

高業投資學與財務分析試讀版（102 年版）

目 錄

講義前言 先看這裡	2
投資重點 01 投資工具比較	4
投資重點 02 各類債券及特性	11
投資重點 03 債券存續期間與價格	錯誤! 尚未定義書籤。
投資重點 04 基金投資工具	錯誤! 尚未定義書籤。
投資重點 05 股價評估	錯誤! 尚未定義書籤。
投資重點 06 股票分析	錯誤! 尚未定義書籤。
投資重點 07 風險與報酬	錯誤! 尚未定義書籤。
投資重點 08 風險型態與風險指標	錯誤! 尚未定義書籤。
投資重點 09 CAPM 與 APT	錯誤! 尚未定義書籤。
投資重點 10 E.F、CML、SML	錯誤! 尚未定義書籤。
投資重點 11 投資態度、投資策略及效率市場	錯誤! 尚未定義書籤。
投資重點 12 衍生性金融商品與選擇權	錯誤! 尚未定義書籤。
投資重點 13 經濟指標與貨幣政策	20
財分重點 01 會計恆等式、借貸法則與科目	28
財分重點 02 會計原則、假設與三大報表	32
財分重點 03 流動資產	37
財分重點 04 非流動資產	錯誤! 尚未定義書籤。
財分重點 05 流動負債與長期負債	錯誤! 尚未定義書籤。
財分重點 06 股東權益	錯誤! 尚未定義書籤。
財分重點 07 買賣會計與損益表	錯誤! 尚未定義書籤。
財分重點 08 損益兩平	錯誤! 尚未定義書籤。
財分重點 09 盈餘計算及評估	錯誤! 尚未定義書籤。
財分重點 10 現金流量表	錯誤! 尚未定義書籤。
財分重點 11 財報編製與分析方法	錯誤! 尚未定義書籤。
財分重點 12 關係企業與合併報表	錯誤! 尚未定義書籤。
中場休息 會計科目辨別練習	錯誤! 尚未定義書籤。
財分重點 13 流動性及與償債能力分析	錯誤! 尚未定義書籤。
財分重點 14 資產運用及營運績效分析	錯誤! 尚未定義書籤。
財分重點 15 財務管理	錯誤! 尚未定義書籤。
綜合整理 常用公式整理表	45

購買

■ 購買方式

請上雅虎拍賣或露天拍賣，搜尋「老莫講堂」即可，購買細節請參看拍賣網頁之資訊。老莫講義目前有：

- 證券高級營業員（高業）講義

包含投資學與財務分析，以及證券交易法規與實務，共兩本。

- 證券營業員（初業）講義

包含投資概論與財務分析、證券交易法規與實務，共一本。

- 期貨營業員講義

包含期貨交易理論與實務、期貨交易法規，共一本。

- 信託業務員講義（預定 102 年第四季出版）

包含信託法規與實務，共一本。

■ 聯絡老莫

若對講義內容有任何批評與指正，或是有老莫能為您服務的地方，都歡迎與老莫聯絡。

email：adaz01850@yahoo.com.tw

■ 勘誤表下載

內容勘誤表將放置於以下網址（請注意大小寫）：

<http://bit.ly/jnBxJ>

說明

■ 102 年改版說明

- 投資學新增少數題目。
- 財務分析因應 IFRS 入題，改寫、新增部分內容，題目並配合 102 年版考試教材進行刪修。
- 因應考試題數縮減至 50 題，取消過往以★表示考出頻率之設計。

■ 試讀版聲明事項

本檔案為試讀檔，僅節錄部分單元、部分內容，以供購買之決策參考之用，請勿作為其他用途。

另，購買時之印刷版本，編排方式與本檔案相同，但內頁文字為「黑色單色印刷」，並非全彩印刷，這一點請務必知悉。

心法

■ 準備心法

近年來高業的考試有些變革，包含了(1)大幅刪減計算題以及艱難、冷僻之題目；(2)所有科目考試改為 50 題。就第一點來說，讓唸書時的難度降低，但就第二點來說，考試時的難度則提高了，於是在考試的準備方法上更重視對基本分數的掌握度（允許失誤的空間變小），老莫同時提供幾個心法供您參考：

➤ 準備順序

順序為投資學→財務分析→法規。法規因為需要背誦、記憶的緣故，所以一定留在考前念，用最清晰的印象去考試；而投資學和財務分析，由於投資學難度稍低，比較起來若念懂了可以維持一小段時間不會忘，所以我們先念，財務分析則放在中間。

➤ 準備時間

準備高業最好採用高強度的準備法，寧願 1 天念 3 小時，連續念個兩週，也別一天念 30 分鐘，然後念了 3 個月。老莫認為最佳的準備時間為 2~6 週，如果您商科基礎紮實，可能只需兩週的時間快速瀏覽並做題，如果您商科的底子不太夠，最好也別準備超過 8 週。

➤ 基本原則與心理建設

- 讀的過程要有「捨」，遇到難題或很艱澀的題目可略過，別鑽牛角尖。
- 要真的念懂，才能應付相同考點但不同題目。
- 別想「要拿幾分」，改想「可錯幾題」，你會發現比較輕鬆（財務分析錯 20 題以內就 60 分!!）。

➤ 關於電腦應試

電腦應試要有一個心理準備「不怕遇到沒看過的題目」，除非您採用背考古題的方式來準備，否則沒看過的題目並不代表您一定不會；依期望值來看，老莫講義中的題目包含約 85% 的考點（同一考點有多個題目的並不會每題都列出），另外的 15%，有 5% 是屬於比較艱澀、困難的題目，但剩下的 10% 是屬於以直覺或正常邏輯就可以作答的題目，所以如果您能好好念熟講義，要超過及格門檻並不困難，別怕電腦考，加油吧！

準備

■ 投資學

相對於財務分析，投資學的內容是比較簡單的。觀念題與簡單的計算先把握，再攻略困難的題型，常出題的單元和題組一定要多花點時間。本科目標分數為 80 分以上，也就是錯 10 題以內。

■ 財務分析

財務分析由於牽涉到會計觀念，且各單元間相連貫，前面一有不懂的，後面也會受到影響，所以對多數考生來說是比較難的。攻略方式就是且戰且走，念會多少是多少，同樣是由簡單的部分開始掌握，同時，要會放棄一些過於艱澀冷門或困難的題目，別鑽牛角尖。本科目標分數為 60 分，也就是錯 20 題以內。

■ 證券交易法規與實務

法規考試的特性就是考點零碎而分散，必須依靠密集而高強度的短期背誦。準備法規有個原則，盡量念內容（法條）而非念題目，這樣準備才能比較全面。法規的分數目標必須設定在 70 分以上，也就是說，您有 15 題可以答錯的空間。

投資重點 01 投資工具比較



【老莫の考前分析】

基本單元、基本題組，每次都會有幾題，不難，分數一定要拿下來。

重點放在：(1) 貨幣市場和資本市場的區別以及投資工具的判別是基本分。

(2) 交易實務稍微繁瑣一些，要背誦。

金融市場概論

在講到投資工具時，經常會看到一些名詞，有大家熟悉的股票、債券，也有大家不那麼熟的 NCD、CP、TB 等，另外，何謂初級市場以及次級市場呢，這些都是金融的基本概念，必須先瞭解：

● 貨幣市場 VS. 資本市場

- **貨幣市場**：提供一年期以下短期有價證券交易的市場，不過通常沒有集中交易的場所；在這裡的投資工具就叫「貨幣市場工具」。
- **資本市場**：提供一年期以上或未定期限的長期有價證券交易的市場，通常有集中交易場所；在這裡的投資工具就叫「資本市場工具」，通常就是**股跟債**。

● 初級市場 VS. 次級市場

- **初級市場**：即證券首次發行的市場，所以又稱發行市場。例如公司新成立發行新股，或是增資發行新股，是證券第一次被創造出來的動作，並非真有一個具體的「市場」喔。
- **次級市場**：即證券發行後交易的市場，用以提供資產的流動性，例如我國的集中市場與店頭市場，第二手、第 N 手的交易都屬於次級市場交易。

● 債務證券 VS. 權益證券

- **債務證券**：此證券表彰的是對企業的【**債權**】，發行人負有償債義務之證券，持有人則擁有權利。若無法償還，則發行人有破產之虞。
- **權益證券**：表彰的是對企業的【**所有權**】，但對企業財產並無請求權。記憶很簡單，跟『股』有關的就是權益證券，包含普通股、特別股、存託憑證等。兩者的差別其實簡單講的話，就是**債務證券會讓發行者破產，權益證券則不會**。

貨幣市場工具：

貨幣市場是短期籌資用的，而且期限在一年內，所以貨幣市場工具會有幾個共同特點：❶ 一定有到期日（一年內）；❷ 一定是債務證券。

● 國庫券：

政府（央行或財政部）發行，到期時政府會支付持票人一定金額，所以理論上不會有信用風險。要注意的是**國庫券利率**常被用來當『**無風險利率**』。

● 商業本票：

由企業發行的短期籌資工具，折價（貼現）發行，到期給付面額。考點單純：

- 票券商品有一些共同的優點，如：流動性高、收益穩定、**10%分離課稅**。

- 計算實質利率：小林購買 90 天商業本票，面額 1000 萬，成交價 985 萬，則其實質利率為何？
 - 注意本金是 985 萬，不是 1000 萬：利息 15 萬÷本金 985 萬÷借款 90 天 × 365 天 = 6.176%

- 附條件交易：

兩方交易金融商品例如票券或債券時，附上一定期間後（一年內，通常都只有幾天）由發行者（例如券商）買回或賣回的條件，要注意這個是站在發行者角度看的，不是客戶，所以買回指的是證券商從客戶手中買回，賣回則是證券商賣回給客戶。這骨子裡其實是短期的資金融通，我把手中的票券、債券先賣給你取得一筆錢周轉，然後隔一陣子再加上一點利息給你後把它贖回。

- 附買回稱 RP，附賣回稱 RS；商品規格會載明：金額、到期日（天數）、利率。
- RP 的性質可看成是券商向投資人借錢（先把證券押在投資人那），RS 則相反；通常券商借錢的利率較低，投資人借錢的利率較高，所以附賣回利率通常大於附買回。

- 貨幣市場工具比較表：除國庫券和附條件交易外，其他很少單獨考，多數都是出現在選項內

	國庫券 (TB)	商業本票 (CP)	可轉讓定存單 (NCD)	銀行承兌匯票 (BA)
發行者	甲種：財政部 / 乙種：央行	企業	金融業	個人或企業
性質	債務證券	債務證券	債務證券	債務證券
發行方式	甲種：面額 / 乙種：貼現	貼現	面額	貼現
稅賦	所得稅	10%分離課稅	10%分離課稅	所得稅

- 貨幣市場工具價格計算題：

近年來題庫內對於這類的計算題數有增加，稍微注意一下，把握「貼現率」與「持有天數」兩個原則就可以順利計算。開始之前，我們先說明一下「貼現」這名詞，它相對一般我們收利息都是「往上加」不同，而是「往下折」，一般本金若 100 元，利率 1%，則一年後到期你可以收到 100+1 元，但貼現則是你現在支付 100 - 1 元，而到期拿回 100 元。接著看下面例題：

- 90 天期國庫券面額為 100 萬元，報價為 95.30，請問投資人買進時須支付多少金額？【988,411】

[解題]：報價 95.30，就是貼現 $100 - 95.30 = 4.7$ ，換句話說，等於要補貼投資人 4.7% 的利息，注意 4.7% 是年利率，但投資人只持有 90 天，所以： $100 \text{ 萬} \times (1 - 4.7\% \times 90 \text{ 天} / 365 \text{ 天}) = 988,411$

- 小明與某券商承作公債 RS 交易，面額為 500 萬，RS 利率為 4.10%，期間 90 天，到期時小明須付給券商：【5,050,548】

[解題]：公債附條件交易就不是貼現囉，所以利息算出來要連本金「往上加」：

$$500 \text{ 萬} \times (1 + 4.10\% \times \frac{90 \text{ 天}}{365 \text{ 天}}) = 5,050,548$$

資本市場工具：

- 債券

如果發行者是政府叫公債，發行者是一般公司叫公司債，而如果是金融單位就叫金融債券，債券到期日一定是一年以上，所以屬於資本市場工具。

- 普通股

表示對公司的「所有權」。普通股股東有三大權利：①公司控制權（參加股東會）；②新股優先認購權；③盈餘分配請求權（但注意：特別股的盈餘分配優先於普通股）。

● 特別股

- 基本特性要記住：❶介於股票與債券間；❷優於普通股之清償權；❸優先分配股利權。分類如下：
 - 可參加特別股：可「參加」公司超額盈餘的分配，要注意不是參加「股東會」喔。
 - 可累積特別股：當公司未發放特別股利（例如虧損時），未發放的部分可「累積」至下年度。
 - 可贖回特別股：公司可事前約定在一定條件下贖回特別股。例如市場利率下跌、公司資金充裕等狀況下將主動贖回，此時會需要給較高的特別股利（溢價贖回），好提高持有者的動機。
- 簡單補充一下，萬一公司要倒閉清算時，公司剩餘的資產會先拿來償還債權人（銀行、公司債持有人...等），接著剩下的輪到特別股股東，最後的渣渣（通常都不會有剩...）才有普通股股東的份，所以特別股介於普通股與公司債間的清償權就是這個意思。

		公司債	特別股
相同處		對投資人而言皆屬於固定收益證券	
相異處	債權求償	較優先	較後，但優於普通股
	公司財務結構	將提高負債比	將降低負債比
	稅盾效果	有，利息費用可節稅	無，特別股利無法節稅

● 存託憑證

假如台積電一名持有幾千

萬股的大股東，當他缺錢想賣股換現金時怎麼辦？雖然可以直接在國內市場上賣出，但是可能因為量太大，對股價衝擊很大，這不是公司與股東所樂見的，於是他可以這些股票為擔保，然後到美國發行憑證（賣給外國人，對本國衝擊較小），他拿到一筆錢，外國人也可以參與台積電的經營，又不會衝擊到國內股價，可說皆大歡喜，這就是存託憑證。用白話說，就是以 A 國的股票為擔保，到 B 國發行憑證籌資，交易的標的是憑證，而非股票喔。這裡有幾個基本考點：

- A 國存託憑證的 A 國，表示的是憑證發行地，所以股票一定是『非 A 國』的股票。
- 因為背後的擔保還是股票，所以憑證持有人與普通股享有幾乎同樣的權利，差別在有時沒股東會投票權與優先認股權【優先認股權只有普通股有，其他可轉債、存託憑證、認購權證皆無】。
- 憑證持有者可申請兌回（就是換成真正股票），可直接申請兌換或由存託機構代為賣出。
- 存託憑證的價格並不一定比原標的股票高或低，純粹由市場買賣需求決定。
- ADR（美國存託憑證）
 - 為在美國發行之存託憑證，背後表彰的是非美國企業的股票。
- TDR（台灣存託憑證）
 - 為在台灣發行之存託憑證，所以是新台幣計價，而背後表彰的是外國企業的股票。
 - 如福雷電，為第一檔掛牌的 TDR。

● 資本市場工具比較表：

背誦要訣：資本市場工具一定是「股」與「債」，而「存託憑證」雖然沒有股債文字，但代表的就是股票。

	政府公債	公司債	特別股	普通股、存託憑證
發行者	政府	企業	企業	企業
性質	債務證券	債務證券	權益證券、債務證券	權益證券
風險	最低	次低	中等	高

交易實務補充

● 金融商品名詞小解釋

換股權利證書：可轉債的持有者執行轉換權利時（要換成股票），為免公司經常變動股本，並不會立即就

發給股票（不然就會天天在印股票），而是每年固定時間一起處理，在這中間過渡期就是發給換股權利證書，而它是可以在集中市場買賣的喔。另認購（售）權證：詳見「衍生性金融商品」單元。

	普通股	存託憑證	換股權利證書	認購（售）權證	可轉換公司債
掛牌名稱	企業名	企業名	XX 甲、乙、丙...	XX01、02、03..	XX 一、二、三...
交易稅	千分之三	千分之一	千分之三	千分之一	目前免稅
信用交易	可融資融券	可融資融券	不可	不可	不可
考點注意	--	除交易稅外，其餘和普通股相同	注意掛牌名稱	注意掛牌名稱（是券商發行）	注意交易稅

測驗

■ 金融市場概論：其中投資工具的比較是重點，這個題組是本章最常出的部分，分數一定要全拿。近年除了普通股與特別股外少考個別投資工具，把兩類市場工具分清楚，並能排出風險高低順序，就 OK 了。

1. **C**：提供一年期以下短期有價證券交易之金融市場為：

(A)資本市場 (B)股票市場 (C)貨幣市場 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
2. **B**：有一家多國籍企業透過承銷商發行證券，此行為是在何種市場完成？

(A) 貨幣市場 (B) 初級市場 (C) 次級市場 (D) 抵押市場
3. **D**：有關次級市場的敘述，下列何者有誤？

(A)次級市場交易包括集中市場及店頭市場 (B)提高投資人資產的流動性
(C)方便股票易手 (D)次級市場可使一企業藉賣股票、債券及其他證券以取得資金
4. **D**：下列何者屬於資本市場之工具？A.可轉換公司債；B.銀行承兌匯票；C.可轉讓銀行定期存單；D.特別股

(A)僅 A、B 對 (B)僅 C、D 對 (C)僅 A、C 對 (D)僅 A、D 對
5. **C**：下列何者屬於貨幣市場之工具？I.可轉讓銀行定期存單；II.可轉換公司債；III.國庫券；IV.商業本票

(A)僅 I、II 對 (B)僅 III、IV 對 (C)僅 I、III、IV 對 (D)僅 II、III、IV 對
6. **A**：下列有關銀行可轉讓定期存單之敘述，何者不正確？

(A)利息收入課稅依累進所得稅率計算 (B)在次級市場中可以附買回方式操作
(C)屬固定收益證券 (D)為票券市場之工具
7. **C**：若投資者的目標是使投資風險最小，請問下列那一種工具最適合？

(A)貝它(Beta)係數等於 0 的股票 (B)貝它(Beta)係數為負的股票
(C)一年到期國庫券 (D)股價指數型基金

::Note：另一題常考問你那個工具風險最低，一樣選「國庫券」就對了，沒這選項就選公債。

8. **D**：下列那一種證券投資風險最小？

(A)期貨 (B)認購權證 (C)選擇權 (D)公債
9. **A**：在美國通常以下列何者的利率代表無風險利率？

(A)國庫券 (B)公債 (C)商業本票 (D)定期存款
10. **C**：下列金融工具的風險高低請排出正確順序：

(A)政府債券＜特別股＜普通股＜公司債＜衍生性商品
(B)政府債券＜公司債＜普通股＜特別股＜衍生性商品
(C)政府債券＜公司債＜特別股＜普通股＜衍生性商品
(D)公司債＜政府債券＜特別股＜普通股＜衍生性商品
11. **A**：長期而言(例如：15 年以上)，下列何種投資工具的算術平均報酬率最高？

(A)小型股 (B)大型股 (C)長期公債 (D)國庫券

::Note: 報酬率最高表示風險也最高, 另有一題是從風險來考的, 請注意喔。

12. **B**: 參加特別股指的是可參加:

(A)董監事選舉投票的特別股 (B)超額盈餘分配的特別股
(C)股東大會議案表決的特別股 (D)現金增資認股的特別股

13. **B**: 在其他條件相同下, 投資人對於下列那一種特別股的要求報酬率較高?

