

經濟部所屬事業機構 96 年新進職員甄試試題

類別：財會

科目：財務管理

節次：第二節

注 意	1. 本試題共 4 頁(A3 紙 1 張) 2. 本試題為選擇題，50 題共 100 分，其中 1-30 題為單選題，31-50 題為複選題。 3. 須用 2B 鉛筆在答案卡作答，於本試題或其他紙張作答者不予計分。 4. 本試題採雙面印刷，請注意正、背面試題。 5. 考試結束前離場者，試題須隨答案卡繳回，俟該節考試結束後，始得索取。 6. 考試時間：70 分鐘。
------------------------	---

一、單選題：30 題，每題 2 分，共 60 分；請就各題選項中選出最適當者為答案，答錯者，該題不予計分，亦不扣分。

1. 台北公司之存貨採定期盤存制且進、銷貨均為賒購、賒銷，95 年度相關財務資料如下：

95 年度 12 月 31 日資產負債表				95 年度其他相關資料(一年以 360 天計)			
現金	\$30,000	應付帳款	\$?	(1)銷貨收入\$1,800,000	(7)期初存貨\$112,500		
應收帳款	?	應付費用	20,000	(2)毛利率	25%	(8)存貨週轉率	8 次
存貨	?	長期負債	?	(3)應收帳款週轉率	7.2 次	(9)流動比率	1.60
預付費用	25,000	股東權益	?	(4)期初應收帳款	\$300,000		
固定資產	?	負債及股東權益	?	(5)期初應付帳款	\$207,500		
總資產	\$?			(6)固定資產對長期資金比率為	0.85		

試問，該公司 95 年度速動比率為：

- (A) 0.10 (B) 0.77 (C) 0.85 (D) 1.52
2. 承上題，台北公司 95 年底總資產為：
 (A) \$1,460,000 (B) \$1,480,000 (C) \$1,500,000 (D) \$1,680,000
3. 承第 1 題，台北公司 95 年度淨營業循環為何？
 (A) 35 天 (B) 45 天 (C) 95 天 (D) 115 天
4. 某一投資組合報酬率與市場投資組合之相關係數為 0，則該投資組合之 β 係數等於：
 (A) 1 (B) -1 (C) 0 (D) 市場投資組合之 β 係數
5. 丙公司銷售總額\$14,000，其變動成本占銷售總額的 60%，且固定成本是\$2,000。此公司已舉債\$40,000，年利率 5%。假設公司所得稅為 30%，則該公司之總槓桿程度為？
 (A) 2.00 (B) 2.50 (C) 3.00 (D) 3.50
6. 假設在一完美的債券市場且殖利率曲線非呈水平狀時，有以下三個債券：(1)債券 A 之面值\$100，二年後到期，每年支付利息\$10；(2)債券 B 之面值\$55，二年後到期，不付息；(3)債券 C 之面值\$60，一年後到期，不付息。三個債券皆無風險，已知債券 A、B 今日市價分別為\$105 及\$50，試問在債券市場均衡時，債券 C 之市價為何？
 (A) \$15 (B) \$30 (C) \$60 (D) \$90
7. 某甲持有一證券投資組合，其 β 係數為 1.5，投資組合價值為 NT\$7,680,000。假設當月份指數期貨報價為 9,600 點，某甲該如何利用指數期貨合約做空頭避險（指數期貨 1 點為 NT\$200）？
 (A) 賣出 4 口合約 (B) 買入 4 口合約 (C) 賣出 6 口合約 (D) 買入 6 口合約
8. 甲公司打算發行每股面值 60 元，股利率 10%之特別股，其每發行一股就必須負擔相當於每股市價 5% 的發行成本。目前每股市價為 56 元，試問甲公司的新特別股資金成本為何？
 (A) 10.28% (B) 10.71% (C) 11.71% (D) 11.28%
9. 在乙公司的目標資本結構中，長期負債占 40%，特別股占 10%，普通股占 50%。該公司稅前的長期負債成本為 6%，特別股資金成本 6%，本年度稅後淨利\$2,000,000，所得稅\$500,000（以單一稅率計算）。該公司目前普通股每股市價\$100，今年每股股利\$4，每股股利一直維持固定成長率 5%。乙公司加權平均資金成本為：
 (A) 7.02% (B) 7.12% (C) 7.50% (D) 7.60%

