# 【財務管理】

# 權益證券分析

# 財務報表分析

# 公司理財

試題卷

**March 2017**

本次測驗共有 46 題，題型為單一選擇題，設有倒扣，未做答之題目以零分計。

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

下列何者為綜合損益表中的經常性項目?
(A) 管理費用
(B) 折舊方法變動之影響
(C) 非常損益(Exceptional Item)
(D) 停業單位損失

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

羅氏藥廠製藥部門截至 2016 年 6 月 30 日止的半年報如下表所示，自 2015 年 12 月至 2016 年 6 月的 6 個月期間中，其營運資金的淨增加/減少應為多少?(單位：百萬瑞士法郎)

| | 2016 年 6 月 30 日 | 2015 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 應收帳款 | 6,272 | 5,550 |
| 存貨 | 5,948 | 5,655 |
| 應付帳款 | 1,053 | 1,541 |
| 其他應付款項 | 4,744 | 5,227 |

(A) 淨減少 542
(B) 淨增加 44
(C) 淨增加 1,503
(D) 淨增加 1,986

**3. Income statement and foreign currency translation (每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

根據 IAS 29，下列何者為高度通貨膨脹經濟的特徵?
(A) 工資、價格與物價指數連動
(B) 當地民眾偏好以貨幣性資產保存其財富
(C) 價格以本地貨幣表示，而非外國貨幣
(D) 賒銷時不會計入任何額外利息費用

**4. Income statement and foreign currency translation (每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

下表為 ComprIn 公司 2016 財務年度的相關資訊(單位：CU 百萬)：

| | |
|---|---|
| 銷貨收入 | 160 |
| 銷貨成本 | 130 |
| 稅前利潤 | 15 |
| 所得稅 | 5 |
| 重估增值增加數 | 8 |
| 發行股本(股本溢價: 35) | 220 |
| 股利 | 6 |
| 未認列於淨利之兌換差額 | -12 |

試問 ComprIn 公司 2016 年度的綜合淨利總額應為何?
(A) CU 6 百萬
(B) CU 10 百萬
(C) CU 12 百萬
(D) CU 41 百萬

**5. Income statement and foreign currency translation (每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

某房地產公司於 N 年 12 月 30 日，以 250 萬歐元出售一辦公室建物予某保險經紀商，並附帶 2 年服務與維修合約(第 N+1 與 N+2 年)。服務與維修費用估計為每年 5.5 萬歐元，分別於第 N+1 和 N+2 年年底支付。該建物的建造費用為 200 萬歐元。假設該房地產公司以 4%的資金成本計算，則此合約於 N 年 12 月 30 日的淨現值應為多少?
(A) 390,000 歐元
(B) 396,265 歐元
(C) 405,695 歐元
(D) 500,000 歐元

**6. Balance sheet** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

某公司將一項資產自 CU 120,000 重估價至 CU 360,000，假設適用稅率為 30%，則遞延所得稅與重估增值之增加金額應分別為：

(A) CU 72,000、CU 168,000

(B) CU 72,000、CU 252,000

(C) CU 108,000、CU 168,000

(D) CU 108,000、CU 252,000

**7. Balance sheet** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

以下有關金融工具的敘述何者正確？ 甲、根據國際財務報導準則(IFRS)，所有認列於資產負債表之金融工具皆以公允價值認列；乙、對於透過損益按公允價值衡量之金融資產而言，公允價值增減產生之利益或損失對其他綜合損益沒有影響；丙、根據國際財務報導準則(IFRS)，持有至到期之投資以攤銷後成本衡量

(A) 僅甲、乙

(B) 僅甲、丙

(C) 僅乙、丙

(D) 甲、乙、丙皆正確

**8. Balance sheet** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

A Group 公司於 N 年 1 月 1 日的股本為 600,000 瑞士法郎(CHF)，且沒有發行特別股。在第 N 年期間，該公司發行與購買的股份如下表所示：

| 日期（第 N 年） | 敘述 | 發行股數 | 庫藏股 |
|---|---|---|---|
| 1 月 1 日 | 初始股數 | 3,000 | 0 |
| 6 月 20 日 | 發行新股（每股發行價格為面額） | 1,000 | - |
| 11 月 11 日 | 購買庫藏股 | - | 400 |