(A)參加特別股 (B)可贖回特別股 (C)累積特別股 (D)可轉換特別股

::Note: 因公司在一定條件下可贖回特別股, 這對投資人不利, 所以必須提供更好的報酬率。

14. **C**: 下列何者非普通股的特性?

(A)有投票權 (B)有限清償責任 (C)優先於特別股盈餘分配 (D)有剩餘請求權

::Note: 普通股有盈餘分配「請求權」, 但盈餘分配的優先權在特別股上。

15. **B**: 下列何者不是特別股的特性?

(A)有股票與債券的性質 (B)有優先認購新股權利 (C)有優於普通股之清償權 (D)有優先分配股利權

16. **A**: 下列何種證券之所有人有參加公司股東會之權利? A.認購權證; B.普通股; C.認股權證; D.可轉換公司債

(A)B. (B)A、B. (C)C、D. (D)A、B、C.

17. **B**: 持有下列何種證券可享有公司發放之現金股利? A.認購權證; B.普通股; C.可轉換公司債

(A)僅 A 對 (B)僅 B 對 (C)僅 A、B 對 (D)僅 B、C 對

18. **D**: 以附買回方式操作債券時, 雙方需約定: 甲.利率; 乙.到期日; 丙.金額

(A)僅乙、丙對 (B)僅甲、丙對 (C)僅甲、乙對 (D)甲、乙、丙皆對

19. **A**: 以下有關附條件交易的敘述, 何者有誤?

(A)公司債附買回的利率會低於公債附賣回的利率 (B)附賣回利率會大於附買回利率
(C)屬於貨幣市場工具 (D)以政府公債為主要標的

::Note: 附賣回利率通常大於附買回, 但公司債因風險較高、流動性又較差, 所以要提供好一點的收益, 故利率會較高。

20. **A**: 石小姐急須資金, 以 1,500 萬元之公債, 用面額與證券公司承做附賣回 (RS) 交易, 雙方約定利率為 8%, 並於二十天後向證券公司買回, 屆時石小姐應支付價款為何?

(A)15,065,753 元 (B)10,023,747 元 (C)10,043,836 元 (D)15,066,667 元

::Note: $1500 \text{ 萬} \times 8\% \times 20/365 = 65,753$, 這是利息, 加上 1500 萬本金就是答案了。

21. **A**: 下列何種證券之持有人在公司辦理現金增資時, 有優先認購新股之權利? 甲.認購權證; 乙.普通股; 丙.認股權證; 丁.可轉換公司債

(A)僅乙 (B)僅甲、乙 (C)僅乙、丙 (D)僅甲、丙

22. **D**: 下列何者與權益市場之關係較為密切?

(A)商業本票 (B)國庫券 (C)一般公司債 (D)存託憑證

23. **D**: 公司發行無表決權特別股有何優點? 甲.為長期資金; 乙.不稀釋管理控制權; 丙.可改善財務結構

(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙均對

24. **B**: 下列何者非票券之特性?

(A)投資收益較股票穩定 (B)利率風險較長期債券高 (C)流動性佳, 變現容易 (D)採分離課稅

25. **B**: 就證券商而言, 證券商以十萬元向投資人買進甲債券, 並約定於二十天後, 由投資人向證券商買回, 並支付證券商 8% 之利息, 此種交易稱為:

(A)附買回(RP) (B)附賣回(RS) (C)買斷(OB) (D)賣斷(OS)

26. **D**：商業本票最長期間為：
(A)30 天 (B)90 天 (C)180 天 (D)360 天
27. **A**：一般而言，下列有關公司債與特別股之敘述何者正確？Ⅰ.均為固定收益證券；Ⅱ.均比普通股優先清償；Ⅲ.均有稅盾效果
(A)僅Ⅰ、Ⅱ對 (B)僅Ⅱ、Ⅲ對 (C)僅Ⅰ、Ⅲ對 (D)Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ均對
28. **A**：以下何者的求償次序最高？
(A)收益債券(Income Bond) (B)附屬信用債券(Subordinated Debenture) (C)特別股 (D)普通股

■ **TDR、ADR 的特性：題目很少，觀念簡單，以下幾題快速看過有印象即可。**

29. **C**：下列有關 TDR 與 ADR 的比較何者有誤？A.TDR 所表彰的是臺灣企業的股票、ADR 係表彰外國企業的股票；B.TDR 在臺灣掛牌交易、ADR 在美國掛牌交易；C.TDR 與 ADR 皆屬於權益證券；D.TDR 與 ADR 的交易幣別不同；E.目前在臺灣掛牌之福雷電屬於美國存託憑證
(A)A、B (B)B、D (C)A、E (D)A、B、C
30. **C**：臺灣存託憑證之持有者，A.可享有原股外國公司之股利分配權利；B.可享有原股外國公司之剩餘財產分配權利 C.不可享有原股外國公司之剩餘財產分配權利
(A)僅 A.對 (B)僅 C.對 (C)僅 A、B.對 (D)僅 A、C.對
31. **D**：實務上，存託憑證價格會比原標的股之換算價格：
(A)高 (B)低 (C)相同 (D)高低不一定
32. **D**：所謂參與型臺灣存託憑證是指：
(A)存託憑證持有人可參與原股外國公司之股利分配 (B)持有人可參與公司之董監選舉
(C)由證券承銷商參與發行 (D)由股票發行公司與存託機構簽訂存託契約所發行
33. **D**：美國存託憑證，其上市公司一定設籍在：
(A) 中華民國 (B) 美國 (C) 中華民國境外國家 (D) 美國境外國家
34. **D**：臺灣存託憑證之持有者，可申請兌回的方式有：甲.可由存託機構代為賣出存託憑證所表彰之外國原股；乙.可申請兌回並持有存託憑證表彰之外國原股
(A)僅甲對 (B)僅乙對 (C)甲、乙均不可 (D)甲、乙均可

■ **交易實務：行有餘力可記各商品的交易稅是多少（注意債券目前免稅），曾考過幾次。**

35. **C**：我國中央公債的標售制度為：
(A)價格標 (B)加權標 (C)利率標 (D)以上皆非
36. **A**：在國內買賣公債之資本利得需繳交那種稅率？
(A)免稅 (B)分離課稅，稅率百分之二十 (C)千分之三 (D)百分之十
- ∴Note：目前公債、可轉債交易免稅，原應為千分之一，有好幾題類似題，要注意。
37. **C**：在國內個人買賣短期票券之利息所得的課稅方式是採：
(A)併入綜合所得稅計算 (B)免稅 (C)分離課稅 (D)併入營利事業所得稅計算
38. **C**：在國內個人買賣短期票券之利息所得之課稅稅率是採：
(A)累進方式計算，稅率不一定 (B)免稅 (C)一律百分之十 (D)一律千分之三
39. **C**：下列何者一定不能以融券方式賣出？甲.可轉換公司債；乙.普通股；丙.認購權證
(A)僅乙.對 (B)僅甲、乙.對 (C)僅甲、丙.對 (D)僅乙、丙.對
40. **B**：下列何者一定不能以融資方式買進？Ⅰ.存託憑證（合併財務報告有累積虧損）；Ⅱ.債券換股權利證書；Ⅲ.普通股
(A)僅Ⅰ.對 (B)僅Ⅰ、Ⅱ.對 (C)僅Ⅰ、Ⅲ.對 (D)僅Ⅱ、Ⅲ.對
41. **B**：在我國，買賣存託憑證和股票之相同點有：Ⅰ.手續費相同；Ⅱ.證券交易稅相同；Ⅲ.價格跳動單位相同；

IV. 漲跌幅相同

(A)I.、II.、III.、IV.均對 (B)僅 I.、III.、IV.對 (C)僅 I.、II.、III.對 (D)僅 II.、III.、IV.對

42. **D**：下列何種證券之交易稅稅率和普通股不相同？A.可轉換公司債；B.債券換股權利證書；C. 存託憑證；D.認購權證

(A)僅 C、D (B)僅 A、B (C)僅 A、B、C (D)僅 A、C、D

::Note：可轉債免稅，存託憑證和認購權證為千分之一，換股權利證書幾乎就是股票，故和普通股一樣。

43. **A**：在報章雜誌之證券版上，聯電甲、宏電乙是指：

(A)債券換股權利證書 (B)可轉換公司債 (C)認購權證 (D)特別股

::Note：前面冠上券商名稱的（如寶來 01、中信 01）就是由券商發行之認購、認售權證

前面冠上公司名稱再加上國字一二三...的，是可轉換公司債

前面冠上公司名稱再加上甲乙丙...的，是換股權利證書

前面冠上公司名稱再加上「特」字，是特別股

44. **A**：下列何者屬於認購權證？

(A)永豐 11 (B)茂矽一 (C)茂矽乙 (D)中鋼特

投資重點 02 各類債券及特性



【老莫の考前分析】

債券的題目極多，觀念出現在很多題目內，只要掌握債券相關的題目，考試就握有一半勝算。

重點放在：(1) 各債券中，以可轉債題目最多，要瞭解它的特點、計算，以及和不同公司債的比較。

(2) 分割債券與信評雖出題機率不是極高，但題目有限，容易重複，也要把握。

債券概說

債券是發行者用來向外界籌資的工具，投資者出一筆錢買入債券（等於借給發行者），發行者要定期付利息給持有人，是典型的固定收益商品（即每期股息或債息固定），並且到期之後要償還本金。我們可以把實體債券簡單想成是長右下方這個樣子，上面會有票面金額、票面利率、期限，付息債券會有息票，持有人每年把息票剪下來就可以拿著去領利息了。詳細看一下債券的主要規格：

- 票面金額：面額的作用有兩個：❶用來計算利息（要乘上票面利率）；❷到期後發行者需償還的數字。
- 票面利率：用來與面額計算出利息，下一章節會更深入講到它的影響。
- 發行期限：也就是這筆錢打算借多久…。
- 付息條件：固定利率、浮動利率…。
- 附帶權利：發行者可提前贖回、持有人可提前賣回…。

ABC 債券		
100 萬		
2%		
第一年	第二年	第三年
2 萬	2 萬	2 萬

不同單位發行的債券有不同的名稱，政府發行的是公債，一般企業發行公司債，金融機構則是金融債券。公債的信用風險是最低的，因為理論上政府不會倒也無法賴帳，另外由於政府是老大，所以不會提供擔保，因此公債屬於信用債券。此外，還有一些其他類型的債券，以下一一介紹：

可轉換公司債（CB，Convertible Bonds）

這是國內許多上市公司很喜歡的籌資方式，就投資人來說，其實也不失為一個不錯的投資工具，只是因資訊不足加上國內一些發行實務的「真實狀況」，讓國內懂得投資可轉債的一般投資人只佔了極小的部分；所謂的可轉債，就是公司發行的債券，但賦予債券持有人一個權利，讓其可在未來一定期間內，將債券轉換成公司普通股；但在前單元有提到，投資人不是馬上可以拿到普通股，而是一個「換股權利證書」，但一樣可在集中市場交易。

● 基本特性

- 性質就像普通債券結合一個選擇權（買權，衍生性金融商品章節會詳加介紹）。一經轉換，原公司債就消滅，轉換成股票，要注意與附認股權證公司債不同。
- 為何債券的持有人要轉換成股票呢？最大的可能當然是因為這間公司的股票飆漲阿，所以換成普通股的獲利更好。而由於這種債券可能會讓投資者有意外的驚喜，所以它的票面利率會比普通公司債來的低一點。也因此，可轉債的市場價格會隨標的股票而波動，股價上漲時，可轉債大多也上漲。
- 國內可轉換公司債面額以 10 萬元為單位，要記一下，計算題有時會用到；且一律為記名式。

- 公式（用體會的，別死背）：轉換價值 = 轉換比率 × 股票市價

- 轉換比率就是一張公司債可以轉換成幾股股票；例如 A 公司債轉換比率 10，就是一張公司債可以轉換成 10 股 A 公司股票，假如當時股票市價是 16 元，那轉換價值就是 10 股 \times 16 元 = 160 元。
- 在計算題中，還會看到一個『轉換價格』，也就是一張公司債經過轉換比率轉換後，所計算出的價格，等於是你轉換成股票之後的持有成本價格。 $\text{轉換價格} = \text{公司債面額} \div \text{轉換比率}$ 。以上例而言，假設該公司債價格是 200 元，那轉換價格為：200 元 \div 10 股（轉換比率）= 20 元（轉換價格）。

● 可轉債的價格

這裡所謂的價格不同於上面的轉換價格，因為可轉債是可在市場上進行交易的，所以這價格指的是可轉債這個商品本身在交易市場上的買賣價格，由於可轉債含有選擇權買權的性質，所以它的價格跟選擇權一樣受到幾個因素影響，在衍生性商品單元中會詳述，這裡先簡單看幾個：

- 標的股票市價：股票市價越高，轉換後賣股賺更多，所以可轉債價格越高。
- 轉換期間：可轉換的期間越長，可轉債價格越高；換言之，凍結期越長價格越低。
- 轉換價格：等於轉換後的持股成本，當然越低越好，所以轉換價格越低，可轉債價值（市場價格）越高。

● 可轉債的套利

那麼可轉債持有人如何決定該不該轉、何時轉，關鍵就在於「轉換價值」與「市場價格」的比較：若依上面公式計算出來的轉換價值高於市場價格，那麼轉換就有利可圖；當轉換價值比市場價格低時，表示轉換無利可圖；例個例，假設現在買進一張可轉債要 11 萬（市場價格），但換成普通股再賣掉後，可獲得 12 萬元（這是轉換價值），那麼你要怎麼套利？是不是花 11 萬買入可轉債，接著換成普通股再以 12 萬賣出，這樣就淨賺 1 萬。所以，當標的股票的轉換價值高於市場價格時，若要套利，應買進低估，賣出高估，所以要買進可轉債，放空標的股票。

● 投資人保護條款：

- 反稀釋條款：當公司因增資、配股而讓總股數增加時，因股價會為此往下修正（除權時），等於可轉債轉換價格要低於市價（轉換才有利可圖）的可能變小了，為了保護可轉債的投資人，所以會有一個反稀釋條款，原則是：轉換價值不變，因此，轉換價格會下降、轉換比率會上升。
- 保護條款：正面保護條款要求公司要怎樣、怎樣，例如要將擔保品維持在良好狀況...；負面保護條款則是要求公司不能怎樣、限制怎樣，例如：不能跟其他公司合併、不能把資產抵押出去...

