

111 年度第 1 次中級無形資產評價管理師-當次試題公告

第一科：評價概論及評價準則

公告日期：111.08.29

第 1 頁，共 10 頁

一、單選題 50 題(佔 100%)

題目	
D	1. 甲公司為合併乙公司而出資以\$2,520 收購乙公司 90%之股權，並因而取得對乙公司的控制權。其餘 10%不具控制權的股權公平市場價值為\$160。若乙公司可辨淨資產的公允價值為\$2,400，且流動性溢價為\$200，則甲公司收購價中含有控制權溢價的金額為何？ (A) \$0；(B) \$180；(C) \$360；(D) \$1,080
A	2. 甲公司為股票於集中市場交易之公開發行公司。乙公司以\$1,260 收購甲公司 60%之股權，並因而取得對甲公司的控制權。若其餘 40%不具控制權的股權公平市場價值為\$800，且甲公司可辨淨資產的價值為\$1,400，且流動性溢價為\$400，則甲公司收購價中的控制權溢價金額為何？ (A) \$60；(B) \$180；(C) \$240；(D) \$360
D	3. 甲公司於 X7 年 12 月 31 日持有乙公司 15%之股權，但對乙公司沒有影響或控制力。若乙公司為股票於集中市場交易的公司，甲公司採市價對稅前盈餘比法，評估乙公司整體股權的公平市場價值為\$4,000,000，且無控制權折價為 25%、流通性折價為 30%，請問甲公司持有乙公司 15%股權之價值，下列何者正確？ (A) \$315,000；(B) \$420,000；(C) \$450,000；(D) \$600,000
C	4. 下列有關未上市(櫃)公司股權公平市場價值之評估，何時無需調整流動性折價？ (A)股權交易欠缺公開市場時；(B)需於短期內將股權變現時；(C)解散、清算未上市(櫃)公司，並分派賸餘財產予股東時；(D)參考外部過往折價比率約為 10%~30%時
A	5. 甲資產於政府實施「量化寬鬆 (Quantitative Easing)」前，預期於 X1 年至 X3 年間，每年年底可產生現金流入\$1,200，甲資產之正常報酬率為 8%，則實施「量化寬鬆」後，甲資產之價值下列何者正確？ (A) \$3,093；(B) \$3,000；(C) \$2,958；(D) \$2,850

111 年度第 1 次中級無形資產評價管理師-當次試題公告

第一科：評價概論及評價準則

公告日期：111.08.29

第 2 頁，共 10 頁

題目	
A	6. 甲專利技術無法獨立產生現金流量，但利用該技術所生產出的乙產品能於 X1 年至 X4 年間之每年年底產生銷貨收入\$100,000，若無甲專利技術之產品能於 X1 年至 X4 年間之每年年底產生銷貨收入\$80,000，則甲專利技術之合理價值下列何者正確？ (A) \$60,000；(B) \$80,000；(C) \$100,000；(D) \$120,000
D	7. 甲資產可以交換\$120,000 或 8 個 Bitcoin。若每個 Bitcoin 價值為\$16,000，則甲資產之價值下列何者正確？ (A) \$100,000；(B) \$110,000；(C) \$120,000；(D) \$128,000
B	8. 甲公司預估 X1 年至 X3 年間，每年稅後淨利\$800,000，每年折舊及攤銷等非現金費用\$100,000，每年資本支出\$100,000，每年營運資金增加\$100,000，每年償還債務\$100,000，每年借入\$200,000，債務餘額於 X3 年底一次清償。若甲公司權益之要求報酬率為 5%，則 X1 年初權益之價值為下列何者？ (A) \$2,000,000；(B) \$2,423,248；(C) \$2,723,248；(D) \$3,000,000
C	9. 甲公司 X1 年稅後淨利\$200,000，資本支出\$150,000，並發放現金股利\$50,000。若甲公司 X1 年期初總資產為\$1,000,000，則其資產成長率下列何者正確？ (A) 5%；(B) 9%；(C) 15%；(D) 20%
A	10. 甲公司 X1 年稅前盈餘\$300,000，所得稅率 17%，折舊及攤銷等非現金費用\$100,000，資本支出\$100,000，營運資金增加\$100,000。請問甲公司之企業自由現金流量之金額為下列何者？ (A) \$149,000；(B) \$166,000；(C) \$200,000；(D) \$400,000
D	11. 「不可能的三頭馬車(Impossible Trinity)」係經濟理論中的著名理論，該理論內容下列何者有誤？ (A)資本自由進出(Capital mobility)；(B)固定匯率(Exchange rate)；(C)獨立自主的貨幣政策(Monetary policy)；(D)充分就業(Full employment)
C	12. 下列何者並非評價人員可受委任之案件？ (A)評價案件；(B)評價覆核案件；(C)爭訟案件；(D)涉及價值決定之案件