11 月 11 日時以每股 CHF 280 買入庫藏股，N 年 1 月 1 日時，保留盈餘為 CHF 100,000，資本公積為 CHF 60,000，第 N 年的淨利為 CHF 40,000。則 N 年 12 月 31 日的權益總額應為：

(A) CHF 688,000

(B) CHF 848,000

(C) CHF 888,000

(D) CHF 1,088,000

**9. Balance sheet** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

A 公司於 N 年 1 月 1 日以 CU 100 萬元的價格取得一設備。

- 財務報表中使用之折舊法：餘額遞減法，預計使用年限為 5 年(折舊率：25%，第 5 年底殘值為 0)
- 報稅使用之折舊法：直線法折舊，預計使用年限為 5 年
- 所得稅稅率：25%
- N 年的稅前淨利：CU 200 萬元

則下列關於 A 公司在其 N 年財務報表上認列之金額何者正確?

(A) N 年 12 月 31 日資產負債表認列遞延所得稅資產 CU 12,500

(B) N 年 12 月 31 日資產負債表認列遞延所得稅負債 CU 12,500

(C) N 年損益表認列所得稅費用 CU 12,500

(D) N 年損益表認列所得稅費用 CU 512,500

**10. Data analysis** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

A Group 公司於 N 年 1 月 1 日增加股本(發行 200,000 股新股)，每股面額為 CU 1.50，發行價格為 CU 2.00，試問下列敘述何者正確?

(A) N 年基本每股盈餘(EPS)不會受股本增加影響

(B) 股本增加會降低銷貨報酬率(Return on Sale)

(C) 股本增加會增加保留盈餘 CU 100,000

(D) 該交易會影響現金流量表

**11. Analysis tools** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

下列何者為效率比率(Efficient Ratios)?

(A) 存貨出售天數、資產周轉率

(B) 淨利率、資產周轉率

(C) 營業利潤率、資產周轉率

(D) 營業利潤率、利息保障倍數

**12. Analysis tools** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

某公司有流動資產 13,500 美元，其中包含存貨 2,300 美元。若該公司的流動比率為 108%，則速動比率應為多少?

(A) 76.8%

(B) 89.6%

(C) 111.6%

(D) 132.4%

**13. Principles and Standards** **(每題 10 分 / 答錯扣 10 分)**

DTC 銀行發布以下有關 2016 年 12 月 31 日股東權益的資訊(擷取部分資訊，單位：CU 百萬)：

| | |
|---|---|
| 普通股 | 1,589 |
| 資本公積 | 14,830 |
| 保留盈餘 | 24,056 |
| 庫藏股(以成本計價) | (48) |
| 未認列於損益表之利益(損失)(稅後) | (3,780) |
| 股東權益 | 36,647 |

2016 年 DTC 銀行歸屬於其股東的淨利為 CU 4,973 百萬，2016 年 12 月 31 日流通在外股數為 620,175,320 股，2016 年發放現金股利 CU 309 百萬，DTC 銀行使用 IFRS 會計準則，試問：

a) 買回已發行股份會減少權益： (每題 2 分 / 答錯扣 2 分)

(A) 正確

(B) 不正確

b) 股票分割對資產負債表沒有影響，但會影響總股數：(每題 2 分/ 答錯扣 2 分)

(A) 正確

(B) 不正確

c) 資本減少對綜合損益沒有影響 (每題 2 分/ 答錯扣 2 分)

(A) 正確

(B) 不正確

d） 2016 年配發股利造成淨利減少：（每題 2 分/ 答錯扣 2 分）

（A）正確

（B）不正確

e） 2016 年每股盈餘(EPS)為負值：（每題 2 分/ 答錯扣 2 分）

（A）正確

（B）不正確

**14. Analysis tools** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

下列敘述何者正確?

