

# 試題卷

次別：全國各級農會第6次聘任職員統一考試

科目：財務管理

職等：九職等以下新進人員

## 一、是非題10分(每題1分)共10題

1. 代理人問題可使公司不以「股東財富極大化」為主要目標。
2. 「資本預算」(Capital Budgeting)是指對公司長期資產的規劃。
3. 一公司五年前的營業額為30億元，現在則為60億元，所以該公司這五年的平均年營業額成長率等於 $100\% / 5 = 20\%$ 。
4. 效率前緣(Efficient Frontier)是指所有有效率的投資組合(Efficient Portfolios)所形成的集合。
5. 當你預期未來市場利率會上升時，在其他條件不變之下，現在投資在長期債券會比短期債券有利。
6. 一證券的公平市價(fair market price)應該反映其所有預期未來現金流量的現值總和。
7. 最適資本預算額通常是由邊際資金成本(Marginal Cost of Capital)與投資機會計畫線(Investment Opportunity Schedule)的交叉點所決定。
8. 在資本預算決策方法中，根據淨現值法與內部報酬率法所做成的所有決策都是一致的。
9. 根據資本結構理論中的權衡理論(Trade-Off Theory)，當公司的財務危機相關成本上升時，會導致其最適負債比率上升。

10. 在股利發放實務政策中，「低正常股利外加紅利政策」特別適用於營業額波動大的公司。

## 二、單選題 40 分（每題 2 分）共 20 題

1. 如果了解一公司銷貨的獲利狀況，應該看下列哪個比率？ A. 資產報酬率 B. 股東權益報酬率 C. 本益比 E. 純益率。
2. 某公司的稅後淨利為\$1,200,000，總資產週轉率為 2.0，純益率為 4%。則該公司的總資產報酬率（ROA）為： A. 2% B. 4% C. 6% D. 8%。
3. 某公司目前的負債比率為 0.6，該公司希望維持負債總額不變，而以發行普通股方式將負債比率降為 0.5，則其發行普通股的金額應佔公司調整前總資產金額的百分比為多少？ A. 10% B. 20% C. 30% D. 40%。
4. 某公司以其所持有的股票向商業銀行申請借款，則該銀行會以何種利率計算該公司應繳交的借款利息？ A. 貼現率 B. 隔夜拆放款利率 C. 基本放款利率 D. 證券質押利率。
5. 某銀行提供的存款利率為 10%，一季複利一次，則其有效年利率（Effective Annual Rate, EAR）為： A. 10.25% B. 10.38% C. 10.50% D. 10.72%。
6. 在正常狀況下，市場利率的上升通常會造成： A. 債券價格下降，且長期債券的下降幅度大於短期債券 B. 債券價格下降，且長期債券的下降幅度小於短期債券 C. 債券價格上升，且長期債券的上升幅度大於短期債券 D. 債券價格上升，且長期債券價格的上升幅度小於短期債券。

7. 如果無風險利率為 3%，A 公司股票的貝他 (Beta) 值為 1.5，市場報酬率為 10%，請以資本資產訂價模式 (CAPM) 計算 A 公司股票的必要 (要求) 報酬率為何？ A. 10.5% B. 13.5% C. 14.5% D. 15.0%。
8. 一公司預計下一期發放股利 \$2.2 且預計股利將以 10% 固定成長，如果其股票預期報酬率為 12%，試以高登模式 (Gordon Model) 估算其預期股價為：  
A. \$18.3 B. \$22 C. \$80 D. \$110。
9. 下列有關加權平均資金成本 (WACC) 的敘述最正確？ A. 以公司變動成本與固定成本計算而得 B. 以公司債務利率與股權報酬率計算而得 C. 以公司業內與業外成本計算而得 D. 以公司流動資產與固定資產計算而得。
10. 下列哪個資本預算方法並未考慮時間價值？ A. 回收期法 (PP) B. 淨現值法 (NPV) C. 內部報酬率法 (IRR) D. 獲利指數法 (PI)。
11. 在採用內部報酬率法進行資本預算決策時，下列何者是最正確的？ A. 內部報酬率大於加權平均資金成本 B. 內部報酬率大於零 C. 內部報酬率大於存款利率 D. 淨現值大於零。
12. 公司資本結構決策應以何者為主要目標？ A. 成本最低 B. 每股盈餘最大 C. 股價最高 D. 風險最低。
13. 下列何項股利政策主張公司應該發放高股利？ A. 股利無關論 (Dividend Irrelevance Theory) B. 一鳥在手論 (Bird-in-the-hand Theory) C. 稅差異論 (Tax Differential Theory) D. 顧客效果 (Clientele Effect)。
14. 有關採行剩餘股利政策 (Residual Dividend Policy) 所可能導致的缺點，下

