

九十九年第一次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：會計與財務分析

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)

- 針對企業未來某段期間內各項活動造成現金流入與流出所做成之計畫稱為：
(A)擬制性財務報表 (B)現金流量預測 (C)銷貨預算 (D)總預算
- 慶豐公司近五年來自營業活動之現金流量為\$90 百萬元、同期間資本支出\$25 百萬元，且未發放現金股利，五年間存貨增加\$5 百萬元，則該公司之現金流量允當比率為何？
(A)230% (B)127.78% (C)360% (D)300%
- 若速動比率為 1.2，則舉借短期負債取得現金與應收帳款收現對速動比率各有何影響？
(A)以短期借款取得現金增加；應收帳款收現沒影響
(B)以短期借款取得現金增加；應收帳款收現增加
(C)以短期借款取得現金減少；應收帳款收現沒影響
(D)以短期借款取得現金減少；應收帳款收現減少
- 因利息收入而產生的現金流入應列示在現金流量表上哪個部分？
(A)營業活動 (B)投資活動
(C)融資活動 (D)不影響現金流量之投資融資活動
- 甘特公司 X5 年以\$7,500 購入存貨，期末該存貨市價為\$8,300，處分成本為\$300，正常利潤為\$750，然而該公司以重置成本\$7,000 評價。如依我國財務會計準則採成本與淨變現價值孰低法評價，則下列敘述何者正確？
(A)當期淨利低估\$500 (B)次期期初存貨價值高估\$250
(C)次期銷貨成本高估\$500 (D)次期淨利高估\$250
- 在直接法下，下列何項不會出現在現金流量表上？
(A)支付供應商之現金 (B)從顧客收到之現金
(C)折舊費用 (D)出售設備所收到之現金
- 企業管理當局發現財務預測有錯誤時：
(A)應先考慮是否誤導使用者之判斷。如有誤導之可能性時，應公告說明該錯誤及原發布之資訊並不適合使用，並儘速重新公告修正後之預測資訊
(B)無需考慮是否誤導使用者之判斷，應公告說明該錯誤及原發布之資訊並不適合使用，並儘速重新公告修正後之預測資訊
(C)應先考慮是否誤導使用者之判斷，如無誤導之可能性時，則僅公告說明該錯誤及原發布之資訊已不適合使用即可，而無須重新公告修正後之預測資訊
(D)由其簽證會計師決定是否重新公告修正後之預測資訊
- 下列有關「關係人交易之揭露」的說明何者不正確？
(A)受同一個人或企業控制之各企業，彼此之間為關係人
(B)企業採權益法評價之被投資公司，通常即為企業之關係人
(C)在判斷是否為關係人時，除法律形式外，仍須考慮其實質關係
(D)關係人間資源或義務之移轉，如不涉及價金之收受，即非關係人交易
- 下列與應收帳款的說明，何者不正確？
(A)應收款項應以現值入帳、認列折價或溢價，但因銷貨而發生的帳款(即應收帳款)，在一年內收現者，不在此限
(B)分期收款銷貨其收款期間通常長於一年，此時則應按現值列為銷貨收入，現值與應收分期帳款的差額作為未實現利息收入
(C)在損益表對壞帳認列係以直接沖銷法加以報導
(D)壞帳多估或少估的調整，係屬於「估計的變動」
- 眾信公司 X8 年度銷貨淨額為\$8,000,000，銷貨成本為\$5,000,000，若期初存貨金額為\$300,000，期末存貨金額為\$500,000，則存貨週轉率為多少？
(A)20 (B)16 (C)10 (D)12.5
- 在分析企業流動性時，應輔以：
(A)損益兩平分析 (B)差異分析
(C)敏感性分析 (D)柏拉圖分析
- 甲公司於 2010 年 1 月 1 日向銀行以年息 11% 借得\$1,000,000，但銀行要求該公司維持\$200,000 的補償性存款餘額，該部分可以年息 5% 計息，試問該公司借款\$1,000,000 之實質利率為何？
(A)10% (B)11% (C)12.5% (D)12.2%
- 天利公司採用備抵法提列壞帳費用，2010 年該公司認列了\$30,000 壞帳費用，並沖銷\$25,000 的壞

帳費用。上述交易使營運資金減少：

- (A)\$30,000 (B)\$25,000 (C)\$5,000 (D)\$0

14. 地利公司於 08 年 1 月 1 日因銷貨而收到一張三年期不付息面額\$100,000 之應收票據，並立即借記應收票據\$100,000，貸記銷貨收入\$100,000，以後均未作任何分錄，試問該交易對 08、09、10 年的淨利及 10 年底的保留盈餘有何影響？

- (A)高估，高估，低估，無影響
(B)高估，低估，低估，低估
(C)無影響，無影響，無影響，無影響
(D)高估，低估，低估，無影響

15. 乙公司於 07 年 1 月 1 日開業，下列為該公司連續三年按不同方法評價之期末存貨：

	個別認定法	先進先出法	平均法
07/12/31	\$1,020,000	\$ 900,000	\$ 980,000
08/12/31	910,000	820,000	880,000
09/12/31	1,030,000	1,100,000	1,050,000

