

農會第十八次新進人員「財務管理」試題解答

一、**配合題**(將右邊名稱前的英文字母填入適合解釋左邊敘述的括弧內，每題2分，共10分)

Part I

- | | |
|---|-----------------------------------|
| (G) 1. 此種債券的發行價格低於面額。 | A. 抵押債券 (Mortgaged bonds) |
| (J) 2. 在一定期間後，債權人可要求發行人以約定價格買回債。 | B. 信用債券 (Debentures) |
| (F) 3. 發行公司在債券流通期間定期提撥金額，或收回一部份流通在外的債券。 | C. 次級債券 (Subordinated bonds) |
| (A) 4. 此種債券以發行者的資產作為求償保證。 | D. 所得債券 (Income bonds) |
| (C) 5. 此種債券的求償順位在一般債權人之後。 | E. 浮動債券 Floating-rate notes |
| | F. 償債基金 (Sinking fund bonds) |
| | G. 折價債券 (Discount bonds) |
| | H. 購買力債券 (Purchasing power bonds) |
| | I. 可收回債券 (Callable bonds) |
| | J. 可賣回債券 (Putable bonds) |
| | K. 附認股權證債券 (Bonds with warrants) |

Part II

- | | |
|---|--------------|
| (B) 6. 公司發放股票股利時，市場將以此日前一天的收盤價為基準，調整股價。 | A. 除息日 |
| (D) 7. 公司係以此日之股東名冊發放股利。 | B. 除權日 |
| (A) 8. 投資人於此日的前一天買入股票可獲得現金股利之發放。 | C. 股利公告日 |
| (G) 9. 公司發放股票股利時，要求股東須繳款。 | D. 過戶基準日 |
| (K) 10. 公司發放現金股利後，股價持續下跌，遠低於參考價。 | E. 最後過戶日 |
| | F. 無償配股 |
| | G. 有償配股 |
| | H. 同時有償與無償配股 |
| | I. 額外股利 |
| | J. 填息 |
| | K. 貼息 |

二、**選擇題**(每題3分，共30分)

- (D) 1. 下列敘述中，何者最正確？ (A) 企業道德 (Business Ethics) 係指公司對弱勢團體的關懷 (B) 內線交易 (Insider Trading) 係指公司利用不同帳戶哄抬股價 (C) 代理人成本 (Agency Costs) 係指公司委託其他公司所造成的成本 (D) 公司股東可要求內部人將股票內線交易之獲利歸於公司 (E) 所有權與經營權分開可以減少委託書爭奪戰。
- (C) 2. 會計師若認為財務報表大部分能允當表達，但部分未能允當表達或未能取得足夠且適當的證據。則應出具何種意見？ (A) 無保留意見 (B) 修正式無保留意見 (C) 保留意見 (D) 否定意見 (E) 無法表示意見。
- (B) 3. 美國國會在2002年7月下旬所通過的「沙班斯-奧克斯利 (Sarbanes-Oxley) 法案」的主要目的為何？ (A) 協助中小企業成長 (B) 追求完善的公司治理制度 (C) 規範科技事業之衍生性商品交易 (D) 訂定能源公司合併事項 (E) 重整企業道德。
- (D) 4. 下列哪一個金融機構是專門負責證券融資及融券業務？ (A) 證券投資顧問公司 (B) 證券自營商公司 (C) 證券投資信託公司 (D) 證券金融公司 (E) 商業銀行信託部。

- (C) 5. 下列有關利率之敘述中，何者為錯誤？ (A)「貼現率」是銀行向央行融資的利率 (B)「隔夜拆放款利率」是金融同業間貸款利率的一種 (C)「基本放款利率」是房屋貸款利率的一種 (D)可轉讓定期存單之票面利率是票券利率的一種 (E)以股票作為抵押品向金融機構借款之利率為「證券質押利率」。
- (B) 6. 當市場利率因油價下跌而下降，流通在外的 X 債券價格也隨之下跌，則此現象最可能是因為 (A)票面利率及殖利率下降，到期日風險減少 (B)殖利率下降，通貨膨脹風險減少 (C)票面利率下降，通貨膨脹風險減少 (D)殖利率升高，X 的違約風險減少 (E)票面利率下降，X 的違約風險減少。
- (C) 7. 下列有關「資本資產評價模式 (CAPM)」的敘述中，何者最正確？ (A)描述利率與價格的關係 (B)描述通貨膨脹率與風險的關係 (C)描述期望報酬率與風險的關係 (D)假設投資人的預期具有異質性 (E)假設沒有「違約風險」。
- (B) 8. 下列有關「權益成本 (Cost of Equity)」的敘述中，何者最正確？ (A)在本益比 (PE Ratio) 較高的市場發行股票，權益成本較高 (B)在本益比較高的市場發行股票，權益成本較低 (C)本益比不會影響權益成本 (D)無形資產愈多，權益成本愈低 (E)發行數量愈多，權益成本愈低。
- (B) 9. 當投資案的資本成本超過「內部報酬率 (IRR)」，則該投資案會有 (A)正的淨現值 (NPV) (B)負的 NPV (C)零 NPV (D)零 IRR (E)很短的回收期數。
- (B) 10. 下列何者對一般企業股票上市 (櫃) 相關規定之敘述最正確？ (A)上市 (櫃) 掛牌當天必須以詢價圈購方式進行 (B)向主管機關申請上市 (櫃) 時並不附承銷價格 (C)上市 (櫃) 若多由法人承購，公司並不需準備公開說明書 (D)採用包銷制可以節省承銷費用 (E)舉辦上市 (櫃) 說明會必須提供含承銷價格的公開說明書。

