

【財務管理】

權益證券分析

財務報表分析

公司理財

試題卷

September 2016

本次測驗共有 42 題，題型為單一選擇題，設有倒扣，未作答之題目以零分計。

1. Principles and Standards

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

下列有關費用的定義何者正確？

- (A) 係指導致權益減少之當期經濟效益流出，但不包含分配予權益參與者所產生之權益減少
- (B) 係指導致權益增加之當期經濟效益流出，但不包含分配予權益參與者所產生之權益增加
- (C) 係指導致權益減少之當期經濟效益流入，但不包含權益參與者之投入所產生之權益減少
- (D) 係指導致權益增加之當期經濟效益流入，但不包含權益參與者之投入所產生之權益增加

2. Principles and Standards

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

下表為 X 公司截至 N 年 12 月 31 日年度損益表的相關資訊：

項目	幣別：CU
銷貨收入	465,000
銷貨成本	315,000
員工費用	27,000
其他營業費用	82,000
折舊	16,000
財務成本	16,000
所得稅費用	2,700
兌換損失	500
重估增值之變動	2,000

則其截至 N 年 12 月 31 日年度之綜合損益總額應為：

- (A) CU 4,800
- (B) CU 6,300
- (C) CU 7,800
- (D) CU 8,800

3. Balance Sheet

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

某資產耐用年限為 5 年且殘值為 0，則使用下列何種折舊方法在第一年的折舊費用最高？

- (A) 餘額遞減法，且折舊率為直線法的 1.5 倍
- (B) 雙倍餘額遞減法
- (C) 直線折舊法
- (D) 年數合計法

4. Balance Sheet

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

下列有關新產品推出時所產生之費用，何者不會被認列為無形資產？

- (A) 新產品推出之可行性調查
- (B) 取得產品專利權
- (C) 作為販售該產品商業行銷使用而取得之某品牌
- (D) 為生產該產品而收購某生產事業所取得之商譽

5. Data Analysis

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

從淨利調節得出營業活動現金流量時，下列調整何者不正確？

- (A) 扣除出售設備之利益
- (B) 加上折舊與攤銷
- (C) 扣除應收帳款增加
- (D) 扣除應付帳款增加

6. Data Analysis

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

下列工具何者不是稀釋潛在普通股的例子？

- (A) 可轉換債券
- (B) 執行價格高於標的普通股市價的股票選擇權
- (C) 執行價格低於標的普通股市價的股票選擇權
- (D) 認股權證

7. Analysis Tools

(每題 16 分 / 答錯扣 5.33 分)

你看到一篇文章在比較兩家工業公司 A 和 B 第 N 年和第 N-1 年的某些比率，如下表所示(所有財務比率皆四捨五入至小數點後二位)：

單位：百萬瑞士法郎

	A		B	
	N 年	N-1 年	N 年	N-1 年
銷貨收入	3,212	3,264	9,246	8,813
毛利	1,010	1,003	n/a	n/a
稅前息前利潤(EBIT)	-69	264	1,138	896
權益	2,442	2,341	2,996	2,525
總資產	4,648	4,544	8,921	7,797
流動資產占資產百分比	25%	24%	31%	32%
營業活動現金流量	181	320	902	808

- a) A 公司第 N 年的負債權益比率為： (每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)
- (A) 55.94%
 - (B) 78.77%
 - (C) 90.34%
 - (D) 126.95%
- b) A 公司第 N 年不動產、廠房及設備的折舊增加將(不考慮所得稅之影響)： (每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)
- (A) 對 A 公司籌資活動的現金流量有正向影響
 - (B) 對 A 公司投資活動的現金流量有正向影響
 - (C) 對 A 公司營業活動的現金流量有正向影響
 - (D) 對 A 公司營業活動的現金流量沒有影響
- c) B 公司第 N-1 年的流動比率為 120%，則其非流動負債為： (每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)
- (A) 2,079.2 百萬瑞士法郎
 - (B) 2,755.0 百萬瑞士法郎
 - (C) 3,192.8 百萬瑞士法郎
 - (D) 5,250.0 百萬瑞士法郎

- d) 下列哪項交易不會影響資產週轉率？ (每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)
- (A) 商譽攤銷
 - (B) 股本增加
 - (C) 應收帳款增加
 - (D) 發放股票股利

