八十三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（選出一最佳答案，每題2分，共20分）

(一)台北公司目前之流動比率爲2:1，該公司目前欲向銀行貸款，而管理當局認爲流動比率需再提高，試問下列何項交易將增加該公司之流動比率？

(A)在損失的情況下，出售短期投資

(B)簽發短期票據來借款

(C)長期投資採權益法下，認列投資收益

(D)將未附息之短期應付票據償付

(二)富玲公司目前之流動比率爲2:1，本期淨利爲$50,000,000且僅發行普通股，由於該公司董事會要求總經理需成功地增進"財務槓桿"效力，試問該公司總經理應如何安排方能達成？

(A)當淨利對股東權益之比率增加時，業主權益對總資產之比例減少

(B)股本帳面價值與每股盈餘率減少

(C)流動比率增加，營運資本減少

(D)資產週轉率及銷貨毛利率減少

(三)富玲公司持有歐利紙漿公司超過40%之股份，假設歐利紙漿公司本年度獲利達2億元，且不擬發放任何股利時，則對富玲公司有何影響？

(A)使流動比率增加　　(B)每股盈餘增加

(C)使許多週轉比率增加　　(D)減低每股帳面價值

(四)假設本年度之應收帳款週轉率較去年降低，但存貨週轉率卻較去年上升之最可能原因爲何？

(A)銷貨數量已很明顯的變動

(B)投資在存貨的數額減少，而投資於應收帳款的數額卻增加

(C)投資在存貨的數額增加，而投資於應收帳款的數額卻減少

(D)該公司緊縮信用條件，已縮短顧客之欠帳期間

(五)財務槓桿的作法便是舉債經營，對公司股東而言，善用財務槓桿可能是一個很好的理財策略，但其實施的前提必需：

(A)盈餘有週期性的高低額　　(B)盈餘很平穩

(C)短期內盈餘有不穩定的變動　　(D)盈餘持續地下降

(六)復興公司向銀行融資時被拒絕，理由是該公司之流動比率僅1.5:1，且營運資金過少，公司管理當局乃召來會計長研商對策，會計長提出先將公司之短期銀行借款清償，再轉換成長期質押借款，試問此作法對復興公司之營運資金及流動比率有何影響？

(A)僅營運資金降低　　(B)營運資金與流動比率皆下降

(C)僅營運資金增加　　(D)營運資金與流動比率皆增加

(七)比較兩家營業規模相差數倍的公司時，下列何種方法最佳？

(A)水平分析　　(B)趨勢分析

(C)共同比財務報表　　(D)比較財務報表

(八)順益公司成立五年來因不斷的擴充發展，致使營業活動之現金流量遠低於淨利，有時甚至爲負值。下列何者有助於該公司營業活動現金流量的改善？
(A)應收帳款與存貨週轉率之提高　(B)資產投資報酬率之增加
(C)利息保障倍數之增加　(D)現金增資

(九)鑑於國內現行股市監視制度規範不足，台灣證券交易所擬增加與上市公司基本面相關之監視標準，試問下列何組標準最可能列入考慮？
(A)本益比與漲跌幅度　(B)漲跌幅度與成交量
(C)本益比與負債佔資產比率　(D)股價淨值比與本益比

(十)一九九〇年日本公司之（每股市價／普通股每股盈餘）比值是50，同年美國公司平均值是11。以下那個答案是正確的？（請就理論上，以下各變數與該比值關係作答）
(A)公司的（每股市價／普通股每股盈餘）比率與其平均資金成本（Weighted average cost of capital)成正比
(B)此比值與市場對公司盈餘成長率預期值成正比
(C)此比值隨無風險利率遞增（無風險利率：如政府國庫券利率）
(D)此比值隨企業的系統性風險係數（Beta值）遞增

二、金華公司83年度之營業淨利爲3億元，流動比率爲2:1，速動比率爲1.5:1，且該公司僅發行普通股，由於該公司之股價從每股300元下降至目前之190元，而引起小股東之嚴厲抨擊，因而該公司研擬下列三個方案以圖振興股價：
方案(一)發放百分之五十之股票股利
方案(二)將已宣佈之現金股利加以發放
方案(三)由公開市場以超過每股帳面價值之價格購入其已發行之股票
試問：
1.上述三方案對金華公司之每股盈餘、每股帳面價值、營運資金及流動比率有何影響？（增加、降低、或不影響？）（12分）
2.上述三方案中，你贊成採取何種方案，請扼要陳述理由。（3分）

