



歷屆試題及答案 ( 2006年12月 )

試卷十一

機構融資

證券及期貨從業員資格考試

## 序言及免責聲明

香港證券及投資學會(本會)所提供的歷屆試題及答案(歷屆試題),用以幫助考生準備證券及期貨從業員資格考試。歷屆試題只能作教育用途,將不構成法律或專業意見,亦不代表本會的意見。本會對歷屆試題的內容不作任何保證和表述,對考生因運用或依賴歷屆試題的材料或內容所造成的直接或間接損失,本會將不會承擔任何責任。

考生應知悉並非所有溫習手冊的考試大綱及內容都包含在歷屆試題內。本會建議在參加考試前,考生應熟讀所有考試大綱之範圍。考生應留意歷屆試題內的試題及答案只能作參考之用,本會並不保證這些試題的相關性或答案的準確性。由於各考試相應之課程大綱所涵蓋的有關法例、規則及要求,有可能隨時被修正、修改或更新,本會並無明確或暗示保證這些歷屆試題為最新及能準確反映現行之法律及條例之觀點。為免存疑,本溫習手冊並不代表或構成任何本會之法律意見,亦不應就此作為依據。本會提醒考生應參考有關當局頒佈的有關法規,以緊貼有關之法例、規則及要求的任何更新或修改。除非本會已於網上或以硬副本形式就本溫習手冊中之相關部份作出更新,否則於本溫習手冊中過時的知識將不會用於考試,而考試題目只根據溫習手冊內的現有正確知識而設定。

若想得到更多準備考試的材料,考生可瀏覽本會網頁的「提供予考生的輔助溫習工具」。

試題及答案之版權及其他知識產權,均屬於本會所有。若要運用、複製、儲存或更改試題及答案,只可用於個人學習,並要確認本會的知識產權。

考生可以書面形式對試題及答案的內容表達意見,本會將上載一些大眾關注的問題和考生意見於本會網頁上,但本會保留上載的最後決定權。

## 編寫試題的方法

本會致力提供優質的試題。

本會目前的考試架構，以成熟及新興的市場（例如英國、美國、澳洲、新加坡、馬來西亞及中國）的考試架構為標準；而課程內容、教材、備考手冊及試題均由從事財經教育工作的國際顧問設計。

本會的從業員資格考試已獲證券及期貨事務監察委員會（證監會）屬下的學術評審諮詢委員會批准，成為認可行業資格及有關本地監管架構的考試，以符合證監會對從業員勝任能力的規定。

本會聘請學會以外的顧問，按照本會的考試委員會所批准的準則編寫試題。設立這些準則的目的，是要從不同的認知層面（例如：記憶、理解、應用、分析及評估），與及各章節的預定比重，測試考生，確保他們對課題有充分的了解。新編寫的題目會由市場從業員、從事法律及監察工作的專業人士及學者審閱，以確保所考核的知識為溫習手冊所涵蓋，而且試題的標準是恰當及一致的。

為保持試題的質素，試題經學會內的反覆審閱及復查，其範圍包括試題的平均答對率（即是答對試題的考生百分比），及考生在每次考試後提供的意見（如有）。除了這些質素保證程序之外，亦有外部評審員為試題作定期審閱；外部評審員為市場從業員、從事法律及監察工作的專業人士及學者。此外，外部顧問亦會定期為溫習手冊及試題作全面審閱。

本會只根據溫習手冊及其後之更新頁來編寫試題，故此，考生在準備應考時，只需要溫習那些手冊及其更新頁。

溫習手冊每章的溫習時間，預計需要 6 至 11 個小時，視乎哪一份試卷而定。因應考生的工作經驗及背景，考生的溫習時間可能較長或較短。本會建議考生利用各章的學習重點，作為溫習每章課文的方法。除非另有明確聲明，否則，課程的任何內容都會涉及在考試之內。

請回答此試卷內所有 40 題題目。  
每條題目的分數相同。

<1>.

