

101 年第 4 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)申論題或計算題請在「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）

1. 公司提高負債融資後，普通股股東所需負擔的額外風險為：
(A)財務風險 (B)事業風險 (C)營運風險 (D)供應鏈風險
2. 對於未來的現金流入或流出算成現值，要打個折扣稱為：
(A)折價 (B)折現 (C)折舊 (D)年金
3. 明遠公司的本益比為 20，市價淨值比為 2.5，則其股東權益報酬率約為：
(A)40% (B)50% (C)12.5% (D)5%
4. 通常被視為最能衡量某企業繼續經營能力之現金流量表資訊為：
(A)來自營業活動之現金流量 (B)來自投資活動之現金流量
(C)來自融資活動之現金流量 (D)不影響現金之投資融資活動
5. 下列那一項預算是所有預算的根本？
(A)銷貨預算 (B)生產預算 (C)現金預算 (D)管銷預算
6. 下列何者屬於流動負債？
(A)利息費用 (B)應付票據折價 (C)一年內到期的長期借款 (D)銷貨成本
7. 採用同一張財務報表中某項目為比較基礎，將其設為 100，而其他各項目與其比較計算，計算其百分比予以表示與分析稱為：
(A)比較財務報表分析 (B)共同比財務報表分析 (C)比率分析 (D)特殊分析
8. 以下敘述何者不正確？
(A)營運槓桿程度(DOL)=息前及稅前盈餘(EBIT)變動百分比÷銷貨收入變動百分比
(B)營運槓桿程度(DOL)=〔(1-固定成本率)×銷貨收入〕÷EBIT
(C)財務槓桿程度(DFL)=每股盈餘(EPS)變動百分比÷EBIT 變動百分比
(D)總槓桿程度(DTL)=EPS 變動幅度÷銷貨收入變動百分比
9. 旺旺公司於 X7 年初發現 X6 年 4 月 1 日購入機器之成本\$360,000，誤以費用入帳。該機器估計可使用 4 年，殘值\$40,000，採用年數合計法提列折舊，則此錯誤對旺旺公司 X6 年度之淨利影響數為何？(假設不考慮所得稅)
(A)高估\$96,000 (B)低估\$252,000 (C)低估\$264,000 (D)低估\$224,000
10. 甲公司之流動資產總額為\$20,000，營運資金為\$10,000。乙公司之營運資金(Working Capital)與甲公司金額相同，但乙公司之流動資產總額為\$2,000,000，由流動比率之觀點來看，哪一家公司之流動性狀況較佳？
(A)甲公司 (B)乙公司
(C)甲公司與乙公司擁有相同之流動資產狀況 (D)甲公司與乙公司之流動負債金額相同
11. 根據我國現行規定，營業租賃與資本租賃的不同點：
(A)資本租賃將所支付之租金入帳為租金費用，但於營業租賃時入帳為折舊費用
(B)營業租賃將於資產負債表產生一長期負債，但資本租賃不會
(C)資本租賃將於資產負債表產生一長期負債，但營業租賃不會
(D)營業租賃於租期屆滿時享有優惠承購權，而資本租賃沒有
12. 羽伸公司於第三季末宣告現金股利（尚未發放），則該季末：
(A)權益報酬率減少 (B)負債比率不變
(C)權益報酬率增加 (D)權益報酬率不變

