

## 全國各級農會第2次聘任職員統一考試試題

科目：                      財務管理                      類別：                      九職等以下新進人員

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（每題2分，均為單選題）

1. 企業財務管理的主要決策項目不包含下列何者？  
A. 融資決策 B. 投資決策 C. 交易決策 D. 盈餘分配決策
2. 一公司的財務比率分析顯示其流動比率（current ratio）為3及速動比率（quick ratio）為2，如果該公司的流動負債為\$1,000，則其存貨為（假設無預付費用）：  
A. \$1,000 B. \$2,000 C. \$3,000 D. \$4,000
3. 在貨幣時間價值的關係中，當期間愈長或利率愈高，如果在未來要獲得相等金額的終值，那麼現在要存入的現值金額會：  
A. 愈低 B. 愈高 C. 一樣 D. 以上皆非
4. 一永久年金（perpetuity）的現值等於：  
A. 利率／每期現金流量  
B. 利率\*每期現金流量 C. 每期現金流量／利率 D. 每期現金流量\*利率
5. 在形成一投資組合時，個別證券的相關程度愈 \_\_\_\_\_，則其分散風險的效果愈 \_\_\_\_\_，且該投資組合的風險愈小。  
A. 高，大 B. 低，大 C. 高，小 D. 低，小
6. 對於一非常多角化（well-diversified）的投資組合而言，其系統（市場）風險可以何者來衡量？  
A. 該投資組合報酬的標準差 B. 市場報酬的標準差  
C. 該投資組合的Beta係數 D. 該投資組合的變異係數（CV）
7. 某一債券面值為 \$1,000，每年支付利息 \$80，市場利率為 10%，則該債券價值應：  
A. 大於\$1000 B. 小於\$1000 C. 等於\$1000 D. 以上皆非
8. 有關債券的利率風險（interest-rate risk）：  
A. 債券價值與市場利率成正向關係 B. 長期債券的利率風險通常較低  
C. 預期未來市場利率下跌，現在應投資長期債券 D. 以上皆非
9. 相對於權益融資，企業使用負債融資可能有什麼好處？  
A. 控制權免於被稀釋 B. 降低稅負  
C. 不用和更多人分享利潤 D. 以上皆是
10. 假設其他狀況不變，發行公司若要贖回一張折價發行的債券，愈晚贖回則其付出價格（贖回成本）  
A. 愈高 B. 愈低 C. 不變 D. 不一定
11. 當一證券市場的投資人無法僅由技術指標的分析獲得超額利潤，則該市場可說是已達到何種效率市場的程度？  
A. 強式 B. 半強式 C. 弱式 D. 以上皆非
12. 公司普通股股東的權利不包含下列何者？  
A. 股利分配 B. 股東投票權 C. 新股優先認購權 D. 本金求償權
13. 假設其它情形皆相同，則下列何種股票的市價應該最高？  
A. 固定股利 B. 固定成長股利 C. 負成長股利 D. 三者皆相等

科目：                      財務管理

類別：                      九職等以下新進人員

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）。

14. 一般而言，企業最主要的資金來源為：A. 金融機構借貸 B. 發行股票 C. 發行債券 D. 使用保留盈餘
15. 加權平均資金成本（WACC）中的資金種類不包含下列何者？  
A. 負債資金 B. 保留盈餘 C. 新發行的普通股 D. 出售資產所得
16. 下列何者不是回收期法（payback period）的缺點之一？  
A. 未考慮時間價值 B. 忽略了回收期後的現金流量  
C. 可能出現多個回收期 D. 決策比較主觀、因人或公司而異
17. 在資本預算的評估中，下列何者是不適當的？ A. 應考慮機會成本  
B. 以現金流量為準 C. 基於稅後 D. 應考慮沉入成本（sunk costs）
18. 財務槓桿的使用通常會使得公司的風險            及預期報酬            （假設其它狀況不變）：  
A. 上升；增加 B. 上升；減少 C. 下降；增加 D. 下降；減少
19. 股利政策理論中的顧客效果（clientele effect）認為一有較低個人所得稅率的投資者應會偏好何種股利政策？  
A. 高股利 B. 低股利 C. 無偏好 D. 不一定
20. 決定購料是要付現或要賒帳，是屬於企業的：A. 資本預算決策  
B. 營運資金管理決策 C. 資本結構決策 D. 財務規劃與控制決策