111 年度第 1 次中級無形資產評價管理師-當次試題公告

第一科：評價概論及評價準則

公告日期：111.08.29

第 3 頁 · 共 10 頁

題目	
D	13. 有關評價人員的不應作為之敘述，下列何者有誤？ (A)不得損害公共利益；(B)不得明知而出具不實報告；(C)不得為不公平競爭；(D)不得書面揭露仲介人及支付仲介費
A	14. 執行企業評價案件時應取得的財務資訊不包括下列何者？ (A)企業主要競爭者；(B)企業編製之財務預測；(C)企業股權過去交易之條件及情況；(D)業主之薪酬、福利、退職金等資訊
B	15. 有關評價人員的應作為之敘述，下列何者有誤？ (A)應出具獨立性聲明；(B)應書面揭露或有酬金；(C)應書面揭露仲介人及支付仲介費之事實；(D)應盡專業上應有之注意
B	16. 有關評價複核的敘述，下列何者有誤？ (A)執行評價複核時，應妥適規劃並執行適當複核流程；(B)承接複核案件時，評價複核人員應與委任人簽訂評價獨立聲明書；(C)執行評價複核時，評價複核人員應維持獨立性；(D)評價複核人員對複核過程所得之資訊應予以保密
C	17. 有關評價複核報告的敘述，下列何者正確？ (A)為求完整性，複核報告可以任何形式為之；(B)評價複核報告不應包含酬金金額及其計算基礎；(C)評價複核人員應於複核報告中逐項敘明同意或不同意評價流程中各項輸入值之採用與推論；(D)評價複核人員僅須對其不同意之評價流程項目說明理由
B	18. 有關評價準則公報所用名詞之敘述，下列何者有誤？ (A)評價基準日是指反映評價標的價值的特定時點；(B)評價報告是指評價人員對評價結果所出具之各種形式報告；(C)價值結論是指遵循評價準則公報所決定的評價標的價值之估計數；(D)收益法為評價一般性方法之一

111 年度第 1 次中級無形資產評價管理師-當次試題公告

第一科：評價概論及評價準則

公告日期：111.08.29

第 4 頁，共 10 頁

題目	
C	19. 有關評價流程之敘述，下列何者有誤？ (A)評價人員於評價流程中，應力求資訊使用之適當性，以確保評價之合理性；(B)評價委任人與評價人員應簽訂委任書，以規範彼此之間權利義務關係；(C)為確保評價相關資料之保密，評價工作底稿檔案應於評價報告出具後立即銷毀；(D)評價人員應依據專業判斷，採用最適用於評價案件的評價方法
C	20. 針對影響評價標的價值的可能情境所作的假設，下列何者正確？ (A)評價限制；(B)評價假設；(C)價值前提；(D)價值標準
A	21. 下列何種評價方法須以繼續經營為前提，以推估重新組成評價標的之所需之對價？ (A)資產法；(B)重置成本法；(C)重製成本法；(D)可類比交易法
D	22. 評價人員於執行基本分析以瞭解各項資訊對於評價標的價值之影響時，應將下列何者與評價標的相關之事項納入分析？ (A)過去營運或使用結果；(B)目前營運或使用狀況；(C)未來展望；(D)產業、總體經濟環境及法令
D	23. 進行資產評價時，於採用下列何種價值標準下，須排除一般市場參與者未能具備之企業特定因素？ (A)公平價值；(B)投資價值；(C)使用價值；(D)公平市場價值
C	24. 下列有關評價不確定性之敘述，何者有誤？ (A)最適當評價特定方法之選擇可能為評價不確定性的來源之一；(B)評價不確定性僅涉及於估計評價基準日價值過程中所產生之不確定性；(C)若評價基準日係緊接在某一市場失序事件之後，通常不會導致評價不確定性；(D)評價模式之選擇所造成之評價不確定性，通常可藉由比較價值估計間之差異予以衡量
D	25. 下列有關企業評價之敘述，何者有誤？ (A)企業權益之部分價值，不必然等於企業權益之全部價值與其所有權比例之乘積；(B)企業繼續經營前提下之價值不必然大於清算前提下之價值；(C)常用之評價方法包括收益法、市場法與資產法；(D)若以繼續經營為價值前提時，通常應以資產法評估企業價值

