

到考人准考證號碼：

經濟部辦理台灣電力公司九十一年新進職員甄試試題

類 別：財會

(全一張共四頁)

科 目：財務管理

考試時間：八十分鐘

注意事項：

1. 本試題分選擇、填充二大題類，共 42 題，須用藍、黑色鋼筆或原子筆在試卷指定範圍內作答，於本試題或其他紙張作答者不予計分。
2. 本試題選擇題部分，請就各題選項中選出一個最正確或最適當的答案，複選作答者，該題不予計分。

壹、選擇題：共 34 題，單選，每題 2 分，共 68 分，答錯不倒扣。

1. 假設稅後純益為 \$ 300,000，所得稅稅率為 25%，利息費用為 \$ 50,000，則利息保障倍數為？  
(A) 6 倍 (B) 7 倍 (C) 8 倍 (D) 9 倍
2. 下列何組財務比率能協助公司評估短期償債能力？  
(A) 存貨週轉率、應收帳款週轉率 (B) 負債比率、資產週轉率  
(C) 流動比率、速動比率 (D) 資產週轉率、固定資產週轉率
3. 在利率期限結構理論中，認為各種期限之利率取決於長、短期資金供需情形者為：  
(A) 風險溢酬理論 (B) 市場區隔理論 (C) 預期理論 (D) 流動性偏好理論
4. 下列有關債券評價理論之敘述，何者正確？  
(A) 債券之價格與其到期殖利率成同向變動  
(B) 若其他條件相同，債券到期日愈短，利率風險愈小  
(C) 若債券的票面利率大於債券的殖利率，債券價格將小於面額  
(D) 到期時間相同的二種債券，若其他條件一樣，則票面利率愈高者，利率風險也愈大
5. 若今天發行三年期的債券，其面額為 \$ 1,000，票面利率 5%，每年付息一次，已知殖利率為 4%，則債券價格應為？(請選擇最接近的答案)  
(A) \$ 999.97 (B) \$ 1,027.72 (C) \$ 1,037.21 (D) \$ 1,041.29
6. 甲證券之貝他係數 (Beta) 為 1.8，乙證券之貝他係數為 1.2，以下敘述何者正確？  
(A) 甲證券之市場風險較高 (B) 甲證券之總風險較高  
(C) 乙證券之市場風險較高 (D) 乙證券之總風險較高
7. 下列敘述何者錯誤？  
(A) 淨現值法符合價值相加定理 (B) 會計報酬率法考慮會計帳面數字  
(C) 內部報酬率法不符合價值相加定理 (D) 淨現值法與內部報酬率法評估結果永遠相同
8. 下列何者是融資順位理論 (pecking order theory) 最優先使用之資金？  
(A) 自有資金 (B) 普通股 (C) 特別股 (D) 公司債
9. 下列何者非資本市場之信用工具？  
(A) 發行特別股 (B) 發行普通股  
(C) 發行可轉換公司債 (D) 可轉讓定期存單
10. 公司管理當局為使潛在購併者喪失強行購併公司之興趣，採取傷害公司本身之行動，稱為：  
(A) 支付贖金 (B) 黃金降落傘 (C) 吞食毒藥丸 (D) 白色騎士