8. Principles and Standards (每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

A-Group 公司將一建物以 4,300,000 瑞士法郎的價格賣給 B-Group 公司，A-Group 取得該建物的成本為 5,000,000 瑞士法郎，累計折舊為 1,000,000 瑞士法郎。A-Group 以間接法計算營業活動現金流量。試問下列敘述何者正確？

- (A) 計算營業活動現金流量時會減除 300,000 瑞士法郎
- (B) 投資活動現金流量減少 5,000,000 瑞士法郎
- (C) 投資活動現金流量增加 4,000,000 瑞士法郎
- (D) 該交易對其損益表沒有影響

9. Principles and Standards (每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

K 公司的稅前淨利和淨利分別為 9,400 萬瑞士法郎和 6,392 萬瑞士法郎。若減少 1,400 萬瑞士法郎的費用(原本包含在管理費用內)，則淨利金額會變為：

- (A) 4,992 萬瑞士法郎
- (B) 5,440 萬瑞士法郎
- (C) 7,344 萬瑞士法郎
- (D) 7,792 萬瑞士法郎

10. Income Recognition (每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

根據 IAS11，若某建造合約的結果能可靠估計，則收入認列方法應使用：

- (A) 收現法(Collection Method)
- (B) 全部完工法(Completed Contract Method)
- (C) 完工比例法(Percentage Of Completion Method)
- (D) 特定勞務提供法(Specific Performance Method)

11. Income Recognition

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

Gamma 建造公司 2015 年初時開始一總價 130,000 英鎊的建造專案，估計總成本為 90,000 英鎊，其客戶同意依建造進度付款，由工程顧問驗收分別於建造完成 25%、75%、100%時支付 40,000 英鎊、40,000 英鎊、50,000 英鎊。2015 年底時，建造成本為 27,000 英鎊，且原始估計成本無需修正。

認列當期收入：

$$I = \frac{\text{累計完工成本} \times \text{合約總價}}{\text{累計完工成本} + \text{估計未完工部分成本}} - \text{前期已認列收入}$$

請問 2015 年認列當期收入和當期毛利分別為何？

- (A) 39,000 英鎊、9,000 英鎊
- (B) 39,000 英鎊、12,000 英鎊
- (C) 52,000 英鎊、8,800 英鎊
- (D) 52,000 英鎊、9,000 英鎊

12. Income Recognition

(每題 2 分 / 答錯扣 2 分)

若採用全部完工法(Completed Contract Method)，則該建造合約的利潤會於建造完成時認列。

- (A) 正確
- (B) 不正確

13. Balance Sheet

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

N 年 12 月 31 日時，將帳面價值為 CU 200,000 的某資產以其公允價值 CU 800,000 重新估價，且該時點的剩餘使用年限為 20 年。假設該資產使用直線折舊法，其公司的稅率為 30%，則重估價對公司 N 年 12 月 31 日的權益影響為何？

- (A) 增加 CU 420,000
- (B) 增加 CU 570,000
- (C) 增加 CU 590,000
- (D) 增加 CU 600,000

14. Balance Sheet

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

某公司 N 年 1 月 1 日發行一面額為 CU 1,000 萬元、票面利率 5% 的 4 年期債券，每年 1 月 1 日付息，發行價格為 96.5%，有效利率為 6.01%，則該債券在 N 年 12 月 31 日的折價攤銷應為多少？(四捨五入至千元)

- (A) CU 50,000
- (B) CU 60,000
- (C) CU 80,000
- (D) CU 500,000

15. Data Analysis

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

你的公司第 N 年的淨利為 5,697 美元，且未發行特別股。

		發行股數	庫藏股
N 年 1 月 1 日	年初股數	3,600	360
N 年 6 月 30 日	現金發行新股	1,260	-
N 年 11 月 1 日	現金買回庫藏股	72	432