111 年度第 1 次中級無形資產評價管理師-當次試題公告

第一科：評價概論及評價準則

公告日期：111.08.29

第 5 頁，共 10 頁

題目	
D	<p>26. 運用現金流量折現法於企業或資產評價，相較於其他評價特定方法，下列何種情況可提供較佳價值指標？</p> <ol style="list-style-type: none">1.企業經歷重大成長2.企業已達到營運之成熟階段3.存續期間有限之資產4.資產短期內各期間之現金流量可能波動 <p>(A)僅 1、3；(B)僅 1、4；(C)僅 2、3；(D)僅 1、3、4</p>
D	<p>27. 下列有關非系統性風險之敘述，何者正確？</p> <p>(A)係指影響整個市場而非僅影響特定企業或資產之風險；(B)又稱市場風險；(C)無法透過分散投資而消除；(D)係指個別企業或資產所特有之風險；</p>
D	<p>28. 下列有關收益法下，預估資產利益流量之敘述，何者有誤？</p> <p>(A)僅反映於評價基準日標的資產所預期產生之利益流量；(B)僅涵蓋在合理之預期維持性支出情況下可達成之利益流量；(C)應以與利益流量之金額、時點及不確定性等有關之展望性財務資訊作為利益流量之輸入值；(D)若未來增加投資可提升資產之利益流量，則預估資產利益流量應包括增加投資可額外獲得之利益流量</p>
C	<p>29. 下列關於執行評價案件之敘述，何者有誤？</p> <p>(A)執行評價案件對於評價標的相關財務報表之常規化調整，係為了消除異常情況並提高財務報表之比較性；(B)執行評價案件對於評價標的相關財務報表之常規化調整，通常包括非營運之資產及負債、非重複性、非經濟性或其他特殊性項目所作之財務報表調整；(C)評價案件之限制條件，係指評價人員與委任人雙方達成關於公費支付之限制條件；(D)評價執行流程係指對特定評價案件實際所執行之評價流程</p>
A	<p>30. 下列關於評價報告相關之敘述，何者正確？</p> <p>(A)評價報告內容至少應包括評價報告首頁、摘要、聲明事項、目錄及本文，必要時得增加附錄；(B)評價報告附錄應註明下列警語：「本報告相關限制請見本報告聲明事項」；(C)評價報告及價值結論是否受特殊假設及限制條件之影響，無須於聲明事項中說明；(D)評價委任案件之酬金支付方式及支付之時程，應於聲明事項中說明</p>

111 年度第 1 次中級無形資產評價管理師-當次試題公告

第一科：評價概論及評價準則

公告日期：111.08.29

第 6 頁，共 10 頁

題目	
D	<p>31. 當評價標的為企業權益之非控制性 3% 股權，且經過參考、運用相關資料庫後，認為應該對初步評價結果進行 30% 之非控制(少數)股權折價及 20% 之缺乏市場可銷售性之折價，則兩項折價調整占初步評價結果之百分比為下列何者？</p> <p>(A) 50% ; (B) 56% ; (C) 14% ; (D) 44%</p>
C	<p>32. 假設 A 公司之權益資金成本(Cost of Equity, K_e)為 16.5%，稅前舉債之平均資金成本(Pre-tax Average Cost of Debt, K_d-ptx)為 6.5%，A 公司適用之所得稅率為 20%，A 公司評價基準日之資本結構(以市場公平價值計算)為 80(權益):20(舉債)，則以 A 公司評價基準日之資本結構所計算之該公司加權平均資金成本(Weighted Average Cost of Capital, WACC)下列何者正確？</p> <p>(A) 11.60% ; (B) 11.86% ; (C) 14.24% ; (D) 23.00%</p>
A	<p>33. 在採用「Ibbotson 堆疊法(Ibbotson Build-up Method)」決定權益資金成本以作為適當折現率的前提下，經過參考 Ibbotson Associate SBBi Year Book 及審慎評估、分析及計算後，Ibbotson Build-up Method 之各項參數值如下：</p> <p>R_f: 1.8% ;</p> <p>可類比上市上櫃公司之 β: 1.3 ;</p> <p>ERP(Equity Risk Premium): 10.5% ;</p> <p>SRP(Size Risk Premium): 4.5% ;</p> <p>SCR(P(Specific Corporate Risk Premium): 3.0%。</p> <p>則運用 Ibbotson Build-up Method 決定之適當折現率為下列何者？</p> <p>(A) 19.80% ; (B) 20.61% ; (C) 21.95% ; (D) 22.95%</p>
C	<p>34. 下列關於評價準則相關之敘述，何者正確？</p> <p>(A) 主要市場或最有利市場之選擇應以市場投資者之立場判斷；(B) 財務報導目的之評價案件使用之輸入值類別，可分為第一級輸入值及第二級輸入值；(C) 評價人員執行財務報導目的評價時，應優先使用第一級輸入值及第二級輸入值；(D) 同時存在主要市場或最有利市場時，應優先考量最以利市場之資訊</p>