(A)共同比分析讓分析師能對不同規模的公司進行比較，這些公司可能屬於不同產業，且資產負債表和損益表項目也不盡相同

(B)資產負債表的共同比分析，通常以銷貨收入為 100%，並將其他項目以總銷貨收入的百分比表示

(C)時間序列分析中最重要的資訊為公司未來現金流量

(D)損益表的時間序列分析可以對相同產業中不同的公司如何運用其資源進行比較

**15. Analysis tools** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

某公司的利息保障倍數為 4，此外已知其淨利為 1,200 萬美元，利息費用為 500 萬美元，則其所得稅費用之金額為何?

(A) 200 萬美元

(B) 300 萬美元

(C) 400 萬美元

(D) 800 萬美元

**16. Balance sheet** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

DEF 公司流通在外認股權證為 750,000 單位，每一權證持有者可以每股 20 美元的價格購買普通股 6 股。若 DEF 公司普通股平均每股價格為 25 美元，則計算稀釋每股盈餘時，流通在外普通股數量應增加多少股?

(A) 750,000 股

(B) 900,000 股

(C) 3,600,000 股

(D) 4,500,000 股

**17. Income statement and foreign currency translation** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

某企業第 N 年初有 200 件商品，每件成本為 3.5 英鎊，售價為 7 英鎊。下表為該產品在第 N 年中買進與售出情形：

| 交易 # | 買進數量 | 單位成本 | 售出數量 |
|---|---|---|---|
| 1 | - | - | 150 |
| 2 | 250 | 3.30 | - |
| 3 | - | - | 100 |
| 4 | 200 | 3.10 | - |
| 5 | - | - | 200 |
| 6 | 350 | 3.00 | - |
| 7 | - | - | 300 |

若該企業採用後進先出法(LIFO)存貨成本計價方法，則其第N年的毛利應為：

(A) 2,755 英鎊

(B) 2,854 英鎊

(C) 2,875 英鎊

(D) 2,920 英鎊

**18. Analysis tools** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

下列敘述何者不正確? 甲、報酬與流動性風險間應有權衡關係；乙、高報酬率的公司永遠不會面臨流動性風險；丙、負債權益比率(debt-to-equity ratio)主要是作為流動性風險的衡量方法

(A)僅甲、乙

(B)僅甲、丙

(C)僅乙、丙

(D)甲、乙、丙皆不正確

**19. Balance sheet** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

某公司有以下資本之增加：

| | |
|---|---|
| 股份發行數量 | 60,000 |
| 發行價格 | 320 瑞士法郎 |
| 股份面額 | 100 瑞士法郎 |

發行時每股市價為 324 瑞士法郎，則其資本公積會增加：

(A) 6,000,000 瑞士法郎

(B) 13,200,000 瑞士法郎

(C) 19,200,000 瑞士法郎

(D) 19,440,000 瑞士法郎

**20. Capital structure and dividend policy** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

公司加權平均資金成本為 8%，若其最高可產生 6.5%的投資報酬率，該公司將剩餘現金用於下列何者將減損公司價值?

(A) 買回股份

(B) 支付股利

(C) 償還高成本借款

(D) 將剩餘現金投資於可投資的專案

**21. Basic factors** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

公司 30%為負債、70%為普通股。公司支付負債息利 4%、股利率則為 2%。股利預期每年固定成長 5%，且稅率為 25%，該公司的加權平均資金成本為?

(A)2.4%

(B)5.2%

(C)5.8%

(D)6.0%

**22. Basic factors** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

下列敘述何者非為提列折舊之原因?
(A) 會計準則允許該公司在一項資產的經濟生命週期中，沖銷其全部成本
(B) 該資產產生的利益橫跨數個會計期間
(C) 一項資產的成本可認列為費用，並沖銷同期應稅利潤
(D) 長期資產的成本，無法在取得資產的同期時沖銷