下列哪一項**並非**香港股市常見的證券？

- A 紅籌股。
- B 衍生權證。
- C H 股。
- D 優先股。

<2>.

下列哪一項**並非**提高證券市場流通性的合適原因？

- A 專業人士可以擔當市場中介人的角色。
- B 監管人在很大程度上可讓市場作自我監管。
- C 公司可讓其證券在市場上買賣。
- D 讓投資者有信心投資於該市場上。

<3>.

下列哪一項**並非**與米高波特(Michael Porter)教授有關了解業務的基礎分析模式的一部分？

- A 潛在的入行者。
- B 買方。
- C 政府。
- D 競爭對手。

<4>.

相對善意收購，在敵意收購之中，收購人需面對**最嚴峻**的是下列哪一種風險？

- A 收購對象的管理層及僱員未必接受收購建議。
- B 交易中的商譽通常構成價格的主要部分，必須在日後的賬目中予以攤銷。
- C 主要資產不能保持原封不動，例如在收購結束前已將主要的專利權售予另一方。
- D 商譽的攤銷支出不能扣稅。

## 利用以下資料回答第 5 至 7 題

行動集團考慮收購傑出集團。兩個集團的財政狀況如下：

行動集團	2000	2001	2002
資產	港元(萬)	港元(萬)	港元(萬)
現金	22,600	31,200	51,800
應收帳款及存貨	89,400	91,500	96,700
固定資產	129,300	143,600	153,200
無形資產	26,400	23,200	20,000
其他資產	32,100	36,500	38,100
<b>總資產</b>	<b>299,800</b>	<b>326,000</b>	<b>359,800</b>
<b>負債</b>			
應付帳款	48,700	53,600	54,600
借款	71,500	68,700	62,500
其他負債	33,600	37,900	45,100
<b>總負債</b>	<b>153,800</b>	<b>160,200</b>	<b>162,200</b>
<b>股本</b>			
普通股	80,000	80,000	90,000
儲備及保留溢利	66,000	85,800	107,600
<b>總股本</b>	<b>146,000</b>	<b>165,800</b>	<b>197,600</b>

行動集團是香港上市集團，在中國生產，然後輸往北美洲、歐洲、日本和澳洲。集團在洛杉磯及倫敦設有貿易公司。產品以日圓、歐元及美元出售。因此，集團借款有大約一半是以歐元和美元為單位。

傑出集團	2000	2001	2002
資產	加元(萬)	加元(萬)	加元(萬)
現金	1,100	1,300	1,200
應收帳款及存貨	9,200	9,600	10,500
固定資產	4,500	5,200	5,900
其他資產	1,600	1,400	1,600
<b>總資產</b>	<b>16,400</b>	<b>17,500</b>	<b>19,200</b>
<b>負債</b>			
應付帳款	5,200	5,700	6,100
借款	4,000	4,300	4,900
其他負債	2,100	2,200	2,600
<b>總負債</b>	<b>11,300</b>	<b>12,200</b>	<b>13,600</b>
<b>股本</b>			
普通股	4,000	4,000	4,000
儲備及保留溢利	1,100	1,300	1,600
<b>總股本</b>	<b>5,100</b>	<b>5,300</b>	<b>5,600</b>

傑出集團 損益表摘要	2000 加元(萬)	2001 加元(萬)	2002 加元(萬)
營業額	23,800	25,900	28,300
扣除利息、稅項、折舊及攤銷 前盈利	1,600	1,700	2,100
扣除利息及稅項前盈利	1,200	1,300	1,600
稅前盈利	900	1,000	1,200
稅後盈利	600	700	800
股息	400	500	500
保留溢利	200	200	300
<b>股本資料</b>			
已發行股份數目	1,000 萬	1,000 萬	1,000 萬
在結算日的股價	9.60 加元	11.20 加元	11.70 加元
可比較公司的市盈率	18 倍	17 倍	17 倍