10. 某乙持有 A 股票 30 張，目前股價 \$40，但二個月後，A 股價可能會漲為 \$50，也可能跌至 \$30，某乙想要避開財富受股價變動影響的風險，因此想要運用 A 股票的認購權證避險，已知該權證履約價格為 \$40，國庫券市場利率 5.4%，則應持有或出售多少張權證來達到避險效果？
 (A) 售出 60 張 (B) 持有 60 張 (C) 售出 15 張 (D) 持有 15 張
11. 承上題，該權證的合理價格為何？
 (A) \$2.42 (B) \$3.38 (C) \$5.13 (D) \$7.21
12. 若屏東公司今年資本預算的上限為 \$30,000，有下列五個互相獨立的投資案可供選擇：

計畫	甲	乙	丙	丁	戊
投資額	\$25,000	\$10,000	\$15,000	\$10,000	\$5,000
回收年限	6 年	3 年	5 年	8 年	4 年
淨現值	\$14,000	\$12,000	\$20,000	\$5,000	\$10,000

- 公司資金成本為 10%。試問下列哪一投資計畫組合對公司最有利？
 (A) 甲、丙、戊 (B) 乙、丙、戊 (C) 乙、丙、丁 (D) 乙、丁、戊
13. 某丙預期股市在未來三個月內將由目前 9,600 點水準站上 12,000 點，則最好的投資策略為：
 (A) 買進賣權 (B) 賣出買權 (C) 賣出期貨 (D) 買進買權
14. 南投公司正在考慮 A、B 二互斥且風險相同的投資案，若南投公司的資金成本為 12%， $IRR_A=14\%$ ， $IRR_B=16\%$ ，且在折現率為 10% 時，A、B 的淨現值將會相等，試問南投公司應選擇哪一投資案？
 (A) A (B) B (C) 二者均接受 (D) 二者均不接受
15. 當負債對權益比率增加時：
 (A) 營業及財務槓桿皆增加 (B) 營業槓桿減少 (C) 財務槓桿減少 (D) 營業槓桿不受影響
16. 當投資人持有股票金額頗鉅，又面臨政治不安時，若景氣持平下，哪一種避險方式對投資人最有利？
 (A) 賣掉股票 (B) 放空期貨
 (C) 若避險標的物有賣權，則購入賣權 (D) 若避險標的物有買權，則購入買權
17. 如果利率由 6% 降到 5%，下列哪一種債券價格變化的百分比最大？
 (A) 年息 12% 的 5 年期債券 (B) 年息 10% 的 10 年期債券
 (C) 5 年期的零息債券 (zero-coupon bond) (D) 10 年期的零息債券
18. 台中公司原先為 100% 權益之公司，其預期永續 EBIT 為 \$30,000，且在不舉債時權益資金成本為 15%，公司所得稅率為 25%。假設其能在無風險利率 6% 條件下，舉債 \$80,000 購回台中公司發行在外之股票。在考慮個人權益所得稅為 10%，個人債權收入所得稅為 20% 下，台中公司舉債後之價值為多少？
 (A) \$147,500 (B) \$155,000 (C) \$165,000 (D) \$197,500
19. 假設甲銀行欲併購乙銀行，甲銀行目前之市價為 300 億元，乙銀行目前市價為 100 億元。假設兩銀行併購後之市價為 450 億元。試問甲銀行併購乙銀行時之最高願付價格為？
 (A) 50 億元 (B) 100 億元 (C) 120 億元 (D) 150 億元
20. 若你觀察到紐幣一年期定存利率較美元利率高出 3%，則你預期一年後紐幣相對美元會：
 (A) 貶值 (B) 升值 (C) 不變 (D) 崩盤
21. 假設您有三種退休金方案可供選擇：甲方案係現在一次領取 300 萬退休金；乙方案係分二次領，現在領 150 萬，一年後領 155 萬；丙方案係每年領 20 萬終身俸，一年後開始領取，直到過世為止。如果折現率為 7%，您會選擇：
 (A) 甲 (B) 乙 (C) 丙 (D) 每種方案都一樣
22. 設 B 公司股價達均衡時，其預期報酬率為 12%，標準差為 35%，另設整體市場之風險貼水為 9%，無風險利率 4%，市場報酬率之標準差為 20%，若 CAPM 成立，則該公司股票報酬率與市場報酬率之相關係數為？
 (A) 0.31 (B) 0.51 (C) 0.71 (D) 0.91
23. 如果你數月前購買了投資日本股市為主的海外基金，在日圓可能貶值及日本股市下跌的預期下，你可以採取什麼避險策略？
 (A) 賣出日圓期貨 (B) 買進日經指數期貨 (C) 買進日圓之買權 (D) 賣出日圓之賣權