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

專案之資訊如下：

| 年度 | 0 | 1 | 2 |
|---|---|---|---|
| 現金流量 | -100 | 40 | x |

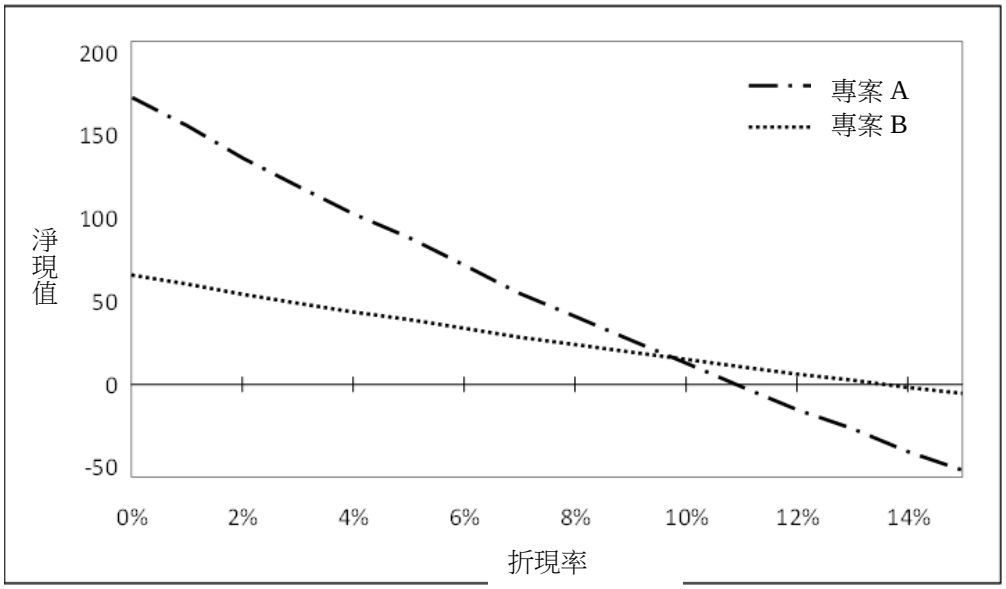
若該專案的內部投資報酬率(IRR)為 7%，第二年的現金流量為何?
(A)54.7
(B)60.0
(C)68.7
(D)71.7

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

某銀行希望替換辦公室的高速影印機，此決定將不影響營收，年度營運費用將由 1,000 元增至 1,200 元，折舊成本將由 1,500 元增至 1,700 元，但該銀行投資的淨營運資金將可回收 500 元。老舊影印機的剩餘年限為 5 年，與新影印機一致。若該銀行的稅率為 28%，此項目每年增加多少淨營業現金流量？
(A)-588 元
(B)-288 元
(C)300 元
(D)412 元

**25. Basic factors** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

下圖為專案 A 與專案 B 的淨現值與資金成本(折現率)




以下敘述何者**錯誤**?

(A) 當資金成本為 8%時，專案 B 的淨現值高於專案 A

(B) 專案 A 的 IRR 低於專案 B

(C) 當資金成本為 10%，兩項專案均可接受

(D) 當資金成本為 12%，僅專案 B 可接受

**26. Basic factors** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

Z 公司有 250 萬股，面額 5 歐元，目前以 15 歐元交易，並有 2,000 股特別股，面額為 1,000 歐元，目前以面額交易。已知目前特別股股息率為 7%，且預期股息不會成長。Z 公司並有 3,500 萬歐元公司債，目前交易價格為 95%，債務成本為 4.5%。Z 公司 Beta 為 1.3，目前無風險利率為 2%、市場報酬率為 5%，而其稅前營業淨利率為 15%、稅率為 30%，Z 公司的加權平均資金成本(WACC)為何?