傑出集團是一家以溫哥華為基地的加拿大上市公司，當地的大股東鍾氏家族持有該集團約 27% 股權。鍾氏家族贊成收購，表示會接納現金收購建議。其餘的股份主要由散戶投資者持有。傑出集團在溫哥華輸入跟行動集團產品作為互補的產品及製造一小系列的產品，並在美加銷售。集團借款以加元為單位。

行動集團在收購時有已發行股份 8 億 5 千萬股，每股作價 5.80 港元。匯率是 1.00 港元 = 0.15 加元。

行動集團向股東提出兩個收購選擇：

- 以現金收購的建議涉及每股 13.00 加元 (86.67 港元)；或
- 以每股傑出集團股份相當於 10 股行動集團股份，每股另付現金 4.50 加元。換言之，根據目前的股價及匯率，股份及現金收購建議涉及每股約 13.20 加元。

行動集團預期有約 70% 的股東接納其現金收購建議。行動集團必須安排一筆 1 億 3 千萬加元的款項，供全面以現金收購之用。預期的情況是需要大約 1 億至 1 億 1 千萬加元的現金(相當於 6 億 7 千萬至 7 億 3 千萬港元)，及發行約 3 千萬股行動集團股份，即是在已發行的 8 億 5 千萬股股份之上輕微增加一些股份。

<5>.

下列哪一項為此項收購而設的集資假設**最不可能**會被行動集團採納？

- A 以收購傑出集團的代價而言，行動集團應該籌集股本，而不是全數採用借款。
- B 適宜保持使用其他貨幣的借款作為天然的對沖。
- C 以行動集團的規模，能夠在香港市場取得所有融資需要。
- D 以行動集團的規模，能夠取得多邊融資安排，以減少對單一貸款人的倚賴。

<6>.

考慮到收購的規模、行動集團的財政實力及籌集資金以供收購傑出集團的股份，下列哪一項融資方法對以現金收購的建議來說**最為審慎**？

- A 全數以手頭現金支付。
- B 發行新股以籌集全數收購用的資金。
- C 全數以中長期貸款支付。
- D 全數以透支及商業匯票支付。

<7>.

以現金收購價每股 13.00 加元的情況下，假設股息維持於 2002 年的水平，行動集團於傑出集團的投資中的股息收益率是：

- A 2.31%。
- B 3.80%。
- C 6.15%。
- D 9.23%。

<8>.

閣下是某香港銀行的職員，負責英福公司的年度財政狀況評估。該公司有透支額 500 萬港元，差不多已全部動用。另有一筆 4,000 萬港元的十年期貸款，貸款以香港的租賃物業作抵押，租約尚有一年半才屆滿。過去三年的財務報表分析如下：

	2000	2001	2002
流動比率	1.2	1.2	1.4
速動資產比率	0.5	0.5	0.7
應付賬款周轉期	48 天	47 天	49 天
槓桿比率	1.3	1.4	1.1
盈利對利息倍數	2.7	2.8	3.3

根據以上的資料，閣下建議採取哪一項行動？

- A 採取法律行動，予公司委任接管人。
- B 即時與客戶商討對策，包括提早償還貸款。
- C 就公司提出的要求，考慮增延融資安排包括提高該公司港元貸款的限額。
- D 下調該公司的信貸地位。

<9>.

下列哪一項陳述是**不正確**的？

- A 根據貸款協議，貸款人有權取得既定的回報。
- B 優先股股東有權在重大事情上投票。
- C 在公司清盤時，貸款人比股東獲得優先序排。
- D 在公司清盤時，優先股股東比普通股股東獲得優先序排。

<10>.