《可轉債發行條件示意圖》

發行公司 4 碼股票代號後加上發行次數，共 5 碼	代碼	23472	發行公司後加上發行次數，例如這是聯強第二次發行
國內可轉債發行面額多為 10 萬	簡稱	聯強二	
轉換閉鎖期為一個月	發行期限	3 年	
	票面利率	0%	國內可轉債票面利率多為 0%
	發行面額	10 萬	
	轉換價格	84	將來投資人轉換時的持股成本
	發行日	100/01/14	
	轉換開始日	100/02/15	

其他常考債券

● 零息債券

零息債券的觀念在許多地方都用的到，要好好認識它。這指的是投資期間不支付任何利息的債券，這樣問你吧，今天如果老莫跟你借錢，你借我 10 萬，五年後我還你 10 萬，中間不付你任何利息，你願意借嗎？不願意吧!!那如果，你今天拿 8 萬給我，我一樣不付你利息，但 5 年後我還你 10 萬，你願不願意借？應該就會考慮了吧～以上就是跟零息債券相同的觀念，所以它發行時以折價發行，到期一次支付面額。雖然面額可能是 10 萬，但是投資人絕對不是拿出 10 萬來買，中間的差價等於就是給投資人的利息的意思。再整理一下零息債券的重要考點：

- 一定是折價發行，中間不付息，到期後按面額贖回。
- 零息債券利率風險是所有債券中最高的（因為沒有利息可以「補貼」投資人，完全靠債券價格上漲的『資本利得』）；但中間不領息，故無再投資風險（後面會再提到）。
- 零息債券的市價與面額差距隨時間經過會越來越小。

● 可贖回公司債

滿足一定條件下，發行人可要求「贖回」，發行公司主動，對發行者有利。那公司何時會要求贖回公司債呢？當市場利率下跌時，變成票面利率較高，導致付給投資人的利息比市面上的高，對公司不划算，所以贖回公司債，以節省利息支出。也因此公司通常會支付給投資人「高於面額」的價格，以稍作補償。

● 可賣回公司債

由投資人「賣回」給發行人，是投資人主動，對投資人較有利，可規避利率風險、變現性風險、到期日風險。何時投資人會把公司債賣回給公司？當然是因為利息比市面上低囉。這種債券由於多給了投資人這樣的權利，所以票面利率一般也會比普通公司債來的低。

● 附認股權證公司債

認股權證就是給你一個認購股票的權利，附認股權證公司債顧名思義就是一個普通公司債加上（附上）一個認股權證，兩者實質上是分開的。投資人執行認股權利時需支付一定金額而取得股票（認購股票），但原公司債仍存在（所以公司負債不變），與可轉換公司債不同，這裡經常有考點，要注意一下。

	可轉換公司債	可贖回公司債	可賣回公司債	附認股權證公司債
有利於誰 （掌握權利者）	投資人	發行者	投資人	投資人
票面利率	較低	較高	較低	較低
執行後對 公司影響	<u>公司負債減少</u> <u>股東權益增加</u>	（不會考）	（不會考）	<u>公司負債不變</u> 資產增加（收到認股款） <u>股東權益增加</u>

● 永續債券

無到期日的債券（所以無法「到期領回面額」），每次固定領息。

● 浮動利率債券、指數債券

票面利率會隨一固定指標利率或指數而浮動，所以利率與利息會浮動（不固定）。當利率或指數上漲時，發行者就要付出比較高的利息，對投資人有利，但對發行人不利；利率或指數下跌時則相反。浮動利率

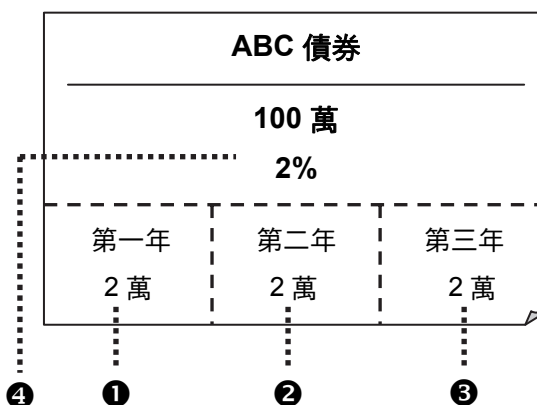
債券典型的例子是隨 **LIBOR**（倫敦銀行同業拆款利率）浮動；指數債券則有隨著通膨指數浮動的商品，可降低通膨風險。

● 次級信用債券

就是償債順位比一般信用債券後面的，通常未提供任何資產擔保，清償順序在所有債券之後（但仍優於特別股與普通股），另外，有時會搭配可轉換成普通股的設計。【補充】關於求償次序：收益債券→附屬信用債券→特別股→普通股。

分割債券

分割債券是稍微難一點的東西，但近年有時會考好幾題，老莫試著以比較簡單的方式來解說。我們以前面提到的債券的型態來看（如右圖），本來這是張完整的附息債券，有本金、有息票，現在我們把它拆成四個小債券：



- 拿到**①**這張小債券的人，可以在今年底（第一年）拿到 2 萬元。是不是可以把它當成是期限 1 年，面額 2 萬的零息債券。當然，買這張小零息債券的人付出的金額一定是少於 2 萬的（不然沒有人要買）。
- 拿到**②**這張小債券的人，可以在第二年底拿到 2 萬元。等於是期限 2 年，面額 2 萬的零息債券。
- 拿到**③**這張小債券的人，可以在第三年底拿到 2 萬元。等於是期限 3 年，面額 2 萬的零息債券。
- 拿到**④**這張小債券的人，可以在第三年底拿到 100 萬元。等於是期限 3 年，面額 100 萬的零息債券。

● 分割債券的考點：

- 可分割數量是 1 + 付息次數，那個 1 是本金自己，一個付息 10 次的債券可分割成 11 張分割**零息債券**。既然是分割成零息債券的性質，所以會考到零息債券的特性，如：
 - 利率風險較高、無再投資風險、存續期間剛好為到期年限、凸性較附息債券大（你可以先把凸性當成是存續期間，其實並不一樣，但可以先這樣記憶起來）所以受利率變動影響大。
- 票面金額跟投資人付的錢（債券現值）中間的差額其實就是利息。
- 對於發行人的償債義務來說是沒影響的（利息要照付，本金要照還）。
- 可以分割成數張零息債券，也可以重新組合成附息債券。但重組時，本金一定得是原來被拆解的本金，但息票的部分只要是相同到期日的息票分割債券即可（即使原本從不同本金分出）。
- 公債、公司債、金融債券都可當分割債券的標的。

債券評等

債券評等的主要依據為債券的違約風險，或稱信用風險。評等越高，表示債券的違約（無法支付本金或利息）機率越低，也同步會影響債券的殖利率，評等越低，所需給予的殖利率會越高，好吸引投資人購買。

	Moody's (穆迪)	Fitch (惠譽)	Standard & Poor's (簡稱 S&P)	中華信評		
				長期債務	短期債務	債券基金
投資等級	Aaa	AAA	AAA	和 S&P 同	twA-1	twAAAf
	Aa	AA	AA		twA-2	~
	A	A	A		twA-3	twCCCf
	<u>Baa</u>	<u>BBB</u>	<u>BBB</u>		twB	(後面加個

投機等級 (垃圾債券)	Ba B Caa~C	BB B CCC~D	BB B CCC~D	和 S&P 同	twC D	f 就是評債 券基金的)
----------------	------------------	------------------	------------------	---------	----------	-----------------

測驗

■ 各式債券基本定義、性質與比較題：本單元應拿的基本分數。

- B**：一般債券的基本特性包含：A.無到期期間；B.投資風險較非固定收益證券小；C.利息發放頻率固定
(A)僅 A、B 對 (B)僅 B、C 對 (C)僅 A、C 對 (D)A、B、C 均對
- C**：下列公司債的敘述中，何者有誤？
(A)公司債的風險較政府債券高 (B)公司債的利率較政府債券高
(C)公司債無到期日 (D)可賣回公司債屬公司債的一種
- C**：下列有關公司債的敘述何者為非？
(A)收益債券是指發行公司有盈餘才會支付利息給投資人
(B)指數債券是指其債券利率依通貨膨脹指數而定
(C)可轉換債券是指投資人可依轉換價格，將其轉換為其他債券
(D)信用債券是一種無擔保的債券
- B**：可賣回公司債（Puttable Bond）之賣回權利是操之於：
(A)發行公司 (B)債權人 (C)證券承銷商 (D)以上均有可能
- B**：可贖回公司債之贖回權利是操之於：
(A)債權人 (B)發行公司 (C)承銷之證券商 (D)以上均有可能
- C**：在其他條件相同下，以下何者的票面利率會低於一般公司債？A.可轉換公司債；B.可贖回公司債；C.可賣回公司債；D.附認股權證公司債
(A)A、B、C、D (B)A、B、D (C)A、C、D (D)B
- D**：下列有關浮動利率債券之敘述，何者正確？ A.票面利率與指標利率有關；B.指標利率水準為固定；C.指標利率水準每期可能不同；D.每期債息可能不同
(A)僅 A、B 對 (B)僅 A、C 對 (C)僅 A、B、D 對 (D)僅 A、C、D 對
- D**：當公司發行浮動利率債券後，在什麼情形之下對其有利？
(A)利率上升 (B)股價上漲 (C)股價下跌 (D)利率下跌
::Note：對正向浮動利率債券發行者來說，利率越低則舉債成本越低。
- B**：在浮動利率債券中，其參考的指標利率通常為：
(A)公債發行利率 (B)倫敦銀行同業拆款利率 (C)基本利率 (D)一年期定期存款利率
- B**：下列何者之債券條款可在利率上漲時保護投資人？ I. 浮動利率債券； II. 可轉換公司債； III. 可贖回公司債； IV. 可賣回公司債
(A) 僅 I、III. (B) 僅 I、IV. (C) 僅 II、III、IV. (D) 僅 I、II、III.
::Note：浮動利率債券在利率上升時，支付的利息也隨之增加；而可賣回公司債則可利用賣回給公司的機制將價格下跌風險給排除。
- D**：零息債券（Zero-coupon Bonds）之敘述何者正確？
(A) 以高於面額發行 (B) 每間隔一固定期間，定期給付利息
(C) 每間隔一固定期間，定期償還本金 (D) 到期時，按面額贖回
- D**：關於零息債券的敘述中，何者有誤？

- (A)對投資人而言，到期時的投資報酬率可以事先確定
- (B)零息債券在到期時才償還面額
- (C)對發行人而言，在債券到期日之前皆不需支付利息，可減輕到期前付息的財務壓力
- (D)零息債券以票面價值發行

13. **A**：在其他條件不變下，零息債券之價格與面額之差距會隨到期日之接近而：
- (A) 縮小 (B) 擴大 (C) 不變 (D) 不一定

::Note：所有債券的折溢價幅度都會隨到期日接近而縮小。

14. **B**：一般而言，下列何者每期支付的債息為固定？A.指數債券；B.信用債券；C.抵押公司債
- (A)僅 A、B 對 (B)僅 B、C 對 (C)僅 A、C 對 (D)A、B、C 均對

::Note：指數債券會隨著一個指標而變動，就像我們機動計息的房貸那樣。

15. **C**：永續債券的特性包含：A.每年領取固定利息；B.有到期日；C.無法領回本金
- (A)僅 A、B 對 (B)僅 B、C 對 (C)僅 A、C 對 (D)A、B、C 均對

16. **A**：可贖回債券在被強制贖回時，發行公司支付投資人的贖回價格通常會：
- (A)高於面額 (B)低於面額 (C)等於面額 (D)不一定

17. **B**：附認股權公司債之債權人於執行認股權利時，則持有人：A.債權人身分消失；B.需另外繳付現金予公司；C.成為公司股東
- (A)僅 A、B 對 (B)僅 B、C 對 (C)僅 A、C 對 (D)A、B、C 均對

18. **B**：附認股權證公司債之債權人於執行認股權利時，公司淨值總額會：
- (A)減少 (B)增加 (C)不變 (D)增減不一定

::Note：可轉換公司債：執行轉換後，公司債消滅。公司負債減少，股本增加（也就是公司淨值、股東權益增加，稀釋獲利...）；附認股權利公司債：執行認股權後，公司債仍在，認股權利消滅。公司負債不變，對於股東權益的影響則同可轉換公司債。

19. **D**：可轉換公司債之債權人於執行轉換權利時，對公司之影響為：
- (A)負債增加 (B)股本減少 (C)現金減少 (D)有盈餘稀釋效果

20. **B**：附認股權證公司債之債權人於執行認股權利時，公司負債會：
- (A)減少 (B)不變 (C)增加 (D)增減不一定

::Note：權利執行了，但負債還在喔。

21. **A**：附認股權證公司債與可轉換公司債執行權利時，二者均使公司之：A.淨值總額增加；B.每股淨值減少；C.負債減少
- (A)僅 A 對 (B)僅 A、B 對 (C)僅 A、C 對 (D)僅 B、C 對

22. **A**：南韓三星電子在新加坡發行美元計價之債券，可稱此債券為：
- (A)歐洲債券 (B)外國債券 (C)亞洲債券 (D)南韓債券

::Note：歐洲債券就是 A 國的發行者，在 B 國發行，不以 B 國貨幣計價的債券，題目很少。

23. **B**：一般而言，公司債贖回條款（call provisions）中的贖回溢價（call premium）距到期日愈近會：
- (A)愈大 (B)愈小 (C)不變 (D)不確定

■ 可轉債的特性：本單元最重要的題組，但同時也是簡單的基本分。

24. **A**：為何可轉換公司債的票面利率較一般公司債低？
- (A)投資人除了可獲得債券的固定收益外，尚有機會獲取轉換股票上漲的價值
- (B)可轉換公司債較不吸引投資人
- (C)可轉換公司債的交易稅較高

(D)可轉換公司債的風險較高

25. **C**：下列何者不是國內可轉換公司債的特性？

- (A)票面利率皆較一般公司債低 (B)可轉換公司債的票面金額均為 10 萬元
(C)為無記名持有 (D)不一定依票面金額發行

26. **B**：下列何種因素和可轉換公司債價值呈反向變動關係？

- (A)標的物股票價格 (B)轉換價格 (C)可轉換期間 (D)股票波動性

::Note：轉換價格低表示轉換後持股成本低，這是投資人希望的，因此公司債價值越高，呈現反向變動。

27. **C**：可轉換公司債的轉換價格等於：

- (A)債券面額／到期期間 (B)轉換比率／債券面額 (C)債券面額／轉換比率 (D)票面利率／債券面額

28. **C**：可轉換公司債的轉換價值等於：

- (A)轉換比率乘以轉換價格 (B)轉換比率乘以轉換價格＋現金股利
(C)股票市價乘以轉換比率 (D)股票市價乘以轉換比率＋現金股利

::Note：重要的基本觀念，很多題目會用到。

29. **A**：在其他條件不變下，當可轉換公司債的轉換價格調低時，則可轉換公司債的價值會：

- (A)變高 (B)變低 (C)不變 (D)不一定

::Note：轉換價格低表示相同面額下可以換到更多股票，可轉債價值自然會變高，觀念要清楚喔。

30. **C**：下列何者會使可轉換公司債之價值較低？ A.轉換價格較低；B.轉換比例較低；C.凍結期間愈長；D.股票價格降低

- (A)A、B、C、D. (B)僅 A、C、D. (C)僅 B、C、D. (D)僅 B、D.

