

# 台糖公司 96 年現職人員初任專業性職位甄選試題

甄選類別：財務

\*請填寫入場通知書編號：\_\_\_\_\_

專業科目(二)：財務管理

注意：①本試卷正反兩頁共 50 題，每題 2 分，限用 2B 鉛筆在「答案卡」上作答。  
②本試卷之試題皆為單選選擇題，請選出最適當答案，答錯不倒扣；未作答者，不予計分。  
③答案卡務必繳回，違者該科以零分計算。

1. 當一年內利息發放的次數(m)增加時，有效年利率(effective annual rate)會出現何種情況？  
①不變  
②不斷的上升  
③不斷的下降  
④有效年利率相等於名目利率
2. 假設是第一年初到期年金的現值(present value of an annuity due)，其值係由下列何者計算而得？  
① $FVA(1+r)$   
② $PVA/(1+r)$   
③ $PVA(1+r)$   
④ $FVA/(1+r)$
3. 企業當年度 EBIT 與上一年相同，惟當年曾大量增加投資，假設 WACC 不變，則當年的 EVA 會出現哪種情況？  
①與去年相同  
②較去年銳減  
③較去年增加  
④以上皆非
4. 企業編製現金流量表時，應付帳款的增減應歸屬於哪一類的活動？  
①營運活動  
②長期投資活動  
③融資活動  
④以上皆可
5. 假設企業完全無負債，其 ROE 與 ROA 之間的關係是：  
① $ROE > ROA$   
② $ROE = ROA$   
③ $ROE < ROA$   
④以上皆有可能
6. 企業自由現金流量的定義是公司在持續經營下，年底時資金提供者所能拿回去的部份。而此資金提供者係指：A. 普通股股東；B. 特別股股東；C. 債權人  
①僅 A  
②僅 AB  
③僅 AC  
④ABC
7. 企業從事資本預算決策時，若是兩個計畫的預估使用年限不同，但可以在到期時再進行投資，請問可用下列何者來比較兩個計畫的優劣？  
①內部報酬率法  
②利潤指標法  
③最小公倍數的年限所計算出之 NPV  
④回收期限法
8. 企業使用利潤指標法去評估資本預算，若 PI 指標小於 1，則其：  
① $NPV > 0$   
② $NPV < 0$   
③ $NPV = 0$   
④以上皆非
9. 當投資組合內資產數目很大時，投資組合的變異數（風險）與下列何者有關？  
①個別資產變異數  
②個別資產的期望報酬率  
③資產間的共變異數  
④投資組合的期望報酬率
10. 在一個分散良好的投資組合裡，當資產數目增加時，投資組合的標準差下降，但至某程度即停止下降。此標準差下降的部份稱為：  
①非系統風險  
②系統風險  
③營運風險  
④信用風險
11. 對多個不確定報酬率的資產進行投資組合分析時，我們可用期望值—變異數投資組合分析，我們可找出效率投資組合。下列敘述何者正確？  
①效率投資組合一定是一個最小變異數的投資組合  
②最小變異數組合一定是效率投資組合  
③效率投資組合不一定是一個最小變異數的投資組合  
④以上皆非

