 $+$ $-$ \times \div $\sqrt{\quad}$ $\%$ M 功能之簡易型計算機應試。
④答案卷務必繳回，違者該科以零分計算。

題目一：

海島企業於 2005 年 1 月 1 日投資付現，進行採購生財機器一台 1,000,000 元之計畫，分五年提列折舊(無殘值)，相關資料如下表：

	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
收入	900,000	950,000	920,000	850,000	850,000
費用	300,000	310,000	320,000	370,000	450,000
折舊	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
稅前盈餘	400,000	440,000	400,000	280,000	200,000
所得稅(25%)	100,000	110,000	100,000	70,000	50,000
稅後淨利	300,000	330,000	300,000	210,000	150,000

試回答下列問題：

- (1)請依還本期間法則，計算本計畫之還本期間？(3 分)
- (2)假設折現率為 10%的情況下，計算本計畫的淨現值，並說明是否能接受本計畫？(3 分)
- (3)請依折現還本期間法則，計算本計畫的還本期間？(3 分)
- (4)請依平均會計報酬率(Average accounting return)法則，計算本計畫報酬率？(4 分)
- (5)請以試誤法計算出本計畫之內部投資報酬(IRR)？(5 分)
- (6)上述數項法則皆可做為評估計畫或專案進行與否之方式，試依還本期間法則、平均會計報酬率法則及內部投資報酬率法則，個別簡單列舉此三種法則之優缺點？(7 分)

題目二：

假設海島企業股票的目前市場交易價格為 20 元，去年股利發放 1.6 元，預估未來每年(含今年)股利將以過去五年股利(如下表)的幾何成長率，呈現固定穩定的成長：

	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年
股利	1.1 元	1.2 元	1.3 元	1.5 元	1.6 元

依據財務報告顯示，海島企業股東權益帳面價值為 3 億元，普通股流通股數為 10,000,000 股，且無長期負債，目前僅有短期銀行借款 50,000,000 元，當時與銀行約定利率為 3%，而目前市場短期借款利率為 2.5%，另該公司平均稅率為 25%，試問：

- (1)一般計算股東權益資金成本包含股利成長模型法(dividend growth model)及證券市場線法(SML)，請分別說明兩者方法之優缺點？(7 分)
- (2)該公司過去五年股利的幾何成長率為何？(5 分)
- (3)請以股利成長模型法計算該公司股東權益資金成本為何？(6 分)
- (4)該公司加權平均資金成本(WACC)為何？(7 分)

題目三：

某公司進行投資案，該投資案總金額為 5,000,000 元，將以五年為折舊年限，採直線法攤銷，殘值為零，公司要求之最低投資報酬率為 20%，該投資案所生產之產品單位售價為 25,000 元，單位變動成本為 15,000 元，每年固定成本為 500,000 元，針對其損益兩平分析(break-even analysis)，試回答下列問題(不考慮公司稅負影響)：

- (1)計算此案之會計損益兩平點(accounting break-even)。(5 分)
- (2)計算此案之現金損益兩平點(cash break-even)。(5 分)
- (3)計算此案之財務損益兩平點(financial break-even)。(6 分)
- (4)分別就上述三種不同的損益兩平點，簡略說明個別發生時點與其相關結論。(9 分)

【請接續背面】

題目四：

	A 公司		B 公司			A 公司		B 公司	
	94 年度	95 年度	94 年度	95 年度		94 年度	95 年度	94 年度	95 年度
營業收入	2,652,551	3,239,881	915,450	1,374,633	流動資產	1,614,328	1,711,906	672,754	978,022
營業成本	2,240,459	2,749,425	632,848	909,427	基金與投資	775,001	936,431	41,528	77,285
營業毛利(毛損)	412,092	490,456	282,602	465,206	固定資產	612,940	552,195	375,425	545,852
營業費用	172,491	212,909	107,933	147,800	無形資產	0	0	1,206	0
營業利益(損失)	239,601	277,547	174,669	317,406	其他資產	20,087	15,204	21,352	15,962
營業外收入及利益	40,830	78,039	16,248	17,398	資產合計	3,022,356	3,215,736	1,112,265	1,617,121
營業外費用及損失	61,666	56,283	25,333	6,549	流動負債	1,236,372	1,313,596	262,667	365,358
稅前純益(純損)	218,765	299,303	165,584	328,255	長期負債	403,218	211,333	819	0
所得稅費用(利益)	52,832	82,257	20,759	52,124	其他負債	31,127	49,749	7,318	8,597
稅後純益(純損)	165,933	217,046	144,825	276,131	負債合計	1,670,717	1,574,678	270,804	373,955
					股本	713,578	796,538	458,400	578,000
					資本公積	368,300	474,510	222,489	356,223
					保留盈餘	282,308	378,141	159,287	305,215
					其他項目	-12,547	-8,131	1,285	3,728
					庫藏股票	0	0	0	0
					股東權益合計	1,351,639	1,641,058	841,461	1,243,166
					每股淨值(元)	18.94	20.60	18.36	21.51

假設 A 公司與 B 公司為兩家同產業公司，其 94 年度與 95 年度財報相關資料如上，請就以上兩家同產業公司之財務資料，回答下列問題：

- (1) 試分別計算 A 公司與 B 公司 95 年度之總資產週轉率及股東權益乘數，並利用杜邦恆等式(Du Pont Identity)求取此兩家公司 95 年度個別之股東權益報酬率？(12 分)
- (2) 在杜邦恆等式中，試以 A 公司與 B 公司之營運效率性、資產使用效率性及財務槓桿等方面之綜合考量，提出您的看法與建議。(13 分)