三、填充題 (每格 5 分，共 20 分)

1. 銀行名目年利率為 6.5%，每季計息一次，則「有效年利率」為 _____。

【計算】 有效利率 = $(1 + \frac{0.065}{4})^4 - 1 = 6.66\%$ 。

2. 某公司下一期所支付的股利為 2.5 元，「權益成本」為 18%，預期成長率 8%；理論上，該公司的股票價格應為 _____ 元 (使用「高登模式 (Gordon Model)」)。

【計算】 股價 = $\frac{D_1}{k - g} = \frac{\$2.5}{18\% - 8\%} = \$25$ 。

3. 若無風險利率為 3%，市場資產組合的預期報酬率等於 12%，第 i 種證券的「貝他 (Beta)」等於 1.1，則該證券的預期報酬率等於 _____。

【計算】 $E(k_i) = k_f + (E(k_m) - k_f) \cdot \beta_i$
 $= 3\% + (12\% - 3\%) \cdot 1.1 = 12.9\%$ 。

4. 甲公司之股利支付率為 60%，本益比為 20 倍，則其「股利率」為 _____。

【計算】 股利率 = $\frac{\text{每股股利}}{\text{股價}} = \frac{DPS}{P} = \frac{DPS}{EPS} \cdot \frac{P}{EPS} = 60\% \div 20 = 3\%$ 。

四、計算題(共 30 分，請寫出計算過程)



1. [6 分] 新新食品公司向 X 銀行貸款，名目年利率 4%，每個月須繳利息，則其「有效年利率 (Effective Annual Rate)」應為多少？

【答】 $EAR = (1 + \frac{i_{nom}}{m})^m - 1.0$
 $EAR_x = (1 + \frac{4\%}{12})^{12} - 1.0 = 7.229\%$
4.07

2. [16 分] 小鹿農產公司從事某一投資計劃，估計淨現金流量如下(單位：萬元)：

第 0 年：-\$1,000； 第 1 年：\$200； 第 2 年：\$400；
 第 3 年：\$250； 第 4 年：\$250 第 5 年：\$250。

- ① [6 分] 若以 6% (借款利率 4% 加風險溢酬 2%) 為折現率，則該投資案的「淨現值 (NPV)」為何？

- ② [10 分] 小鹿公司舉債 \$400 萬、自行出資 \$600 萬，負債成本及權益成本分別 4% 及 12%，所得稅率 25%，若以「加權平均成本 (WACC)」為折現率，則該投資案的「淨現值 (NPV)」為何？

【答】 ① $NPV = -\$1,000 + \frac{200}{(1.06)} + \frac{400}{(1.06)^2} + \frac{250}{(1.06)^3} + \frac{250}{(1.06)^4} + \frac{250}{(1.06)^5} = 0$
 $= \$139.42$

② 加權平均成本 (WACC) = $0.4 \times 4\% \times (1-25\%) + 0.6 \times 12\% = 8.4\%$

$NPV = -\$1,000 + \frac{200}{(1.084)} + \frac{400}{(1.084)^2} + \frac{250}{(1.084)^3} + \frac{250}{(1.084)^4} + \frac{250}{(1.084)^5}$
 $= \$69.27$

3. [8 分] 美美花卉公司的 A 產品平均單位售價為 \$5，固定成本 \$5 百萬，變動成本為 \$2.5 百萬；平均單位變動成本為 \$2.5；則該公司 A 產品的「損益平衡 (Break-even)」銷售量為何？

【答】 損益平衡點： $p \times Q_{BEP} - v \times Q_{BEP} - F = 0 \Rightarrow Q_{BEP} = \frac{F}{p - v}$

(Q_{BEP} 損益平衡點之銷售量， v 為單位變動成本)

$Q_{BEP} = \frac{F}{p - v} = \frac{\$500 \text{ 萬}}{\$5 - 2.5} = 200 \text{ 萬}$