12. 在市場均衡時，使用資本資產定價模式（CAPM），係認為每一項資產或投資組合的期望報酬率都受到同樣的  $R_f$  及市場風險貼水（ $E[\tilde{R}_M] - R_f$ ）的影響。唯一的差別就是  $\beta$ 。當  $\beta=1$  時，則：  
 ①  $E(\tilde{R}_I) > E[\tilde{R}_M]$       ②  $E(\tilde{R}_I) = E[\tilde{R}_M]$       ③  $E(\tilde{R}_I) < E[\tilde{R}_M]$       ④ 以上皆非
13. 企業為解決 EVA 有高估的問題，所以採用下列何者作為長期營運資本較為適合？  
 ① 設備廠房的歷史成本      ② 設備廠房的帳面成本  
 ③ 設備廠房的重置成本      ④ 以上皆非
14. 以企業的收入扣除所有的生產資源提供者（包括普通股股東）的機會成本後的餘額，作為各年度經營管理能力之評估。這種方法稱為：  
 ① 市場加值法（MVA）      ② 經濟加值法（EVA）  
 ③ 無差異分析法      ④ 損益平衡分析法
15. 買賣雙方在訂定契約時，下列何者是買方須要付給賣方權利金？  
 ① 遠期契約      ② 期貨契約      ③ 選擇權      ④ 以上皆是
16. 期貨契約是透過交易所買賣的標準化契約，較具流動性，為了降低信用風險，保證金的繳納方式是：  
 ① 賣方繳納      ② 買方繳納      ③ 買賣雙方均需繳納      ④ 買賣雙方不需繳納
17. 選擇權的價值與投資人的風險偏好無關，這種敘述稱為：  
 ① 風險右偏法則      ② 風險中立評價法則      ③ 風險左偏法則      ④ 以上皆非
18. 兩種付息票券在其他條件（例如到期日）相同的情形下，票息利率較高者的債券現值對要求利率變動的敏感度是：  
 ① 較高      ② 較低      ③ 不變      ④ 以上皆可能發生
19. 在布來克-舒爾斯選擇權定價模式（Black-Scholes Option Pricing Model）中，假設選擇權到期日股價機率分配為：  
 ① 兩項分配（binomial）      ② 常態分配（normal）  
 ③ 對數常態分配（log-normal）      ④ 伯努利分配（bernoulli）
20. 假設確定報酬率的資產，其  $R_f$  是 6%，市場投資組合的報酬率  $\tilde{R}_M$  是 10%，當你投資 I 資產的期望報酬率為 10.8%，則 I 資產的  $\beta$  值是多少？  
 ① 1      ② 1.1      ③ 1.5      ④ 1.2
21. 投資人只有在被提供對未來債券的不確定性加以補償時，才會持有長期債券，因此隨著到期日的增加，債券每期的利率會上升，這種論述是利率期間結構的：  
 ① 不偏預期理論      ② 市場區隔理論      ③ 一鳥在手理論      ④ 流動性貼水理論
22. 在購買力平價關係中，本國的通貨膨脹率高出某國通貨膨脹率 3%，則本國貨幣相對於某國是  
 ① 升值      ② 不變      ③ 貶值      ④ 不確定
23. 在實務界人士在市場上發現的融資順位理論，係假設公司融資時第一優先採用的是：  
 ① 特別股      ② 舉債      ③ 內部資金      ④ 普通股
24. 企業用經濟加值法計算 EVA 的公式如下： $EVA = EBIT(1-T) - (\text{營運資本}) \times (\text{加權平均資金成本})$ ，其中營運資本的計算，下列何者錯誤？  
 ① 營運資本 = 流動資產 - 流動負債  
 ② 營運資本 = 淨營運資本 + 營運長期資本  
 ③ 營運資本 = 負債 + 股東權益 - 應付帳款  
 ④ 營運資本 = (流動資產 - 應付帳款) + 廠房設備淨值

25. 企業採行的融資作業方式，下列何者不會影響公司的資本結構？  
 ①發放現金股利                      ②舉債                                      ③發行新股                                      ④股票分割
26. 由於股利與資本利得的稅率不同，低個人所得稅率者或免稅單位會選擇高股利股票，高個人所得稅率者會選擇低股利而高資本利得股票，這種依照所得稅率不同而選擇股利或資本利得的現象，稱之為：  
 ①一鳥在手理論                                      ②所得稅差異理論  
 ③資訊內涵假說                                      ④顧客效果理論
27. 下列何者不是股票購回的理由？  
 ①避免被購併                                      ②拉抬股價效果  
 ③減少庫藏股                                      ④對股票被購回股東股賦較輕
28. 公司合併後的會計處理方法中，下列何者計算出來的資金流量及股東每股資金流量均較高，而且具有節稅作用？  
 ①購買法                                      ②權益匯總法                                      ③資產重估法                                      ④歷史成本法
29. 下列何者不是水平合併的最主要目的？  
 ①達成規模經濟                                      ②降低成本  
 ③擴增市場佔有率                                      ④生產流程之延續
30. 在廠商理論中，公司的規模取決於科斯定義下的市場協調生產與公司協調生產兩種交易成本的大小。假設市場協調生產交易成本較高，則公司規模會如何？  
 ①不變                                      ②擴大                                      ③變小                                      ④以上皆可能
31. 下列何者並非期貨契約的特性？  
 ①通常在交易所交易  
 ②期貨交易是一種標準化契約  
 ③到最後交割時才計算損益  
 ④期貨契約成立後，通常於到期日之前沖銷契約
32. 下列何者並非為了降低期貨契約信用風險而設置的保證金？  
 ①起始保證金                                      ②維持保證金  
 ③變動保證金                                      ④匯差保證金
33. 為保障經紀人與交易所而訂有起始保證金與補繳制度，以防範賣方不履行契約的義務，係指下列何種契約？  
 ①期貨契約                                      ②選擇權契約                                      ③遠期契約                                      ④以上皆非
34. 期貨契約的買賣雙方可以再賣出或買進期貨契約來結束部位，這種稱之為：  
 ①現貨轉期貨                                      ②套利                                      ③沖銷                                      ④以上皆非
35. 下列何者是公司投資所需資金來源的內部資金？  
 ①保留盈餘                                      ②增加舉債  
 ③增加發行普通股                                      ④以上皆非
36. 企業編製年度現金流量表時，對非現金（折舊）的調整，應歸入下列哪一類的活動？  
 ①融資活動                                      ②長期投資活動                                      ③營運活動                                      ④以上皆非
37. 下列哪一項財務比率的倒數可作為普通股股東投資的機會成本？  
 ①資產報酬率                                      ②本益比  
 ③普通股股東權益報酬率                                      ④基本盈利率

