

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、從損益表之分析可以瞭解企業與所有關係人 (stakeholders) 的關係，包括顧客、員工、供應商、政府及資金提供者等關係，請從這些關係人請求權 (claims) 立場，用某一損益表上會計科目或比率，說明企業與這些關係人間的替換關係 (trade-off) 及其意義。(例如債權人請求權就涉及利息費用科目，可用利息保障倍數衡量說明。)
(24分)

二、中正公司兩年度比較資產負債表顯示如下：

中正公司資產負債表

12月31日

單位：新臺幣仟元

	2009年	2010年
現金	\$60,000	\$445,000
應收帳款	0	40,000
存貨	0	100,000
土地	800,000	400,000
折舊性資產成本	200,000	200,000
累積折舊	0	(100,000)
總資產	1,060,000	1,085,000
應付帳款	0	25,000
股本	1,060,000	1,060,000
負債及股東權益	1,060,000	1,085,000

該公司在2010年支付現金股利\$150,000仟元，沒有股票股利及股票購回計劃。

請回答下列問題：

(一) 2010年產生多少自由現金流量 (free cash flow) ? (5分)

(二) 2010年中流動資產之現金增加，是何原因造成? (15分)

(三) 若該公司2010年不發現金股利，該款皆以短期存款存在銀行，請問2010年的自由現金流量又是多少? (6分)

(請接背面)

類 科：財務審計
科 目：財報分析

三、下列中興公司預測資訊是在 2010 年底編製，該公司無債務，權益資金成本為 12%，2010 年底的股東權益為 6,000 萬元。

單位：萬元

年度	2011	2012	2013	2014	2015
股利	700	750	750	750	750
投資支出	800	890	940	950	950
普通股東權益	6,350	6,650	6,890	7,030	7,120

請回答下列問題：（未列計算式不計分）

- (一)請預測 2011-2015 年該公司來自營業活動的現金流量及自由現金流量。（10 分）
- (二)使用剩餘淨利法 (residual operating income techniques) 評估該公司 2010 年底價值為多少？（7 分）
- (三)使用折現現金流量法 (discounted cash flow) 評估該公司 2010 年底價值為多少？（8 分）

四、某一證券分析師針對中正公司兩年度比較資產負債表重編如下：

中正公司資產負債表

12 月 31 日

單位：新臺幣百萬元

	2009 年	2010 年
金融性資產 (financial assets)	\$110	\$250
營運用資產 (operating assets)	600	650
總資產	710	900
金融性債務 (financial debt)	130	170
營運用負債 (operating liabilities)	30	20
股東權益	550	710
負債與股東權益總額	710	900

中正公司財務報表顯示 2010 年綜合淨利 (comprehensive income) 為 \$100,000 仟元，並無淨財務收入或費用。請回答下列問題：

- (一) 2010 年中正公司的自由現金流量 (free cash flow) 為多少？（10 分）
- (二) 這些自由現金流量如何被處置 (disposed of) 或放在那裏？（10 分）
- (三) 請說明為何有金融性資產和負債的公司，其淨財務收入或費用為零？（5 分）