31. **D**：下列何項因素影響可轉換公司債的價值？

- (A)轉換價格 (B)凍結期間 (C)市場利率 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

32. **B**：可轉換公司債之債權人於執行轉換權利時，必須：A.給付轉換股款予公司；B.交付可轉換公司債給公司

- (A)僅 A.對 (B)僅 B.對 (C)A、B.均對 (D)A、B.均不對

33. **D**：發放股票股利時，按規定可轉換公司債之轉換價格須向下調整稱之為：

- (A)參與條款 (B)強制轉換條款 (C)重設條款 (D)反稀釋條款

34. **B**：當標的公司股票除權時，其可轉換公司債之轉換條件如何變化？甲.轉換價格不變；乙.轉換比率不變；丙.轉換之價值不變

- (A)僅甲對 (B)僅丙對 (C)僅甲、乙對 (D)僅乙、丙對

::Note：除權時的最高原則「轉換價值不變」，但因除權，會使得轉換價格降低，轉換比率提高，而無論如何，相乘之後的轉換價值一定是不能變的。

35. **B**：實務上，在其他條件不變下（無反稀釋條款保護），可轉換公司債之價值會因標的股票除息而有何變化？

- (A)上漲 (B)下跌 (C)不變 (D)不一定

::Note：若無反稀釋條款，當除息時股票市價會變低，會造成可轉債的價值也同時變低。

36. **C**：下列何者屬於正面之債券保護條款？

- (A)公司不可和另一家公司合併 (B)公司不可發行額外長期負債
(C)公司須維持擔保品在良好狀態 (D)公司不可把資產抵押給他人

::Note：正面條款是「需」、「須」；負面條款的關鍵字是「不」、「限制」。

37. **B**：債權人為防止債務公司之財務結構惡化，可以訂立何種保護條款？

- (A)可轉換成普通股 (B)限制公司再舉債 (C)限制公司現金增資 (D)以上皆非

■ 可轉債的計算：把可轉債的公式理解起來後，這類題目一定要「通殺」，題目問法只有一種，就是給你其中

兩項元素（例如比率和市價），然後求未知的那一項（如轉換價值）。

38. **A**：國內上市可轉換公司債的轉換價格若為 50 元，則每張債券可轉換為：

(A)2,000 股 (B)1,000 股 (C)500 股 (D)200 股

::Note：這題只要知道國內可轉債面額為 10 萬就能算了。

39. **D**：可轉換公司債每張可轉換成 2,500 股普通股，則在普通股市價為 44 元時，每張轉換價值為：

(A)25,000 元 (B)75,000 元 (C)100,000 元 (D)110,000 元

::Note：轉換比率 × 股價就是答案，類似的基本計算題有好幾題喔。

40. **C**：假設甲可轉換公司債的面額為 100,000，轉換價格為 40，可轉換公司債的市場價格為 120,000，請問在不考慮任何其他因素下，標的股票價格高於多少時，開始存在套利機會？

(A)40.0 (B)42.5 (C)48 (D)48.4

::Note：只要算出沒有套利機會的均衡價格答案就出來了，沒套利機會表示可轉債的轉換價值等於可轉債「市價」。在轉換價值 = 轉換比率 × 股票市價的公式中，已經有轉換價值，只要再知道轉換比率，就可以算股票市價了，套用另一個公式，可得出轉換比率 = 可轉債面額 / 轉換價格 = 2500，所以：120,000 ÷ 2500 = 48，就得出來了。這已經是本題組最「困難」的題目，事實上很容易掌握。

41. **C**：某一可轉換公司債面額為 10 萬元，市價目前為 12 萬元，若轉換價格為 50 元，其標的股票市價為 60 元，則每張可轉換公司債可轉換之標的股的價值為多少？

(A)15 萬元 (B)12.5 萬元 (C)12 萬元 (D)10 萬元

::Note：可轉換成 10 萬 / 50 = 2000 股，再乘上目前的股票市價 60 元，故答案為 12 萬。

42. **B**：當聯電可轉債之轉換價值高於其市場價格時，投資人應如何套利？

(A)放空聯電可轉債、買進聯電股票 (B)買聯電可轉債、放空聯電股票
(C)同時買進聯電可轉債與股票 (D)同時放空聯電可轉債與股票

::Note：套利的唯一原則「買低賣高」，在這題中，可轉債的轉換價值高於其市場價格，表示聯電的市價攀高，所以要賣出較高的「聯電股票」，買進較划算的「聯電可轉債」。

■ 分割債券：這類題目近年出現的機會有稍微高一點，但概念很簡單，還是把握一下。

43. **C**：一張面額 100 萬的 5 年期債券，票面利率為 5%，每半年付息一次，則該債券可分割成多少張零息債券？
(A)5 張 (B)10 張 (C)11 張 (D)以上皆非

44. **B**：以下有關我國分割債券課稅議題的描述何者為真？甲.票面金額與分割債券現值之差額視為利息收入；乙.投資人如持有分割債券未達一年者，則以票面金額與分割債券現值之差額，乘以實際持有天數，除以 365 計算利息收入

(A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆不是

::Note：差額就直接是利息了，並不需考慮持有天數。

45. **B**：有關分割債券特性的描述，下列何者正確？甲.無再投資風險；乙.分割債券的凸性（Convexity）較附息債券大；丙.存續期間小於到期年限

(A)甲、乙、丙皆是 (B)僅甲、乙 (C)僅甲、丙 (D)僅乙、丙

46. **B**：以下有關我國所實施的分割債券之敘述何者為真？I.所謂分割債券是指將利息與本金進行分割；II.台灣首宗分割債券的標的為公債

(A)I、II 皆是 (B)僅 I (C)僅 II (D)I、II 皆不是

47. **C**：以下有關我國所實施的分割債券之敘述何者為真？甲.分割債券是將債券分割成多張之附息債券；乙.債券分割後，發行人之償付義務不變

- (A)甲、乙皆是 (B)僅甲 (C)僅乙 (D)甲、乙皆不是

::Note：分割成零息債券才對。

48. **B**：有關分割債券的特性何者為真？A.分割債券的凸性(Convexity)較附息債券大；B.若利率上漲，則損失小於附息債券
(A)選項 A、B.皆是 (B)僅 A. (C)僅 B. (D)選項 A、B.皆不是
49. **C**：以下有關分割債券重組的描述何者為真？
(A)只能以原先拆解之息票及本金分割債券進行組合
(B)只能以原先拆解之息票分割債券，以及以原先拆解之本金分割債券或相同到期日的本金分割債券取代，進行組合
(C)只能以原先拆解之本金分割債券，以及以原先拆解之息票分割債券或相同到期日的息票分割債券取代，進行組合
(D)為利重組，可以任何拆解之息票及本金分割債券進行組合

■ 債券評等：把投資等級的門檻背下來，A 越多越好，有 A 一定是投資等級，很簡單的題組。

50. **B**：在其他條件不變下，信用評等低的債券殖利率比信用評等高的債券殖利率：
(A)低 (B)高 (C)相同 (D)無法判定
51. **C**：債券評等的等級最主要受到那一種風險之影響？
(A)利率風險 (B)再投資風險 (C)違約風險 (D)購買力風險
52. **C**：下列有關垃圾債券之敘述，何者正確？A.為高殖利率之債券；B.投資等級低；C.常在融資購併中發行；D.票面利率每期不同
(A)僅 A、B.對 (B)僅 B、C.對 (C)僅 A、B、C.對 (D)僅 A、C、D.對
53. **B**：在 Moody's 的債券評等中，下列何者不是屬於投資等級的債券？
(A)A (B)Ba (C)Aa (D)Baa
54. **D**：在 Standard & Poor's 的債券評等中，所謂的投資等級的債券是包含：
(A)只有 AAA (B)只有 AAA 和 AA (C)只有 AAA、AA 和 A (D)只有 AAA、AA、A 和 BBB
55. **A**：根據 S&P 公司的評等，下列那一等級的債券發行時的殖利率最低？
(A)AA (B)A (C)B (D)C
56. **B**：公司之債券評等上升時，則？ I.表示其違約風險下降；II.表示其違約風險上升；III.債券價格會下降；IV.債券價格會上升
(A) I、III. (B) I、IV. (C) II、III. (D) II、IV.
57. **A**：在中華信評之短期債信評等等級中，下列何者表示債信最佳？
(A)twA-1 (B)twA-2 (C)twA-3 (D)twB
58. **A**：在債券評等中，下列何者是 Moody's 所定義債券評等最高等級？
(A)Aaa (B)AAA (C)A (D)AA

投資重點 13 經濟指標與貨幣政策



【老莫の考前分析】

本單元近年出題率有上升，但每次出題數與難度不固定，且考點多。

重點放在：(1) 匯率、利率、股價、貨幣供給之間的相互影響關係。

(2) 央行的貨幣政策工具。

政府穩定經濟的兩大工具

	財政政策	貨幣政策
定義	政府透過擴大或縮減政府支出與稅收來刺激或抑制景氣的方法	中央銀行為特定的經濟目標而採用的各種調節貨幣措施的總和
方法工具	<ul style="list-style-type: none"> 國家預算 稅收 舉債 財政補貼 	<ul style="list-style-type: none"> 公開市場操作 調整重貼現率 調整存款準備率
規劃執行 / 效果	緩慢 / 直接	快速 / 間接

貨幣政策

貨幣政策是中央銀行用來控制市場上貨幣供給數量的方法。為何要控制貨幣供給量呢，因為它和經濟息息相關，當貨幣供給過多，會造成錢淹腳目，以致於通貨膨脹；但若供給不足，可能會造成籌資困難、投資不足等讓經濟力減弱的現象。在真正進到貨幣政策的內容前，要先搞懂「通貨淨額」和「貨幣供給額」的不同：

- 通貨和貨幣供給額的區別：

通貨就是流通的貨幣，大家可以想成就是「實際的鈔票和硬幣」，國家發行的通貨是一個確定的量，但是，通貨就等於貨幣供給額嗎？並不是的，請看下面的例子：

- 央行發行了一張 1000 元紙鈔，此時「通貨淨額」就是 1000；那這時老王在路邊很幸運的撿到了這張紙鈔，於是很高興的存入了高山銀行，這時老王的活存餘額變成 1000 元；高山銀行接著把 1000 元借給了小李，小李由於暫時還用不到錢，於是再把它存入高山銀行，小李的活存也變成了 1000。在上例中，貨幣供給額其實是 1000（紙鈔）+ 1000（老王活存）+ 1000（小李活存）= 3000。這三千元都是貨真價實的具備貨幣價值的，所以都是貨幣供給額的一部份；而一張千元實體紙鈔卻變成 3000 元的貨幣供給額，這就是**貨幣乘數效果**。

- 貨幣供給額指標：

- $M1a = \text{通貨淨額} + \text{活期存款} + \text{支票存款}$
- $M1b = M1a + \text{活期儲蓄存款}$
- $M2 = M1b + \text{準貨幣（定存、外幣、郵儲金）}$

以上知道了何謂貨幣供給後，那央行要如何調節呢？

- 央行三大貨幣政策工具

- 公開市場操作：

從市場買入或賣出投資工具（如乙種國庫券、定存單），以控制貨幣流通量。最常使用。當央行標售

國庫券，則收回貨幣，市場上的流通貨幣減少，會引導利率上升。

➤ **調整重貼現率：**

重貼現率為銀行跟央行借錢的利率，央行可藉由調整它來直接引導市場利率走勢，具宣示意味。當調升重貼現率，造成的效果可能有：基本放款利率上升、債券利率上升、公司成長減緩、股價下跌。

➤ **調整存款準備率：**

存款準備率就是當銀行收到存款時，必須提存在央行的一個比率。例如當銀行收到 100 元存款，可能必須提存 5 元（也就是存款準備率為 5%）到央行，這目的是為了讓貨幣乘數效果不會成為無限大（否則依前面的例子，光一張千元紙鈔，在一存一貸間，理論上就可創造出無限大的貨幣供給），央行必須藉著存款準備率機制來調控貨幣乘數效果，並藉此控制貨幣供給量，是威力最大的工具，但效果最慢。於是，當降低存款準備率時，表示銀行可貸放的錢變多，會帶領利率下跌。

匯率

匯率的變化其實骨子裡跟一般商品售價的變動道理是一樣的。當一個商品很熱門很多人要買的時候，售價就可能提高，相反的，當一個商品被大家嫌棄，沒人想要時，售價會下跌。貨幣也是如此，以「台幣兌美元貶值」這樣一句話來說明，也就是說台幣因為某種原因使得大家比較不想要（不想持有），造成台幣「售價下跌」。

● 升貶可能原因

➤ **升值：**

- 本國對外國貿易順差（出口大於進口）擴大，表示賺了很多外國貨幣回來，於是在把這些外國貨幣「賣出」（不想要外國貨幣，想要本國貨幣），換成本國貨幣的過程中（這些外國貨幣會跑到央行，成為「外匯存底」），本國貨幣相對外國貨幣就升值了。
- 我們一般都說通膨會讓「錢變小」，所以當我們的通膨相較國外來的低，表示外國的錢變小的幅度比較大，當然本國貨幣相對下會比較「值錢」，所以就升值，這是「**購買力平價理論**」。
- 本國利率高於外國利率且利差擴大，於是錢會往本國跑，外幣換成本國貨幣，並存在本國，本國貨幣「需求」變大，就升值啦，這是「**貨幣平價理論**」。

➤ **貶值：**

- 如果對外貿易是逆差（進口大於出口），表示我們必須把比較多的錢換成外國貨幣以支付進口的貨款，所以本國貨幣的需求會變小，造成本國貨幣貶值。
- 相反的，當通膨相較國外來的高，表示本國貨幣變小的幅度比較大，所以就貶值啦。
- 本國利率低於外國利率且利差擴大，於是錢會往國外跑，本國貨幣「需求」變小，就貶值啦。

● 升貶後的影響

➤ **升值：**

- 本國貨幣價值提高，利於進口（向國外買東西變便宜），因進口物價下跌，所以對於國內物價也有抑制的作用；但不利出口（因售價也變高貴）。
- 本國貨幣升值後，以外幣表示的經濟、金融數字，例如以美元表示的 GDP、GNP 等，數字也會提高（需要用更多的美元金額表示變貴的新台幣金額）。

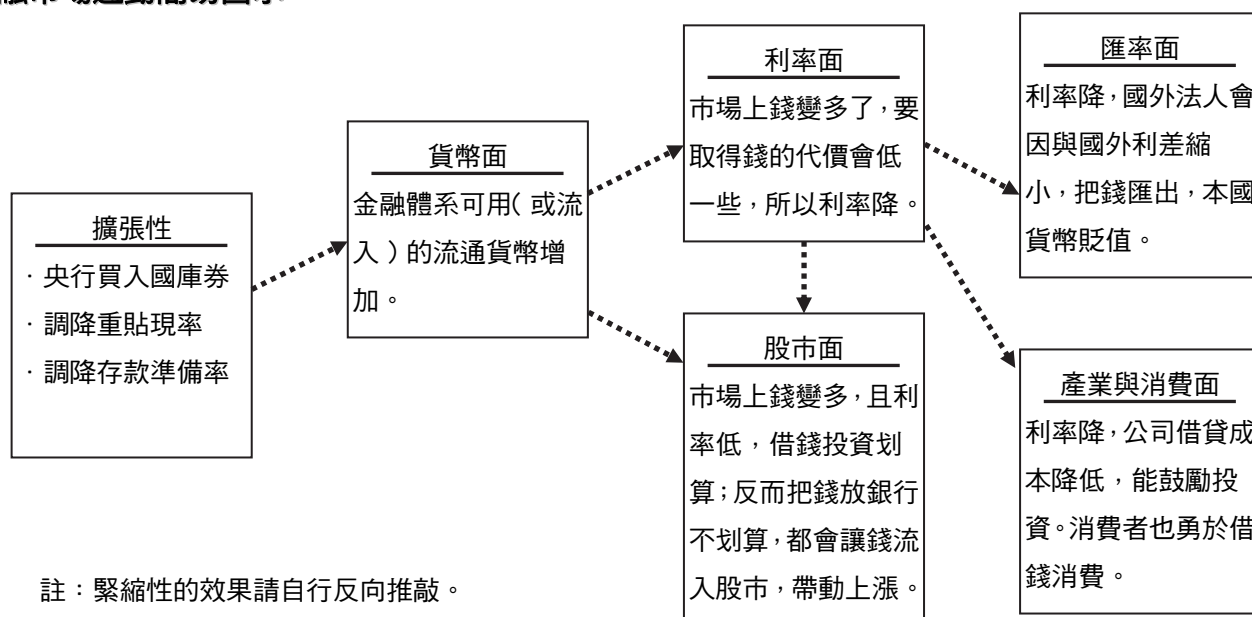
➤ **貶值：**

- 本國貨幣價值減低，利於出口（賣到國外的價格變便宜）；但不利進口，且因進口物價上漲，所以對於國內物價也有帶動往上的作用。

- **匯率與貨幣供給**

- 固定匯率制度下，若收支逆差，表示本國貨幣會被換成外國貨幣（支付給國外廠商），造成貨幣供給會減少（進到央行的錢就不是貨幣供給額內了）。相反的，若是順差，貨幣供給額會增加。

金融市場連動簡易圖示



- **利率與匯率**

正相關。一般來說，同升同降；可以想像成，因為台灣利率高，所以外國資金進來賺利息，因此匯率也會升值。

- **利率與股價**

負相關。利率越高，股市越不好，因為投資人借錢成本大增，有損投入股市的資金動能。

- **利率與景氣**

負相關。同樣的，利率越高，企業借錢成本越高，不利於投資。

- **利率與貨幣供給**

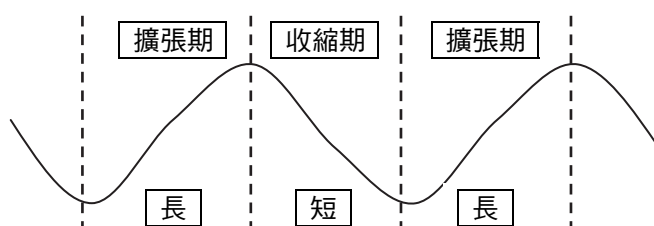
負相關。緊縮的貨幣政策，會讓市場上的錢變少，利率就會升高。

景氣循環與經濟指標

- **景氣循環**

從谷底到谷底或從高峰到高峰，為一個景氣循環。

- 擴張期會長於收縮期。
- 股價的谷底與高峰都會早於景氣的谷底與高峰（所以是領先指標）。



● 領先指標 vs. 同時指標

- 領先、同時、落後指標中，最常考的就是領先指標。包含：**製造業新接訂單**、**躉售物價指數**、**房屋建築申請面積**、**製造業員工平均每月工時**、**海關出口值變動率**、**貨幣供給額 M1b 年增率**、**股市變動**等七項。以上要背，每項都有題目。
- 同時指標只要記兩個：**實質海關出口值**、**工業生產指數**。

