

類 科：財務審計

科 目：財報分析

考試時間：2小時

座號：_____

※注意：(一)可以使用電子計算器。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

一、下列財務比率係擷取自屬於不同產業（量販零售業與製藥業）之 A、B 二家公司，試依據所提供之資料回答問題：

| | A公司 | B公司 |
|--------------|------|-----|
| 銷貨成本比率 (%) | 58 | 80 |
| 研發密度 (%) | 7 | 0.1 |
| 廣告費用/銷貨 (%) | 3 | 1 |
| 淨利率 (%) | 10 | 2.5 |
| 資產報酬率 (%) | 10.6 | 8.5 |
| 存貨週轉率 | 4 | 6 |
| 應收帳款週轉率 | 6 | 100 |
| 總負債/股東權益 (%) | 50 | 60 |

試作：

(一)A 公司及 B 公司應各屬於何產業？並舉出 A、B 公司各二項產業特徵。(8 分)

(二)分析 A 公司及 B 公司之資產週轉率各為何？(6 分)

(三)假設 A 公司及 B 公司之資本結構屬於簡單資本結構，試分析 A 公司及 B 公司普通股之股東權益報酬率各為何？(6 分)

(四)一年以 360 天計算，試分析 A 公司及 B 公司之營業週期各為何？(6 分)

二、河山公司面臨近期的現金需求。試根據下列資料協助該公司分析 X9 年之資金需求。

1. X9 年度銷貨金額預計為 1,500,000,000 元

2. X9 年度預估營業淨利率為 8%

3. X9 年度利息費用估計為 18,000,000 元（請忽略 X9 年額外舉債所增加的利息費用）

4. 所得稅率為 20%

5. X9 年度股利支付比率為 30%

6. X9 年度營運資金（working capital）預計增加數為銷貨金額的 5%

7. X9 年度長期營業資產（固定資產）預計增加數為銷貨金額的 10%

8. X9 年度間將不會發行新股本

試作：（每小題 8 分，共 24 分）

(一)X9 年度預計之股利支付金額為何？

(二)X9 年度預計之保留盈餘增加數為何？

(三)X9 年度預計之資金不足金額為何？

(請接背面)

類 科：財務審計
科 目：財報分析

三、從安平公司 2014 年年報的附註中，你發現了下列資料：

1. 機器的耐用年限由 10 年延長至 15 年
2. 退休計畫資產的預計報酬率由 8% 提高至 10%
3. 安平公司從 2014 年度開始資本化其小型工具之採購支出

試作：(25 分)

針對上述發現，分別評估其對下列比率之影響係為增加、降低或無影響：

- (一) 負債對權益比率
- (二) 資產報酬率
- (三) 營運活動而來的現金流量

四、政南公司總經理於 2015 年初提出擴廠計畫，預計需要購入成本 \$52,000,000 之相關設備。財務長因應擴廠所需資金，提出兩項融資方案：

方案甲、按面值發行契約利率 8%，20 年期，\$52,000,000 公司債。

方案乙、以每股 \$20 現金增資發行普通股（面額 \$10）1,100,000 股，以及按面值發行契約利率 8%，20 年期，\$30,000,000 公司債。

政南公司 2014 年底之資產負債表資料如下：

| 政南公司 資產負債表 2014年12月31日 | |
|------------------------------|---------------|
| 資產 | |
| 流動資產 | \$ 30,000,000 |
| 不動產、廠房與設備 | 45,000,000 |
| 資產合計 | \$ 75,000,000 |
| 負債與股東權益 | |
| 負債總額 | \$ 22,500,000 |
| 普通股（每股面值 \$10） | 8,000,000 |
| 資本公積—發行溢價 | 1,000,000 |
| 保留盈餘 | 43,500,000 |
| 負債與股東權益合計 | \$ 75,000,000 |

政南公司近幾年之獲利均相當穩定，該公司總經理預期此次之擴廠計畫將可使稅前息前淨利由 2014 年度之 \$5,334,000 提高至 2015 年度之 \$10,000,000。設所得稅率為 20%。

試作：

- (一) 列表分析財務長提出之甲方案及乙方案，並說明何項融資方案對現有股東較為有利。(18 分)
- (二) 分析並舉出一項可能使(一)之分析結果完全相反之情況。(7 分)