- 列何者最為正確？ A. 公司現金壓力較大 B. 股東風險較高 C. 加深景氣循環對股利波動的影響 D. 股利發放較慢。
15. 一公司的存貨轉換期間 (Inventory Conversion Period) 為 72 天，平均收現期間 (Average Collection Period) 為 45 天，應付帳款遞延期間 (Payables Deferral Period) 為 60 天，試計算該公司的現金轉換週期 (Cash Conversion Cycle) 為多少？ A. 33 天 B. 57 天 C. 87 天 D. 177 天。
16. 公司發行債券時明訂其債券在一定期間之後可以變更為股票，此種債券為：A. 信用公司債 B. 可轉換債券 C. 可贖回債券 D. 抵押債券。
17. 銀行放款給一般企業，並未要求該公司提供擔保品，但也因此可向企業收回之工具為何？ A. 信用狀押匯 B. 信用額度 C. 票據循環性融通 D. 中長款聯合貸款。
18. 某公司認為本身獲利良好，而股價卻明顯偏低，因此決定增加現金股利的發放以期提升股價，此一觀點與下列何種主張一致？ A. 股利無關論 B. 剩餘股利政策 C. 股利訊號發射理論 D. 代理人理論。
19. 下列何種對「淨營運資金」的定義最為正確？ A. 流動資產 B. 流動資產－流動負債 C. 應收帳款 D. 應收帳款－應付帳款。
20. 在進行權益評價時，通常對於傳統產業的穩定成熟公司的股利發放型態可以假設為下列何者最為合理？ A. 固定股利 B. 固定成長股利 C. 非固定成長股利 D. 超正常成長股利。

### 三、複選題 50 分（每題 2.5 分）共 20 題

1. 下列何者通常不包含在公司財務的主題範圍之內？ A. 融資決策 B. 採購決策 C. 存貨決策 D. 盈餘分配決策 E. 投資決策。
2. 相較於獨資或合夥的企業組織型態，公司通常有哪些優點？ A. 稅負較低 B. 有限責任 C. 資金來源較多 D. 成立較為容易 E. 主導權較高。
3. 下列何者為貨幣市場的工具？ A. 國庫券 B. 長期債券 C. 信託基金 D. 商業本票 E. 股票。
4. 某公司年底時收回大量的應收帳款，則該公司的 A. 流動比率上升 B. 速動比率上升 C. 流動比率不變 D. 速動比率不變 E. 速動比率下降。
5. 某人希望在未來一段期間可以存得一筆購屋基金，每年存入一筆金額，以複利計算，則下列何者會與每年存入的金額成反比？ A. 期數 B. 存款利率 C. 購屋基金金額 D. 房價上漲速度 E. 匯率。
6. 假設其他條件一樣而且利率大於零，下列有關貨幣時間價值的敘述何者為正確？ A. 貨幣現值與利率成正向關係 B. 貨幣現值與期數成正向關係 C. 期初年金的終值高於普通年金的終值 D. 期初年金的現值高於普通年金的現值 E. 貨幣價值與利率無關。
7. 當媒體報導某公司資金週轉不靈時，則該公司所發行的債券通常會發生何種變化？ A. 違約風險上升 B. 殖利率上升 C. 殖利率下跌 D. 到期日風險上升 E. 利率風險上升。

8. 下列事件何者不屬於系統風險？ A. 通貨膨脹大幅上升 B. 金融風暴延燒  
C. 新冠肺炎疫情肆虐 D. 公司撤換總經理 E. 企業新產品研發不順利。
9. 下列有關證券投資組合的敘述，何者為正確？ A. 個別證券之間的關聯性  
越低，投資組合的風險越低 B. 個別證券之間的關聯性越高，投資組合的  
風險越低 C. 個別證券風險的加權平均值大於或等於投資組合的風險 D.  
個別證券風險的加權平均值小於或等於投資組合的風險 E. 個別證券之間  
的關聯性與投資組合的風險無關。
10. 相對於權益融資，舉債融資通常具有下列何項優點？ A. 節省稅負 B. 降  
低代理成本 C. 降低破產成本 D. 降低財務風險 E. 較快獲取資金。
11. 投資計畫若因折舊費用增加（其他條件不變）而使現金流量上升，則下列  
哪些變數會因此上升？ A. 負債比率 B. 權益成本 C. 淨現值 D. 內部報  
酬率 E. 資金成本。
12. 債券的到期收益率（Yield to Maturity, YTM）會等於下列哪兩者相加的總  
和？ A. 股利收益率 B. 利息收益率 C. 資本利得率 D. 內部報酬率 E.  
通貨膨脹率。
13. 下列有關「效率市場假說」（EMH）的敘述中，何者為正確？ A. 在弱式  
效率市場中，技術分析可以獲得超額報酬 B. 在半強式效率市場中，基本  
面分析無法獲得超額報酬 C. 在強式效率市場中，利用董事會內部資訊可  
以獲得超額報酬 D. 如果過去的歷史資訊反映在股價上，則該股市達到弱  
式效率市場 E. 如果公開的財報資訊反映在股價上，則該股市達到強式效