11. 若您以變異係數大小，作為買賣準則，則應選擇下列何股投資？

	<u>預期報酬率</u>	<u>標準差</u>
中興	12%	0.03
中華	18%	0.05
中信	20%	0.08
中鼎	15%	0.05

- (A) 中興                      (B) 中華                      (C) 中信                      (D) 中鼎
12. 假設在預期未來通貨膨脹持續升高的情況下，下列何種投資管道最不適合投資？  
(A) 股票                      (B) 黃金                      (C) 債券                      (D) 房地產
13. 衡量資本市場線與證券市場線的風險指標，分別為：  
(A) 標準差；貝他係數                      (B) 阿法值；貝他係數  
(C) 貝他係數；阿法值                      (D) 標準差；變異數
14. 青山公司之應收帳款週轉率為 4.5 次，平均付款期間為 45 天，存貨週轉率為 6 次，假設 1 年為 360 天，則該公司之現金轉換循環為：  
(A) 185 天                      (B) 140 天                      (C) 95 天                      (D) 65 天
15. 某甲原分配 80% 資金於市場投資組合，20% 資金投資國庫券。現在某甲將部分原投資於市場投資組合之資金轉移投資貝他係數為 1.2 之 A 股票，若新投資組合之貝他係數為 0.82，試問 A 股票投資金額占全部資金之比例為何？  
(A) 8%                      (B) 9%                      (C) 10%                      (D) 12%
16. 下列何者係無法經由多角化而降低之風險，而會影響整個市場者？  
(A) 系統風險                      (B) 非系統風險                      (C) 可分散風險                      (D) 流動性風險
17. 下列對資本資產定價模式 (CAPM) 之假設，何者為非？  
(A) 資本市場無摩擦成本                      (B) 市場是完全的  
(C) 投資者皆為風險愛好者                      (D) 投資者對資產的報酬率有同質性預期
18. 在半強式效率市場之假設下，下列敘述何者不正確？  
(A) 使用技術分析無法獲得超額報酬                      (B) 使用基本分析無法獲得超額報酬  
(C) 使用內線消息無法獲得超額報酬                      (D) 投資人經由刊物分析股票無效
19. 可轉換公司債轉換時機為：  
(A) 公司宣布要贖回之後                      (B) 權利期間即將到期時  
(C) 權利期間到期之後                      (D) 公司股利很高的時候
20. 下列何種情況，符合隨機漫步理論？  
(A) 股票價格是可預測的                      (B) 未來股價變動和過去股價變動無關  
(C) 隨機漫步理論成立，則弱式效率市場假說未必成立  
(D) 過去資訊對於預期未來股價是有用的
21. 自由現金流量係指：  
(A) 公司營運資金                      (B) 稅後純益加折舊及攤銷  
(C) 營運活動之現金                      (D) 營運活動之現金扣除必要的財務及資本支出
22. 某公司股價淨值比為 3，股東權益報酬率為 20%，則該公司之本益比為：  
(A) 10                      (B) 12                      (C) 15                      (D) 18

23. 下列何種現象不屬於市場異常現象？
- (A) 元月效應 (B) 低本益比公司之報酬率高於高本益比公司  
(C) 規模效應 (D) 前景看好的公司之報酬率高於前景不好的公司
24. 高雄公司之固定成本為 \$ 900,000，每單位變動成本為 \$ 10，單位售價為 \$ 30，試問該公司損益兩平點之銷售量為？
- (A) 90,000 (B) 45,000 (C) 30,000 (D) 15,000
25. 大霖公司的年銷貨成本為 \$ 3,000,000，存貨週轉率為 20。若流動比率為 3，速動比率為 2，且該公司無預付款項，試問該公司之流動資產總額為：
- (A) \$ 300,000 (B) \$ 450,000 (C) \$ 500,000 (D) \$ 600,000
26. 下列敘述，何者不正確？
- (A) 公司風險上升，要求報酬率上升，本益比下降  
(B) 公司股利發放率提高，本益比必上升  
(C) 公司成長率上升，本益比亦上升  
(D) 股利發放率改變，可能會影響公司盈餘成長率
27. 永大公司之負債資金成本為 7%，權益資金成本為 10%，邊際稅率為 25%，若該公司目標負債比率為 40%，則加權平均資金成本為：
- (A) 8.1% (B) 8.4% (C) 8.6% (D) 8.8%
28. 甲公司欲合併乙公司，乙公司本年度盈餘為 10 億元，本益比為 10，而甲公司本年度盈餘為 40 億元，本益比為 15。若兩公司同意以股票市價作為換股比率，且合併後無綜效產生，試問合併後之甲公司本益比為：
- (A) 11 (B) 12 (C) 13 (D) 14
29. 某基金經理人為規避下個月指數可能下探的風險，試問他應如何進行避險？
- 甲、買進指數期貨 乙、賣出指數期貨 丙、買進指數買權 丁、買進指數賣權
- (A) 甲或乙 (B) 乙或丙 (C) 乙或丁 (D) 甲或丙
30. 可轉換公司債之標的股票價格波動愈大，則可轉換公司債之價格：
- (A) 愈高 (B) 愈低 (C) 無影響 (D) 視市場利率水準而定
31. 下列何種金融商品應具有最高投資風險？
- (A) 認購權證 (B) 股價指數期貨 (C) 市場投資組合 (D) 債券投資組合
32. 下列何種投資計畫評估方式，能同時符合「無雙重解、能反應時間價值、能由互斥性計畫中選出最大化公司價值之計畫、符合價值相加原則」此四項條件？
- (A) 折現還本法 (B) 淨現值法 (C) 獲利指數法 (D) 修正的內部報酬率法
33. 下列四種投資組合中，那一組合必不在效率前緣上？
- (A) 期望報酬率 8%，標準差 15%之投資組合 (B) 期望報酬率 10%，標準差 25%之投資組合  
(C) 期望報酬率 14%，標準差 27%之投資組合 (D) 期望報酬率 12%，標準差 20%之投資組合
34. 下列敘述何者正確？
- (A) 股票分割將使流通在外股數減少 (B) 公司發放股票股利會使股本減少  
(C) 一鳥在手論，認為股利是愈高愈好 (D) MM 理論認為公司價值視股利政策而定

