

## 第 1 次全國各級農會聘任職員統一考試試題（答案）

科目：                   財務管理                   類別：                   新進人員九職等以下                  

作答注意事項：

1、全部答案請寫在答案卷內，如寫在試題紙上，則不予計分。

2、請以黑色或藍色鋼筆或原子筆書寫，並以橫式書寫（由左至右，由上而下）。

一、單一選擇題（每題 2 分，共 60 分）

1. D 2. B 3. C 4. A 5. B 6. D 7. D 8. C 9. D 10. A  
11. B 12. C 13. A 14. D 15. C 16. D 17. A 18. B 19. C 20. D  
21. A 22. B 23. C 24. A 25. C 26. C 27. D 28. D 29. B 30. D

二、

1. (5 分) \$2,457.79  
2. (5 分) 發行普通股：\$1,261.36；舉借長期負債：\$1,196.43

三、

1. (5 分) 每個月應繳付 \$1,977  
2. (5 分) 第一個月繳付的利息 \$420

四、

1. (5 分) 債券到期收益率（殖利率）是 12%  
2. (5 分) 債券的市價是 \$1,092.07

五、

1. (5 分) 目前每股價值是 \$34.375  
2. (5 分) 目前每股價值是 \$22.44



科目：                      財務管理

類別：                      新進人員九職等以下

作答注意事項：

1、全部答案請寫在答案卷內，如寫在試題紙上，則不予計分。

2、請以黑色或藍色鋼筆或原子筆書寫，並以橫式書寫（由左至右，由上而下）。

10. ( ) 米勒兄弟硬體公司上個月剛支付過每股股利\$1.2，今天該公司發佈未來的股利每年將增加3%，如果您要求的報酬率是11.2%，則您今天願意支付多少價錢來買這家公司的股票？ A. \$15.07    B. \$15.67    C. \$16.72    D. \$13.87
11. ( ) 一項投資計畫的期初投資額為\$334,500，它的市場價值為\$362,800，這兩項價值的差額稱為： A. 現值    B. 淨現值    C. 回收價值    D. 內部報酬
12. ( ) 一項投資計畫的現值除以該計畫的期初投資額，所得之比率稱為：  
A. 內部報酬率    B. 會計報酬率    C. 獲利率指數    D. 折現回收期
13. ( ) 下列何者不是「折現回收期準則」之缺點？  
A. 容易受會計人員使用會計方法的影響    B. 標準回收期是任意訂定的  
C. 未考慮標準回收期後的現金流量    D. 有考慮貨幣的時間價值
14. ( ) 張三於每季季初收到\$480，李四於每季季底收到\$480，兩人分別收到這筆錢長達三年時間，在8%的折現率下，他們兩人收到這些錢的現值相差多少？  
A. \$116.78    B. \$125.42    C. \$135.67    D. 以上皆非
15. ( ) 假想您正為您經營的企業準備預估財務報表，下列何者是您開始這項程序前最需要預估的？  
A. 固定資產    B. 現金與應收帳款    C. 銷售預測    D. 外部融資需求
16. ( ) 下列何者不是影響企業可維持成長率的因素？  
A. 股利政策    B. 總資產週轉率    C. 銷貨利潤率    D. 淨營運資金佔總資產的比率
17. ( ) 發行公司可提前買回的債券，稱為：  
A. 可收回 (callable) 債券    B. 抵押(collateral)債券  
C. 擔保(secured)債券    D. 可贖回 (redeemable) 債券
18. ( ) 目前，債券市場對溫士頓公司發行的公司債要求的報酬率是6.25%，這項6.25%是指債券的：  
A. 票面利率    B. 殖利率    C. 資本化利率    D. 拆款利率
19. ( ) 下列何種最有可能是「由受託人管理債券之償債基金的目的」？  
A. 將債券轉換為權益證券    B. 支付利息    C. 提前償還負債    D. 減輕利息負擔
20. ( ) 利率風險溢酬是指：  
A. 補償債券投資人因價格上漲而生的損失    B. 市場利率與票面利率之差額  
C. 殖利率與當期收益率之差額    D. 給予投資人接受利率風險的補償
21. ( ) 下列何者風險溢酬是用來補償債券發行人可能無法支付本息所生之損失？  
A. 違約風險溢酬    B. 再投資風險溢酬    C. 流動性風險溢酬    D. 到期風險溢酬
22. ( ) 有一種去年發行的公司債，票面利率為10%，半年付息一次。如果目前的殖利率是9%，則下列何者最適合說明這種債券？  
I. 債券的收益結構可視為只付息的一項貸款  
II. 當期收益率低於票面利率  
III. 殖利率等於票面利率  
IV. 債券市價高於面值。  
A. 僅有 I 與 III    B. 僅有 I 與 IV    C. 僅有 II 與 III    D. 僅有 II 與 IV