● 景氣對策信號與對應分數表

分數不用記，把燈號看一下，以及所代表的意義即可。以紅綠藍區隔，中間分別加個「黃」，所以是黃紅和黃藍，可沒有黃綠、紅綠這種燈喔。

分數(X)	燈號	意義
≥ 38	紅	景氣過熱
$38 > X \geq 32$	黃紅	景氣活絡
$32 > X \geq 23$	綠	景氣穩定
$23 > X \geq 17$	黃藍	景氣欠佳
$17 > X$	藍	景氣衰退

測驗

■ 關於央行的貨幣政策與貨幣供給額：是個實用的知識，若能懂得的話，對觀察財經市場也有幫助喔。

- A**：一般而言，財政政策對經濟的成長的影響較貨幣政策_____，但其規劃執行卻較貨幣政策_____：
(A)直接、緩慢 (B)間接、快速 (C)直接、快速 (D)間接、緩慢
- B**：當中央銀行覺得通貨膨脹率太高時，它極不可能會採取那些措施？
(A)緊縮貨幣供給 (B)放寬貨幣供給 (C)調高存款準備率 (D)調高重貼現率
- A**：下列何種情況會造成貨幣供給增加？
(A)降低存款準備率 (B)提高重貼現率 (C)中央銀行標售國庫券 (D)出口減少
- D**：存款準備率的高低與銀行資金成本呈：
(A)無關係 (B)不一定 (C)反比 (D)正比
::Note：存款準備率越高，等於銀行可用資金會變少，成本於是會變高。
- B**：當股市預測中央銀行會提高存款準備率時，股價通常就會：
(A)上漲 (B)下跌 (C)無關 (D)不一定
::Note：存款準備率提高，會讓貨幣供給變少，使得股價下跌。
- A**：若中央銀行降低商業銀行的存款準備率會使得貨幣供給：
(A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)不一定
- A**：中央銀行在公開市場上買入國庫券是屬於：
(A)擴張性的貨幣政策 (B)擴張性的財政政策 (C)緊縮性的貨幣政策 (D)緊縮性的財政政策
- A**：中央銀行把原存央行的郵政儲金轉換至商業銀行，貨幣供給會：
(A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)無關
- D**：小明將五萬元的支票存款轉存為定期儲蓄存款，對於貨幣供給 M1a 和 M2 有何影響？
(A)M1a 上升、M2 上升 (B)M1a 下降、M2 下降 (C)M1a 下降、M2 上升 (D)M1a 下降、M2 不變
- D**：金融體系的支票存款大幅增加，會促使何種貨幣供給額增加？
(A)僅 M1a (B)僅 M1b (C)僅 M1a 與 M1b (D)M1a、M1b 與 M2 皆增加
- C**：假設其他條件不變，定期存款增加率大幅上升會促使何種貨幣供給增加率相應大幅上升？
(A)M1a (B)M1b (C)M2 (D)M3

::Note：定存屬於 M2 的範圍內。

12. **D**：貨幣供給額 M1b 係指
(A)通貨發行淨額 (B)通貨發行淨額 + 支票存款
(C)通貨發行淨額 + 支票存款 + 活期存款 (D)通貨發行淨額 + 支票存款 + 活期存款 + 活期儲蓄存款

13. **C**：在固定匯率制度下，國際收支逆差會促使貨幣供給額：
(A)增加 (B)不變 (C)減少 (D)無關係

::Note：逆差表示付出外幣，此時台幣最終將賣回給央行以換成外幣，所以貨幣供給額會減少。

14. **B**：貨幣所得流通速度(M1b/GNP)呈下降趨勢，股市大都呈：
(A)多頭走勢 (B)空頭走勢 (C)多空難定 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

15. **A**：當預期 M1b 年增率減緩，投資人將預期整體股價：
(A)下跌 (B)上漲 (C)不一定上漲或下跌 (D)先跌後漲

16. **B**：其他因素不變下，央行握有的外匯存底減少，貨幣供給額會：
(A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)無關係

::Note：外匯存底減少就是換出去了（可能是給出口商），相對的，一定就是收回新台幣，所以會導致貨幣供給額減少。

17. **B**：股市的交易熱絡會促使何種貨幣供給額增加率上升？
(A)M1a (B)M1b (C)M2 (D)M3

::Note：股市交易熱絡時，會將定存資金「逼」到活儲（等著買股），所以 M1b 會上升。

18. **B**：如果預期通貨膨脹率為零，則名目利率：
(A)大於實質利率 (B)等於實質利率 (C)小於實質利率 (D)資料不足，無法判斷

::Note：實質利率 = 名目利率 - 通貨膨脹率；所以本題答案為(B)。

19. **B**：超額儲蓄占國民生產毛額的比例愈高，表示國家資源使用效率：
(A)愈佳 (B)愈差 (C)不相關 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

20. **B**：中央銀行調降存款準備率對哪類金融機構的影響最有利？
(A)保險業 (B)商業銀行 (C)證券投資信託公司 (D)證券公司

::Note：調掉存準率的話對於以賺取存放利差的商業銀行而言，代表著有更多的資金可供貸放，所以會最有利。

21. **A**：若銀行之超額準備部位為正數，則表示當時之資金為？
(A)寬鬆 (B)緊縮 (C)不一定 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

::Note：銀行會願意多放超額準備，一定是因為「錢太多」。

■ **匯率：同樣是實用的觀念，考試上要把握下列題目。**

22. **C**：我國中央銀行握有大量外匯存底，其最主要的目的在於：
(A)炫耀我國的富有 (B)提高國際地位 (C)挹注國際收支逆差 (D)購買國防軍備

23. **B**：按購買力平價理論，本國的通貨膨脹率高於外國，則長期本國貨幣將會：
(A)升值 (B)貶值 (C)先貶後升 (D)先升後貶

::Note：本國通膨率較高，表示本國貨幣相對外國貨幣越來越不值錢，長期將會貶值。

24. **B**：一家上市公司進口原物料佔生產成本比重為 50%，同時其產品出口比重亦為 50%，當新台幣升值時，該上市公司可能會出現：
(A)匯兌收益 (B)匯兌損失 (C)存貨利潤 (D)存貨損失

25. **B**：下列何者不是外匯供給產生的原因？
 (A)本國物品出口 (B)對外長期投資增加 (C)外國觀光客在我國之開支 (D)外國政府對我國之援助
26. **B**：其他因素不變下，新台幣升值引起進口物價：
 (A)上漲 (B)下跌 (C)不變 (D)無關係
::Note：台幣升值於是買進口原物料就會相對便宜，會帶動國內物價下跌。
27. **A**：新台幣對美元升值，以美元表示之 GDP 成長率：
 (A)大於經濟成長率 (B)小於經濟成長率 (C)等於經濟成長率 (D)與經濟成長率無法比較
::Note：若台幣升值，那麼以美元表示的數字（例如本題的 GDP 或 GNP 等），就必須以比較大的數字來表示，所以會變的比原本的數字更大。
28. **C**：理論上，在其他條件不變下，下列哪一種情況會造成進口增加？
 (A)外國物價上漲 (B)本國物價下跌 (C)本國貨幣升值 (D)全球經濟衰退
29. **B**：理論上，在其他條件不變下，若甲國之預期通貨膨脹高於乙國，則甲國的貨幣將：
 (A)升值 (B)貶值 (C)不變 (D)不一定
::Note：通膨的那個國家貨幣相對一定會變得比較不值錢。
30. **B**：新台幣貶值幅度遠大於經濟成長率，以美元計算之每人 GNP 會：
 (A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)無關係
31. **A**：採取浮動匯率制度或固定匯率制度，何者較能減緩國際通貨膨脹的衝擊影響？
 (A)前者 (B)後者 (C)兩者無差異 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
32. **B**：一國進出口佔國民生產毛額的比重愈大，國際經濟景氣波動對該國的經濟影響程度：
 (A)愈小 (B)愈大 (C)無關係 (D)大小不一定

■ **利率、匯率、物價、股價間的連動關係：這部分比較活，要花點心思去理解才行。**

33. **B**：其他情況不變下，一國調降利率將引起何種狀況的資金移動？
 (A)外資流入 (B)外資流出 (C)不確定 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
34. **B**：其他因素不變下，利率上升對物價的穩定：
 (A)有害 (B)有利 (C)無關 (D)以上皆非
35. **A**：在其他條件不變下，中央銀行賣出美元，回收新台幣，對短期利率之影響為：
 (A)上揚 (B)下跌 (C)沒有影響 (D)不一定
36. **B**：一般而言，未預期的物價大幅上漲報告發佈，股價將：
 (A)上漲 (B)下跌 (C)不一定上漲或下跌 (D)先漲後跌
37. **A**：理論上，在其他條件不變下，緊縮性的貨幣政策可使利率：
 (A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)不一定
38. **B**：假設政府突然宣佈調降證券交易稅，股價初期反應將是：
 (A)下跌 (B)上升 (C)不一定 (D)無關
39. **B**：貨幣供給增加可能會使（假設其他條件不變）：
 (A)利率上升 (B)股價上漲 (C)貿易逆差 (D)以上皆是

■ **景氣循環：本類題目數量很有限，雖不常考，但別放過。**

40. **A**：一般狀況，景氣循環的擴張期持續的期間：
 (A)長於收縮期 (B)短於收縮期 (C)兩者相當 (D)選項(A)(B)(C)皆非
41. **B**：在景氣循環的繁榮期末期，股價指數一般呈：

(A)上升走勢 (B)下跌走勢 (C)持平狀態 (D)不確定

42. **A**：景氣循環過程中，從蕭條期轉為復甦期，金融面景氣指標一般都會比實質面（生產面）景氣指標：
(A) 領先上升 (B) 領先下降 (C) 同時上升 (D) 同時下降
43. **C**：當經濟景氣走下坡，而利率又有走揚之趨勢時，投資人應投資下列那一證券市場？
(A)債券市場 (B)股市 (C)貨幣市場 (D)選項(A)、(B)、(C)皆可
44. **B**：若發生石油危機時，會造成： A.通貨膨脹；B.消費能力上升；C.經濟景氣衰退
(A) 僅 A、B.對 (B) 僅 A、C.對 (C) 僅 B、C. 對 (D)A、B、C.均對

■ 景氣對策信號與領先、同時指標：題目不少，皆屬於記憶性題目，特別要把領先指標背熟。

45. **C**：「景氣對策信號」由「黃紅燈」轉為「紅燈」時，政府財金政策應：
(A)大幅放鬆 (B)繼續放鬆 (C)適度緊縮 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
46. **A**：「SEMI 接單出貨比」是「臺灣景氣指標」的哪一類指標？
(A)領先指標 (B)同時指標 (C)落後指標 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
47. **B**：「實質海關出口值」是景氣指標的：
(A)領先指標 (B)同時指標 (C)落後指標 (D)附屬指標
- ∴Note：多了「實質」兩個字，就變成同時指標了，別粗心喔。
48. **C**：下列何者為「臺灣景氣指標」的「同時指標」？A 製造業存貨量指數； B 工業及服務業加班工時； C 實質海關出口值； D 工業生產指數
(A) 僅 A 對 (B) 僅 B、C 對 (C)僅 C、D 對 (D)A、B、C、D 均對
49. **B**：下列何種經濟指標是用來衡量批發價格平均變動倍數？
(A)工業生產指數 (B)躉售物價指數 (C)消費者物價指數 (D)國民生產毛額平減指數
50. **A**：下列何者不屬於領先指標？
(A)退票率 (B)製造業新接訂單指數變動率 (C)海關出口值變動率 (D)躉售物價指數變動率
51. **C**：下列何種經濟指標是用來衡量一個標準家庭所消費勞務和物品之零售價格平均變動倍數？
(A) 工業生產指數 (B) 躉售物價指數 (C) 消費者物價指數 (D) 國民生產毛額平減指數
52. **A**：為何「股價指數」是景氣指標中的重要領先指標？
(A) 因為股價反映出預期的公司盈利與股利 (B) 因為股價反映出即時性經濟活動
(C) 因為股價會受市場心理因素影響 (D) 因為股價會受金融情勢的影響
53. **D**：躉售物價指數會受到何種因素影響？
(A)進口物價 (B)零售價 (C)批發價 (D)選項(A)與(C)皆會
54. **B**：「工業生產指數」是景氣指標的：
(A)領先指標 (B)同時指標 (C)落後指標 (D)綜合指標
55. **B**：「景氣對策信號」呈現「黃紅燈」時，表示：
(A)景氣過熱 (B)景氣略熱 (C)景氣過冷 (D)景氣略冷
56. **A**：預測股價變動較具參考價值的景氣指標是：
(A)領先指標 (B)同時指標 (C)落後指標 (D)以上皆非
57. **C**：「景氣對策信號」呈現「紅燈」時，表示：
(A)景氣過冷 (B)景氣略冷 (C)景氣過熱 (D)景氣略熱
58. **A**：「景氣對策信號」由「黃藍燈」轉為「綠燈」表示：
(A)景氣轉好 (B)景氣轉壞 (C)景氣時好時壞 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
59. **A**：在其他條件不變下，當通貨膨脹發生，下列何種類股最有利？
(A)資產股 (B)中概股 (C)外銷概念股 (D)科技股

60. **C**：我國景氣對策信號之燈號總共有幾種？
(A)3 種 (B)4 種 (C)5 種 (D)6 種
61. **C**：下列何指標是分析景氣循環之主要依據？
(A)消費者物價指數 (B)海關出口值 (C)經濟成長率 (D)工業生產值
62. **B**：失業率是指：
(A)失業人數除以就業人數 (B)失業人數除以勞動力
(C)失業人數除以(勞動力+非勞動力) (D)失業人數除以總人口
63. **C**：經濟的「痛苦指數」是指：
(A)工資上漲率與物價上漲率之和 (B)匯率貶值率與物價上漲率之和
(C)失業率與物價上漲率之和 (D)工資上漲率與匯率貶值率之和

財分重點 01 會計恆等式、借貸法則與科目



【老莫の考前分析】

這部分屬於會計學基本的知識和概念，本單元的觀念若你不懂，接下去只能一路硬背了。

重點放在：會計恆等式與借貸法則的理解。

這個單元實際上在考試中幾乎沒有任何直接的考題，但卻是會計、財務分析中最基礎的概念，必須這些概念有了，接下來的內容才可能念的懂，若您先前沒有接觸過會計，那麼您的挑戰會是下面兩項：

- 1 瞭解何謂會計科目，以及其各自的分類歸屬（例如機器設備屬於固定資產）。
- 2 瞭解借貸法則的原理，與在實際事件的應用（例如現金的支出稱為「貸：現金」）。

會計恆等式

接下來就讓我們從這個「會計恆等式」來開始，如果你是會計的外行人，不論花多少時間都要把接下來這個「會計恆等式」的觀念讀懂，這是一切會計的基礎中的基礎，也可以說會計就是從這個等式出發的。

● 資產 = 負債 + 股東權益

➤ 這個恆等式可以這樣看：

- 資產：想成是「公司的錢是配置在哪些東西上」，例如可能是買原料、買設備，或是存銀行、投資，當然也可以直接以現金型態持有。
- 負債和股東權益：表示「公司錢的來源」，或許是借來的、股東出的，還是公司賺的錢所累積下來的。
- 一邊是錢的來源，一邊是拿到這些錢後怎麼配置，這兩邊當然應該要恆等。

➤ 舉例來說：老莫以自己的本錢 350 萬加上跟朋友借的 150 萬開了一間咖啡店，此時這間公司的總資產就是 500 萬、負債是 150 萬、股東權益就是 350 萬，以恆等式表示的話就是：

$$500 \text{ 萬 (資產)} = 150 \text{ 萬 (負債)} + 350 \text{ 萬 (股東權益)}$$

但是這 500 萬現金是要開店用的，於是老莫花了 200 萬買了個小店面及裝潢、20 萬購置相關設備器材、50 萬拿來進貨，剩下 230 萬現金的週轉金，恆等式會變成：

$$230 \text{ 萬 (現金)} + 50 \text{ 萬 (存貨)} + 20 \text{ 萬 (設備)} + 200 \text{ 萬 (固定資產)} \\ = 150 \text{ 萬 (負債)} + 350 \text{ 萬 (股東權益)}$$

➤ 一般我們會以如下的圖來表示，T 字的左邊表示資產，右邊是負債與股東權益，兩邊是恆等的：

資產	負債
	股東權益

- 因此當左方的資產總額（也就是錢的配置方式）增加，必定是由於右方（錢的來源）也增加，或許是新借來的（負債），或許是跟股東募集的（股東權益）。
- 若資產總額減少，則一定是負債減少（把現金拿去還債了），或是股東權益減少（把賺的錢分配給股東了）。