貳、填充題：共 8 題，每題 4 分，共 32 分，答錯不倒扣。

1. 台北公司部分財務資料如下，假設一年為 360 天，且該公司銷貨皆為賒銷，試問資產負債表中現金餘額應為 \_\_\_\_\_ 元。

總資產週轉率 2 次                      存貨週轉率 18 次  
 平均收款期間 20 天                      毛利率 20%  
 負債與股東權益比 0.8 : 1

台北公司之資產負債表			
現金	\$ ?	流動負債	\$ 50,000
應收帳款		長期負債	
存貨		普通股	100,000
固定資產	260,000	保留盈餘	100,000
資產總額		負債及股東權益總額	

2. 在資本市場均衡時，甲股票的貝他係數 (Beta) 為 1.6，預期報酬率為 18%，乙股票的貝他係數為 1.2，預期報酬率為 14%，試問當時之市場投資組合報酬率為 \_\_\_\_\_ %。
3. 台興公司去年的股東權益報酬率為 5%，今年該公司採取新政策，使得銷售額增至 \$ 300,000，但負債比率亦上升至 52%。該公司今年利息費用為 \$ 10,000，淨利為 \$ 12,000，總資產週轉率為 3，試問今年股東權益報酬率為 \_\_\_\_\_ %。
4. 假設新台幣兌美元的即期匯率 (NTD/USD) 為 32，新台幣的一年期定期存款利率為 8%，而一年期之美金定期存款利率為 5%，試問依利率平價理論，六個月期之新台幣兌美元之遠期匯率為 \_\_\_\_\_。(四捨五入，取至小數點後第二位)
5. 大昌公司去年度營業收入為 \$ 1,000,000，其他財務資料如下：
- 自發性增加之資產金額占銷售額      70%  
 自發性增加之負債金額占銷售額      20%  
 淨利率      25%；      股利發放率      60%
- 若該公司其他財務比率不變，而負債隨營收同步成長，且該公司不使用非自發性外部資金，試問今年最高之營收成長率為 \_\_\_\_\_ %。
6. 台南公司今年每股盈餘為 \$ 2.5，並決定保留 40% 之盈餘供明年度擴廠使用。若該公司股東權益報酬率為 10%，且其所屬產業平均本益比為 15 倍，預估該公司之股價應為 \_\_\_\_\_ 元。
7. 台東公司上年度銷貨量 1,000 單位，稅前息前淨利 (EBIT) 為 \$ 4,000，每股盈餘 (EPS) 為 \$ 10。本年度該公司推估，若 EBIT 達 \$ 6,000 時，EPS 為 \$ 16，若銷售量增至 1,200 單位，EBIT 為 \$ 5,200。試問銷售量 1,500 單位時，EPS 為 \_\_\_\_\_ 元。
8. 現有 1 張一年期 A 股票買權，目前 A 股票市價為 \$ 100，其履約價格為 \$ 110，一年後 A 股票價格可能上漲至 \$ 130 或下跌至 \$ 80，當無風險利率為 10% 時，試問該買權之合理價格為 \_\_\_\_\_ 元。

(請利用二項式選擇權評價模式， $C = \frac{P \times C_u + (1 - P) \times C_d}{R}$ ， $P = \frac{R - d}{u - d}$

，四捨五入，取至小數點後第二位)