

103 年公務人員高等考試三級考試試題

代號：21950
頁次：7-1

類 科：財務審計
科 目：財報分析
考試時間：2 小時

座號：_____

※注意：(一)可以使用電子計算器，須詳列解答過程。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在申論試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

一、甲公司於 X1 年初以 \$13,500 現金取得乙公司 40% 之普通股，該權益投資 X1 年底之公允價值為 \$20,000，X2 年底甲公司以 \$40,000 賣出對乙公司所有持股。乙公司 X1 年宣告並發放現金股利 \$3,000，X2 年則未宣告及發放任何股利，其 X1 年之財務報表如下：

乙公司資產負債表				
	X1 年初		X1 年底	
	帳面金額	公允價值	帳面金額	公允價值
現金	\$24,000	\$24,000	\$36,000	\$36,000
土地	9,000	9,000	13,000	13,000
總資產	<u>\$33,000</u>		<u>\$49,000</u>	
負債	\$ 3,000	\$ 3,000	\$ 3,000	\$ 3,000
股本	30,000		30,000	
保留盈餘	--		12,000	
其他權益	--		4,000	
總負債與權益	<u>\$33,000</u>		<u>\$49,000</u>	

乙公司 X1 年度綜合損益表	
營業利益	<u>\$15,000</u>
當期淨利	<u>\$15,000</u>
其他綜合損益--土地重估增值利益	<u>4,000</u>
綜合損益總額	<u>\$19,000</u>

試求：

- (一)若甲公司將該權益投資分類為「透過損益按公允價值衡量之金融資產」，關於此權益投資，甲公司 X1 年底資產負債表與 X1 年度綜合損益表中相關項目表達為何（須說明項目與金額）？（3 分）
- (二)若甲公司將該權益投資分類為「備供出售金融資產」，關於此權益投資，甲公司 X1 年底及 X2 年底資產負債表與 X1 年度及 X2 年度綜合損益表中相關表達項目為何（須說明項目與金額）？（6 分）
- (三)假設乙公司資產及負債之帳面金額與其公允價值沒有任何差異，且並無任何未認列之可辨認資產及負債。若甲公司將該權益投資分類為「採權益法之投資」，關於此權益投資，甲公司 X1 年底資產負債表與 X1 年度綜合損益表中①至⑤相關項目之金額為何？（5 分）

甲公司資產負債表

	X1 年初	X1 年底
現金	\$150,000	\$ 181,200
採權益法之投資	13,500	①
總資產	\$163,500	\$XXX,XXX
股本	\$ 90,000	\$ 90,000
保留盈餘	73,500	②
其他權益	--	③
總負債與權益	\$163,500	\$XXX,XXX

甲公司 X1 年度綜合損益表

營業利益	\$ 30,000
採權益法認列之關聯企業損益份額	④
當期淨利	\$YY,YYY
其他綜合損益	⑤
綜合損益總額	\$ ZZ,ZZZ

(四)承(三)題，假設甲公司須就此權益投資編製合併財務報表，則 X1 年度合併綜合損益表中①至⑥相關項目之金額為何？（6 分）

甲公司 X1 年度合併綜合損益表

:	:
:	:
當期淨利	①
其他綜合損益	②
綜合損益總額	\$XX,XXX
淨利歸屬於：	
母公司業主	③
非控制權益	④
	①
綜合損益總額歸屬於：	
母公司業主	⑤
非控制權益	⑥
	\$XX,XXX

- (五)承(三)題，假設甲公司須就此權益投資編製合併財務報表，且選擇就可辨認淨資產按非控制權益持股比例衡量非控制權益，若商譽於 X1 年並無減損，則 X1 年初與 X1 年底合併資產負債表①至⑥相關項目之金額為何？（6 分）

甲公司收購法之合併資產負債表		
	X1 年初	X1 年底
現金	\$ 174,000	\$ 217,200
土地	9,000	13,000
商譽	①	②
總資產	<u>\$XXX,XXX</u>	<u>\$YYY,YYY</u>
負債	\$ 3,000	\$ 3,000
股本	90,000	90,000
保留盈餘	73,500	③
其他權益	--	④
非控制權益	⑤	⑥
總負債與權益	<u>\$XXX,XXX</u>	<u>\$YYY,YYY</u>