恆等式變形

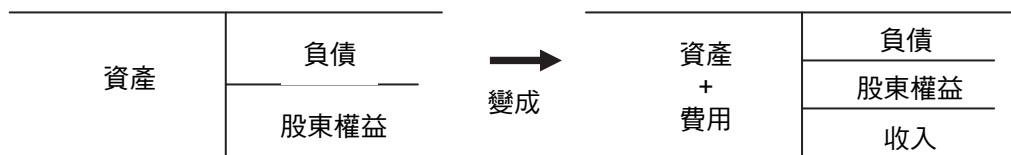
前面學到的恆等式：「資產 = 負債 + 股東權益」，還可以再進一步的推導出其他的公式：

- **推等一：期末資產 = 期末負債 + 期初股東權益 + 本期收入 - 本期費用**

我們給恆等式一個特定的日期，例如期末，再把期末股東權益拆開成「期初股東權益 + 本期收入 - 本期費用」，恆等式的意思變成：期末時候的資產，會等於期末的負債，以及年初的股東權益，加上這一年來公司賺的（或賠的）。

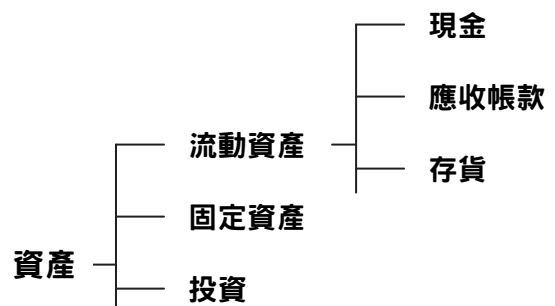
- **推等二：期末資產 + 本期費用 = 期末負債 + 期初股東權益 + 本期收入**

把推等一的本期費用移項到等號左邊，可得推等二，如果用圖來表示會是：



所以變形會計恆等式是由**資產、負債、股東權益、費用、收入**等五項組成，當有任何一項的數字有變動時，為了維持恆等，必定有至少另一個項目的數字也同時變動，這個圖示相當的重要，務必要記清楚了才能進入接下來的內容。這五大項目也是最上層的會計科目，各自都還能再細分為許多次科目、子科目，例如資產科目又分為流動資產、固定資產…，流動資產下又有現金科目、應收帳款、存貨…等，這些個會計科目被用來描述與表示所有具有意義的會計事件，而接下來的各個單元，會看到相當多的「會計科目」，這些科目都能被歸類為這五大科目之一。

《會計科目階層示意圖》



借貸法則

借貸法則是初學會計者一開始最容易遇到障礙的地方，其實它並不是難，只是這樣的「描述方式」只出現在會計中，

所以讓您一開始不太習慣罷了，既然知道是習慣的問題，就多看幾次習慣它，讓「借」、「貸」的意義自然在你心中生根吧。

- **借貸法則精神與 T 字帳**

延續上面講的，但我們現在把 T 字的左邊稱為「借方」，T 字的右邊稱為「貸方」，也就是**資產和費用的正常位置是在等號的左邊**，也就是借方；而**負債、股東權益、收入在等號的右邊**，也就是貸方。借貸的用意讓我們精準的定義各會計科目數字的變化，避免口語化的描述因為每人理解度不一而造成誤會。

➢ 以老莫開店的例子來說，花 20 萬購買機器設備，等於是減少現金、增加機器設備，以借貸法則表示會變成「借：機器設備 20 萬」、「貸：現金 20 萬」，為何機器設備是用「借」，而現金是用「貸」呢：

- 機器設備是屬於資產性質，而「資產」的位置是在 T 字的左邊，也就是借方（等號的左邊），在本例中，是「增加」了機器設備，所以必須在等號左邊（借方），如果在等號右邊（貸方）的話，依據國中曾學過的移項法則：「數字移到等號另一邊則加變減…」，會造成資產是「減少」的。因此正確的表示式是「借：機器設備 20 萬」。
- 相反的，現金雖然也屬於資產類，正常位置在等號左邊（借方），但本例是把錢用掉，現金減少，

因此要放在等號的另一邊，也就是貸方，故表示式會是「貸：現金 20 萬」。

- 歸納一下，如果今天你的資產數字增加了，那這個增加的數字要讓它出現在 T 的左邊才行（也就是要跟資產同邊），相對的，如果你要讓資產數字減少，那這個數字必須出現在 T 的右邊（要跟資產不同邊）。我們把這個原理引伸到五大科目，就變成這樣：

資產		負債		股東權益	
借 +	貸 -	借 -	貸 +	借 -	貸 +

費用		收入	
借 +	貸 -	借 -	貸 +

➤ 來練習一下：

收入增加應該：	<input type="checkbox"/> 借	<input checked="" type="checkbox"/> 貸	資產減少應該：	<input type="checkbox"/> 借	<input checked="" type="checkbox"/> 貸
負債減少應該：	<input checked="" type="checkbox"/> 借	<input type="checkbox"/> 貸	費用增加應該：	<input checked="" type="checkbox"/> 借	<input type="checkbox"/> 貸
股東權益減少應該：	<input checked="" type="checkbox"/> 借	<input type="checkbox"/> 貸	負債增加應該：	<input type="checkbox"/> 借	<input checked="" type="checkbox"/> 貸

● 分錄

從上面的學到借貸法則後，再來看對於一個真實的會計交易事項對於其科目和金額應如何記載。

➤ 原則：❶要記載日期；❷往前凸出的是「借」方；❸借貸金額應平衡。

➤ 我們配合借貸法則來看一些分錄的實例：

- 銳思公司 10/26 正式成立，老莫出資 70 萬，另外跟銀行借貸了 30 萬：

現金增加（資產增加）100 萬，股東權益增加、負債也增加

分錄：10/26	（借）現金	1,000,000	
	（貸）負債	300,000	貸方總額 100 萬，平衡!!
	股東權益	700,000	

- 銳思公司 10/30 花了現金 16 萬購入辦公設備

現金減少 16 萬（資產減少），辦公設備增加 16 萬（資產增加）

分錄：10/30	（借）辦公設備	160,000	
	（貸）現金	160,000	

- 銳思公司 11/18 接到一張訂單，收到支票 7 萬元，現金 3 萬元

營業收入 10 萬元（收入增加），收到一張支票與現金（資產增加）

分錄：11/18	（借）應收票據-支票	70,000	
	現金	30,000	
	（貸）營業收入	100,000	

➤ 延續上面的例子，那麼銳思公司現在帳上的現金有多少呢？我們只看上面的「現金」科目，把現金的各個借貸加減一下，還記得資產類科目若是在借方就是增加，若是貸方就是減少吧，所以可以計算出現金科目的餘額為：100 萬 - 16 萬 + 3 萬 = 87 萬。這個 87 萬我們也稱為「借餘」，意思是借方的餘額，若是餘額數字位於貸方，則稱為貸餘，這些名詞在後面都還會出現，屆時要知道它的意義喔。

原理應用

如果你已經學會了恆等式（與五大科目），也懂了借貸法則，然後呢，遇到題目到底該怎麼用，會有什麼幫助呢？我們直接看一個實際的例題：

（ ）：企業以現金購買機器設備對其影響為：

- (A)總資產不變 (B)資產負債比率不變 (C)流動比率下降 (D)以上皆正確

解題應用：

假設你已經知道流動比率 = 流動資產 / 流動負債，「現金購買機器設備」不正是我們前面舉的例子嗎？在這例子中，現金減少而增加了機器設備，所以它的分錄應該是「借：機器設備 / 貸：現金」，以恆等式來看，股東權益和負債都沒有變動，只是屬流動資產性質的現金減少，而屬於固定資產性質的機器設備增加，這兩個科目都屬於資產大分類，一增一減相同金額，於是「總資產不變」（**(A)**正確），負債與股東權益也都不變，所以「資產負債比率也不變」（**(B)**正確）；但因流動資產減少，故流動比率下降（**(C)**正確），因此答案為**(D)**，以上皆是。

以這題來看，你必須會：❶現金屬流動資產類科目、機器設備屬固定資產類科目，而兩者都是資產類科目；❷現金科目減少為貸方，機器設備增加為借方；同時懂了以上兩點，這題才能夠拿到分數。這，就是為何老莫要花一個章節，從頭解釋何謂會計恆等式與借貸法則的原因。



【老莫の考前分析】

會計原則每次必有題目，屬於基本分數，很簡單，務必把握：

重點放在：（1）會計原則，尤其配合原則。

（2）三大報表的基本定義。

IFRS（國際財務報導準則）概述

接下來的內容，您將會有機會看到『IFRS』這名詞，這是由IASB（國際會計準則委員會）所發佈的各項會計準則，稱為IFRS（國際財務報導準則），而其之前發佈的準則稱為IAS（國際會計準則，部分已由新發佈的IFRS所取代），一般我們講IFRS也包含IAS所發佈的各項準則，其將大幅度影響國內現有的會計實務。

2013年起，國內上市櫃、興櫃公司就將正式適用IFRS，證基會也正式調整了題庫叢書的相關內容，目前國際超過100個國家已強制或允許採用IFRS，它就像一個共同的介面，往後將成為國際共通的會計語言，一個很直觀的好處在於，往後企業的財報將不再像過往，需要依各國略有差異的會計準則進行多次的「轉換」。

和以往商科學生學的US GAAP（美國一般公認會計準則）比起來，當然會計的基礎原理並沒有翻天覆地的改變，但在一些準則上有所調整，另外在一些用詞、定義上略有不同，例如「損益表」在IFRS中改稱為「綜合損益表」。本講義無法一一比較兩者的差異，目前我們僅能專注於影響考試的部分，對IFRS有興趣者，坊間有不少書籍與課程可以利用。

以下是國內對IFRS的適用範圍與時程，通常這類題目考出的機率較低，考點也零碎，不過難度不高，可稍微瀏覽一下：

- **IFRS**

IFRS是國際會計準則的縮寫，為與國際接軌，我國也已訂立出適用IFRS的相關時程與規定：

- 第一階段：**2013年起適用**，適用對象為上市櫃、興櫃與金管會主管之金融業。
- 第二階段：**2015年起適用**，非屬第一階段適用之其他公開發行公司、信合社、信用卡公司。

- **其他**

- 推動XBRL格式申報，第三階段由2010年開始實施。

三大財務報表與運作

財務報表可說是會計項目最後呈現的結果，不論對投資人或商業對手、伙伴都有非常重要且實用的意義，那這些報表是如何運作呢？我們前面有提到五大類會計科目：資產、負債、股東權益、收入或利得（收益）、費用或損失（費損）；這些就是組成會計報表的基礎，資產、負債、股東權益三類科目組成資產負債表，收入與費用類科目則組成了損益表。

- **簡易運作說明**

我們可以把損益表當成是工作的薪資條（記載了你這個月賺多少薪水），資產負債表當成是你的存摺（記載了你目前總共累積了多少存款），而現金流量表則是代表你的錢包（目前有多少現金）。你每個月（定期）都會領到當期的薪資條，然後薪資扣除勞健保、所得稅等必要費用後的實領金額（本期淨利）則會

累積入你的存摺（保留盈餘），這也是資產負債表與損益表間的關係（如下圖）：

超級簡化後的損益表		超級簡化後的資產負債表			
X 年 1 月 1 日至 12 月 31 日		X 年 12 月 31 日			
本期收入	\$1200	流動資產	\$2100	負債總額	<u>2400</u>
本期成本與費用	- 300	固定資產	<u>3800</u>	股本	2600
本期淨利	<u>900</u>	資產總額	<u>5900</u>	保留盈餘	900
				股東權益總額	<u>3500</u>

損益表淨利（損）會加到資產負債表的保留盈餘項下，以本例來說：

本期淨利 900 元，於是保留盈餘（假設原為 0 元）變成 $0 + 900 = 900$

● 資產負債表

IFRS 對於我們以往稱之 Balance Sheet（資產負債表）的報表改稱 Statement of Financial Position（財務狀況表），但由於其並未強制要使用這樣的名稱，所以國內主管機關決定沿用資產負債表之名稱。

- 是表達公司在「**特定時點**」的那一天，所擁有的資產、負債以及股東權益之餘額。
- 表頭是一個特定日期，如 2012/12/31，是一種『存量』的概念，屬於**靜態**報表，基本上每天都可以產出一個「當天」的資產負債表（不過沒人會那麼做），資產負債表的科目是一直延續而且可能被更新的，為**永久性帳戶**，如果公司沒倒，資產負債表的科目是不滅的，並不會重新計算。

● 綜合損益表

- 為了表達公司在「**一段時間**」的經營成果（賺多少或虧多少...）。
- 表頭是一段特定時間，如 2013/1/1~2013/12/31，是一種『流量』的概念，為**動態**報表，和資產負債表不同，損益表和現金流量表是表達一段時間的狀況，每年都會有一張自己的損益表，屬於損益表的收入、費用類科目，在期末會轉入一個「損益彙總」科目，然後再滾入永恆性質的資產負債表中的保留盈餘科目，接著下一年度時所有損益表科目都會歸零，重新運作計算，忠實統計下一年度的經營狀況。
- 注意一下綜合損益表包含了本期損益與其他綜合損益兩部分，後面單元會再詳細介紹綜合損益表內的各項組成。

● 現金流量表

- 為了表達公司在「一段時間」內，現金的實際進出狀況。
- 表頭是一段特定時間，如 2013/1/1~2013/12/31，也是一種『流量』的概念，為**動態**報表。

基本假設及原則

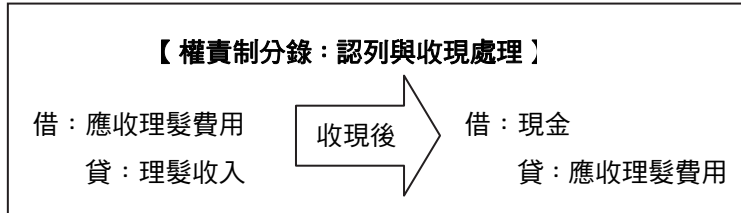
為了讓會計這項制度能夠嚴謹並具備高度的參考性，所以除了前一個單元的恆等式、借貸法則等觀念外，還有許多的假設或原則必須遵守或注意。但是本單元會講到許多會計評價方式，如果你還是會計的初學者，可以在唸完後面的單元後再回過頭來看一次本單元，應該會更有感覺。

● 基本會計假設

- 企業個體慣例：老闆的錢和公司的錢要分開，並非老闆 = 公司。
- 繼續經營假設：假設企業的經營存續期間很長，且預期企業在實現承諾完成契約前不會清算。
 - 當繼續經營時：基本上，你不需要也不打算「變賣」資產，所以用『**成本**』入帳而非用「市價」，且這一來在計算折舊、攤銷等數字時才合理。
 - 可能中斷經營：萬一公司有可能不繼續經營，那這時變賣資產的可能就提高了，所以它的市價，或說是「**淨變現價值**」就對經營者有意義了。
- 會計期間假設：所以財報要分季報、年報之類的，依期間劃分好，也才好比較。

● 會計基本原則

- 收益原則：
 - 也就是要決定從那個時間點開始算「賺到錢」。舉個例，是從客戶下單完畢嗎？還是拿到客戶付的錢？不同的時間認定會有不同的結果。
- 配合原則：
 - 你要賺到錢，總要付出代價的，可能是付出勞力，可能是付出原料與生產成本…。這個原則就是說，當你認列了收益，也別忘了把你付出的代價也認列上去。所以這個『**收益與費損（的配合）**』是具有直接因果關係的，如：銷貨收入與銷貨成本；也包含使用的合理分攤。如：資產的**折舊**、資源的**折耗**。以及使用期間的成本。如：房租、水電費用等。
 - **【補充】**在教科書上會寫，一般會計是採用「權責制」而非「現金制」，其實可說跟上述的收益原則和配合原則有關。權責制也可說是「應計基礎」就是以「會計事實發生」為入帳基礎，現金制則是以實際收付現金為基礎；在權責制下，假設理髮師理完你的頭髮，你卻三天後才來結帳，他仍在當天就有一個**應收理髮收入**產生，而你則有一個「**應付理髮費用**」的負債。但若是現金制，那麼理髮師在三天後才會認列「理髮收入」，你則是三天後產生「理髮費用」，這一來是不是就違反收益原則和配合原則了，因為這個理髮的行為明明是三天前發生的。



- 穩健原則：
 - 在資產評價及損益取決時，如果有二種以上之方法或金額可供選擇，會計人員應選擇「最不可能高估企業當期損益及淨資產」的方法。例如存貨以成本與淨變現價值**孰低**法評價就是一例。
 - 應採資產認列從低，負債認列從高、收益認列從低，費用認列從高的會計方法。
- 重要性原則：
 - 太不重要、一定『**金額**』以下的支出，即使使用效益超過一年，仍一律做為費用支出（而不依一般資產入帳導致需分年攤提）。例如買入可用三年的原子筆，還是列為當年度的費用。
- 考點小整理（唸完後面章節可再回頭看這些喔）

事件或原則	違反了...	遵守了...	補充
呆帳認列採 直接沖銷法	配合原則		就是呆帳發生時才借記呆帳費用，貸記應收帳款
固定資產於使用期間加以 折舊		配合原則	
購入一組鋼釘，耐用 10 年，以 費用 入帳		重要性原則	