## 二、 計算及問答題（每題 10 分，計算題必須列出計算過程）

1. 假設宏基電腦股票的 Beta 值為 1.5，而台塑股票的 Beta 值為 0.6，又已知無風險利率為 5% 以及股票市場的預期報酬率為 10%。
  - a. 計算此二股票的必要報酬率分別為多少？
  - b. 如果你形成一 \$100,000 的投資組合，其中宏基電腦股票佔 \$90,000 而台塑股票佔其他的 \$10,000，則此投資組合的必要報酬率為多少？
2. 某公司預計一年後支付股利\$2.16，且將以每年 8% 成長率固定成長，其股票市價為每股 \$27，請根據高登模式（Gordon Model）計算該公司股票的預期報酬率為多少？

科目：                      財務管理

類別：                      九職等以下新進人員

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）。

3. 假設 A 與 B 兩種股票在面對未來一年三種景氣狀況的報酬率分別如下：

景氣狀況	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%

- a. 請計算 A 股票與 B 股票一年後的預期報酬率各為多少？
- b. 如果形成一投資組合，其中 A 股票佔 30% 及 B 股票佔 70%，試問該投資組合一年後的預期報酬率為多少？

4. 某公司在 2014 年底的資產負債表如下：

現金	\$ 180,000	應付帳款	\$ 360,000
應收帳款	360,000	應付票據	156,000
存貨	720,000	應付款項	180,000
流動資產合計	\$ 1,260,000	流動負債合計	\$ 696,000
固定資產	1,440,000	普通股本	1,800,000
		保留盈餘	204,000
總資產	\$ 2,700,000	總負債及權益	\$ 2,700,000

另外，已知該公司於 2014 年的銷售額 (sales) 為 \$3,600,000，以及銷貨成本 (cost of goods sold, COGS) 為 \$3,240,000。試先計算該公司在 2014 年的存貨週轉期間 (inventory conversion period)、平均收現期間 (average collection period，或銷貨流通在外天數，days sales outstanding) 及應付帳款遞延期間 (payables deferral period)，並由此求算其現金循環週期 (cash conversion cycle, CCC) 為幾天？（一年均以 360 天計算）

5. 假如你是一家商業銀行貸放部門的主管，而且你相信對借款公司的基本面財務分析可以降低其違約機率並為你的銀行帶來更好的績效。在評估某一家企業的借款申請案件時，你會特別注重其財務報表中的哪些財務比率指標（至多 6 項）？為什麼？
6. 在資本預算 (Capital Budgeting) 的決策法則中，淨現值 (NPV) 法與內部報酬率 (IRR) 法有何關係存在？此二者在什麼情況下會產生衝突？又該如何解決？

## 全國各級農會第2次聘任職員統一考試試題【解答】

科目：           財務管理           類別：           九職等以下新進人員          

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：

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

### 二、計算及問答題：

1. a. 宏碁： $5\%+(10\%-5\%)*1.5 = 12.5\%$

台塑： $5\%+(10\%-5\%)*0.6 = 8.0\%$

b. 投資組合： $12.5\%*0.9+8.0\%*0.1 = 12.05\%$

2.  $2.16/27 + 0.08 = 0.16 = 16\%$

3. a. A 股票： $0.3*(-2\%)+0.4*8\%+0.3*18\% = 8\%$

B 股票： $0.3*4\%+0.4*10\%+0.3*16\% = 10\%$

b. 投資組合： $0.3*8\%+0.7*10\% = 9.4\%$

4. 存貨週轉期間 =  $360/(3,240,000/720,000) = 360/4.5 = 80$  (天)

或  $360/(3,600,000/720,000) = 360/5 = 72$  (天)

平均收現期間 =  $360/(3,600,000/360,000) = 360/10 = 36$  (天)

應付帳款遞延期間 =  $360/(3,240,000/360,000) = 360/9 = 40$  (天)

現金循環週期 =  $80+36-40 = 76$  (天) 或  $72+36-40 = 68$  (天)

5. 償債能力：流動比率、速動比率、負債比率、利息保障（賺得、覆蓋）倍數

獲利能力：ROA、ROE

6. NPV 與 IRR 法在接受/拒絕的決策基本上是一致的。

兩者產生衝突的可能情況為當所評估比較的計畫是互斥型的計畫，而且其資金成本（WACC）小於交叉率（crossover rate）。

解決方法則是依循 NPV 法的決策，因其代表現金流量現值極大化，通常能貢獻最高的股東財富及公司價值。

背面尚有試題