下列哪一項有關可換股票據的陳述是**不正確**的？

- A 當市價高於可換股票據上的換股價格時，票據持有人傾向將票據轉換為股份。
- B 票據持有人可分為有抵押及無抵押兩種，而且在公司清盤時被列為債權人。
- C 票據持有人在可換股日期之前收取票據上的股息。
- D 在可換股票據上的資料包括了公司釐定付款予票據持有人的準則。

<11>.

華斯公司是香港公眾公司，其附屬公司華朗在澳洲經營業務。華斯認為華朗並非其核心業務，希望出售。華朗在過去三年一直錄得虧損，預期本年亦因為持續旱災而同樣出現虧損。華朗的管理層有興趣購入華朗，可是只能籌集到華斯的作價約四分之一的資金。

考慮到在目前的市況下難以吸引買家，閣下被邀請建議在完全出售華朗時需要考慮的地方。

在上述情況下，下列哪一項**最不可能**會獲得華斯的同意？

- A 同意讓華朗的管理層參與收購計劃。
- B 以華朗的資產作抵押作長期債務融資安排。
- C 安排一筆貸款期首三年不用支付本金的貸款來填補有抵押貸款與華朗管理層資金之間的差額，並以第二按揭作抵押。
- D 在未來三年保留華朗的 20% 至 30% 的擁有權，並以權益會計法列入華斯集團的帳目之內。三年後，出售此擁有權予華朗的管理層。

<12>.

下列哪一項屬於應計項目？

- A 向第三方提供的貸款擔保。
- B 在資產負債表結算日收取供應商就已送付貨品所開出的發票。
- C 在上一個電話單結算日期與資產負債表結算日之間電話用量的估計。
- D 就董事會同意終止的業務所作的終止成本估計。

**利用以下資料回答第 13 至 15 題**

下文摘錄自百好過去三年的損益帳。

	2000 港元(萬)	2001 港元(萬)	2002 港元(萬)
銷售額	75,900	82,500	80,800
除非經常項目前的溢利	5,800	7,100	8,200
非經常項目	--	(10,500)	--
除稅前溢利	5,800	(3,400)	8,200
利得稅	(800)	(300)	(1,100)
除稅後溢利	5,000	(3,700)	7,100
利息支出	2,600	2,900	2,700
折舊及攤銷	4,200	4,500	5,100

<13>.

下列哪一項形容營運毛利率於 2000 年至 2002 年的趨勢？

- A 營運毛利率在過去三年的表現維持不變。
- B 撇除非經常項目，營運毛利率不斷增長，特別是在 2001 年，而在 2001 年及 2002 年的表現特別突出。
- C 撇除非經常項目，營運毛利率不斷下跌，特別是在 2002 年，而在整個期間都處於低水平。
- D 在 2001 年，營運毛利率因為非經常項目的負面影響而下跌，在 2002 年則改善，而 2002 年的表現較 2001 年的表現為佳。

<14>.

若各方面影響不變，根據分析盈利對利息倍數，下列哪一項是其貸款風險轉變的**最佳**陳述？

- A 盈利對利息倍數維持不變，所以風險水平不變。
- B 利息支出水平大致穩定，所以風險水平不變。
- C 盈利對利息倍數下跌，顯示利息負擔增加，所以風險上升。
- D 盈利對利息倍數上升，顯示利息負擔減少，所以風險下跌。

<15>.

百好在 2001 年的償債能力(即除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利)是：

- A 37,000,000 港元。
- B 40,000,000 港元。
- C 145,000,000 港元。
- D 160,000,000 港元。

<16>.

下文是一都有限公司在今個財政年度的財務報表摘要：

	港元
總資產	2,943,000
股本	1,574,000
銷售額	2,804,000
利息支出	72,000
稅項	19,000
稅後純利	105,000

下列哪一項是一都有限公司的資產回報率及營運毛利率？

- A 3.6%及 3.7%。
- B 3.6%及 7.0%。
- C 6.7%及 7.0%。
- D 6.7%及 12.4%。

<17>.

