



作題評量中心 (練題智庫)

甄試

公職

證照

語言

自學評量 · 答測分數 · 分析考點 · 矯正能力



我們的測評與服務

學前測 / 隨堂測 / 考前測

大會考 / 期中末考

口面試

正規課 / 分眾課

私募課 / 延伸課

讀書會

高普考單科大會考



商學院版

IRT作題評量中心·個人學科成績分析

曾聰明 學員編號：K22A0761

◆ 成績單

考試科目：成本與管理會計
 考試日期：111年4月27日
 選擇題分數：34
 申論題分數：29

分數：



最高分：79分 (滿分100分)
 頂標：61.5分 (前25%平均)
 均標：49分 (應考生平均)
 底標：35.5分 (後25%平均)

◆ 知識點分析

· 選擇題 (答對題數占該題型全部題數的百分比) · 申論題 (該題得分占該題總分的百分比)



★ 地方特考大會考+讀書會10月舉辦，歡迎考生踴躍參加！

我要報名

《財務管理與投資學》

一、現在是 2022 年，總部位於美國的一家國際企業公司正考慮在西班牙建造一座新的食品罐頭工廠。假設罐頭工廠只營運 5 年的時間，預測的每年現金流量 (Ct) 如下表所示，單位是百萬歐元。

C ₀	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	C ₅
-100	+30	+20	+30	+20	+50

即期匯率是 USD1.05 = EUR1、美國的利率是 4%、歐元利率是 3%。你可以假設食品罐頭工廠的生產是實質無風險的 (real risk-free)，請回答下列問題：

- (一)請計算該專案計畫產生的歐元現金流量的淨現值 (NPV)。再者以美元表示的淨現值是多少？(四捨五入至小數點後第二位) (10 分)
- (二)設若美國與歐元利率長期而言維持不變，而且拋補利率平價條件 (covered interest rate parity) 成立，請列出該專案計畫每年的隱含遠期匯率及計算該專案計畫的每年美元現金流量是多少？(四捨五入至小數點後第二位) (15 分)

試題評析	類似109年高考試題，屬國際資本預算之命題，結合利率平價公式與外國貨幣法、本國貨幣法淨現值之觀念。
考點命中	《財務管理(含投資學)》，高點文化出版，張永霖編著，重點整理，頁17-20。

答：

(一)採外國貨幣法：

$$NPV(\text{歐元}) = -100 + \frac{30}{1+3\%} + \frac{20}{(1+3\%)^2} + \frac{30}{(1+3\%)^3} + \frac{20}{(1+3\%)^4} + \frac{50}{(1+3\%)^5} = 36.33 \text{ (百萬歐元)}$$

$$NPV(\text{美元}) = 36.33 \times \$1.05 / \text{€} = 38.15 \text{ (百萬美元)}$$

$$(二) F_t = S \times \left(\frac{1+i}{1+i_f} \right)^t$$

$$\rightarrow F_1 = \$1.05 / \text{€} \times \left(\frac{1+4\%}{1+3\%} \right)^1 = \$1.0602 / \text{€}$$

$$F_2 = \$1.05 / \text{€} \times \left(\frac{1+4\%}{1+3\%} \right)^2 = \$1.0705 / \text{€}$$

$$F_3 = \$1.05 / \text{€} \times \left(\frac{1+4\%}{1+3\%} \right)^3 = \$1.0809 / \text{€}$$

$$F_4 = \$1.05 / \text{€} \times \left(\frac{1+4\%}{1+3\%} \right)^4 = \$1.0914 / \text{€}$$

$$F_5 = \$1.05 / \text{€} \times \left(\frac{1+4\%}{1+3\%} \right)^5 = \$1.1020 / \text{€}$$

$$\rightarrow C_0 = -100 \times \$1.05 / \text{€} = -105 \text{ (百萬美元)}$$

$$C_1 = 30 \times \$1.0602 / \text{€} = 31.81 \text{ (百萬美元)}$$

$$C_2 = 20 \times \$1.0705 / \text{€} = 21.41 \text{ (百萬美元)}$$

$$C_3 = 30 \times \$1.0809 / \text{€} = 32.43 \text{ (百萬美元)}$$

$$C_4 = 20 \times \$1.0914 / \text{€} = 21.83 \text{ (百萬美元)}$$

$$C_5 = 50 \times \$1.1020 / \text{€} = 55.1 \text{ (百萬美元)}$$

※依美元利率4%折現，可得本國貨幣法下之NPV（美元）。

二、考慮以下兩種貨幣政策情境，即在每一個情境下美國的 S&P500 指數、股票 ABC 及股票 XYZ 的預期報酬率：

情境：	預期報酬率		
	S&P500指數	股票ABC	股票XYZ
升息	-10%	-12%	-5%
量化寬鬆	40%	48%	20%

根據以上資訊，請問：

- (一)分別計算兩支股票的貝它（ β ）係數，那一支股票是屬於攻擊型的？（8分）
- (二)如果情境發生機率相同，計算 S&P500 指數、股票 ABC 及股票 XYZ的預期報酬率？（10分）
- (三)設若無風險資產的報酬率是 5%，則依據資本資產定價模型（CAPM），這兩支股票的合理報酬率分別為多少？並選出那一支股票為較佳的投資？（7分）