24. 某公司之現金、應收帳款、存貨及應付帳款分別占營業額之 5%、10%、15%及 8%，當營業額增加 100 萬元時，營運資金將增（減）多少？
 (A)減少 22 萬 (B)增加 22 萬 (C)減少 30 萬 (D)增加 30 萬
25. 根據股利顧客群效果，一個公司最好採：
 (A)高股利政策 (B)低股利政策 (C)穩定之股利政策 (D)折衷之股利政策
26. 南投公司平均資金成本為 14%，目前有閒置資金 1,500 萬元，該公司未來三年可能之投資機會如下：
 A 計畫所需資金 400 萬，內部報酬率 16%；B 計畫所需資金 200 萬，內部報酬率 10%；C 計畫所需資金 300 萬，內部報酬率 15%。若根據股利剩餘理論做決策，則南投公司應發放多少股利？
 (A) 400 萬 (B) 600 萬 (C) 800 萬 (D) 1,000 萬
27. 對公司而言，發行下列何種證券之破產風險最低？
 (A)附認股權公司債 (B)可轉換公司債 (C)短期債券 (D)股票
28. 如果普通股之股利成長率減少，但預期報酬率不變，則：
 (A)股價下降，而股利收益率則上升 (B)股價及股利收益率均上升
 (C)股價上升，但股利收益率將下降 (D)股價及股利收益率均下降
29. 根據融資順位理論及其他相關理論，若一公司有淨現值為負的計畫，則以何種融資方式為最優先？
 (A)權益 (B)自有資金 (C)負債 (D)應放棄計畫
30. 以下各長短期資金融資組合政策中，何種方法之財務風險最低？
 (A)資金來源與用途相配合 (B)長期資金來源大於長期資金需求
 (C)長期資金來源小於長期資金需求 (D)長期資金來源等於固定資產需求

二、複選題：20 題，每題 2 分，共 40 分；請就各題選項中選出所有符合題意者為答案，每題答案為 2 個(含)以上，全部答對者始給分，答錯者，該題不予計分，亦不扣分。

31. 股東與債權人間之代理問題有：
 (A)資產替代 (B)補貼性消費 (C)債權稀釋 (D)過度投資
32. 承上題，下列何者方法可解決股東與債權人間之代理問題？
 (A)實施員工認股選擇權 (B)在債務契約中訂立限制條款
 (C)發行可轉換公司債 (D)降低自由現金流量
33. 下列有關債券利率之敘述，何者有誤？
 (A)附有贖回條款之債券利率應較不可贖回之債券利率為低
 (B)有償債基金之債券利率應較無償債基金之債券利率為低
 (C)債券之市價愈高，到期殖利率(Yield to Maturity)愈高
 (D)可轉換公司債之利率應較不可轉換公司債之利率為低
34. 股票股利將會影響下列哪些項目？
 (A)每股市價 (B)每股面值 (C)每股帳面價值 (D)流通在外股數
35. 對投資某一半導體產業公司股票之投資者，下列何者為不可分散風險？
 (A)和股票市場漲跌有關的風險 (B)全球半導體產業生產過剩所產生降價的危機
 (C)該公司董事長之異動 (D)亞洲金融危機所引起的世界經濟不景氣
36. 下列何者屬於對抗惡意併購之方法？
 (A)贏家的詛咒(winner's curse) (B)黃金降落傘(golden parachutes)
 (C)白馬騎士(white knight) (D)皇冠上的鑽石(crown jewels)
37. 以下有關共同基金之敘述，何者正確？
 (A)依基金加入及贖回限制，可分為封閉型及開放型基金
 (B)開放型基金容易產生折溢價的問題
 (C)一般而言，封閉型基金之報酬優於開放型基金
 (D)開放型基金之規模會隨著投資者買賣而增減變動
38. 一般在標準 Black-Scholes 選擇權訂價模型所做的假設中，不包括：
 (A)股票報酬率遵行對數常態分配 (B)沒有稅與交易成本
 (C)股票報酬率的變異數是隨機的 (D)買權為歐式