基本每股盈餘(Basic EPS)應為：

- (A) 1.35 美元
- (B) 1.37 美元
- (C) 1.40 美元
- (D) 1.48 美元

16. Balance Sheet

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

某貿易公司 2015 年的進貨成本為 200,000 歐元，年底時存貨為 90,000 歐元且年初時存貨為 130,000 歐元，則該公司的銷貨成本應為：

- (A) 40,000 歐元
- (B) 110,000 歐元
- (C) 160,000 歐元
- (D) 40,000 歐元

17. Principles and Standards

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

根據 IFRS，發放股東股利可分類為下列何種活動之現金流量？甲、營業活動；乙、投資活動；丙、籌資活動

- (A) 甲或乙
- (B) 甲或丙
- (C) 乙或丙
- (D) 甲、乙、丙皆可

18. Corporate Finance - Basic Factors

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

年金不同於永續年金，因其有

- (A) 相同的現金流
- (B) 相同的折現率
- (C) 相同的現金流量間隔期間
- (D) 有限的期間

19. Basic Factors

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

以一項置換專案而言，下列何者對淨營運現金流量有負面影響

- (A) 淨營運資金增加
- (B) 稅後營收增加
- (C) 節省稅後營運成本
- (D) 因折舊方式改變，節省稅賦

20. Basic Factors

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

一公司的 10% 資本為特別股，資金成本為 12%；30% 資本為負債，資金成本為 8%；60% 資本為普通股，資金成本為 15%。當稅率為 25%，加權平均資金成本(WACC)為？

- (A) 11.7%
- (B) 12.0%
- (C) 12.3%
- (D) 12.6%

21. Finance Decisions

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

下列關於破產的敘述，何者為真？

- (A) 破產代表一家公司的終止
- (B) 破產代表一家公司無法達成對債權人達成合約義務
- (C) 破產永遠由債權人強制發動
- (D) 特別股股東在破產清算訴訟中，獲償次序永遠最優先

22. Capital Structure and Dividend Policy**(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)**

甲公司融資方式如下(截至去年年底，並為稅前市值)

股東權益	400 元
負債(利率 6%)	200 元

若甲公司去年稅前淨利為 57 元，不考慮稅賦下，權益資金成本為何?

- (A) 6.00%
- (B) 7.50%
- (C) 9.50%
- (D) 11.25%

23. Basic Factors**(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)**

下列敘述何者為真?

- (A) 對具有相對較低益本比的公司，投資人預期其未來成長率低於平均
- (B) 對固定成長的公司，益本比等於股東權益報酬率
- (C) 對具預期強勁成長的公司，益本比通常較高
- (D) 對成長率為零的公司，益本比等於投資人的要求報酬率

24. Basic Factors**(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)**

甲為一家上市公司，在外流通股數 100 萬股，目前股價每股 30 元。甲公司並發行 10 年期公司債，面額 5,000 萬，票面利率年息 5%、每季付息，依目前市場行情，公司債殖利率為 6%。甲公司的權益資金成本為 16.6%，假設邊際稅率為 40%，甲公司的加權平均資金成本(WACC)為多少?

- (A) 8.71%
- (B) 9.25%
- (C) 12.63%
- (D) 16.60%

25. Finance Decisions**(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)**

您身為一家企業的財務長，被任命在兩項互斥的投資專案中擇一。由於此兩項專案的期限不同，您須以約當年金法判定以下兩項專案：

	專案 A	專案 B
淨現值	33.4	24.8
期限	3 年	2 年
資金成本	8%	12%

年金現值因子(PVIFA)的定義為：

$$PVIFA_{i,N} = \left[\frac{1}{i} - \frac{1}{i} \cdot \frac{1}{(1+i)^N} \right]$$

專案 A 與專案 B 的約當年金分別為

- (A) 專案 A 為 0.08，專案 B 為 0.07
- (B) 專案 A 為 12.96，專案 B 為 14.67
- (C) 專案 A 為 26.51，專案 B 為 19.77
- (D) 專案 A 為 86.06，專案 B 為 41.91

26. Finance Decisions**(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)**

下列關於淨營運資金的敘述，何者有誤？

- (A) 具彈性短期融資政策的公司，預期有相對較高的淨營運資金
- (B) 若到期期間完全匹配(如：流動資產僅以短期債務融資、固定資產僅以長期債務與股權融資)，淨營運資金將總是零
- (C) 淨營運資的定義：現金+其他流動資產-流動負債
- (D) 淨營運資金越低，流動性風險越低(假設其他條件不變)