試題評析	首先利用特性線斜率觀念求算貝他係數，代入CAPM可得必要報酬率，再比較預期報酬率判斷股價高估或低估。
考點命中	1.《高點·高上財務管理與投資學總複習講義》第一回，張永霖編撰，頁3，第四題。 2.《財務管理(含投資學)》，高點文化出版，張永霖編著，重點整理，頁6-16。

答：

(一)

$$\beta_{ABC} = \frac{\Delta R_i}{\Delta R_m} = \frac{(-12\%) - 48\%}{(-10\%) - 40\%} = 1.2 > 1, \text{ 屬攻擊型證券}$$

$$\beta_{XYZ} = \frac{\Delta R_i}{\Delta R_m} = \frac{(-5\%) - 20\%}{(-10\%) - 40\%} = 0.5 < 1, \text{ 屬防禦型證券}$$

(二)預期報酬率（期望值）：

$$E(R_m) = \frac{1}{2} \times (-10\%) + \frac{1}{2} \times 40\% = 15\%$$

$$E(R_{ABC}) = \frac{1}{2} \times (-12\%) + \frac{1}{2} \times 48\% = 18\%$$

$$E(R_{XYZ}) = \frac{1}{2} \times (-5\%) + \frac{1}{2} \times 20\% = 7.5\%$$

(三)必要（合理）報酬率依CPAM估計：

	必要報酬率		預期報酬率
ABC	$E(R_i) = 5\% + (15\% - 5\%) \times 1.2 = 17\%$	<	18%
XYZ	$E(R_i) = 5\% + (15\% - 5\%) \times 0.5 = 10\%$	>	7.5%

ABC之預期報酬率（18%）高於必要報酬率（17%），表示超額報酬率（ α ）= 1% > 0，股價低估，值得買進。

三、假設有甲、乙兩家公司的股票， P_t 表示各公司於第t期的收盤股價， Q_t 表示各公司於第t期時的流通在外股票股數，另外相關資訊如下：

股票	P_0	Q_0	P_1	Q_1
甲	100	100	90	100
乙	50	200	60	200

請回答以下三個問題：

- (一)請計算以這兩家公司股票所形成的投資組合，其價格加權指數 (price-weighted index) 由 $t = 0$ 到 $t = 1$ 時的變動百分比是多少？(9分)
- (二)請計算市值加權指數 (market value-weighted index) 由 $t = 0$ 到 $t = 1$ 時的變動百分比是多少？(9分)
- (三)請說明上述兩個子題答案的差異。(7分)

試題評析	屬於金融市場之單元，稍具市值加權與價格加權觀念即可求解。
考點命中	《財務管理(含投資學)》，高點文化出版，張永霖編著，重點整理，頁3-19。

答：

(一)價格加權指數：

	投資組合價值 (甲、乙各1股)	指數價值 (簡單平均)
$t = 0$	$100 + 50 = 150$	$\frac{100 + 50}{2} = 75$
$t = 1$	$90 + 60 = 150$	$\frac{90 + 60}{2} = 75$
變動%	$\frac{150 - 150}{150} = 0\%$	$\frac{75 - 75}{75} = 0\%$ (相同)

(二)市值加權指數：

	流通在外股票市值
$t = 0$	$100 \times 100 + 50 \times 200 = 20,000$
$t = 1$	$90 \times 100 + 60 \times 200 = 21,000$
變動%	$\frac{21,000 - 20,000}{20,000} = 5\%$

(三)若依價格加權，甲股票的價格為乙股票的2倍，故甲股票的權數為乙股票的2倍，故 $t = 0$ 到 $t = 1$ 時甲股票雖只下跌10% ($100 \rightarrow 90$)，但權數加倍，抵銷了乙股票上漲的20% ($50 \rightarrow 60$)，因此，價格加權指數不變。若依市值加權，甲股票 $t = 0$ 時市值為10,000 ($= 100 \times 100$)，乙股票市值亦為10,000 ($= 50 \times 200$)，二者權數相同，故甲股票下跌10%，乙股票上漲20%，平均上漲了5%。