- 13 太原公司 20X2 年度銷貨淨額\$500,000，銷貨成本\$350,000，銷售費用\$30,000，管理費用\$20,000，營業外收入\$10,000，營業外費用\$20,000，所得稅費用\$10,000，則太原公司本期淨利為：
(A)\$80,000 (B)\$90,000 (C)\$100,000 (D)\$110,000
14. 公司欲對持有之備供出售證券投資(其衡量貨幣與公司之功能性貨幣相同)進行公允價值避險，試問在符合避險會計之處理下，備供出售證券投資之公允價值變動(非減損損失)與避險工具之損益應如何認列？
- | | <u>備供出售證券投資之公允價值變動</u> | <u>避險工具之價差</u> |
|-----|------------------------|----------------|
| (A) | 當期損益 | 當期損益 |
| (B) | 其他綜合損益 | 其他綜合損益 |
| (C) | 其他綜合損益 | 當期損益 |
| (D) | 當期損益 | 其他綜合損益 |
15. 20X1 年 12 月 31 日文森公司內有零用金\$10,000，第一銀行支票存款\$25,000，匯豐銀行存款透支\$5,000 及客戶清償貸款郵寄來之郵局匯票\$15,000。假設公司帳上與銀行對帳單並無差異，則 20X1 年底資產負債表上之現金餘額為：
(A)\$30,000 (B)\$35,000 (C)\$45,000 (D)\$50,000
16. 通常認列收入之時點為：
(A) 賣方接到買方的訂單時
(B) 交易已發生且商品所有權之重大風險與報酬已移轉予買方
(C) 賣方接到買方的訂單且開始生產時
(D) 產品生產完成可供銷售時
17. 下列何種債券投資期間的利息收入，低於所收到之現金利息？
a. 零息債券
b. 面額\$10,000，市場利率 8%，票面利率 8%之債券
c. 面額\$25,000，市場利率 10%，票面利率 12%之債券
d. 面額\$30,000，市場利率 5%，票面利率 4%之債券
(A)a 及 c (B)b (C)c (D)a 及 d
18. 下列有關非控制權益之敘述，何者為對：
(A) 非控制權益為權益之項目
(B) 合併資產負債表中，須分別列示控制權益及非控制權益所享有之合併個體資產、負債與權益
(C) 非控制權益為非流動負債
(D) 非控制權益淨利為合併個體之費用
19. 20X8 年子公司出售土地予母公司，成本\$250,000，出售價格\$300,000，母公司截至當年底尚未出售該筆土地。若母、子公司帳列出售土地利益各為\$90,000、\$50,000，則合併報表之出售土地利益為何？
(A)\$30,000 (B)\$90,000 (C)\$140,000 (D)\$190,000
20. 嘻嘻公司 20X2 年淨利\$170,000，應付公司債折價攤銷\$10,000，投資公司債溢價攤銷\$1,000，出售固定資產利益\$20,000，折舊與攤銷費用\$30,000。流動資產之變化：存貨減少\$20,000，應收帳款增加\$5,000，遞延所得稅資產增加\$12,000；流動負債之變化：長期銀行借款增加\$18,000，應付帳款增加\$12,000，遞延所得稅負債減少\$6,000。嘻嘻公司 20X2 年營業活動之現金流量為若干？
(A)\$178,000 (B)\$200,000 (C)\$214,000 (D)\$218,000