率市場。

14. 下列何者會導致公司的加權平均資金資本 (WACC) 上升？ A. 公司稅率上升 B. 銀行借款利率上升 C. 公司股票報酬率下降 D. 新股票的發行成本 (Floatation Cost) 下降 E. 負債成本下降。
15. 在進行資本預算的現金流量估計時，下列何者是不適當的？ A. 以現金流量為準 B. 以稅前為基礎 C. 納入機會成本 (opportunity cost) D. 納入沈沒成本 (sunk cost) E. 應考慮對現有產品的排擠效果。
16. 對於一個具有數個事業部門的多角化公司而言，各部門在評估投資方案時，以下列哪些方式為適當？ A. 若各部門的獲利差不多，則可使用同一個資金成本 B. 若各部門的規模差不多，則可使用同一個資金成本 C. 若各部門的負債差不多，則可使用同一個資金成本 D. 若各部門的風險差不多，則可使用同一個資金成本 E. 若各部門產品所屬的產業差不多，則可使用同一個資金成本。
17. 一般情況來說，如果其他條件都一樣，下列何項對負債比率的敘述為正確？ A. 公司的固定資產越多，負債比率越高 B. 公司的營運槓桿越高，負債比率越高 C. 公司的平均稅率越低，負債比率越高 D. 公司的營業額波動越大，負債比率越高 E. 公司的獲利率越高，負債比率越高。
18. 在其他條件不變之下，下列何者會使銷售「損益平衡點」上升？ A. 提高固定成本 B. 降低單位變動成本 C. 降低產品售價 D. 減少負債 E. 辦公室租金下降。

19. 下列何者會減少公司預估的額外資金需求 (Additional Funds Needed, AFN) ? A. 固定資產需求預估增加 B. 銷售額預估增加 C. 銷售利潤率 (Profit margin on sales) 預估提高 D. 股利發放率 (Dividend payout ratio) 預估提高 E. 自發性負債預估減少。
20. 訊號發射 (Signaling) 的主張包括下列何者? A. 公司宣佈成功取得負債融資在市場解讀為正面消息 B. 公司宣佈增資發行新股在市場解讀為正面消息 C. 公司發放高股利為正面消息的釋放 D. 股東偏好高股利的原因為現金「落袋為安」的心理效應 E. 股東偏好低股利的原因為股利收入的稅率通常較高。

# 標準答案

次別：全國各級農會第6次聘任職員統一考試

科目：財務管理

職等：九職等以下新進人員

## 一、是非題10分(每題1分)

1. ( ○ )
2. ( ○ )
3. ( × )
4. ( ○ )
5. ( × )
6. ( ○ )
7. ( ○ )
8. ( × )
9. ( × )
10. ( ○ )

## 二、單選題40分(每題2分)

- |           |           |
|-----------|-----------|
| 1. ( D )  | 11. ( A ) |
| 2. ( D )  | 12. ( C ) |
| 3. ( B )  | 13. ( B ) |
| 4. ( D )  | 14. ( C ) |
| 5. ( B )  | 15. ( B ) |
| 6. ( A )  | 16. ( B ) |
| 7. ( B )  | 17. ( B ) |
| 8. ( D )  | 18. ( C ) |
| 9. ( B )  | 19. ( B ) |
| 10. ( A ) | 20. ( A ) |

## 三、複選題50分(每題2.5分)

- |            |            |
|------------|------------|
| 1. ( BC )  | 11. ( CD ) |
| 2. ( BC )  | 12. ( BC ) |
| 3. ( AD )  | 13. ( BD ) |
| 4. ( AB )  | 14. ( AB ) |
| 5. ( AB )  | 15. ( BD ) |
| 6. ( CD )  | 16. ( DE ) |
| 7. ( AB )  | 17. ( AE ) |
| 8. ( DE )  | 18. ( AC ) |
| 9. ( AC )  | 19. ( CD ) |
| 10. ( AE ) | 20. ( AC ) |