27. Capital Structure and Dividend Policy**(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)**

不考慮稅賦下，一家公司 1/3 以債務融資，權益資金成本 9%、債務資金成本固定為 7%。假設 MM 第二理論成立，若該公司將債務融資升至 1/2，新的權益資金成本將為何？

- (A) 8.00%
- (B) 8.33%
- (C) 9.00%
- (D) 9.66%

28. Capital Structure and Dividend Policy**(每題 8 分 / 答錯扣 2.66 分)**

一家公司投資一項確定將創造以下現金流的專案，且無風險利率為 3%

	第 0 年	第一年	第二年	第三年
現金流		100 元	100 元	100 元

- a) 若公司 100% 以股權融資，第 0 年所投資的股權現值為？(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)
- (A) 275
 - (B) 283
 - (C) 291
 - (D) 300
- b) 若公司第三年底須清償債務 100 元，第 0 年所投資的股權現值為(忽略債務成本)？
(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)
- (A) 175
 - (B) 183
 - (C) 191
 - (D) 200

29. Valuation Techniques**(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)**

在何種情況下，當 盈餘保留率(再投入比率)上升，一家公司的股價將上漲？

- (A) 股東權益報酬率 < 盈餘保留率
- (B) 股東權益報酬率 > 成長率
- (C) 股東權益報酬率 > 要求報酬率
- (D) 股東權益報酬率 < 要求報酬率

30. Techniques**(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)**

假設其他條件相同，在下列何種情況下，一家公司的本益比將上升

- (A) 資本化比率上升
- (B) 當年度的 EPS 上升
- (C) 成長機會增加
- (D) 風險增加

31. Valuation Techniques

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

您正在評估一項投資專案是否合適，並得到該年度($t=3$)資訊如下：

營收	8,000
銷貨成本	4,620
研發費用	740
其他營運費用	540
利息	200
折舊/攤銷	700
稅(20%)	240
淨利	960
營運資金增加	80
固定資產投資	250
清償貸款	70

公司自由現金流(FCFF)為?

- (A) 1,420
- (B) 1,490
- (C) 1,750
- (D) 1,820

32. Valuation Techniques

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

X 公司為一家具有多事業部門的私有公司：飲料部門占 45% 營收、航空占 30%、無線網路占 20%、旅館占 5%。您的研究部門參照可比較的上市公司提供資訊，您將其簡化為產業平均值如下表：

產業平均值	負債 / 權益	槓桿化 beta	稅率	無槓桿 beta
旅館	48%	1.15	35%	0.88
無線網路	110%	0.80	35%	0.47
航空	95%	1.40	35%	0.87
飲料	25%	1.00	35%	0.86
平均	69.5%	1.09	35%	0.77

已知 X 公司負債/權益比率為 34%、稅率為 35%，其槓桿化 beta 應為何?

- (A) 0.94
- (B) 0.96
- (C) 1.05
- (D) 1.33

33. Valuation Techniques

(每題 12 分 / 答錯扣 4 分)

A 公司為一家全球領先的優質服飾零售商，透過 B 品牌、C 品牌及 D 品牌，提供男性、女性與兒童活潑、年輕的休閒服裝，目前 A 公司營運範圍遍及全球。A 公司目前市值 25 億美元，並有 2 億美元負債，適用稅率為 26%。

- a) A 公司的 beta 為 2.45，無風險利率 2.5%、風險溢酬 6.5%，且 A 公司的債務成本為 5%。假設其他條件均不變，A 公司的加權平均資金成本(WACC)為何？
- (A) 11.66%
(B) 11.76%
(C) 17.33%
(D) 17.43%
- b) 假設目前為 2015 年底，且預期 A 公司 2016 年的公司自由現金流量(FCFF)為 2.2 億美元，流通在外股數 7870 萬。若相信 A 公司的未來成長率將為 1%，且其資金成本為 12%，2015 年底該公司每股價值為？
- (A) 22.6 美元
(B) 22.9 美元
(C) 25.2 美元
(D) 25.4 美元
- c) 列出可與 A 公司比較的公司，選出其中兩家上市公司 E 與 F，及 1 家私人公司 G，並收集資訊如下表

