

九十八年第二次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：會計及財務分析

請填入場證編號：_____

注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案
(2)問答題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題

一、選擇題(共 28 題，每題 2.5 分，共 70 分)

- 商行公司於 X8 年 1 月 2 日向銀行借款\$4,000,000，利率 8%，每年付息一次，銀行要求公司必須回存\$400,000，存款利率為 3%，則該借款之實質利率為：
(A) 8% (B) 8.56% (C) 5% (D) 3%
- 以下為蘇馬公司 2008 年的財務資訊：

普通股	
2007/12/31 在外流通股數	90,000,000
2008/4/1 新發行股數	10,000,000
2008/12/31 在外流通股數	100,000,000
特別股	
面額\$10，股利率為 10%，一股可轉換 2 股普通股(在外流通股數)	50,000,000
認股權：1,000,000 張認股權，每張可以\$50 購買一股普通股	
普通股股價	
2008 年平均股價	\$75
2008 年期初股價	\$70
2008 年期末股價	\$78
發放特別股股利	\$50,000,000
2008 年淨利	\$350,000,000

試問 2008 年稀釋後每股盈餘為何？
(A) 1.75 (B) 1.77 (C) 2.00 (D) 2.03
- 王家公司於 X7 年 10 月 1 日簽發面額\$5,000,000 之應付票據向星辰銀行借款，票面利率為 7%，並於 X8 年 10 月 1 日起分五年，每年償還\$1,000,000 及全部利息，若星辰銀行一般借款利率為 6%，則王家公司 X8 年 12 月 31 日帳列應付利息應為：
(A) \$75,000 (B) \$87,500 (C) \$60,000 (D) \$70,000
- 蘭星公司於 X7 年 12 月 31 日將一部帳面價值\$700,000 之遊覽車出售予俊習公司，售價為\$900,000，並立即租回使用，租期 7 年，該部遊覽車估計剩餘耐用年數為 9 年，則蘭星公司 X8 年年底財務報表最可能之表達為何？
(A) 未實現售後租回利益\$171,429，於資產負債表中列為負債
(B) 未實現售後租回利益\$171,429，於資產負債表中列為資產
(C) 未實現售後租回利益\$200,000，於資產負債表中列為資產
(D) 未實現售後租回利益\$200,000，於資產負債表中列為負債
- 新創公司自 X8 年 1 月 3 日開始營業，採用分期付款法認列銷貨毛利，X8 年相關資料如下：毛利率 15%，已實現銷貨毛利\$450,000，分期應收帳款期末餘額為\$800,000。則新創公司 X8 年度分期付款銷貨成本為何？
(A) \$1,437,500 (B) \$2,584,000 (C) \$3,230,000 (D) \$3,800,000
- 星展公司接受謝君申請加盟，當即收到現金\$70,000 及兩年期票據\$140,000，票面利息為 8%。假設星展公司：I.應履行之義務大部分尚未完成；II.加盟金收現部分之退款期已過；III.票據收現之可能性可以合理估計，則星展公司可認列收入為：
(A) 特許權費收入\$70,000，另記預收特許權費\$140,000
(B) 不計收入，而貸記預收特許權費\$210,000
(C) 僅貸記特許權費收入\$70,000
(D) 僅貸記預收特許權費\$70,000
- 以下關於員工認股權的敘述，正確者共計幾項？
(敘述 1) 如該認股權全年均處於價外時，即不會稀釋每股盈餘
(敘述 2) 如同時適用於全體或大多數的員工，即須以薪資入帳
(敘述 3) 必須於財務報表中附註揭露
(敘述 4) 員工認股權亦可於期貨交易所買賣
(A) 一項 (B) 二項 (C) 三項 (D) 四項