存貨以 成本與淨變現價值孰低法 評價		穩健原則	
呆帳費用以 銷貨收入百分比法 認列		配合原則	最遵守配合原則的呆帳認列法

測驗

■ IFRS 相關

1. **B**：根據行政院金融監督管理委員會公布之國內 IFRS 適用時程分為二階段，第一階段適用之對象除自願提前適用外，應自西元幾年開始依 IFRS 編製財務報告？
(A)2012 年 (B)2013 年 (C)2014 年 (D)2015 年

::Note：共有四個題目考 IFRS 適用時程與適用對象，另有兩題考 XBRL，別漏了。

2. **C**：根據金管會督導證交所及櫃買中心參酌國外經驗，規劃分三階段推動上市櫃（興櫃）公司以 XBRL 格式申報財務報告，第三階段由西元幾年開始實施？
(A)2008 (B)2009 (C)2010 (D)2011

::Note：另一題考第二階段，為 2009 年。

3. **D**：有關我國財務會計準則與國際會計準則（IAS）及國際財務報導準則（IFRSs）之重大差異，其中 IAS 與 IFRSs 已訂有特定公報規範，而我國尚無相關準則之規定，下列何者為非？
(A)投資性不動產之會計處理 (B)農業之會計處理
(C)礦產資源探勘及評估之會計處理 (D)事業合併之會計處理

::Note：這種題目是屬於看過就知道，沒看過也不好猜的，稍加留意一下。

4. **C**：有關我國財務會計準則與國際會計準則（IAS）及國際財務報導準則（IFRSs）之重大差異，其中我國已參酌 IAS 與 IFRSs 訂定相關公報，惟因其近年來已有修訂，而我國尚未配合修訂之會計處理方式，下列何者為非？
(A)事業合併之會計處理 (B)合併報表之會計處理
(C)農業之會計處理 (D)會計變動及前期損益調整

::Note：以上這兩題要留意，一種是完全還沒準則，一種是雖有，但尚未配合修訂的，各有兩題喔。

■ 會計假設、原則與財務報表：都是些簡單的觀念，充分理解即可。

5. **C**：將一定金額以下的支出一律作為費用支出，是合乎：
(A)可驗證性 (B)一致性原則 (C)重要性原則 (D)成本原則
6. **C**：公司購入一組鋼釘，其使用年限為 10 年，但公司仍借記為費用，此符合何種原則？
(A)配合原則 (B)穩健原則 (C)重要性原則 (D)收入原則
7. **D**：為發布年度報告，K 公司將其經濟活動期間劃分為以 12 個月為一期，此符合下列何種會計假設？
(A)經濟個體假設 (B)繼續經營假設 (C)衡量單位假設 (D)會計期間假設
8. **A**：所謂「配合原則」是指：
(A)費用應與收入配合 (B)負債應與資產配合 (C)資產應與收入配合 (D)收入應與現金配合
9. **A**：估計售後服務成本\$100,000 未入帳，其違反哪一項會計原則或假設？
(A)配合原則 (B)收益實現原則 (C)客觀原則 (D)繼續經營假設

::Note：本期的收入，就要「配合」本期發生的服務成本。

10. **A**：不動產、廠房及設備的成本應分攤於使用期間，而不動產、廠房及設備的評價應以成本減累計折舊的帳面金額表示。試問此乃基於下列何項原則或假設？A.配合原則 B.繼續經營假設 C.會計期間假設 D.

充分揭露原則。

(A)A.、B.

(B)A.、D.

(C)C.、D.

(D)B.、C.

::Note：成本的分攤屬於配合原則，而以減去折舊的帳面金額表示則符合繼續經營假設。

11. **C**：鐵路局之鐵軌枕木採汰舊法或重置法計提折舊，此係依據：

(A)成本原則

(B)繼續經營假設

(C)行業特性原則

(D)經濟個體假設

12. **C**：當一個企業的繼續經營假設具有極大的不確定性時，其財務報表中的存貨金額應按何種基礎列示？

(A)歷史成本

(B)成本與淨變現價值孰低法

(C)淨變現價值

(D)重置成本

::Note：公司快經營不下去，就準備要「資產大拍賣」了...，所以會以淨變現價值來評價。

13. **B**：表示企業某一特定期間之經營成果的報表是：

(A)公開說明書

(B)綜合損益表

(C)委託書

(D)股東權益變動表

14. **A**：企業之主要財務報表為綜合損益表、資產負債表、權益變動表及現金流量表，其中靜態報表有？

(A)一種

(B)二種

(C)三種

(D)四種

::Note：只有資產負債表是表達「一個特定時點」時的狀況，其餘都是「某一段時間」。

15. **C**：會計學上的一貫性（或稱一致性）原則是指：

(A)會計原則一旦採用，除非企業清算再度開始，否則不得改變

(B)只有當物價水準上漲或管理人員意圖改變時，可以改用新原則

(C)當企業所處的環境改變時，可改用新的會計原則

(D)當會計人員更替時，不同人員可以採用不同之原則，否則不得改變

::Note：一致性並非就是不能改變，只是要有正當的理由。

16. **D**：假如企業採用現金基礎記錄所有和進銷貨有關的交易事項，則：

(A)期末與期初現金餘額的差異即為本期淨利或淨損

(B)因為收入和費用都採同樣的基礎認列，仍可達成配合原則

(C)損益表和現金流量表內容將會相同

(D)選項(A)、(B)、(C)皆不正確

::Note：收到現金並不等於有收入，光這一點(A)、(B)就一定錯誤，所以直接選(D)。

17. **A**：採用權責基礎記帳，期末應將當期應負擔之費用由下列何者轉為費用：

(A)資產

(B)負債

(C)業主權益

(D)收入

::Note：例如設備用了一年，要提列折舊費用，這就是從資產轉為費用。

18. **A**：下列哪一項成本應在本期與收益配合，但不是用直接關聯配屬？

(A)固定資產

(B)銷貨佣金

(C)銷貨成本

(D)賒購商品

::Note：有點難懂的問題，總之就是指固定資產與折舊費用的關係『不是用直接關聯配屬』。

財分重點 03 流動資產



【老莫の考前分析】

本單元雖然牽涉的範圍稍廣，但考點集中：

重點放在：(1) 呆帳評價方法。

(2) 存貨相關評價方法。

在資產項目上 IFRS 依流動性高低概分為流動資產與非流動資產兩類，這個單元我們先介紹流動資產。

流動資產項目：

應列為流動資產的：

- ☒ 預期將於企業正常營業週期中變現、消耗或出售者。
- ☒ 為交易目的而持有者。
- ☒ 預期將於 12 個月（一年） 內變現者。
- ☒ 現金或約當現金。

以下依流動性大小依序說明：

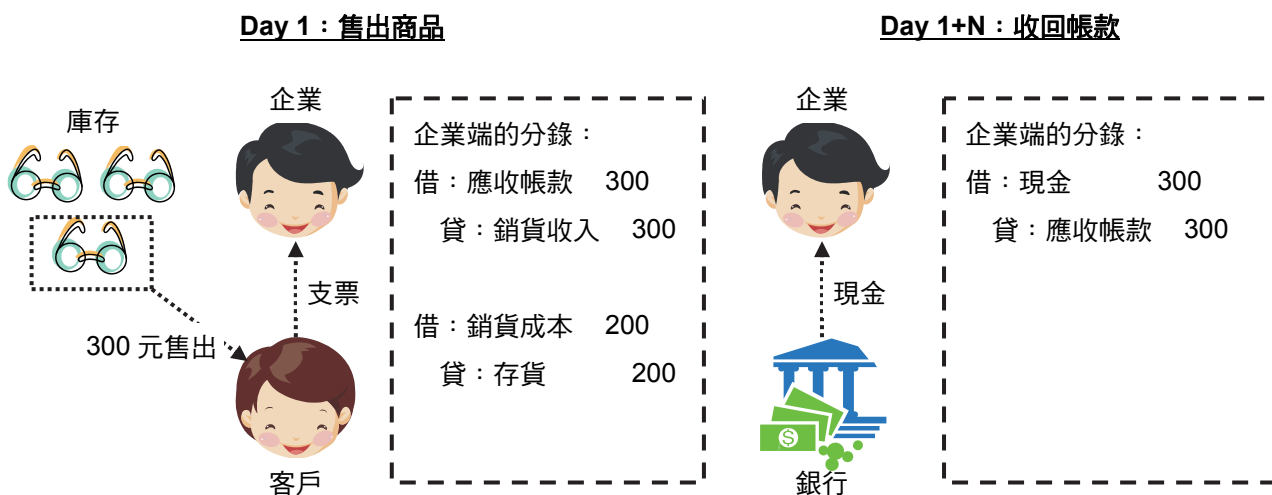
流動資產	《科目名稱》		《說明》	
	現金及約當現金		具低風險、高變現性，定存單也屬於「現金」喔。	
現金及約當現金	流動性金融資產		包含交易目的證券、備供出售證券等。	
流動性金融資產	應收票據		買受人不是以現金或掛帳，而是以票據來付款（例如支票）。	
應收票據	應收帳款淨額		已完成商品銷售或服務勞務後，對客戶所擁有的報酬請求權，但須扣除備抵呆帳後的淨額（後面會詳述）。	
應收帳款（淨額）	存貨		供業務銷售之用的資產，後面會再仔細提到。	
存貨	預付款項		先付出現金，慢慢會使用掉，屬於資產項目，包含「存出保證金」也是資產科目的一種。	
預付款項				
非流動資產				
持有至到期日金融資產				
採權益法之投資				
不動產、廠房及設備				
投資性不動產				
無形資產				
其他資產				
資產總計				

流動資產與營業密不可分

流動資產中的現金、應收票據、應收帳款、存貨等項目，其實跟企業的主要營業項目可說密不可分，不只在這個單位會出現，後面的買賣會計、損益表，甚至現金流量表等單元也都需要這裡的觀念；為了讓您更瞭解其運

作以及中間牽涉到的議題（也是考點），所以老莫先以下面的例子來簡單說明三者互相間的關係，但在開始之前，要先確定您已經懂了前面提到的借貸法則、應計基礎（非現金基礎），這兩點常常是許多會計初學者最為困擾的。

記得從您自身原本能理解的例子出發，然後慢慢加入會計的要求與觀念，您慢慢就會理解了：



值得討論的：

- Q1. 為何 Day 1 時有一個銷貨成本與存貨的分錄？
- Q2. 銷貨成本如何決定？若多次進貨的成本都不一樣呢？
- Q3. 萬一應收帳款收不回來怎麼辦？

存貨數量衡量

存貨的處理會就如同上面的簡例，會涉及好幾個部分，包含銷售前存貨數量的衡量、銷售時存貨成本的認定，以及期末時未售出存貨成本的認列，都有不同的計算方式，以下我們先看存貨數量的衡量，分為兩法：

- **永續盤存制**

每次購入、出售貨品，都給予詳細的記載。僅設「存貨」科目，進貨時存貨就增加，售出時存貨就減少並同時認列銷貨成本。我們前面舉的簡例就是以永續盤存制來舉例，但考試中本法的相關題目極少。

- **定期盤存制**

設「進貨」科目，平時只針對進貨交易來記錄，售出時只紀錄銷貨收入，不記錄銷貨成本與存貨的減少。所以銷貨成本是後來「推算」出來的：

	定期盤存制	永續盤存制
進貨	借：進貨 貸：應付帳款	借：存貨 貸：應付帳款
銷貨	借：應收帳款 貸：銷貨收入	借：應收帳款 貸：銷貨收入 借：銷貨成本 貸：存貨

$$\text{銷貨成本} = \text{期初存貨} + \text{本期進貨} - \text{期末存貨}$$

為何銷貨成本那麼重要？因為有成本才能算出利潤阿（銷貨收入 - 銷貨成本 = 毛利），上面這列式子極為重要，後面在買賣會計與損益計算單元會一直用到，請務必有所體會喔。

存貨成本流動假設

當賣出一樣商品時，必須給這個商品一個成本（才能計算後續的損益），但即使是同類商品，因為當初進貨的時點不一樣，很可能進貨時的成本並不相同，那到底該怎麼認列呢？後面有三種方式處理。但要注意的是，這裡講的是會計上的處理，並不影響實際上商品出售時到底是拿舊貨或是新貨。

- **先進先出法（FIFO）**

先購入之商品先售出（**F**irst **I**n, **F**irst **O**ut），所以早期的存貨成本先轉為銷貨成本；期末存貨則為後期購入之成本。

- 優點為：①不易操縱成本；②期末存貨接近現時成本金額；③配合商品的實體流程。
- 缺點：以最早之成本配合現時之收益，扭曲了利益。
- 物價上漲時：因為賣的商品屬於較早時所進的貨，成本比較低，因此毛利、淨利都最高。

- **個別認定法**

顧名思義，就是一個個辨認。

- 優點：成本流程符合商品實體流程。
- 缺點：容易操縱損益，成本之分攤不易精確到各批次。
- ①在任何情況下，都給企業最大的彈性有操縱損益的機會（本法唯一考點，注意上面的先進先出法是物價上漲時才能操縱）；②會計處理成本較高。

- **加權平均法**

假設所有的商品成本都一樣，也就是把商品總金額（成本）除以商品數量。

存貨續後評價

續後評價指的是存貨未售出的部分，我們也一樣必須給這些存貨一個成本數字。以下介紹成本與淨變現價值孰低法，另有一個零售價法，由於題目極少，所以不多做說明。

- **成本與淨變現價值孰低法**

新 10 號公報已將成本與市價孰低法改為淨變現價值，所謂淨變現價值 = 預期售價 - 完成製造與銷售所需的支出；當淨變現價值低於成本時，差額認列為銷貨成本。

應收帳款與票據

相較於存貨考點的多樣與多變，應收帳款的考點集中在呆帳處理與計算，另有一些票據貼現、付款條件計算，以及很少題目的應收帳款計算。不用懂會計也應該能推出這公式：

期末應收帳款 = 期初餘額 + 本期賒銷金額 - 本期收現金額。

（年底賒帳總額）（期初金額）（本期新欠的）（本期收回的）

- **應收帳款付款條件與貼現：**

- 付款條件「2/10, n/30」表示：客戶 10 天內付款，可享受 2%折扣；超過 10 天就沒折扣，但最遲要在 30 天內付款。假如本來帳款 100 元，10 天內付款可以只付 98 元，但可以延到 30 日後付。換句話說，客戶可以用 2/98（2.04%）的利率借 20 天，隱含的年利率算法為： $(2/98) \div 20 \times 365 = 37.24\%$
- 而「貼現」是指拿著未到期的應收票據跟金融機構融通（短期借款）。我們直接以實際題目來解說：
 - 若於 1/1 收到票額 15,000，利率 8% 之兩個月期票，1/16 跟銀行貼現，貼現率 10%，那麼可拿

到多少金額：【15,012.6 元】

《計算說明》要先算出原先的到期值（本利和）： $15,000 + 15000 \times 8\% \times 2/12 = 15,200$

接著以到期值計算貼現利息（銀行收的）： $15,200 \times 10\% \times 45 \text{ 天} / 365 \text{ 天} = 187.4$

所以會收到的金額為：到期值 - 貼現利息，所以 $15,200 - 187.4 = 15,012.6$

● 呆帳的發生

應收帳款收不回來時就叫呆帳，就一般人對處理呆帳的直覺方法應該是這樣：❶應收帳款減少（要扣除呆帳）；❷產生呆帳費用。我們不能說這樣一定錯，但有可能會有一種情況，X 年的應收帳款，一直拖到 Y 年才確定收不回來於是成為呆帳，若照上面的處理方式，會變成 X 年的應收帳款呆帳，卻在 Y 年認列呆帳費用，這就違反了我們前面學到的『配合原則』。於是，呆帳的處理方法有兩種：

➤ 直接沖銷法：

也就是賒銷時不先預估可能的呆帳，等到發生時再直接認列；考點是，這樣違反了「配合原則」。

➤ 備抵法：

我們先把 X 年的應收帳款承認一個可能發生的呆帳比例，並在當年就先提列「呆帳費用」，但問題來了，我們可以在 X 年當年就直接把這個呆帳從應收帳款扣除嗎？當然不行，因為實際上這個「呆帳」還只是我們的預估（或說心理準備），並非已經確實發生了。於是，會計創設了一個「備抵呆帳」的科目來處理這種狀況。備抵呆帳科目是先把預估的呆帳金額先認起來放（但還未確定發生），呆帳發生時再做一次沖銷處理。備抵法總共還分為三個方法（如後所述），在這裡有幾個觀念要特別注意：

提列呆帳：

借：呆帳費用

貸：備抵呆帳

❶ 即使因為配合原則而認列了呆帳費用，但不代表呆帳實際已發生。

❷ 應收帳款還是掛著它原本的金額（或稱餘額），但由於我們先承認可能會有一定比率的呆帳，所以還有個扣除備抵呆帳後的淨額。務必記得，「應收帳款餘額」指的是應收帳款這個科目本身的餘額，但若是「應收帳款淨額」，指的則是「應收帳款 - 備抵呆帳」。