科目：                      財務管理

類別：                      新進人員九職等以下

作答注意事項：

1、全部答案請寫在答案卷內，如寫在試題紙上，則不予計分。

2、請以黑色或藍色鋼筆或原子筆書寫，並以橫式書寫（由左至右，由上而下）。

23. ( ) 下列何者會增加「債券價格對利率變動的敏感度」？  
I.到期時間增加 II.到期時間縮短 III. 票面利率提高 IV.票面利率下跌  
A.僅有 II      B.僅有 I 與 III      C.僅有 I 與 IV      D.僅有 II 與 IV
24. ( ) 股票的預期報酬率是由何者所組成？  
I.當期收益率 II.股票殖利率 III.資本利得率 IV.市場資本化利率  
A. II 與 III      B. I 與 III      C. II 與 IV      D. III 與 IV
25. ( ) 下列何者是「可避免股東權利被稀釋」的普通股股東之基本權利？  
A.盈餘分配權      B.委託出席股東會權      C.優先認股權      D.累積投票權
26. ( ) 下列何種證券具有「獲配固定股利且優先於其他權益證券」之特性？  
A.第一順位債券      B.認購權證      C.特別股      D.普通股
27. ( ) 下列有關「股利成長模型」的敘述，何者正確？ I.模型假設公司支付的股利永遠呈固定比例成長 II. 模型可用來計算任何時間下的股價 III.模型可用來評估零成長的股價 IV.模型要求股利成長率小於股票的必要報酬率。  
A. I 與 III 正確      B. II 與 IV 正確      C. I, II 與 IV 正確      D. I, II, III 與 IV 皆正確
28. ( ) 假設您正在考慮下列兩項投資計畫 G 與 H，這兩項計畫採用直線法提列折舊，殘值皆為零：

	<u>計畫 G</u>		<u>計畫 H</u>
	<u>年 現金流量</u>		<u>年 現金流量</u>
	0    -\$87,000		0    -\$85,000
	1     31,000		1     15,000
	2     37,000		2     20,000
	3     44,000		3     90,000
必要報酬率	12%		14%
標準回收期	2 年		2 年
標準會計報酬率	10%		11%

基於「折現回收期準則」，您應該接受那一項投資計畫？

- A.接受 G 而拒絕 H      B.接受 H 而拒絕 G      C.同時接受 G 與 H      D.同時拒絕 G 與 H

29. ( ) 承 28 題，基於「淨現值準則」，您應該接受那一項投資計畫？

- A.接受 G 而拒絕 H      B.接受 H 而拒絕 G      C.同時接受 G 與 H      D.同時拒絕 G 與 H

30. ( ) 承 28 題，基於「平均會計報酬率準則」，您應該接受那一項投資計畫？

- A.接受 G 而拒絕 H      B.接受 H 而拒絕 G      C.同時拒絕 G 與 H      D.無法決定

科目：           財務管理           類別：           新進人員九職等以下          

作答注意事項：

- 1、全部答案請寫在答案卷內，如寫在試題紙上，則不予計分。
- 2、請以黑色或藍色鋼筆或原子筆書寫，並以橫式書寫（由左至右，由上而下）。

二、下面是友朋公司 2013 年的損益表，以及 2012 年與 2013 年的資產負債表：

<u>友朋公司</u>		<u>友朋公司</u>					
<u>2013 年損益表 (單位：百萬元)</u>		<u>2012 年與 2013 年資產負債表 (單位：百萬元)</u>					
		<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>		
銷貨淨額	\$21,415	現金	\$668	\$297	應付帳款	\$1,694	\$1,532
銷貨成本	16,408	應收帳款	1,611	1,527	應付票據	<u>2,500</u>	<u>0</u>
折舊費用	1,611	存貨	<u>3,848</u>	<u>2,947</u>	合計	\$4,194	\$1,532
營業淨利	3,396	合計	\$6,127	\$4,771	長期負債	9,800	10,650
利息費用	<u>1,282</u>	固定資產淨額	<u>17,489</u>	<u>17,107</u>	普通股	7,500	7,000
稅前淨利	<u>\$2,114</u>	資產總額	<u>\$23,616</u>	<u>\$21,878</u>	負債及股東權益總額	<u>\$23,616</u>	<u>\$21,878</u>
所得稅	<u>740</u>				保留盈餘	<u>2,122</u>	<u>2,696</u>
稅後淨利	<u>\$1,374</u>						

假設該公司預估 2014 年的銷貨淨額將成長 15%，且公司於 2013 年的產能已滿載，為了支應未來銷貨的成長，公司必須增購固定資產。其次，有關該公司 2014 年編制的預估財務報表內的會計項目之假設如下：