下列哪一項有關證券化的陳述是**不正確**的？

- A 證券化是為剔除資產負債表上的一組資產而設的。
- B 證券化是出售資產予個別法律實體的過程，以便由該法律實體發行證券予第三者。
- C 在財務角度上，當證券化後的資產回報高於須付給個別證券持有者的利息時，由特定目的投資機構持有證券化後的資產便是切實可行的。
- D 在財務角度上，證券化的有效性不受追索權影響。

<18>.

下列哪一項描述現金收益淨值**最為貼切**？

- A 現金收益淨額等於最初投資額所需的時間。
- B 每年收益率的平均數。
- C 未來現金流的折讓總和減去最初投資額。
- D 未來現金流的折讓總和等於最初投資額。

<19>.

閣下是一位顧問，負責評估龐都公司的財務結構及建議合適的理財策略，該公司的特點如下：

龐都公司是一家大型私人公司，在本港營業超過五十年。公司在五年前擴充其生產設施一倍。過去六個月，銷售增長了 15%，公司計劃尋求以 2 億港元提高生產能力 20% 來應付不斷增加的市場需求。因為營運資金不斷增加，營運現金流量偏低。

龐都公司	2000	2001	2002
負債	港元(萬)	港元(萬)	港元(萬)
透支	2,500	4,100	6,200
匯票融資	5,000	7,000	12,000
定息貸款	62,000	60,000	58,000
其他負債	36,500	39,000	42,300
<b>總負債</b>	<b>106,000</b>	<b>110,100</b>	<b>118,500</b>
<b>股本</b>			
普通股	35,000	35,000	35,000
儲備及保留溢利	11,200	12,600	10,400
<b>總股本</b>	<b>46,200</b>	<b>47,600</b>	<b>45,400</b>

下列哪一項理財方法符合龐都公司的需要？

- A 增加使用銀行透支及匯票融資。
- B 新增 2 億港元的租賃安排。
- C 使用定息借款。
- D 建議在進行任何新計劃之前對財政狀況進行深入的探討。

<20>.

下列哪一項**並非**計算資本成本的方法？

- A 資本資產定價模式。
- B 未來可持續盈利的經折讓價值。
- C 股息估值法。
- D 扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利。

<21>.

閣下的客戶維多公司是一家發展迅速的零售商。該公司三年前開業，當時在香港只有一間商店，目前已在本地及中國分別設立五間商店。維多公司計劃在未來一年再增設五間商店及取得雙倍的零售額增長。目前的槓桿比率是 3:1，營運毛利率平均是 5.5%，舊店和新店的溢利能力比率分別是 6.5% 及 3.0%。

除了增加營運資金透支額之外，哪一項融資方法有助穩定及幫助擴充業務？

- A 為商店安排中期融資。
- B 為商店在可增加股本的條件下安排有抵押的中期融資。
- C 以東主的資產作抵押品，為商店安排租賃融資。
- D 為商店安排租賃融資。

<22>.

寶絲公司的盈利能力比率計算如下：

	2000	2001	2002
毛利	35.3%	36.8%	35.9%
營運毛利率	7.1%	6.8%	6.2%
股本回報率	12.6%	13.2%	14.1%
資產回報率	8.5%	8.9%	8.6%

下列哪一項解釋上述比率的走勢**最為合理**？

- A 營運毛利率及資產回報率大致穩定，然而股本回報率減少，顯示銷售正在下跌，及盈利能力的相應下跌。
- B 營運毛利率及資產回報率大致穩定，然而股本回報率增加，顯示較高的槓桿比率正推動盈利表現。
- C 營運毛利率增加，但股本回報率與資產回報率大致穩定，顯示溢利在銷售增加的情況下減少，然而促進整體盈利表現。
- D 營運毛利率因營運支出較高而減少，然而來自投資的盈利增加，來自資產的盈利穩定，可能顯示銷售上升。