三、西元一九八五至一九八八年間，日本與美國企業部份財務比率如下：

	全國總平均值	
	日本	美國
總資產年週轉率	1.13	1.32
應收款項年週轉率	5.31	6.82
存貨年週轉率	6.91	3.80
固定資產年週轉率	5.97	7.00
稅後純益率	8.30%	8.20%

試作：
(一)以上所列出五項財務比率，請簡單敘述各具何種意義？（5分）
(二)試計算日本、美國公司「總資產報酬率」，此比率與「股東權益報酬率」所代表意義，有何不同？爲何此二比率常被同時列舉？（5分）
(三)某專家就以上數字發表評論，認爲「這些資料顯示日本企業資金積壓問題比美國嚴重，資金運用較無效率」，以上所列舉數據中，有關經營效能各比率，是否可支持此君論點，試分析之。（7分）

（請接背面）

四、成立甫七年之希望公司歷年每股盈餘維持在每股2元，本益比則爲40；該公司並無任何舉債，而且每年將所賺的盈餘全部發放現金股利。假設成立迄今公司並未增資，試回答下列問題：

㈠計算希望公司之資金成本。（2分）

㈡假設希望公司最近一年每股盈餘滑落至每股1.2元，試就下列三種本益比（根據每股盈餘1.2元計算而得）之情況說明此公司盈餘降低的含意。（6分）

1.本益比小於40

2.本益比等於40

3.本益比大於40

五、百樂公司於十二月十二日宣佈，將以每股100元購買萬定公司全部流通在外普通股。因購併所需之資金，百樂公司將發行12%的長期票據來支付。購併價格超過帳面價值的部分將以商譽處理，並按20年分攤。茲將購併前百樂及萬定公司重要財務數據列舉如下（以百萬元爲單位）：

	百　樂	萬　定
稅及利息前淨利	$ 4,340	$ 796
利息費用	(475)	(81)
稅前淨利	$ 3,865	$ 715
所得稅費用	(1,623)	(279)
淨利	$ 2,242	$ 436
負債權益比	0.64	0.42
利息保障倍數	9.14	9.82
流通在外股數	234（百萬股）	120（百萬股）
現金股利	$ 892	$ 251
長期負債	4,700	800
股東權益	7,394	1,920
營業活動現金流量	2,974	607
資本支出	850	260
每股盈餘	9.58	3.63

㈠試計算百樂與萬定公司合併後（假設40%稅率）（12分）

1.利息保障倍數

2.負債權益比

3.每股盈餘

4.營業活動現金流量

㈡試就獲利能力與財務結構說明購併對百樂公司之影響。（4分）

六、金城公司生產高科技產品，於過去三十年其產品品質享譽中外。五年前以權益結合法（Pooling）併購中興公司。由於產品供不應求，積壓許多不可取消之銷貨訂單；預期兩年左右才能完成擴充生產規模。八十三年期初之廠房與設備中，除五年前合併者外，其餘皆是十年前購進。根據市場情況其設備重置成本約爲原始成本數倍。另八十三年度以現金購進設備一批。

八十三年七月一日原股東認購普通股八千股，十二月三十一日普通股每股市價$40。八十三年度金城公司銷貨收入$600,000，銷貨成本$400,000。其它有關財務資料：

㈠去年金城公司控告輝揚公司侵犯其技術專利權

㈡金城公司比較資產負債表如下：

金城公司

比較資產負債表

八十二年及八十三年十二月三十一日

	八十三年	八十二年
現金	$105,000	$ 30,000
應收帳款（淨額）	120,000	75,000
存貨（後進先出法）	95,000	85,000
廠房與設備	420,000	278,000
累計折舊	(65,000)	(48,000)
	$675,000	$420,000
應付帳款	$ 60,000	$ 40,000
應付股利	0	10,000
應付公司債	100,000	0
普通股（面額十元）	380,000	300,000
保留盈餘	135,000	70,000
	$675,000	$420,000

試根據上列資料回答下列問題：

㈠金城公司八十三年十二月三十一日之普通股每股市價與帳面價值不同，請就以上資料分析可能原因？（6分）

㈡計算金城公司八十三年十二月三十一日流動指數（Liquidity index），此指數代表何種意義？（7分）

㈢若金城公司預估八十四年度營收將成長10%，並計劃於三月初投資一價值$150,000之設備，試就金城公司流動能力分析此投資是否需要另外投入資金？（11分）