8. 士新公司 X8 年應收帳款週轉率為 36，應付帳款平均週轉天數為 15 天，平均存貨為 \$250,000，淨營業週期天數為 70 天，若一年以 360 天計算，則士新公司 X8 年銷貨成本應為：
(A) \$1,200,000 (B) \$1,500,000 (C) \$1,636,364 (D) \$1,800,000
9. 下列關於衍生性金融商品之會計處理，正確者共計幾項？
(敘述 1) 投機性衍生性金融商品，應以公平價值揭露於資產負債表，當期價值變動部分則列於損益表
(敘述 2) 公平價值避險，應以公平價值揭露於資產負債表，當期價值變動部分則列於損益表
(敘述 3) 外幣公平價值避險之處理，與公平價值避險相同
(敘述 4) 外幣現金流量避險之處理，與現金流量避險相同
(A) 一項 (B) 二項 (C) 三項 (D) 四項
10. 下列交易事項對財務比率影響之敘述，正確者共有幾項？
(敘述 1) 已提列備抵壞帳之公司，沖銷壞帳將使流動比率下降
(敘述 2) 賒購商品使酸性測試比率(acid test ratio)上升
(敘述 3) 發行可轉換公司債來償還短期負債，使負債對總資產比率下降
(敘述 4) 以償債基金清償公司債，使財務槓桿比率下降
(A) 一項 (B) 二項 (C) 三項 (D) 四項
11. 若一家公司想要在期末前，將流動比率由目前的 1.2 向上提高，以下那一項行為可幫助其達成目標？
(A) 預先支付下一會計期間的薪資 (B) 認列資產減損損失
(C) 用現金清償流動負債 (D) 將短期投資證券以帳面價值出售換取現金
12. 若一家公司之營運淨資產週轉率比同業高，以下何種情況提供最可能的解釋？
(A) 該公司最近購入較多的固定資產 (B) 該公司使用先進先出法，競爭者使用後進先出法
(C) 該公司使用加速折舊法，競爭者使用直線攤銷法 (D) 該公司比同業更常讓顧客使用賒購
13. 下列關於流動性之敘述，不正確者，共有幾項？
(敘述 1) 其他條件不變下，公司越快從客戶收取到現金，則流動性越高
(敘述 2) 其他條件不變下，公司存貨週轉率越高，則流動性越高
(敘述 3) 其他條件不變下，公司折舊費用越低，則流動性越高
(敘述 4) 其他條件不變下，公司毛利率越高，則流動性越高
(A) 一項 (B) 二項 (C) 三項 (D) 四項
14. 以下關於利息保障倍數之敘述何者為正確：
一、不受到營運淨利影響
二、不受到負債的利率影響
三、不受到稅率影響
四、不受到現金股利影響
(A) 一、二、三 (B) 一、三 (C) 一、四 (D) 三、四
15. 思柏科技公司估計下一年度的銷售收入及銷貨成本，分別為 \$212,000,000 及 \$132,500,000。短期利率平均為 5%。若思柏公司能將每年的存貨週轉率從目前的 8 提升到 10，則預計於下一年度可節省之資金成本為多少？
(A) \$165,625 (B) \$331,250 (C) \$81,812 (D) \$250,000
16. 瑞迪公司預計下一年度之淨利為 \$800,000，而該公司的目標及現在的資本結構為 40% 負債及 60% 的普通股權益。資本預算的主管人員決定下一年度的最適資本支出為 \$1,200,000，若該公司下一年度不發行新的普通股，且該公司遵循嚴格的剩餘股利(strict residual dividend)政策，則下一年度的預期股利發放率為多少？
(A) 90% (B) 66.7% (C) 40% (D) 10%
17. 莫爾公司正在考慮是否要購入一台新機器，該機器售價為 \$90,000，另需支付運費 \$6,000、安裝費 \$9,000，估計可使用 10 年，最後有殘值 \$5,000。十年間預計該機器每年可產生某產品 2,000 單位，該產品每單位售價為 \$500、原料及人工成本共計 \$450。稅捐機關准許這類機器可於五年內以無殘值、直線法攤銷。莫爾的邊際稅率為 40%。若上述均為現金交易，且無其他交易時，莫爾公司預計該計畫於第 10 年現金流入額為多少？
(A) \$81,000 (B) \$68,400 (C) \$63,000 (D) \$60,000
18. 台中公司於 X1 年 1 月 1 日發行三年期固定利率公司債 \$1,000,000，每年 12 月 31 日付息一次，並同時與台北銀行簽訂三年期付浮動利率收固定利率、名目本金為 \$1,000,000 之利率交換合約，則此利率交換合約屬：
(A) 公平價值避險 (B) 現金流量避險 (C) 國外淨投資避險 (D) 不屬於避險操作
19. 營業活動現金流量/(投資之資本支出+存貨投資之增加+現金股利)稱為：
(A) 現金流量比率 (B) 現金流量允當比率 (C) 現金再投資比率 (D) 每股現金流量