何種評價方法將使 08 年純益最高？

- (A)個別認定法 (B)先進先出法 (C)平均法 (D)各法均相同

16. 洽華公司購買一筆土地及房屋，該公司擬將房屋拆除，並興建辦公大樓，則拆除舊房屋之成本應：

- (A)立即作為費用
(B)作為辦公大樓的成本
(C)作為土地成本
(D)在辦公大樓興建期間攤銷作為費用

17. 資本租賃開始日租賃資產之公平價值與帳面價值的差額，出租人應作為：

- (A)銷售型租賃的未實現利息收入
(B)直接融資租賃的未實現利息收入
(C)銷售型租賃的製造商或經銷商損益
(D)直接融資租賃的製造商或經銷商損益

18. 當一家公司普通股之本益比(price/EPS ratio)偏低時，最可能代表何種意義：

- (A)股價被低估
(B)股價被高估
(C)公司處於高成長階段
(D)市場預期當年度 EPS 相較於未來 EPS 異常的偏高

19. 當一家公司普通股之價格淨值比(price/book value ratio)偏低時，最可能代表何種意義：

- (A)股價被低估
(B)股價被高估
(C)公司未來較可能無法獲得正常利潤
(D)公司未來較可能賺取超額盈餘

20. 下列那一個因素與公司之長期舉債政策較無關聯性：

- (A)資金之用途
(B)未來現金流量或盈餘的穩定度
(C)邊際稅率的高低
(D)無形資產占總公司價值的高低

21. 對股東而言，下列那一項管理階層的購併動機對他們不一定有利：

- (A)資源互補
(B)多角化經營
(C)達到規模經濟
(D)改善被購併公司之管理績效

22. 短期債券投資通常具有高度的變現性，而且管理當局預期在下列那一期間內便會將其出售：

- (A)從購買日算起三個月內
(B)下一年度或下一營業循環內，以何者孰長為準
(C)下一年度或下一營業循環內，以何者孰短為準
(D)營業循環

23. 台南公司 2009 年 1 月 1 日流通在外普通股有 100,000 股，3 月 1 日發放股票股利 20,000 股，7 月 1 日增資發行新股 20,000 股，2009 年稅後純益為\$1,260,000，則 2009 年普通股每股盈餘為：

- (A)\$9 (B)\$10.5 (C)\$9.69 (D)\$9.95

24. 甲公司流動負債中有一項其他應付款項科目，該科目用以記錄公司興建廠房之應付工程款，當年度

【請續背面作答】

該科目餘額因公司支付工程款而減少，該現金流出屬：

- (A)營業活動
 - (B)投資活動
 - (C)理財活動
 - (D)不影響現金流量之投資及理財活動
25. 甲公司賒購機器一部，開立一張一年到期之無附息應付票據\$1,100,000（其隱含利率為年息10%），另支付安裝費\$20,000及因試車而消耗之材料成本\$10,000，試問該機器之取得成本為：
- (A) \$1,130,000
 - (B) \$1,030,000
 - (C) \$1,120,000
 - (D) \$1,020,000
26. 企業在選擇競爭策略時，如採用成本領導策略，下列那一項不是該策略應注意的重點：
- (A)追求經濟規模
 - (B)追求產品設計簡單化
 - (C)嚴格的成本控制系統
 - (D)追求產品的多樣性
27. 下列那一項不是構成管理當局得以操縱財務報表之原因：
- (A)企業的風險
 - (B)會計的複雜性
 - (C)資訊不對稱
 - (D)代理問題
28. 權益證券之預期報酬與下列何者較無關聯性：
- (A)無風險利率
 - (B)該權益證券之系統風險
 - (C)該權益證券之非系統性風險
 - (D)風險溢酬 (risk premium)

二、申論題（共3題，每題10分，共30分）

1. 資產評價模型有許多種，近年來發展出許多以會計資訊為基礎之評價模型頗受實務界之重視。如果您想要估計某一公司之普通股股票價值，請回答下列問題:(10分)
- (1). 請列出異常盈餘折現評價模型(Discounted Abnormal Earnings Valuation Model)。(4分)
 - (2). 許多人批評異常盈餘折現評價模型都是根據會計資訊進行評價，而會計資訊卻會隨著管理階層對會計方法及估計的選擇而異(即使不會影響公司之現金流量)，因此該模型並不如現金流量折現模型(Discount Cash Flow Model)可靠。您認為這樣的批評是否合理？並請說明您的理由。(6分)
2. 中華電信(股)公司及台灣積體電路(股)公司為台灣兩家知名之上市公司，如果您是一位財務經理，長期而言，您認為那一家公司應該有較高之槓桿(leverage)?並請說明您的理由。本題所稱之槓桿係指付息債務(Interest-bearing Debt)減約當現金後與股東權益帳面金額之比率。(10分)
3. 欣華食品(股)公司計劃以每股\$60的價格購併同為食品類的寶華食品(股)公司，該購併價格高於寶華食品每股市價的50%。欣華食品的財務長張三對投資人說明時表示：「透過本益比(price/EPS ratio)分析，我們認為該購併價格是合理的，因為長期而言，我們預期寶華食品每年每股盈餘為\$5，而本公司之本益比為15倍，這意味著寶華食品對我們而言，每股有\$75的價值，遠高於我們支付的\$60。」您同意張三的分析嗎？張三的分析作了那些重要的假設，您覺得合理嗎，請說明您的理由？(10分)