## 利用以下資料回答第 23 至 25 題

艾特集團正考慮收購德美集團。兩個集團的財政狀況概述如下：

艾特集團	2000	2001	2002
資產	港元(萬)	港元(萬)	港元(萬)
現金	18,600	1,500	7,600
應收帳款及存貨	41,500	63,600	60,500
固定資產	48,200	81,500	83,700
無形資產		6,800	6,500
其他資產	8,400	12,300	16,400
<b>總資產</b>	<b>116,700</b>	<b>165,700</b>	<b>174,700</b>
<b>負債</b>			
應付帳款	27,800	40,200	39,700
借款	16,000	47,000	49,000
其他負債	5,500	16,400	18,500
<b>總負債</b>	<b>49,300</b>	<b>103,600</b>	<b>107,200</b>
<b>股本</b>			
普通股	50,000	50,000	50,000
儲備及保留溢利	17,400	12,100	17,500
<b>總股本</b>	<b>67,400</b>	<b>62,100</b>	<b>67,500</b>

艾特集團是香港上市集團，在本港及台灣製造產品，然後輸往東南亞、南韓及日本。集團產品的售價以當地貨幣或以港元或新加坡元為單位。集團的借款以港元及新台幣為單位。

德美集團	2000	2001	2002
資產	南韓圓(億)	南韓圓(億)	南韓圓(億)
現金	8	13	9
應收帳款及存貨	673	722	814
固定資產	543	568	632
投資	204	184	247
其他資產	103	138	145
<b>總資產</b>	<b>1,531</b>	<b>1,625</b>	<b>1,847</b>
<b>負債</b>			
應付帳款	413	452	506
借款	600	550	580
其他負債	184	208	213
<b>總負債</b>	<b>1,197</b>	<b>1,210</b>	<b>1,299</b>
<b>股本</b>			
普通股	200	200	200
儲備及保留溢利	134	215	348
<b>總股本</b>	<b>334</b>	<b>415</b>	<b>548</b>

<b>德美集團 損益表摘要</b>	2000 南韓圓(億)	2001 南韓圓(億)	2002 南韓圓(億)
營業額	3,416	4,635	5,738
扣除利息、稅項、折舊及攤銷 前盈利	335	407	483
扣除利息及稅項前盈利	272	345	411
稅前盈利	223	297	364
稅後盈利	171	231	283
股息	150	150	150
保留溢利	21	81	133
<b>股本資料</b>			
已發行股份數目	50 億	50 億	50 億

德美集團是南韓私人公司，由柏氏家族擁有。集團在南韓製造一系列產品，然後售予日本及北美洲。集團借款以南韓圓為單位，集團產品與艾特的產品是互補商品。德美已成功打入了北美市場。

假設匯率是 1.00 港元 = 150.00 南韓圓。

假設艾特提出以每股 20 南韓圓收購德美，而且建議已獲得接納。

艾特在收購時有已發行股份 5 億股，每股市價 2.85 港元。2002 年的稅後盈利達到 1 億 4 百萬港元，股息是 5 千萬港元。

<23>.

利用上述資料，艾特集團在 2002 年的市盈率是：

- A 8.4 倍。
- B 13.7 倍。
- C 19.5 倍。
- D 26.7 倍。

<24>.

如果以每股 20 南韓圓的代價進行收購，以南韓圓計算，德美的商譽價值是多少？

- A 無，因為沒有商譽價值。
- B 452 億南韓圓
- C 548 億南韓圓
- D 800 億南韓圓

<25>.

假設艾特集團的財務顧問在考慮用美元貸款為收購融資時列出下列原因，哪一個原因是**不正確**的？

- A 艾特集團在東南亞、南韓及日本經銷產品，售價以當地貨幣為單位，藉此分散貨幣風險。
- B 德美集團的產品售價以日圓及美元為單位。
- C 德美集團現有借貸為南韓圓貸款，額外的美元貸款可配合其美元的銷售。
- D 如果艾特集團以非擴大後的集團主要貨幣進行此項融資，集團將面對較高的貨幣風險。

<26>.