- (六)承(三)題，假設甲公司須就此權益投資編製合併財務報表，且選擇就移轉對價公允價值衡量非控制權益，若商譽於 X1 年並無減損，則 X1 年初與 X1 年底合併資產負債表①至④相關項目之金額為何？（4 分）

甲公司收購法之合併資產負債表		
	X1 年初	X1 年底
現金	\$ 174,000	\$ 217,200
土地	9,000	13,000
商譽	①	②
總資產	<u>\$XXX,XXX</u>	<u>\$YYY,YYY</u>
負債	\$ 3,000	\$ 3,000
股本	90,000	90,000
保留盈餘	73,500	ZZ,ZZZ
其他權益	--	S,SSS
非控制權益	③	④
總負債與權益	<u>\$XXX,XXX</u>	<u>\$YYY,YYY</u>

二、X1 年底，甲公司以公允價值衡量其持有的未上市公司乙公司的 5% 普通股，此投資分類為備供出售金融資產。甲公司以國際財務報導準則所稱市場法（市場乘數法，如公司之總市值為盈餘或其他類似盈餘變數的 n 倍）作為此投資之評價技術，並選定 A、B、C、D 及 E 等 5 家上市公司為可比同業，因為此 5 家業者的風險、成長機會及產生現金流量潛力與乙公司類似。

乙公司與 5 家同業的折舊性資產類似，但因此類資產的耐用年限較難估計，各業者使用的耐用年限各異，其中乙公司使用的耐用年限約為各家業者之平均。甲公司並確認乙公司與前述 5 家同業都沒有非重複發生的特殊項目或交易，也沒有非營業之項目或交易。同時，乙公司與此 5 家同業財務槓桿差異相當大。基於此 5 家上市公司的股價及財務資料，甲公司整理出下列表格：

	稅前淨利乘數 (盈餘乘數)	稅前息前淨利乘數 (EBIT 乘數)	不計折舊與攤銷費用之稅前息前淨利乘數 (EBITDA 乘數)
A 公司	7.9*	7.6	7.6
B 公司	8.9	7.9	7.2
C 公司	11.5	9.1	8.5
D 公司	13.5	10.8	7.8
E 公司	12.9	11.3	8.2

*即 A 公司在集中市場交易的總市值為稅前淨利之 7.9 倍，本表其他倍數意義可類推。

乙公司之相關財務資料如下：

	稅前淨利	稅前息前淨利	不計折舊費用之稅前息前淨利
乙公司	\$10,900,000	\$11,500,000	\$13,000,000

其他相關資料如下：

1. 通常，此產業的普通股股權中，具控制權的股權價值為不具控制權股權價值的 120%。
2. 乙公司實際負債之帳面金額與公允價值分別為 \$10,000,000 及 \$12,000,000。
3. 乙公司最適負債應為資產公允價值之 50%。
4. 乙公司並非上市公司，假設其普通股公允價值應為條件完全相同上市公司之 75%，即流動性風險貼水為 25%。

試作：

- (一) 在本題之限定資料內，請估計甲公司所持有乙公司股權（即甲公司之備供出售金融資產）之公允價值。（10 分）
- (二) 前(一)中係假設甲公司在作乙公司股權評價時，因為乙公司及 5 家可比公司均無任何營業外項目，然若所有資料均相同，但改變假設為：乙公司有一非營業且金額重大之持有供交易有價證券（股票），此投資在本期產生巨額評價損益。請說明甲公司對所持有乙公司股權（即甲公司之備供出售金融資產）應該如何評價？（5 分）

三、A 公司投資 B 公司股權，帳列備供出售金融資產。B 公司為未上市公司，為評價 B 公司股權，A 公司利用可比公司資料及資本資產定價模式（capital asset pricing model）估計 B 公司之系統風險。

A 公司選定甲上市公司為可比公司，並經評估認為 B 公司如果無負債之系統風險將與甲公司如果無負債之系統風險相當。

再利用所得結果，進一步估計 B 公司的加權平均資金成本率（weighted average cost of capital）。並以此加權平均資金成本率折現 B 公司整體公司未來自由現金流量後，再扣除負債之價值，最終獲得 B 公司股權之評價。