39. 關於可轉換公司債(CB)，下列何者正確？
- (A) 轉換價格愈高，CB之市價愈高
 - (B) 普通股市價愈高之公司，其CB之市價愈高
 - (C) 普通股市價波動程度愈大之公司，其CB之市價愈高
 - (D) 轉換期間愈長，CB之市價愈高
40. 下列敘述何者有誤？
- (A) 負債稅盾效果(debt tax shield)對所有公司皆有意義，不管其是否有利潤
 - (B) 對於有其他重大稅盾的公司，負債稅盾效果對公司的貢獻會變小
 - (C) 息前稅前盈餘(EBIT)波動程度愈大的公司，愈不適合發行新股，宜適合舉債
 - (D) 增加負債比例，將會增加公司價值
41. 在考慮投資報酬率及風險時，下列何者正確？
- (A) 根據CAPM，投資之風險增加一倍，則其報酬亦增加一倍
 - (B) β 係數愈大，其系統風險愈高
 - (C) 投資組合中之股票種類愈多時，其報酬率之標準差愈低
 - (D) β 係數可能為負
42. 下列何者存在套利機會？
- (A) 1英鎊兌1.8歐元；1歐元兌2美元；1英鎊兌4美元
 - (B) 1歐元兌100日圓；1歐元兌2美元；1美元兌50日圓
 - (C) 1美元兌7.8港幣；1美元兌100日圓；1港幣兌14日圓
 - (D) 1美元兌33新台幣；1澳幣兌0.9美元；1澳幣兌30新台幣
43. 有關資本預算的方法，下列敘述何者正確？
- (A) 企業若將原先預備使用之直線折舊法改為加速折舊法，可以增加一投資案之淨現值
 - (B) 內部報酬率法在比較互斥投資方案時，可能導致錯誤的決策
 - (C) 折現還本期間法(discounted payback)傾向於拒絕短期投資方案
 - (D) 獲利指數法類似淨現值法，故在選擇互斥方案時，一定會得到和淨現值法相同之決策
44. 當一公司正面臨選擇期間長短不一之A、B兩互斥投資方案時，則應該使用下列何種技術？
- (A) 會計報酬率法
 - (B) 回收期限法
 - (C) 每年等額年金法
 - (D) 相同存續期間法
45. 下列有關資金成本之敘述，何者錯誤？
- (A) 公司使用保留盈餘為內部權益資金，不會產生資金成本
 - (B) 一公司之舉債稅前資金成本，高於該公司向現金增資之資金成本
 - (C) 在其他條件維持不變下，一公司之加權平均資金成本和公司所得稅成正比
 - (D) 一公司的加權平均資金成本可用為公司所有投資案(包括所有風險水準)之折現率
46. 下列有關「市場異常現象」之敘述，何者正確？
- (A) 規模效果若確實存在，則應投資小型績優股
 - (B) 新上市股票通常會出現短期高額報酬
 - (C) 已上市公司再度現金增資發行新股時，股價通常會下跌
 - (D) 高本益比公司的股價報酬率明顯優於低本益比公司
47. 市場利率上升時，下列敘述何者正確？
- (A) 已發行的債券價格下降
 - (B) 零息票券之到期殖利率上升
 - (C) 浮動利率本票的價格變化較固定利率者為大
 - (D) 到期日較長之債券價格變動較小
48. 現金管理的基本原則是：
- (A) 儘量配合現金流入的時間進行現金支出
 - (B) 延遲付款
 - (C) 加緊收款
 - (D) 現金餘額必須滿足補償餘額(Compensating Balance)及考慮利息損失與交易成本
49. 下列有關ETF(指數股票型基金)之敘述，何者正確？
- (A) 由基金經理人主動進行選股
 - (B) 證券交易稅較股票高
 - (C) 投資一檔ETF等於投資一籃子股票
 - (D) 在交易所掛牌上市
50. 認股權證之價格與下列哪些因素呈正向關係？
- (A) 股價
 - (B) 無風險利率
 - (C) 認購價格
 - (D) 距離到期日之長短