閣下是甲集團的**監察顧問**，並知道甲集團正計劃向丙公司購入在香港上市的乙公司。丙公司是甲集團的唯一單一最大股東，並擁有甲集團 45% 的控股權。丙公司由榮氏家族擁有。

閣下**最**關注以下哪一項？

- A 甲集團及乙公司的財政狀況及適當的財務結構。
- B 聯營公司之間有關建議出售方面所引申出來的企業管治事項。
- C 榮氏家族會否於收購後仍維持丙公司的控制權。
- D 丙公司正進行大規模的重組，可能需要支付龐大的遣散費及其他相關費用。

<27>.

閣下的客戶敏光集團是一間上市公司，其附投票權股本的 45% 由一個家族擁有。另有價值 5 億港元的可換股票據，可於六個月之內轉換為附投票權的普通股。目前該公司的股價是 5.50 港元。每 100 港元的可換股票據可轉換為 20 股股份。

控權家族希望維持 45% 的擁有權，而他們現正持有 30% 的可換股票據。集團有手頭現金為 2 億 3 千萬港元，另有權隨時以全數或按比例贖回可換股票據。

下列哪一項建議**最**不可能符合集團及股東的要求？

- A 按每股 5 港元向家族配售 5 千萬股普通股。
- B 即時贖回 2 億港元的可換股票據。
- C 安排發行 3 億港元的優先股，並利用所得款項贖回部分可換股票據。
- D 安排出售及租回 3 億港元的固定資產，並利用所得款項贖回部分可換股票據。

<28>.

下列哪一項有關風險基金的陳述是**不正確**的？

- A 風險投資者只投資於一些高新科技的創業公司。
- B 風險投資者一般預期透過成功投資的資本增值來獲取巨額回報。
- C 風險基金可投資於管理層的收購。
- D 風險投資者預期其投資失敗的或然率甚高。

<29>.

甲乙丙煤礦公司聘請閣下評估其在法律上的地位，該公司的特質如下：

- 根據公司股東協議，如果甲乙丙煤礦公司的任何一個公司股東希望出售其擁有權，其協議讓三方面都有優先購買權。
- 公司甲被委任為經理。
- 每一公司股東將按照其擁有權比例攤分煤礦的產量。

甲乙丙煤礦公司在法律上屬於哪一種實體？

- A 私人公司。
- B 非法團形式的合營企業。
- C 獨資經營。
- D 上市公眾公司。

<30>.

下列哪一種融資方法應參考倫敦銀行同業拆息來釐定價格？

- A 歐元票據。
- B 可贖回優先股。
- C 在香港聯合交易所(聯交所)買賣的與股票掛鉤票據。
- D 普通股。

<31>.

閣下是一位顧問，負責評估宏都公司的財務結構及建議合適的財務策略。該公司的特點如下：

宏都是一家歷史悠久兼發展成熟的大型工程公司。業務帶來龐大的營運現金流量淨額，但很可能會持續下降。宏都剛收到一份新合約，將需要在發出收據予客戶之前數年內緊急投放大量資金在進行中的工程之上。

下列哪一項融資安排**最不可能**符合宏都公司的需要？

- A 永久性循環營運資金貸款。
- B 中期債務融資安排以作為更新機械的資本開支所需。
- C 向宏都注入新股本。
- D 短期備用信貸安排，以應付預期長線增長的資金要求。

<32>.