(A)4.61%

(B)4.64%

(C)4.67%

(D)5.29%

**27. Basic factors** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

甲公司財務長想要了解公司目前的股東權益報酬率，而您被指派替財務長計算。財務長秘書給予您以下資訊，並告知可以忽略稅賦。

| | |
|---|---|
| 債務資本 | 150 |
| 權益資本 | 100 |
| 投入資本回報率(ROIC) | 13% |
| 債務成本 | 7% |

甲公司股東權益報酬率為何?
(A)13.0%
(B)16.0%
(C)22.0%
(D)32.5%

**28. Basic factors** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

您身為公司的執行長，並已收集一項包含以下資訊的文件

| | 各年底淨營運現金流量 |
|---|---|
| 第一年 | 200 |
| 第二年 | 300 |
| 第三年 | 200 |
| 第四年 | 400 |
| 第五年 | 100 |

初始投資金額為 1,000 元，假設資金成本為 8%，該專案的淨現值為何?
(A)-36.78
(B) 0.00
(C)40.28
(D)963.32

**29. Finance decisions** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

甲公司無負債，並有被課徵高稅率的高額利潤。該公司正規畫一項為期 5 年的投資專案的資本支出。假設其他條件相同，甲公司應對此項投資採取何種折舊方式，才能最大化此專案的價值?
(A)雙倍餘額遞減法
(B)直線折舊法
(C)折舊方法無影響
(D)完全不折舊才能最大化此專案的價值

**30. Capital structure and dividend policy** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

閱讀以下關於股利政策的敘述，並回答哪些選項**錯誤**

I） 公司不喜歡經常改變(無論增加或減少)股利，因為股利並不相關

II）一家高成長公司從來未曾分配股利，當開始發放股利時，這一定會是正面的財務訊號

(A) 僅有 I 錯誤

(B) 僅有 II 錯誤

(C) 兩者皆正確

(D) 兩者皆錯誤

**31. Capital structure and dividend policy** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

在不考慮稅賦下，關於 M/M 資本結構理論(Modigliani-Miller)，下列敘述何者正確(假設期他條件不變)?

(A)高槓桿導致股票有較高的 Beta

(B)槓桿的上升，減緩股東所承擔的風險

(C)藉由增加槓桿，公司價值可被提升

(D)將權益資本轉為債務資本，將降低一家公司的加權平均資金成本，因為債務資本通常較權益資本便宜

**32. Valuation and analysis** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

理想而言，一個市場指數需多少成份股才能真正代表整體市場?

(A)100 檔

(B)市場中所有股票的 5%

(C)應覆蓋 50%的市值

(D)越多越好

**33. Valuation and analysis** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

公司經營藥品與食品業務，過去一年的營運創造每股盈餘 75 元，其中食品業務貢獻 44%的銷售，52%的獲利。藥品與食品業的平均本益比分別為 14 倍與 18 倍，請利用產業平均本益比計算該公司每股價值。

(A)1182 元

(B)1194 元

(C)1206 元

(D)1218 元

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

下列哪家公司預期將有較長期競爭優勢?
(A) 銷售差異性質不大產品的公司
(B) 週期性公司
(C) 有創新產品的成長型公司
(D) 市值小的公司

**35. Valuation and analysis** **(每題 4 分 / 答錯扣 2 分)**

一位分析師收集A公司與B公司截至2016年底的資訊如下

| | A公司 | B公司 |
|---|---|---|
| 股息發放率 | 37.5% | 40.0% |
| 股東權益報酬率 | 19.2% | 20.0% |

相較B公司，A公司的預期成長率?
(A) 較高
(B) 較低
(C) 相同

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

上市公司甲的本益比為 18，股東權益報酬率為 13%，則其股價淨值比為
(A)0.64
(B)0.92
(C)1.56
(D)2.34

**37. Equity markets and structure** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

優先認股權使股東得以
(A)享有管理公司的權利
(B)有限責任
(C)維持對該公司所有權的比例
(D)對公司的資產與盈餘有剩餘請求權

**38. Valuation and analysis** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

甲公司 2016 年配發 2 元股利，且預期股利將以 5%的速率永續成長。甲公司股票的 beta 為 1.1、無風險利率為 6%，且適當的歷史風險溢酬為 7%。甲公司的合理股價為何?