應收帳款餘額	8,700
減：備抵呆帳	600
應收帳款淨額	8,100

❸ 「備抵呆帳」科目屬於「抵銷科目」，為評價帳戶之一種，因為要抵銷掉應收帳款，所以正常餘額在貸方。

■ 【補充】偶爾你會看到「抵銷科目」、「附加科目」，差別在於：

	抵銷科目	附加科目
定義	目的為抵銷原帳戶金額	目的為附加原帳戶之金額
實例	備抵呆帳、累積折舊、應付債券折價	應付債券溢價

■ 當呆帳真的發生時：應收帳款餘額會減少（扣除確定無法收回的呆帳），而原本先「認起來放」的備抵呆帳也要減掉這筆實際發生的呆帳（等於把備抵的部分使用掉了），結論是「備抵呆帳」、「應收帳款」科目都要扣除這筆實際呆帳金額，這個行為叫做「沖銷」，分錄為『借：備抵呆帳 / 貸：應收帳款』；這會讓備抵呆帳和應收帳款一起減少同樣金額，進一步來看，「沖銷呆帳」時，會讓應收帳款餘額變少，但應收帳款淨額不變，淨額不變的原因是應收帳款和備抵呆帳會減少相同金額，因此淨額不變。所以這裡有個小考點：備抵法沖銷呆帳時，並不影響應收帳款的帳面金額（也就是淨額），因為應收帳款的帳面金額早在當初認列備抵呆帳時就已經減除了，而非沖銷時。另外要注意，呆帳費用早就認列過了，所以沖銷時不會再出現。

備抵法的三種評價方法

● 銷貨收入百分比法（損益表法）

依照銷貨收入淨額的一定比例提列備抵呆帳，因為用來計算的銷貨收入等科目都是屬於損益表類科目，所以又稱為損益表法，由於是以當期的銷貨收入來提列當期的呆帳，故本法最符合「**配合原則**」。

➤ 公式：呆帳費用 = 銷貨收入淨額 × 估計呆帳百分比

以此方法算出的金額，即直接為該年應提列的『呆帳費用』總額，和備抵呆帳金額多少無關，對考生的好消息是，目前題庫內並無損益表法的計算題（耶，太棒了）！

● 應收帳款餘額百分比法（資產負債表法）

本法使用的是應收帳款科目，所以也被稱為資產負債表法。應收帳款餘額乘上百分比後的數字，是當年底應有的『備抵呆帳』餘額，於是不足的部分我們就必須補提呆帳，讓備抵呆帳成為它應有的數字，故：

➤ 公式：呆帳費用 = (應收帳款餘額 × 估計呆帳百分比) - 貸餘之備抵呆帳金額

➤ 例題：佳能公司採應收帳款百分比法估計呆帳，預計當年度呆帳為應收帳款餘額的 5%。該年年底應收帳款餘額為 \$200,000，而備抵呆帳為貸方餘額 \$3,000，則當年度呆帳費用為？【\$7,000】

■ $200,000 \times 5\% = 10,000$ ，也就是年底時備抵呆帳科目應該有貸方餘額（或稱貸餘）10,000，而目前備抵呆帳已有 3,000，所以我們要補提 7,000，分錄如右：

借：呆帳費用	7,000
貸：備抵呆帳	7,000

■ 直接代公式就是： $(200,000 \times 5\%) - 3,000 = 7,000$ 。

■ 本題唯一要小心的，就是備抵呆帳是借餘還是貸餘，若上題改為借餘，則答案變成 \$13,000

● 帳齡分析法

帳齡，就是依應收帳款欠款的時間長短來預估，欠越久的當然呆帳機率越高。若一個有好幾筆欠款的顧客還款，則從最早賒帳的部分最先還款。

➤ 計算方法：依不同期間給予不同的預估比例，再合計出備抵呆帳總額，此法算出來的數字跟應收帳款餘額百分比法一樣是年底時備抵呆帳應有的數字：以右表為例，算出來今年應

帳齡	金額	呆帳百分比（%）	備抵呆帳
未過期	36,000	1	360
過期 30 天內	20,000	3	600
過期 30 天以上	8,000	10	800
總計	64,000		1,760

有備抵呆帳餘額 \$1,760，再和原先資產負債表上「備抵呆帳」科目餘額來比較。以這個例子來說，若原先有借餘 \$300，則應補提 $1,760 - (-300) = \$2,060$ ；若貸餘 \$500，則只需補提 $1,760 - 500 = \$1,260$ 。

測驗

■ 流動資產概論：都是定義題。

1. **C**：在資產負債表中的各項資產是依何種順序排列？
(A)壽命之長短 (B)金額之大小 (C)流動性之高低 (D)重要性之大小
2. **C**：下列何項在資產負債表中屬於「現金及約當現金」之一部分？
(A)存於供應商之押金 (B)遠期支票 (C)定存存單 (D)指定用途之現金
3. **A**：「存出保證金」在財務報表中是屬於：

(A)資產科目 (B)負債科目 (C)費用科目 (D)收入科目

::Note:「存出」作為未來使用的資源，是屬於資產。

4. **D**: 下列那一項不能列為流動資產？
(A)正常分期付款銷貨所收到之應收票據，到期日在 12 個月以內者
(B)預付一年內將徵收之財產稅
(C)以交易為目的之金融資產
(D)人壽保險之現金解約價值，總經理為受益人
5. **D**: 已送繳金融機構專戶存儲之員工退休基金，應列入財務報表中之：
(A)銀行存款 (B)信託基金 (C)長期投資 (D)不得列入公司資產
6. **A**: 下列哪一項目可能在銀行對帳單中已有記載，但存款戶的帳載記錄要等到收到對帳單後才做調整？
(A)手續費 (B)在途存款 (C)未兌現支票 (D)已兌現支票

■ 應收帳款隱含利率計算：題目雖不多，但概念不難。

7. **D**: 交易信用條件為 4/20, net 50, 請問此一交易信用條件下，若放棄現金折扣的機會成本為何？（假設一年有 365 天）
(A)36% (B)48% (C)4.8% (D)50.69%
::Note: 相當於用 $4 \div 96$ 的利率借款 30 天: $(4 / 96) \div 30 \times 365 = 50.69\%$ 。
8. **C**: 大中公司以 2/30, net 60 的方式賣出商品給大方公司金額有一萬元，假設大方公司於 30 天內付款則可從一萬元價款中扣除多少？
(A)\$100 (B)\$300 (C)\$200 (D)\$600
::Note: 30 天內付款，可享有 2%折扣: $1 \text{ 萬} \times 2\% = 200$ 。
9. **C**: 承前題：若大方公司於 30 天付款並取得折扣，那麼隱含的利率是多少？(假設一年為 360 天)
(A)6.70% (B)12% (C)24% (D)36%
::Note: 相當於用 $2 \div 98$ 的利率借款 30 天: $(2 / 98) \div 30 \times 360 = 24.4\%$ 。
10. **C**: 承前題：在下列那種情況下，大方公司要求付款的期間可能較長？
(A)商品是易腐敗的 (B)商品賣給風險較高的公司 (C)商品再出售的時期需較久 (D)以上皆非

■ 應收帳款計算與呆帳評價：三種評價方式都有題目，稍難，盡量把觀念念懂，並練習一下計算題。

11. **A**: 龍太公司於呆帳實際發生時，借記呆帳費用，貸記應收帳款，此做法違反何種原則？
(A)配合原則 (B)穩健原則 (C)重要性原則 (D)並無違反任何原則
12. **C**: 下列何項不是決定呆帳費用時可以採用的方法？
(A)銷貨金額百分比法 (B)應收帳款餘額百分比法 (C)備抵呆帳餘額百分比法 (D)帳齡分析法
13. **B**: 下列何種呆帳費用認列方法最能達到收入與費用配合的原則？
(A)直接沖銷法 (B)銷貨收入百分比法 (C)應收帳款餘額百分比法 (D)帳齡分析法
::Note: 銷貨收入百分比法在刪除了一堆計算後，唯一剩下的考點...。
14. **A**: 定偉公司本年度銷貨金額為 \$30,000，已知期末應收帳款總額比期初增加\$4,000，期末備抵呆帳餘額較期初增加 \$300，則該公司本年度銷貨收現的金額為多少？(假設未沖銷任何呆帳)
(A)\$26,000 (B)\$26,300 (C)\$25,700 (D)\$34,300
::Note: 應收帳款的期末餘額比期初多 4,000，表示本期收回來的錢比新被欠的錢還少 4,000，所以收取的現金為: $30,000 - 4,000 = 26,000$ 。

15. **B**：玉井公司 100 年初應收帳款總額為\$100，當年度賒銷金額\$1,000，應收帳款收現金額為\$950，該公司帳列備抵呆帳餘額均為應收帳款的 5%，100 年度確定無法收回之帳款計\$10。玉井公司 100 年度提列之呆帳費用為：

(A)\$12.50 (B)\$12.00 (C)\$7.00 (D)\$7.50

::Note：採用應收帳款餘額百分比法，但這題需要沖銷呆帳，所以觀念要很清楚。期初的備抵呆帳餘額為 $100 \times 5\% = 5$ ，因有 10 元無法收回，所以應收帳款和備抵呆帳要同時減掉 10，於是備抵呆帳餘額會變成-5（有借方餘額\$5）；本年度賒銷 1000，收回 950，確定無法收回 10，所以期末應收帳款增加 $1000 - 950 - 10 = 40$ ，期末的應收帳款餘額變成 140，所以期末的備抵呆帳應為： $140 \times 5\% = 7$ ，故今年應提列的呆帳費用為 $7 - (-5) = 12$ 。

16. **B**：下面何事件會使企業應收帳款餘額減少？

(A)現金銷貨 (B)沖銷呆帳 (C)收回已沖銷之應收帳款 (D)提列備抵呆帳

::Note：沖銷呆帳就是呆帳真的發生了，此時當然要把應收帳款上的金額扣除（確定收不回了），另外，備抵呆帳也會扣除，既然叫做「備抵」呆帳，就是用來在呆帳真的出現時拿來「抵」的。

17. **D**：X6 年 12 月 31 日中華汽車公司的「備抵呆帳」有借方餘額\$5,000。X6 年的帳齡分析表指出帳款有\$6,500 預期成為呆帳，X1 年中華汽車的呆帳費用為：

(A)\$1,500 (B)\$6,500 (C)\$5,000 (D)\$11,500

::Note：帳齡分析法的考題相對簡單許多：此法算出來的數字，就是年底時備抵呆帳這科目該有的預期數字，所以這個預期數字與目前的數字差額，就是今年該補提的「呆帳費用」。本題中，期末備抵呆帳應該為貸餘 6,500，但原先是借餘 5,000，表示要提列 11,500 才能讓備抵呆帳變成貸餘 6,500，所以本年呆帳費用為：11,500。

18. **A**：在分析應收帳款的帳齡時，若某一客戶陸續有好幾筆賒帳及還款，則其帳齡的決定通常是採用何種假設？

(A)最早賒帳部分最先還款 (B)最晚賒帳部分最先還款
(C)依各筆賒帳金額相對比例計算各筆之已還款金額 (D)金額最大筆的賒帳部分最先還款

19. **B**：某企業年終調整前帳上顯示：備抵呆帳餘額為\$20,000，其帳齡分析結果顯示：應提列的備抵呆帳金額為\$77,000，請問其今年應記錄的呆帳費用為多少？

(A)\$20,000 (B)\$57,000 (C)\$77,000 (D)\$37,000

::Note：期末備抵呆帳應為 77,000，目前已有 20,000，那麼應再提 57,000，所以今年應記錄呆帳費用為：57,000。

- 存貨數量衡量、流動成本假設與續後評價：後進先出法廢除後本類題數與重要度都銳減，注意一下各方法的定義與特性，小心唯一的存貨續後價值計算即可。

20. **C**：在定期盤存制下，計算銷貨成本的方式為：

(A)期初存貨 + 本期進貨 (B)期初存貨 + 期末存貨 + 本期進貨
(C)期初存貨 - 期末存貨 + 本期進貨 (D)期末存貨 - 期初存貨 + 本期進貨

::Note：跟著老莫念 10 遍『期初存貨 + 本期進貨 - 期末存貨』，後面損益計算還要用到！

21. **B**：好奇傢俱公司以\$25,000 賣出成本\$24,000 的沙發一組，買主立即付現，請問此交易對公司的影響為何？

(A)銷貨收入增加，毛利對銷貨的比率提高 (B)銷貨毛利增加，存貨減少
(C)資產增加，負債增加 (D)營業外收入增加，營業利潤不變

::Note：別想太複雜，只要沒賠本賣東西，就是毛利增加，存貨減少。

22. **B**：當我們去統一超商買牛奶的時候，許多人總是習慣拿放置在冷凍櫃較後面的牛奶，而不願拿取置於前列的牛奶，這是因為我們會假設超市的存貨管理方式為：

(A)移動平均法 (B)先進先出法 (C)個別認定法 (D)加權平均法

::Note：有沒有看過超商店員補貨都是從冷藏櫃後方補，所以你拿的最前面的飲料都是比較早前放進去的。

23. **D**：存貨的淨變現價值是指：

- (A)購買的成本加上完成製造及銷售所需的支出 (B)預期售價
(C)預期售價加上完成製造及銷售所需的支出 (D)預期售價減去完成製造及銷售所需的支出

24. **D**：大關公司存貨之成本為\$3,200，售價\$3,400，估計銷售費用\$50，正常毛利\$350，重置成本為\$2,800。按成本與淨變現價值孰低法則，所決定之存貨價值為：

- (A)\$2,800 (B)\$2,850 (C)\$3,000 (D)\$3,200

::Note：❶成本：3,200；❷淨變現價值：3,400-50=3,350；取其低者，所以是 3,200。

25. **A**：下列哪一種情況較適合採用毛利法估計期末存貨價值？

- (A)帳冊資料不全時 (B)會計師尋找盤點期末存貨的替代方案時
(C)成本加成比率經常變動時 (D)存貨失竊毀損的風險極高時

::Note：唯一一題毛利法題目。

綜合整理 常用公式整理表

營運資金	流動資產 - 流動負債	淨利率	$\frac{\text{本期淨利}}{\text{銷貨淨額}}$
流動比率	$\frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}}$	營運槓桿程度	$\frac{\text{邊際貢獻}}{\text{營業利益}}$
速動比率	$\frac{\text{速動資產}}{\text{流動負債}}$	財務槓桿程度	$\frac{\text{EPS變動百分比}}{\text{EBIT變動百分比}}$
總資產週轉率	$\frac{\text{銷貨收入}}{\text{總資產}}$	綜合槓桿度	$\frac{\text{EPS變動百分比}}{\text{銷貨收入變動百分比}}$
應收帳款週轉率	$\frac{\text{銷貨收入}}{\text{平均應收帳款}}$	可轉債轉換價值	轉換比率 × 股票市價
應收帳款週轉期間	$\frac{365}{\text{應收帳款週轉率}}$	可轉債轉換價格	$\frac{\text{公司債價格}}{\text{轉換比率}}$
存貨週轉率	$\frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均存貨}}$	股利支付率	$\frac{\text{每股股利}}{\text{每股盈餘}}$
負債比率	$\frac{\text{負債總額}}{\text{資產總額}}$	邊際貢獻	銷貨收入 - 總變動成本
權益比率	$\frac{\text{股東權益}}{\text{資產總額}}$	邊際貢獻率	$\frac{(\text{銷貨收入} - \text{總變動成本})}{\text{銷貨收入}}$
利息保障倍數	$\frac{\text{息前稅前淨利}}{\text{利息支出}}$	損益兩平點	$\frac{\text{固定成本}}{(\text{售價} - \text{變動成本})}$
財務槓桿比率	$\frac{\text{資產總額}}{\text{股東權益總額}}$	高登模式	$\frac{\text{現金股利} (1 + \text{股利成長率})}{(\text{要求報酬率} - \text{股利成長率})}$
股東權益報酬率 (杜邦比率)	淨利率 × 總資產週轉率 × 財務槓桿比率	本益比	$\frac{\text{每股市價}}{\text{每股盈餘}}$
總資產報酬率	$\frac{\text{淨利} + \text{利息} \times (1 - \text{稅率})}{\text{平均總資產}}$ (或) 淨利率 × 總資產週轉率	市價淨值比	$\frac{\text{每股市價}}{\text{每股淨值}}$
毛利率	$\frac{\text{銷貨毛利}}{\text{銷貨淨額}}$	股利成長率	股東權益報酬率 × (1 - 股利發放率)
CAPM	無風險利率 + β 係數 (市場報酬率 - 無風險利率)		
詹森指標	投資組合平均報酬率 - CAPM 算出之報酬		
夏普係數	$\frac{(\text{投資組合報酬率} - \text{無風險利率})}{\text{總風險}}$		
崔納指標	$\frac{(\text{投資組合報酬率} - \text{無風險利率})}{\text{貝它係數}}$		