四、假設某一民營企業大正公司目前存在短期資金缺口，因而委託金融機構 (票券商) 代為發行商業本票，發行金額共1,000萬元，每張面額10萬元，發行期限為30天，貼現率為1.50%，試回答下列二問題：

- (一) 請問發行融資性商業本票的成本有那些項目？(10分)
- (二) 某投資人向票券商購買面額10萬元，10天後到期之大正公司商業本票 (原始發行天數30天)，成交利率為1.625%，若當初商業本票每張發行價格為99,876.71元，請問該名投資人必須支付多少錢以購買此一短期票券？(四捨五入至小數點後第二位) (15分)

試題評析	類似103年調查局試題，屬商業本票發行成本及次級市場買賣壟斷價格之計算，折現時分子、分母之租稅基礎必須相同，如同時為稅前。另，自然人分離課稅稅率為10%。
考點命中	《財務管理(含投資學)》，高點文化出版，張永霖編著，重點整理，頁15-33。

答：

(一)發行融資性商業本票的成本包括：貼現息、金融機構的保證費用、簽證費用、承銷費用及集保交割服務費用等。

(二)

$$\text{成交價} = \frac{\text{面額}}{1 + \text{成交利率} \times \frac{\text{到期天數}}{365}} = \frac{100,000}{1 + 1.625\% \times \frac{10}{365}} = 99,955.50$$

$$\begin{aligned} \text{前手利息累計稅款} &= (\text{面額} - \text{發行價格}) \times \frac{\text{前手天數}}{\text{發行天數}} \times 10\% \\ &= (100,000 - 99,876.71) \times \frac{20}{30} \times 10\% = 8.22 \end{aligned}$$

$$\text{應收付金額} = 99,955.50 - 8.22 = 99,947.28$$

※分離課稅10%

※本題成交價分子面額為稅前金額，分母成交利率亦為稅前利率；若分子改為到期稅後實得金額，分母折現率應為稅後成交利率，則成交價為99,947.62，十分接近之。

【版權所有，重製必究！】

高
點

高點商科公職書系 上榜者搶分推薦！

有為者亦若是的一致選擇！



重點整理

★陳○涵

110 高考金融保險【狀元】
普考金融保險【榜眼】

老師課本的編排由簡入深，推薦考前練習《中級會計學題庫完全制霸》，不會的題目多練習一遍，讓自己記得少。

★許○恩

110 高考財稅行政【狀元】
普考財稅行政【榜眼】

施敏老師的《財政學(概要)》內容十分詳細，課本中也常出現許多整理好的表格，因此跟著老師的腳步，學好財政並非難事。



解題完全制霸

★莊○安

110 高考金融保險【探花】
109 普考金融保險【TOP6】

題庫書推薦張政老師的《經濟學測驗題完全制霸》跟蔡經緯老師《經濟學申論題完全制霸》。讓我把握住經濟這科的分數！



工具書

★莊○傑

110 高考財稅行政【榜眼】
普考財稅行政【狀元】

施敏老師的《稅務法規(概要)》有許多表格整理出考試容易混淆的概念。此外，由於稅法更動頻繁，課本上歷屆考題的舊題新解能避免學習到修正前的法律。

高
點

高點文化事業
publish.get.com.tw



更多好書請上 FB粉絲團

高
點

高點會計人書系

公職會審 · 會研所 · 會計師 · 記帳士

考取者一致首選！

最易懂

最速記

最搶分

公職會審 高考：2022/07/17-19
普考：2022/07/15-16
地方特考：2022/12/10-12



重點整理



解題完全制霸

有為者亦若是的一致選擇！

張○諾 考取：110會計師、108台大會研所、政大會研所、北大會研所
推薦鄭泓老師的《中級會計學題庫完全制霸》，鄭泓老師的題庫按照章節分類，涵蓋近年來所有經典試題，完全不用害怕題目量不足！

賴○儒 考取：110高考會計、109地特四等會計、普考會計
推薦施敏老師的《財政學(概要)解題完全制霸》，適合在上完一章節時複習，檢視自己的學習成效。

會計師 考試日期：2022/8/19~21



重點整理



題庫書系



工具書

記帳士 考試日期：2022/11/19~21



重點整理



題庫書系



工具書

會研所 甄試生 考試日期：每年10~12月 一般生 考試日期：每年2~3月



※最新考情及考試科目以考選部公告為準！

線上試讀請至高點網路書店，第一次加入會員還可享\$50購書贊助金！



高點文化事業
publish.get.com.tw



更多好書請上



FB粉絲團