【請續背面作答】

20. 企業管理當局依其計畫及經營環境，對未來財務狀況、經營成果及現金流量所作之最適估計稱為：
(A)財務預測 (B)關鍵因素 (C)敏感性分析 (D)財務彈性規劃
21. 下列那一種公司的清算價值往往較繼續經營的價值為高？
(A)新創設公司 (B)夕陽產業的公司 (C)成長產業的公司 (D)高股利率的公司
22. 受企業捐贈之金額達其實收基金總額多少以上之財團法人，通常即為企業之關係人（但能證明不具有控制能力或重大影響力者，不在此限）？
(A)1/2 (B)1/3 (C)1/4 (D)1/5
23. 在運用下列哪一個模型時，需要盈餘預測的資料？
(A)股利折現模型 (B)剩餘淨利模型 (C)盈餘資本化模型 (D)損益平穩化模型
24. 東台公司 X5 年度自由現金流量\$90,000、資本支出\$25,000，且未發放現金股利。該年底流動資產\$50,000、流動負債\$80,000，則該公司之現金流量比率為：
(A)230% (B)143.75% (C)180% (D)112.5%
25. 不影響現金流量之投資融資活動應揭露於何處？
(A)現金流量表的附註 (B)現金流量表的投資活動部分
(C)現金流量表的融資活動部分 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
26. 積極操作盈餘以達到某個預定目標，而這個目標可能是管理當局設定的盈餘、市場分析師的預測盈餘，或是一個平穩且持續之盈餘流量，稱為：
(A)激進會計 (B)盈餘管理 (C)穩健會計 (D)詐欺性財務報導
27. 財務預測：
(A)通常按上下限金額表達，但亦得按單一金額表達
(B)通常按單一金額表達，但亦得按上下限金額表達
(C)上下限之幅度反映企業管理當局對預測結果之負責程度
(D)企業管理當局無需考慮財務預測上下限之幅度過大時，可能對使用者不具意義
28. 若公司債具有可轉換特質，則：
(A)其發行價格將比未具有可轉換特質的公司債低
(B)其票面利率將比未具有可轉換特質的公司債高
(C)他們只能由發行公司主動進行轉換
(D)當普通股市價增加很多時，公司債持有者將有好處

二、問答題 (共 3 題，共 30 分)

1. 財務比率分析(10 分)

下表為製造者公司的相關財務比率：

	第1年	第2年	第3年
1. 淨營運資產週轉率	1.4	1.31	1.25
2. 存貨週轉率	5.6	5.0	4.6
3. 應收帳款週轉率	12.1	11.9	12.1
4. 固定資產週轉率	1.3	1.29	1.29
5. 營運淨利率 (Net operating profit margin)	4.5%	4.6%	4.8%
6. 淨營運資產與權益比 (Net operating assets/equity)	2.10	1.98	1.77
7. 稅前息前淨利率	8.9%	8.6%	8.6%
8. 毛利率	20.1%	19.9%	19.8%
9. 所得稅率	35%	35%	35%

(1) 請依據上述資訊，計算第 1 年至第 3 年之各年營運淨資產報酬率(Return on net operating assets)，並說明造成改變的可能原因。

(2) 請依據上述資訊，計算權益報酬率(Return on Equity)，並說明趨勢變動的可能原因。

2. 營運活動分析(10 分)

希魯公司於 2008 年 12 月的銷售金額為 \$5,500，預期 2009 年 1 月及 2 月的銷售成長率為 10% (均以前一個月為期數)，3 月的成長率為 15%，該公司所有的銷售皆以賒銷方式進行。以下為其過去的收款情形：

收款情形	占銷貨產生之應收帳款的比率
銷售當月	10%
銷售後一個月	70%
銷售後兩個月	15%
無法收回	5%

若該公司之毛利率固定為 30%，於 2008 年 12 月期末存貨及應收帳款淨額分別為 \$400 及 \$900，並預期各月之存貨成長率與銷售金額成長率相同，且該公司於進貨後一個月才會以現金支付貨款。

試算：(請四捨五入至小數點後兩位)

- (1) 該公司於 2009 年 3 月因當月及過去(即 2008 年 12 月至 2009 年 2 月)銷貨收入所收到的現金金額。
- (2) 預計 2009 年 3 月的期末存貨為多少？
- (3) 該公司於 2009 年 3 月為進貨支付之現金為多少？
- (4) 該公司於 2009 年 3 月月底之淨應收帳款餘額為多少？

3. 存貨錯誤影響(10 分)

金星公司採定期盤存制處理存貨，X8 年度帳列淨利 \$350,000，期末存貨 \$50,000，經會計師查帳發現有以下問題：

- (1) X8 年間之進貨 \$20,000 漏記，但商品已包含於期末存貨。
- (2) 起運點交貨之在途進貨 \$15,000，商品尚未收到故不包含於期末存貨中，但發票已收到，故已記為 X8 年之進貨。
- (3) 寄銷在外尚未出售之商品，成本 \$35,000，售價 \$50,000，未包含於存貨中，亦未列為 X8 年之銷貨。
- (4) 起運點交貨之在途進貨 \$30,000，12 月底已起運，未列記為 X8 年之進貨，亦未包含於期末存貨中。
- (5) 承銷他公司之商品計有 \$10,000 尚未出售，已列入期末存貨中。

假設金星公司 X8 年底各損益帳戶均已結入『本期損益』，試計算 X8 年正確之淨利及期末存貨金額。