

114年公務人員特種考試關務人員、身心障礙人員考試及
114年國軍上校以上軍官轉任公務人員考試試題

考試別：國軍上校以上軍官轉任公務人員考試

等別：上校轉任考試

類科：會計

科目：問題分析與解決

考試時間：3 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。

(三)本科目除專門名詞或數理公式外，應使用本國文字作答。

一、權益報酬率（ROE）為本期淨利除以平均權益之比值，是評估公司獲利性的重要指標，透過杜邦方程式拆解 ROE 成三個因子的乘積，可以提供公司改善投資報酬績效建議，也可以解釋同業公司權益報酬率差異的原因。請回答下列問題：

(一)請說明杜邦方程式如何拆解權益報酬率，以及杜邦方程式中三個因子的個別管理意涵。（12 分）

(二)下表為國內兩大知名水泥業者 A 公司與 B 公司部分財務資料（合併公司財務資訊），請計算兩家公司 112 年股東權益報酬率，並透過杜邦方程式拆解，解釋其權益報酬率差異之原因。（13 分）

單位：千元

	A 公司	A 公司		B 公司	B 公司
年度	111 年	112 年		111 年	112 年
營業收入淨額	113,929,706	109,314,335		90,340,503	80,182,799
本期稅後淨利	4,157,085	10,004,613		12,597,136	11,084,110
資產總額	460,808,961	469,438,522		324,243,127	336,726,851
股東權益總額	238,275,780	253,901,041		184,233,245	191,863,567

二、財務報表分析中的短期償債能力分析是評估企業償還流動負債的能力，主要取決於企業流動資產轉換成現金的能力。流動比率是流動資產除以流動負債的比值，是評估企業短期償債能力的常用指標。

請回答下列問題：

- (一)假設兩家公司流動比率相同，且流動資產總額與流動負債總額也相同，是否代表兩家公司的短期償債能力完全相同？請從流動資產與流動負債的組成科目進行分析。（8分）
- (二)評估短期償債能力，除了流動比率單一指標，還可以參考那些指標，更能有效衡量短期償債能力？（8分）
- (三)一般而言，流動比率小於1代表企業流動性不佳，但零售業超商龍頭A公司108年到113年流動比率分別為95.97%、94.48%、89.63%、87.08%、87.13%與85.92%，流動比率長期低於1，但該公司並沒有短期償債能力不佳的問題。請分析上述現象的可能原因，並舉例說明。（9分）

三、A公司與B公司兩家公司在各方面類似，唯一的差異是A公司採用直線法提列折舊，B公司使用雙倍餘額遞減法提列折舊，111年1月1日兩家公司均取得以下折舊性資產：

資產	成本	殘值	使用壽命
建築物	\$64,000	\$4,000	40年
設備	25,000	2,000	10年

兩家公司111、112與113年淨利（提列折舊費用後）如下：

	111年度	112年度	113年度	總數
A公司	\$16,800	\$17,680	\$18,000	\$52,480
B公司	13,600	15,200	17,000	45,800

113年12月31日檢視兩家公司的財務狀況表，除了B公司帳上現金較A公司為多，兩家公司財務狀況表其他科目都類似。

請回答下列問題：（不考慮所得稅的效果）

- (一)請計算兩家公司111、112與113年各年折舊費用，以及三年折舊總數。（9分）
- (二)如果B公司也採用直線法，而不是原先使用的雙倍餘額遞減法，請計算B公司改用直線法後111、112與113年各年的淨利為多少？（8分）
- (三)如果你打算買其中一家公司，你會選擇那一家公司？請解釋理由。（8分）

四、假設你正為一家公司提供投資分析。該公司在臺北擁有一些生意以及 T 大附近的一塊土地，基於 T 大附近的人潮，公司老闆認為這塊土地適合開一家複合書局，或是一家泡沫紅茶店。公司的資本結構中，負債占 40%，權益占 60%，目前公司的負債成本 $K_d=3\%$ ，市場無風險利率 $R_f=2\%$ ，市場投資組合報酬率 $R_m=10\%$ ，T 公司的 $\beta=1.2$ ，股票年報酬標準差 $\sigma=20\%$ ，公司稅率 20%。

兩個投資方案現金流量如下：

年	泡沫紅茶店	複合書局
0	-\$100,000	-\$10,000,000
1	80,000	4,000,000
2	80,000	4,000,000
3	80,000	4,000,000
內部報酬率 (IRR)	61%	10%
淨現值 (NPV)	?	?

請問：

- (一)該公司的資金成本計算後為 7.92%，請問資金成本是如何計算得到？(8 分)
- (二)請計算這兩個投資方案的淨現值 (NPV)。(8 分)
- (三)請問你建議該公司選擇開泡沫紅茶店或是複合書局？請解釋理由。(9 分)