- (1) 銷貨成本與銷貨呈直接變動關係；
  - (2) 折舊費用和利息費用不與銷貨呈直接變動關係；
  - (3) 股利政策與 2013 年相同，未分配的股利全部成為保留盈餘；
  - (4) 所有資產與銷貨呈直接變動關係；
  - (5) 應付帳款與銷貨呈直接變動關係，但應付票據、長期負債及股東權益則否；
  - (6) 在 2014 年，公司仍維持與 2013 年相同的長期負債-總資產比率。
1. 請您預估友朋公司 2014 年的外部融資需求（5 分）？
  2. 發行普通股新股與舉借長期負債金額各是多少？（5 分）

三、假設您欲購買一部新車，車價總額\$45,000，自備款\$3,000，差額由銀行辦理汽車貸款，年利率 12%，分兩年按月本息定額攤繳。

1. 每個月應繳付多少？（5 分）
2. 第一個月繳付的本息金額中，有多少是利息的部分？（5 分）

四、假想您買進一張 12 年期，年票面利率 10%，每半年付息一次，面額\$1,000，市價\$874.52 之債券，並持有至到期日。

1. 您投資此債券之到期收益率或殖利率 (Yield to Maturity, YTM) 為何？（5 分）
2. 如果債券發行公司於發行日宣佈，該債券發行屆滿 5 年時以\$1,150 收回此項在外流通之債券，在收回收益率(Yield to Call, YTC)為 10%時，則此項債券現在的市價為何？（5 分）

科目：                   財務管理                  

類別：                   新進人員九職等以下                  

作答注意事項：

1、全部答案請寫在答案卷內，如寫在試題紙上，則不予計分。

2、請以黑色或藍色鋼筆或原子筆書寫，並以橫式書寫（由左至右，由上而下）。

五、假想您擬於今年初投資環宇科技公司之普通股，根據市場訊息：該股去年之現金股利是 \$2.5，預期該公司未來每股盈餘及股利成長率是 10%，與環宇股有相同投資風險之慶耀科技公司的股票報酬率是 18%；

1. 如果環宇公司未來每年皆有 10% 之成長率，該股目前每股價值多少？（5 分）

2. 如果環宇公司 10% 之成長率只能維持前四年，第五年起之成長率將降為 4%，在其他條件不變下，該股目前每股價值多少？（5 分）

參考資料：

$$PVIF_{r,t} = 1/(1+r)^t, \quad PVIFA_{r,t} = [1 - 1/(1+r)^t] / r,$$

$$FVIF_{r,t} = (1+r)^t, \quad FVIFA_{r,t} = [(1+r)^t - 1] / r;$$

$$PVIF_{8\%,1} = 0.9259, PVIF_{8\%,2} = 0.8573, PVIF_{8\%,3} = 0.7938, PVIF_{8\%,4} = 0.7350, PVIF_{8\%,5} = 0.6806,$$

$$PVIF_{12\%,1} = 0.8929, PVIF_{12\%,2} = 0.7972, PVIF_{12\%,3} = 0.7118, PVIF_{12\%,4} = 0.2046, PVIF_{14\%,1} = 0.8772,$$

$$PVIF_{14\%,2} = 0.7695, PVIF_{14\%,3} = 0.6750, PVIF_{18\%,1} = 0.8475, PVIF_{18\%,2} = 0.7182, PVIF_{18\%,3} = 0.6086$$

$$PVIF_{18\%,4} = 0.5158, PVIF_{18\%,5} = 0.4371;$$

$$PVIF_{10\%,14} = 0.2633, PVIF_{10\%,9} = 0.4241, PVIF_{10\%,5} = 0.6209, PVIF_{5\%,28} = 0.2551, PVIF_{5\%,18} = 0.4155,$$

$$PVIF_{5\%,14} = 0.5051, PVIF_{5\%,9} = 0.6446, PVIF_{6\%,24} = 0.2470, PVIF_{5\%,10} = 0.6139, PVIF_{2\%,12} = 0.7885;$$

$$PVIFA_{12\%,14} = 6.6282, PVIFA_{10\%,14} = 7.3667, PVIFA_{10\%,9} = 5.7590, PVIFA_{10\%,9} = 3.7908,$$

$$PVIFA_{5\%,9} = 7.1078, PVIFA_{5\%,18} = 11.6896, PVIFA_{5\%,14} = 9.8986, PVIFA_{5\%,28} = 14.8981,$$

$$PVIFA_{6\%,24} = 12.5504, PVIFA_{1\%,24} = 21.2434, PVIFA_{1\%,12} = 11.2551, PVIFA_{18\%,42} = 2.6901,$$

$$PVIFA_{5\%,10} = 7.7217;$$

$$FVIF_{6\%,24} = 4.0489, FVIF_{6\%,12} = 2.0122, FVIFA_{10\%,14} = 27.975, FVIFA_{5\%,28} = 58.403;$$