八十二年專門職業及技術人員高等考試試題　高：02-5　全一張（正面）

類　　科：會計師

科　　目：會計報告分析　　考試時間：二小時

※注意：不必抄題，作答時請將試題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

一、選擇題，請挑出最佳的一個選項。（二十分）

請利用以下之資料回答㈠－㈤五個小題。

甲公司與乙公司屬於同一產業，其進銷貨各項交易皆以信用方式進行。下述資料係摘自它們的年報：

單位：百萬元	甲公司			乙公司		
年底或年度	81年	80年	79年	81年	80年	79年
總資產	300	280	250	300	280	250
銷貨收入	240	200	160	300	200	150
流動資產	150	130	120	150	130	120
流動負債	100	90	80	100	90	80
銷貨毛利	60	50	40	100	50	50
應收帳款	70	50	30	60	40	40
存　貨	25	35	25	55	45	15
預付費用	15	10	10	20	15	10
應付帳款	25	20	10	23	17	33
應付薪資	15	14	13	24	22	19
淨　利	20	15	10	20	15	10

㈠甲公司與乙公司81年的平均應收帳款週轉率分別爲：

(A) 4 與 4　(B) 4 與 6　(C) 6 與 4　(D)以上皆非

㈡甲公司與乙公司80年的平均存貨週轉率分別爲：

(A) 5 與 5　(B) 5 與 6　(C) 6 與 6　(D)以上皆非

㈢甲公司與乙公司所屬的產業自79年初大力推動及時系統的觀念與應用。該產業80年與81年的平均存貨週轉率分別爲 4 與 6 。與產業中的其他公司比較，甲公司與乙公司推行及時系統的成效分別爲：　(A)較佳與一樣　(B)一樣與較差　(C)較佳與較差　(D)以上皆非

㈣若一年以 360 天計，則甲公司與乙公司81年的平均營業週期（此處指因購貨而付出現金至銷貨後收回現金之平均期間）分別爲：

(A)90天與60天　(B) 150 天與 150 天　(C) 105 天與 114 天　(D)以上皆非

㈤與80年比較，甲公司與乙公司81年的平均營業週期分別變成：

(A)短了與短了　(B)短了與長了　(C)長了與短了　(D)長了與長了

㈥公司發行長期公司債時所簽訂之各項條款（Covenants），對公司的何種決策可能產生影響？

(A)營業活動決策　(B)會計政策　(C)理財活動決策　(D)以上皆是

㈦下列敘述何者爲眞？

(A)公司若採行加速折舊法，不一定會減少現金支出

(B)公司若採行加速折舊法，每年的折舊費用都會大於直線法下的折舊費用

(C)採行加速折舊法會使資本報酬率（Return on equity，ROE）呈遞減現象

(D)直線折舊法較能反映資產之生產力

㈧假設某公司在毫無負債時的稅前總資產報酬率（Return on total assets, ROA）爲 15％。在不考慮稅負時，下列何種情況下所得到的資本報酬率（ROE）爲最高？

(A)負債與股東權益比率爲 0.25，利率爲 6％　(B)負債與股東權益比率爲 0.5，利率爲 8％

(C)負債與股東權益比率爲 1，利率爲 10％　(D)負債與股東權益比率爲 1.5，利率爲 12％

㈨就一公司某一年度財務資料所計算出的各項財務比率而言，以下敘述何者爲眞？

(A)資本報酬率（Return on equity, ROE）一定大於資產報酬率（Return on total assets, ROA）

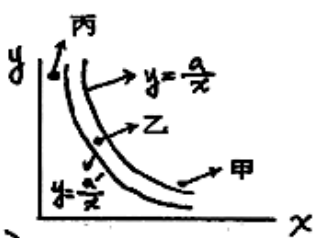
(B)盈本比（Earnings price ratio）一定大於股利報酬率（Dividend yield）