	A 公司	F 公司	F 公司	G 公司
市值(百萬美元)	2,510	2,800	18,230	N/A
員工	9,000	7,000	137,000	15,300
營收(百萬美元)	4,050	3,260	16,310	2,430
毛利率	61%	34%	46%	N/A
營業利潤率	5%	5%	13%	N/A
淨利(百萬美元)	39.67	45.09	1240	88.1
每股盈餘	0.52	0.23	2.71	N/A
本益比	67.6	61.8	15.46	N/A
股價營收比	0.62	0.85	1.11	N/A

基於以上資訊，以何種方式評估 G 公司最適當？

- (A) 上市公司的平均股價淨值比
(B) 上市公司的平均股價現金流量比
(C) 上市公司的平均市值
(D) 上市公司的平均股價營收比

34. Valuation Techniques**(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)**

您嘗試以固定成長模型評估一家公司股價，該公司股利成長率 4%，剛配發股利 10 元。此外，您了解該公司的執行長已異動，剛剛發行過債券，且該公司的股東權益報酬率為 12%。

基於以上條件，您預期明年該公司的股價將為？

- (A) 173 元
- (B) 180 元
- (C) 194 元
- (D) 需要更多資訊

35. Valuation Techniques**(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)**

在股利折現模型的架構中，若股票的 beta 上升，股價將？

- (A) 下跌
- (B) 上漲
- (C) 維持不變
- (D) 需要更多資訊

36. Valuation Techniques**(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)**

B 公司本益比 13，要求報酬率 12%。若其盈餘保留率為 40%，B 公司的預期成長率為何？

(請以高登股利折現模型計算)

- (A) 6.36%
- (B) 6.56%
- (C) 7.06%
- (D) 8.66%

37. Equity Markets and Structures**(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)**

下列何項特徵為市值加權指數缺點？

- (A) 高價股公司在其中的權重過大
- (B) 當公司採取股票分割，需要重新加權
- (C) 相較大型公司，小型公司權重過大
- (D) 股價被高估的公司權重過大

38. Valuation Techniques

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

其他條件不變，下列何項發展將增加一家公司的本益比

- (A) 成長率下滑
- (B) 利率下滑
- (C) 在外流通股數減少
- (D) 股市下跌

39. Valuation Techniques

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

一公司股價 50 美元，預估明年每股股利為 1 美元。該公司固定以 9% 成長，股東預期報酬率為？

- (A) 7.6%
- (B) 9.0%
- (C) 11.0%
- (D) 12.4%

40. Valuation Techniques

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

下列敘述何者為真？

- (A) 股利折現模型不能運用於價值型公司，因其配發低股利
- (B) 股利折現模型不能運用於配發固定股利的零成長公司
- (C) 股權自由現金流永遠大於或等於股利
- (D) 股權自由現金流通常較股利波動更大

41. Valuation Techniques

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

以本益比評估的缺點，下列敘述何者錯誤？

- (A) 盈餘為會計基礎數字，公司選擇的會計準則可影響其評估
- (B) 槓桿對本益比有系統性影響，槓桿較高代表本益比較高
- (C) 成長型公司的本益比通常高於價值型公司，因此難以比較股票
- (D) P/E 模型並未將不同成長率納入考量

42. Valuation Techniques

(每題 4 分 / 答錯扣 1.33 分)

A 公司剛宣布每股盈餘 8 元、每股配發股利 3.2 元。若該公司股東權益報酬率 15%，且資金成本 18%，根據高登的股利折現模式，目前 A 公司股價預期為何？

- (A) 28.27 元
- (B) 35.55 元
- (C) 38.76 元
- (D) 45.55 元

解答:

1	a)	22	d)
2	c)	23	d)
3	b)	24	a)
4	a)	25	b)
5	d)	26	d)
6	b)	27	d)
7a	c)	28a	b)
7b	d)	28b	c)
7c	c)	29	c)
7d	d)	30	c)
8	a)	31	b)
9	c)	32	b)
10	c)	33a	c)
11	b)	33b	b)
12	a)	33c	d)
13	a)	34	d)
14	c)	35	a)
15	d)	36	c)
16	d)	37	d)
17	b)	38	b)
18	d)	39	c)
19	a)	40	d)
20	b)	41	b)
21	b)	42	c)