

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。

(二)不必抄題，作答時請將試題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、X3 年甲、乙二家公司之資產總額均維持在\$4,000,000，甲公司資產之資金完全來自權益，乙公司則有負債\$2,000,000 及權益\$2,000,000。假設所得稅率為 25%，乙公司舉債利率為 10%。

試作：

依下列各自獨立情況，評論相較於甲公司，乙公司財務槓桿之運用是否成功。

(一)甲、乙二公司之稅前利息前淨利均為\$300,000。(10 分)

(二)甲、乙二公司之稅前利息前淨利均為\$400,000。(10 分)

(三)甲、乙二公司之稅前利息前淨利均為\$600,000。(10 分)

二、甲公司若為百分之百權益融資時，其權益的期望報酬率為 12%，如果公司改採負債 20%，權益 80%的資本結構，則負債的期望報酬率為 6%。

試問：

(一)若稅率為零，則改採負債 20%，權益 80%的資本結構下，權益之期望報酬率為多少？(10 分)

(二)若百分之百權益融資時股價為\$50，預計之每股盈餘為\$6，則改採負債 20%，權益 80%的資本結構下，預測之每股盈餘為多少元？(10 分)

三、丙公司於 X3 年 11 月 16 日將成本\$1,000,000 存貨，以\$1,200,000 售予甲公司，並約定三個月後以\$1,300,000 購回。丙公司將此交易按銷貨交易處理。其 X3 年度財務報表相關資料如下：

本期淨利	\$2,000,000
12 月 31 日流動資產	1,500,000
12 月 31 日資產總額	5,000,000
12 月 31 日流動負債	750,000
12 月 31 日負債總額	3,550,000

試作：

若丙公司與甲公司之交易，係屬「產品融資合約」之性質，請回答下列問題：（無須考慮所得稅影響）

(一) X3 年度丙公司正確之本期淨利應為何？(5 分)

(二) X3 年底丙公司正確之流動比率與負債比率應為何？(10 分)

(三)若丙公司已於 X4 年度將自甲公司購回之商品售出，則丙公司於 X3 年以銷貨處理與甲公司間之交易，對 X4 年度淨利之影響為何？(5 分)

(請接背面)

類 科：財務審計
科 目：財報分析

四、甲公司 X5 年及 X6 年 12 月 31 日比較財務狀況表如下：

	<u>X6 年 12 月 31 日</u>	<u>X5 年 12 月 31 日</u>
現金	\$ 126,400	\$ 109,600
應收帳款	416,000	520,000
存貨	640,000	496,800
投資性不動產	406,400	464,000
不動產、廠房及設備	520,000	520,000
減：累計折舊	<u>(167,200)</u>	<u>(127,200)</u>
資產總額	<u>\$1,941,600</u>	<u>\$1,983,200</u>
應付帳款	\$ 476,000	\$ 540,800
應付利息	28,000	34,400
長期負債	280,000	320,000
普通股股本	800,000	800,000
資本公積	160,000	160,000
保留盈餘	<u>197,600</u>	<u>128,000</u>
負債及權益總額	<u>\$1,941,600</u>	<u>\$1,983,200</u>

X6 年其他相關資料如下：

1. 淨利\$148,000。
2. 支付普通股現金股利\$20,000。
3. 支付所得稅\$30,400。
4. 償還長期負債\$40,000，利息費用\$16,000。
5. 銷貨收入\$960,000，銷貨退回\$36,000。
6. 投資性不動產採成本模式，處分部分投資性不動產獲利\$6,400。X6 年未購入或處分不動產、廠房及設備。
7. 甲公司將支付利息歸類為營業活動之現金流量，支付股利歸類為籌資活動之現金流量。

試作：（每小題 3 分，共 30 分）

計算甲公司 X6 年度下列各項財務比率：（無法整除時，各項比率表達請四捨五入至小數點後第二位）

- | | |
|--------------|------------------|
| (一)現金總資產報酬率。 | (二)現金股東權益報酬率。 |
| (三)權益成長率。 | (四)現金週轉率。 |
| (五)營運資金週轉率。 | (六)不動產、廠房及設備週轉率。 |
| (七)股東權益週轉率。 | (八)現金利息保障倍數。 |
| (九)現金股利保障倍數。 | (十)到期債務本息受償比率。 |