(A) 15.33 元
(B) 22.99 元
(C) 24.14 元
(D) 26.25 元

**39. Valuation and analysis** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

當採用高登模型，且其他條件不變，下列哪些改變將導致本益比增加

I）權益資金成本下降
II）預期股利發放率上升
III）預期成長率上升

(A) 僅 I
(B) 僅 II
(C) 僅 III
(D) 以上皆是

**40. Valuation and analysis** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

從投資人的觀點而言，下列何者關於股價營收比的敘述正確?

(A) 公司具高本益比但低股價營收比，則其股價被低估
(B) 公司股價營收比小於 1，其股價被低估
(C) 由於營收較盈餘更容易遭操弄，本益比較股價營收比為更準確的衡量方式
(D) 相較於本益比，股價營收比可用於評估未獲利公司

**41. Valuation and analysis** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

甲公司預期未來三年各發放股利 30 元、35 元、45 元，且後續年度股利將維持 45 元。已知無風險利率為 3%、市場投資組合預期報酬率為 12%，且甲公司的 beta 為 0.9，甲公司的股價應為?

(A)326 元
(B)354 元
(C)384 元
(D)405 元

**42. Valuation and analysis** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

若一股票的要求報酬率由 10%增至 11%、預期成長率由 5%增至 6%，並假設固定成長模型成立，股價預期將?

(A) 下跌超過 1%
(B) 下跌少於 1%
(C) 上漲少於 1%
(D) 上漲超過 1%

**43. Valuation and analysis** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

下列哪些比率最適用於評估大型企業/集團中的各部分價值?

I）股價淨值比
II）股價現金流量比
III）本益比
IV）股價營收比

(A) 僅 I 與 II
(B) 僅 II 與 III
(C) 僅 II 與 IV
(D) 僅 III 與 IV

**44. Valuation and analysis** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

當考慮投資一項股票之期間為 5 年，其股價目前為 56 元、EPS 為 7 元，並預期複合年度成長率介於 7%~12%。根據以往紀錄，該股票最低以 5 倍本益比交易、最高以 12 倍本益比交易，並預期未來 5 年股價將維持在此區間內交易。若目前買入此股票，預期 5 年後最佳與最差報酬率分別為何?

(A) 最佳報酬率=110.4%，最差報酬率=-12.3%
(B) 最佳報酬率=110.4%，最差報酬率=-10.2%
(C) 最佳報酬率=164.4%，最差報酬率=-12.3%
(D) 最佳報酬率=164.4%，最差報酬率=-10.2%

**45. Valuation and analysis** **(每題 4 分 / 答錯扣 2 分)**

當計算公司營運自由現金流量時，融資決策並**不**重要

(A)是
(B)否
(C)資訊不足無法回答

**46. Equity markets and structure** **(每題 4 分 /答錯扣 1.33 分)**

下列對價格加權指數的敘述何者有誤?

(A) 高價股的漲跌，比低價股更影響價格加權指數

(B) 價格加權指數，以當天成分股股價的簡單平均計算

(C) 價格加權指數不考慮市值

(D) 當計算價格加權指數，其除數不需對高股息或股票分割加以調整

解答:

| | | | |
|---|---|---|---|
| **1** | a) | **22** | c) |
| **2** | d) | **23** | d) |
| **3** | a) | **24** | d) |
| **4** | a) | **25** | a) |
| **5** | b) | **26** | c) |
| **6** | a) | **27** | c) |
| **7** | c) | **28** | a) |
| **8** | c) | **29** | a) |
| **9** | a) | **30** | d) |
| **10** | d) | **31** | a) |
| **11** | a) | **32** | d) |
| **12** | b) | **33** | c) |
| **13a** | a) | **34** | c) |
| **13b** | a) | **35** | c) |
| **13c** | a) | **36** | d) |
| **13d** | b) | **37** | c) |
| **13e** | b) | **38** | c) |
| **14** | a) | **39** | d) |
| **15** | b) | **40** | d) |
| **16** | b) | **41** | c) |
| **17** | c) | **42** | c) |
| **18** | c) | **43** | c) |
| **19** | b) | **44** | c) |
| **20** | d) | **45** | a) |
| **21** | c) | **46** | d) |