對於一間負債比率是 1.9:1 及流動比率是 1:2 的香港上市公眾公司而言，若主要股東堅決維持其現有的持股比率及盡量減少流動風險的增加，下列哪一項營運資金融資方法**最可取**？

- A 發行應付票據。
- B 發行可換股票據。
- C 發行普通股。
- D 以合理的利率獲得其投資性物業的按揭貸款融資。

### 利用以下資料回答第 33 至 35 題

下文是艾絲有限公司在過去三年的財務報表摘要及若干的財務比率。流動負債之中包括一筆無抵押銀行透支及一筆有抵押長期負債的流動部分。

	2000 港元(萬)	2001 港元(萬)	2002 港元(萬)
銷售額	367,800	373,600	384,800
銷售成本	183,900	186,800	192,400
流動資產	95,200	88,300	86,500
流動負債	59,500	63,100	72,100
流動資產淨值	35,700	25,200	14,400
流動比率 (倍)	1.6	1.4	1.2
應收賬款周轉期 (天)	74	63	49
存貨周轉期 (天)	95	88	79
應付賬款周轉期 (天)	58	57	59

<33>.

下列哪一項對該公司的短期貸款情況的描述**最為貼切**？

- A 短期貸款溫和增長。
- B 短期貸款溫和下跌。
- C 短期貸款維持不變。
- D 沒有短期貸款。

<34>.

閣下會建議該公司採用下列哪一項財務方案？

- A 維持現有的貸款結構。
- B 擴大銀行透支。
- C 將部分短期貸款改為長期貸款。
- D 提高短期貸款額。

<35>.

下列哪一項形容艾絲公司的財務狀況**最為貼切**？

- A 銷售維持不變，營運資金與流動比率俱跌，顯示資金流動可能出現困難。
- B 由於銷售升幅有限，加上應收賬款與存貨的周轉期縮短，以致營運資金與現金轉換比率俱跌。
- C 銷售維持不變，流動負債增加及流動資產下跌，顯示流動資產足以應付流動負債的能力開始下跌。
- D 銷售持續上升，應收賬款與存貨的周轉期迅速改善，顯示在管理營運資金方面有所改善。

<36>.

由於股市及公司盈利表現疲弱，股東關注股價缺乏上升的機會，但仍希望即時取得一些投資回報。

哪一項估值方法**最能符合**股東當前的要求？

- A 股息基準模式。
- B 溢利基準模式。
- C 每股有形資產淨值。
- D 預期未來盈利的折讓現金流量。

<37>.

下列哪一項有關清盤估值中的假設的陳述是**不正確**的？

- A 有充足的時間出售資產。
- B 採用「賤價出售」的估值。
- C 估值是扣除銷售成本後的淨值。
- D 價格根據有意但非急切的買家及賣家而釐定。

<38>.

某收購人聘請閣下為一項收購計劃作顧問，並為閣下列出四項潛在的任務。下列哪一項**並非**顧問的職責？

- A 建議最合適的買賣結構。
- B 建立及管理善意購買的盡職審查程序。
- C 協調及聯絡交易的法律、會計及其他專業顧問。
- D 評估接獲的建議。

<39>.

關於香港的一般收購，下列哪一項陳述是**不正確**的？

- A 大多數是善意收購。
- B 擁有權及控制權一般由大股東家族掌握。
- C 借殼上市可能會被認為是不可接納的行為。
- D 收購的最主要目的是消除競爭。

<40>.

下列哪一項**不是**合併及收購的例子？

- A 向擁有人及風險基金投資者購入專利權及相關的製造權益。
- B 註冊專利權及展開新業務以利用那些專利權。
- C 在市場上收購上市公司的大多數股權。
- D 商量有條件的股份調換，從而將兩個或以上的業務合併，各自利用對方所註冊的專利權。

~全卷完~

**答案**

題目號碼	答案	題目號碼	答案
1	D	21	B
2	B	22	D
3	C	23	B
4	C	24	B
5	A	25	A
6	B	26	B
7	B	27	A
8	C	28	A
9	B	29	B
10	C	30	A
11	D	31	D
12	C	32	D
13	B	33	A
14	D	34	C
15	C	35	D
16	B	36	A
17	D	37	B
18	C	38	D
19	D	39	D
20	D	40	B