【請續背面作答】

21. 下列哪些因匯率或公允價值變動所產生之差額，係認列為當期損益？
- 以投機為目的簽訂之遠期合約
 - 為規避國外營運淨投資匯率變動風險而簽訂之遠期合約，其避險有效部分
 - 預期交易之避險而簽訂之遠期合約，其避險無效部分
 - 可辨認外幣確定承諾以公允價值避險之避險有效部分
 - 可辨認外幣確定承諾以現金流量避險之避險有效部分
 - 備供出售金融資產進行避險，嗣後不符避險規定，備供出售金融資產其公允價值變動部分（非減損損失）
- (A) a、d、f (B) b、c、e (C) a、c、d、f (D) a、c、d
22. 如果投資人不喜歡拿到現金股利（即寧願公司不發股利，原因是拿到的現金股利要繳稅），則在除息日當天的股價預期會如何（假設沒有其他影響股價的因素，證券交易所不必課稅，不要管微結構的問題，且考慮採用 Elton and Gruber (1970) 的說法）？
- (A) 股價不變
 (B) 股價會下跌，且下跌幅度高於每股現金股利的金額
 (C) 股價會下跌，且下跌幅度等於每股現金股利的金額
 (D) 股價會下跌，且下跌幅度小於每股現金股利的金額
23. 鴻天公司有一日本子公司藤森公司，鴻天公司之功能性貨幣為新臺幣，藤森公司之功能性貨幣為日幣。鴻天公司編製新臺幣合併報表時，針對日本藤森公司之下列項目，何者應採現時匯率換算？
- 應收帳款
 - 機器設備
 - 現金
 - 應付帳款
 - 普通股股本
 - 股利
 - 銷貨收入
 - 折舊費用
 - 銷貨成本
- (A) a.b.c.d.e.f.g.h.i. (B) a.b.c.d.g.h.i. (C) a.c.d.g. (D) e.f.g.
24. 普華公司普通股及特別股之相關資料為：特別股，依面額 100 元發行，股利率 6%，累積參加至 8%，發行及流通在外 100,000 股；普通股面額 10 元，發行及流通在外 1,000,000 股。該公司積欠一年的特別股股利。若該公司宣告股利共 \$2,500,000 元，則其中應分配給特別股之金額為若干？
- (A) \$600,000 (B) \$1,200,000 (C) \$1,400,000 (D) \$1,550,000
25. 關於現金流量表中，各現金流量之計算何者敘述正確？
- (A) 營業活動之現金流量含處分固定資產之價款
 (B) 投資活動之現金流量含以發行股票交換土地之價額
 (C) 籌資活動之現金流量含收到股利之金額
 (D) 所得稅付現數，歸屬於營業活動
26. 光酷公司流動資產項目計有：現金、應收帳款、存貨與預付費用四項。原流動比率為 2.25，速動比率為 1.5。於該公司以 \$130,000 之價格出售一批成本為 \$100,000 的存貨後，流動比率提高為 2.4。試計算商品出售後之速動比率。
- (A) 1.75 (B) 2.15 (C) 2.5 (D) 1.25
27. 倚添公司 20X3 年有下列資料：本期淨利 \$240,000，普通股現金股利 \$80,000，全年流通在外股數均保持為 200,000 股，該公司沒有特別股。若倚添公司 20X3 年底普通股股票每股市價為 \$12，試問該年底本益比為若干？
- (A) 10% (B) 10 (C) 12 (D) 15
28. 稅後純益為 \$60,000，利息費用為 \$10,000，所得稅率為 17%，特別股股利為 \$20,000，平均資產總額為 \$200,000，平均權益總額為 \$160,000，平均普通股權益總額為 \$120,000。下述何者正確？
- (A) 資產報酬率 34.15% (B) 權益報酬率 36.31%
 (C) 每股盈餘 \$3.75 (D) 普通股權益報酬率 50%

二、申論題或計算題（共 3 題，共 30 分）

第一題 (12 分)

假設贏政公司過去的股利政策相當穩定，目前（假設現在為 2012 年底）的股價為每股 30，公司下一年後的每股盈餘為預期 5，每股股利預期為 3，市場預期贏政公司未來將以 10% 的成長率永遠成長下去，請問：

- (1) 贏政公司下一年的股利發放率(Dividend Payout Ratio)預計為多少？根據標準的永續成長股利折現模型，投資人要求的期望報酬率為多少？
- (2) 假設贏政公司現在突然宣布要採用百分之百的股利發放率政策，另外，對於公司因而短少的資金將以發行新股取代，請問贏政公司的股價將變為多少（假設不考慮交易成本及資訊不對稱）？成長率變成多少？
- (3) 「股價為未來期望股利的現值」這句話與「股利政策無關論」兩者之間有無矛盾？為什麼？

第二題 (12 分)

某機器設備係按\$100,000 買進並估計有 10 年之耐用年限。2011 年該機器設備按直線法提列之全年折舊費用為\$8,000 且 2011 年 12 月 31 日之累計折舊餘額為\$36,000。

- (1) 試計算估計殘值與該機器設備之購入日期。
- (2) 2013 年 7 月 1 日，公司修正殘值為\$5,000 並將折舊方法變更為雙倍餘額遞減法，試計算在此情形下 2016 年該機器設備應提列之折舊費用金額。
- (3) 承(2)，假設 2013 年 7 月 1 日變更殘值與折舊方法後，公司決定於 2015 年 1 月 1 日處分該機器設備，並有兩種方案為之：(A) 以\$15,000 出售；(B) 跟他公司交換而額外收到現金\$4,000。原帳列舊機器設備現有市價為\$15,000，且該交換具有商業實質。試計算兩種方法之處分損益。

第三題 (6 分)

上旺公司今年之淨利為\$915,000，全年有 30,000 股累積特別股流通在外，依每股面額\$100 發行，股利率 5%，已積欠 3 年股利。1 月 1 日普通股流通在外 117,000 股，7 月 1 日買回庫藏股 14,000 股，11 月 1 日現金增資 20,000 股。試計算該公司之每股盈餘。