相關資料如下：

	甲公司	B 公司
股權系統風險	1.3	?
帳列負債占帳列總資產比率	45%	8%
負債公允價值占總資產公允價值比率	50%	10%

B 公司最適之負債占資產比率應為 25%，所有公司適用之所得稅稅率均假設為 30%。

試作：

- (一)估計無風險利率時，市場上的資料有：衡量日中央政府 1 年期票券的殖利率、衡量日中央政府 30 年債券的殖利率、過去 10 年中央政府 1 年期票券發行時之平均殖利率及過去 30 年中央政府 30 年期債券發行時之平均殖利率等四項資料。若無風險利率之估計僅能使用此四者之一，A 公司應使用那一項資料？（3 分）
- (二)假設無風險利率為 4%，市場投資組合的預期報酬率為 10%（即：市場投資組合預期報酬率超過無風險利率的部分為 6%）；再假設計算加權平均資金成本率時，負債之資金成本率應為 5%，則 B 公司加權平均資金成本率為何？（9 分）
- (三)若 B 公司所在國相當落後，無法估計市場投資組合預期報酬率超過無風險利率的部分（即第(二)小題中 6%之部分），但美國的市場投資組合預期報酬率超過無風險利率的部分很容易估計；B 公司所在國及美國之公債市場均相當活絡；並假設 B 公司所在國股價指數標準差亦能可靠估計。請建議兩個可行辦法，以估計此市場投資組合預期報酬率超過無風險利率之風險貼水。（3 分）

四、以下是甲公司 X1 年度及 X2 年度之簡明資產負債表及單獨損益表：

單位：新臺幣元

	X1 年底	X2 年底
流動資產	\$110,286,773	\$104,568,595
基金與投資	15,257,163	17,326,214
不動產、廠房及設備	321,364,341	310,512,817
無形資產	7,893,116	7,155,559
其他資產	4,467,278	3,596,618
資產合計	\$459,268,671	\$443,159,803
流動負債	67,369,671	56,510,528
長期負債	2,072,297	2,483,764
其他負債	13,270,282	8,954,376
負債合計	\$ 82,712,250	\$ 67,948,668
股本	96,968,082	96,968,082
資本公積	179,206,270	169,509,763
保留盈餘	96,811,734	103,413,097
其他項目	3,570,335	5,320,193
股東權益合計	\$376,556,421	\$375,211,135
每股淨值	\$ 38.83	\$ 38.69

單位：新臺幣元

	X1 年度	X2 年度
營業收入	\$186,780,650	\$184,040,272
營業成本	95,789,726	97,229,277
營業毛利	\$ 90,990,924	\$ 86,810,995
營業費用	33,803,879	31,670,013
營業利益	57,187,045	55,140,982
營業外收入及利益	3,506,881	1,575,829
營業外費用及損失	2,221,061	553,390
利息費用	404	2,776
其他	2,220,657	550,614
繼續營業單位稅前純益	\$ 58,472,865	\$ 56,163,421
所得稅費用	13,462,523	12,405,995
繼續營業單位稅後純益	\$ 45,010,342	\$ 43,757,426
本期淨利	\$ 45,010,342	\$ 43,757,426

(一) 假設稅率為 25%，試計算甲公司 X2 年度以下之財務比率：（四捨五入取至小數第二位）（每小題 4 分，共 16 分）

1. 純益率。
2. 資產報酬率。
3. 權益乘數（Equity Multiplier）。
4. 股東權益報酬率。

(二) 由(一)結果，評估甲公司財務槓桿之使用。（4 分）

五、下表係甲公司 X1 及 X2 年度部分財務報表資料：

單位：新臺幣元

	X1 年底	X2 年底
應收票據及帳款	\$10,844,712	\$11,973,180
存貨	\$3,902,498	\$4,049,207
應付票據及帳款	\$11,359,570	\$10,155,383

單位：新臺幣元

	X1 年度	X2 年度
銷貨收入	\$186,780,650	\$184,040,272
銷貨成本	\$95,789,726	\$97,229,277

- (一) 假設甲公司所有銷貨均為賒銷，所有進貨均為賒購，試計算甲公司 X2 年度以下之財務比率（一年以 365 天計）：（四捨五入取至小數第二位）
（每小題 4 分，共 12 分）
1. 應收款項週轉率及平均收現日數。
 2. 應付款項週轉率及平均付現日數。
 3. 存貨週轉率及存貨平均日數。
- (二) 由(一)結果，若甲公司對客戶之授信天數約為 30 天，請問計算出來之平均收現日數是否合理？（4 分）
- (三) 由(一)結果，評估甲公司營運資金之使用。（4 分）