(C)純益率一定小於營業利益率

(D)總資產週轉率一定小於固定資產週轉率

㈩甲、乙、丙三家公司均無負債，某年度三家公司之純益率及總資產週轉率資料可由右圖表示，圖中X軸表示純益率，Y軸表示總資產週轉率，試問三家公司中那一家的總資產報酬率最高？

(A)甲　(B)乙　(C)丙　(D)資料不足，無法判斷。



（請接背面）

二、華英公司爲一無負債公司，且一向將其每年全部盈餘以現金股利方式發放出去，公司過去每年之每股盈餘均爲10元，其本益比（Price earnings ratio）爲12。近年來公司並未發行任何新股。

㈠試計算華英公司之資金成本（Cost of capital）。

㈡假定華英公司宣布本年度之每股盈餘增爲13元，而本益比則變爲13，此代表什麼意義？若本益比仍爲12又代表什麼意義？（十七分）

三、在引用具公信力的產業平均財務比率來比較個別公司的財務狀況時，應注意產業平均財務比率的有效性。請扼要列舉六項可能影響該有效性的原因。（十二分）

四、必立公司在接近本會計年度終結時，發覺該公司當年度之營運狀況不佳，造成了流動比率（Current ratio）、存貨週轉率（Inventory turnover）及總資產報酬率均偏低。該公司投資於甲、乙兩家下游工業的公司，其投資占甲公司股本的51%，乙公司股本之49%。必立公司有一批存貨可要求甲、乙兩公司以高於成本的價格予以收買。由於已接近會計年度終了，甲、乙兩公司均無法將此批貨品在本會計年度內加工轉售。假設甲、乙兩公司均有能力將此批貨物獨自承購。試就必立公司向證管會申報之財務報表來分析上述銷售予子公司之策略是否能改善上述三財務比率。請就其對三比率之影響加以討論。（十七分）

五、大宇公司係家電用品之經銷商，今有其財務資料如下：

大宇公司資產負債表（權益部分）

	79年12月31日	80年12月31日	81年12月31日
應付帳款	$ 6,430	$ 7,990	$ 8,100
銀行借款	5,910	9,780	11,360
長期負債	13,870	15,640	17,730
普通股股本	7,500	7,500	7,500
保留盈餘	15,020	15,360	16,040
總權益	$ 48,730	$ 56,270	$ 60,730

大宇公司損益表

	80年度	81年度
銷貨收入	$102,460	$109,700
銷貨成本	65,340	70,528
銷售及管理費用	26,480	27,316
利息費用	2,040	2,272
所得稅（25%）	2,150	2,396
淨利	$ 6,450	$ 7,188

㈠試計算大宇公司80年及81年之普通股股東權益報酬率（Return on common shareholders' equity, ROCSE）以及總資產報酬率（Return on total assets，此比率與公司之融資政策無關）。

㈡若我們把普通股股東權益報酬率與總資產報酬率之關係寫成：

普通股股東權益報酬率＝總資產報酬率×資本結構槓桿×普通股股東盈餘槓桿

式中資本結構槓桿之定義爲$\frac{\text{平均總負債}+\text{平均總股東權益}}{\text{平均總股東權益}}$，則普通股股東盈餘槓桿之定義爲何？其涵義爲何？

㈢試利用㈡中之公式解釋80年及81年普通股股東權益報酬率差異之原因。

㈣試利用㈡中之公式解釋公司財務槓桿之高低對普通股股東所承擔之風險有何影響。（十七分）

六、請回答以下兩獨立之子題。

㈠試申論公司主管在選擇存貨方法時所可能考慮的因素。

㈡假設一公司某年度年底存貨的數量及其對總資產之比率均較前一年度有大幅增加，此一現象對該公司營運的涵義或者爲正面，或者爲負面，端視其形成之原因而定。試就其可能形成之原因加以探討，並請指出如何使用其他的財務報表科目或比率來驗證您所提的假說。（十七分）