中六企業、會計與財務概論練習卷

中六　企業、會計與財務概論　｜　時限：75 分鐘　｜　總分：100 分　｜　共 29 題

1. 財務比率與公司估值（18 分）

甲公司截至 2026 年 3 月 31 日止年度的資料：銷售額 $5,000,000；銷貨成本 $3,500,000；淨利 $400,000；總資產 $2,500,000；股東權益 $1,000,000；流動資產 $600,000（其中存貨 $250,000）；流動負債 $400,000；已發行普通股 800,000 股；每股市價 $5.00。

1. (a) 計算毛利率。

答案：毛利率 = ($5,000,000 − $3,500,000) ÷ $5,000,000 = 30.0%

2. (b) 計算淨利率。

答案：淨利率 = $400,000 ÷ $5,000,000 = 8.0%

3. (c) 計算流動比率及速動比率。

答案：流動比率 = $600,000 ÷ $400,000 = 1.50；速動比率 = ($600,000 − $250,000) ÷ $400,000 = 0.875

4. (d) 計算每股盈利及市盈率。

答案：每股盈利 = $400,000 ÷ 800,000 = $0.50；市盈率 = $5.00 ÷ $0.50 = 10.0 倍

5. (e) 計算股東權益回報率。

答案：股東權益回報率 = $400,000 ÷ $1,000,000 = 40.0%

6. (f) 計算資產回報率，並解釋它與股東權益回報率差異的原因。

答案：資產回報率 = $400,000 ÷ $2,500,000 = 16.0%；差異源於財務槓桿：公司以 $1,500,000 負債融資，負債回報低於整體回報時股東回報被放大。

2. 存貨與應收帳款管理（16 分）

乙公司資料：年初存貨 $200,000，年末存貨 $250,000；全年銷貨成本 $3,500,000；年末應收帳款 $300,000；全年賒銷 $4,800,000；一年以 365 日計。

7. (a) 計算存貨周轉率。

答案：平均存貨 = ($200,000 + $250,000) ÷ 2 = $225,000；存貨周轉率 = $3,500,000 ÷ $225,000 = 15.6 次

8. (b) 計算存貨周轉日數。

答案：存貨周轉日數 = 365 ÷ 15.6 = 23.5 日

9. (c) 計算應收帳款周轉率。

答案：應收帳款周轉率 = $4,800,000 ÷ $300,000 = 16.0 次

10. (d) 計算平均收帳期。

答案：平均收帳期 = 365 ÷ 16.0 = 22.8 日

11. (e) 若平均收帳期縮短至 20 日，估計可釋放多少現金？

答案：每日賒銷 = $4,800,000 ÷ 365 = $13,151；縮短 2.8 日可釋放 2.8 × $13,151 = 約 $36,986

3. 資本結構與加權平均資本成本（18 分）

丙公司資本結構：債務市值 $3,000,000，稅前債務成本 6%；權益市值 $7,000,000，股東要求回報 12%；利得稅率 16.5%。

12. (a) 計算稅後債務成本。

答案：稅後債務成本 = 6% × (1 − 16.5%) = 5.0%

13. (b) 計算債務與權益的權重。

答案：總資本 = $10,000,000；債務權重 = 30%；權益權重 = 70%

14. (c) 計算加權平均資本成本。

答案：WACC = 30% × 5.01% + 70% × 12% = 9.9%

15. (d) 若公司額外借入 $2,000,000 回購股份，權益成本升至 14%，計算新的 WACC。

答案：新權重各佔 50%；WACC = 50% × 5.01% + 50% × 14% = 9.5%

16. (e) 評論增加債務對資本成本及財務風險的影響。

答案：加槓桿令 WACC 由 9.9% 降至 9.5%，但利息與還款承擔增加，破產風險及股東要求回報上升，故資本成本不會無限下降。

4. 股息政策與留存盈利（16 分）

丁公司：淨利 $2,400,000；已發行普通股 1,200,000 股；現行派息率 40%；每股市價 $6.00；來年投資計劃需資金 $1,200,000。

17. (a) 計算每股盈利。

答案：每股盈利 = $2,400,000 ÷ 1,200,000 = $2.00

18. (b) 計算每股股息。

答案：每股股息 = $2.00 × 40% = $0.80

19. (c) 計算股息率。

答案：股息率 = $0.80 ÷ $6.00 = 13.3%

20. (d) 計算現行政策下的留存盈利，並判斷是否足以應付投資計劃。

答案：留存盈利 = $2,400,000 × 60% = $1,440,000，足以支付 $1,200,000 投資。

21. (e) 若改用剩餘股息政策，計算派息總額、派息率及每股股息。

答案：派息總額 = $2,400,000 − $1,200,000 = $1,200,000；派息率 = 50%；每股股息 = $1

5. 貸款攤還與租賃（16 分）

戊公司需購入設備 $800,000。方案一：貸款 $800,000，年利率 6%，分 5 年於每年年終等額攤還（5 年期 6% 年金因子 4.2124）。方案二：租賃，每年年終租金 $185,000，租期 5 年。

22. (a) 計算貸款的每年還款額。

答案：每年還款額 = $800,000 ÷ 4.2124 = $189,917

23. (b) 計算第一年的利息及本金部分。

答案：利息 = $800,000 × 6% = $48,000；本金 = $189,917 − $48,000 = $141,917

24. (c) 計算第一年年終未償還本金。

答案：未償還本金 = $800,000 − $141,917 = $658,083

25. (d) 比較兩個方案的現金流出總額，並指出兩者在資產擁有權上的分別。

答案：貸款總還款 = 5 × $189,917 = $949,586；租賃總租金 = $925,000。租賃現金流出較少，但設備擁有權屬出租方，貸款方案於還款後擁有設備，並可享有折舊免稅額。

6. 營運資金與現金循環（16 分）

己公司：存貨周轉日 40 日、應收帳款周轉日 35 日、應付帳款周轉日 30 日；全年銷貨成本 $3,650,000；一年以 365 日計。

26. (a) 計算現金循環。

答案：現金循環 = 40 + 35 − 30 = 45 日

27. (b) 計算每日營運現金流出。

答案：每日現金流出 = $3,650,000 ÷ 365 = $10,000

28. (c) 計算為現金循環融資所需的營運資金。

答案：所需營運資金 = 45 × $10,000 = $450,000

29. (d) 若應付帳款周轉日延長至 40 日，重新計算現金循環及所需資金，並指出節省金額。

答案：新現金循環 = 40 + 35 − 40 = 35 日；所需資金 = 35 × $10,000 = $350,000；節省 $100,000

TutorZone 中六企業、會計與財務概論練習卷｜題目與文章為原創，並非任何學校或出版社的教材。