111 年度第 1 次中級無形資產評價管理師-當次試題公告

第一科：評價概論及評價準則

公告日期：111.08.29

第 7 頁·共 10 頁

題目	
B	<p>35. 假設 A 公司之各類營運資產(Operating Assets)稅前公平報酬率(Pre-tax Fair Return)如下：</p> <p>淨營運資金：5.5%；</p> <p>財產、廠房及設備：10.5%；</p> <p>無形資產：13.5%。</p> <p>A 公司適用之所得稅率為 20%，A 公司評價基準日之營運資產結構(以市場公平價值計算)為 30(淨營運資金)：30(財產、廠房及設備)：40(無形資產)，則以 A 公司評價基準日之營運資產結構所計算之該公司稅後加權平均資產報酬率(Weighted Average Return on Assets, WARA)為下列何者？</p> <p>(A) 7.16%；(B) 8.16%；(C) 10.20%；(D) 11.20%</p>
A	<p>36. 下列有關評價複核報告之敘述，何者正確？</p> <p>(A)評價複核之標的可能為整體評價案件、評價報告或局部評價工作；(B)評價複核報告係指評價複核人員協助出具評價報告所出具之書面意見；(C)評價複核係指評價人員協助另一評價人員完成整體評價案件、評價報告或局部評價工作；(D)評價複核案件得依委任人之要求對評價複核標的另行提出價值結論</p>
D	<p>37. 下列有關評價委任書之敘述，何者有誤？</p> <p>(A)委任期間為評價委任書至少應載明之項目之一；(B)評價委任書應載明評價報告之使用人；(C)評價委任書應載明或有酬金之禁止；(D)評價委任書應載明執行評價案件應使用之評價方法與主要使用之資訊</p>
C	<p>38. 執行企業評價案件時應取得的財務資訊下列何者有誤？</p> <p>(A)企業之營業所得稅申報及核定情形；(B)企業關係人交易資訊；(C)企業企業主要產品或服務模式；(D)企業過去 3-5 年財務報表</p>
B	<p>39. 下列有關執行企業評價案件時的步驟及其說明何者有誤？</p> <p>(A)委任前需與客戶初步討論以了解評價目的、報告用途、案件背景等資訊；(B)資料蒐集時應以總體經濟、產業及同業研究為主，避免接收來自客戶提供的資料，以保持評價之客觀中立性；(C)視個案情況可選擇一種以上適合的評價方法；(D)價值結論應考量並反映經濟環境因素</p>

111 年度第 1 次中級無形資產評價管理師-當次試題公告

第一科：評價概論及評價準則

公告日期：111.08.29

第 8 頁，共 10 頁

題目	
A	<p>40. A 公司為從事疫苗開發的生技產業新創公司，B 公司為資本管理公司，B 公司看好 A 公司未來獲利潛力，基於投資目的欲取得其 20% 股權。本案應選用下列何種價值前提較為合適？</p> <p>(A) 持續經營；(B) 有序清算；(C) 強迫清算；(D) 以上皆可</p>
D	<p>41. 下列關於財務報表常規化調整之描述何者有誤？</p> <p>(A) 依據公認會計準則所編製的報表，有時候無法完全反映企業經營活動的真實經濟意義；(B) 不同企業的財務報表可能存在一定的作法差異，為比較受評企業及同業的財務績效，需對企業財報進行適當調整；(C) 許多未公開發行的中小企業，其財務報表有可能扭曲實際的收益或成本以降低營業所得稅；(D) 若能取得 5 年以上該企業經公證會計師簽證之財務報表，基於信任會計師已盡應盡之查核義務，不應再對報表進行任何調整</p>
D	<p>42. 進行財務報表常規化調整時，有關應收款項，下列何者非屬應進行之必要調整？</p> <p>(A) 與股東、高級主管、員工或關係人非因營業行為而發生之應收帳款；(B) 一年以上之長期應收帳款；(C) 如有外幣應收帳款，應查明是否已依資產負債表日之即期匯率進行調整；(D) 公司壞帳之收回</p>
B	<p>43. 進行財務報表常規化調整時，有關應收票據，下列何者非屬應取得之必要資訊？</p> <p>(A) 取得應收票據明細；(B) 應收票據之付款銀行；(C) 該應收票據之到期日；(D) 該企業是否持有債權憑證</p>
C	<p>44. 進行財務報表常規化調整時，有關存貨評價之描述，下列何者有誤？</p> <p>(A) 企業若無明確的存貨減值政策，資產帳面上可能留有許多呆滯的物料或設備，導致該企業實際資產價值被膨脹；(B) 對於存放在外之存貨，應向保管人發函詢證或實地盤點；(C) 損壞、變質或歷久滯銷之存貨應按原售價、淨變現價值及成本孰高評價；(D) 買入而未入庫之存貨，應查明其主權是否已屬委任人，並就有關托運單、提貨單等運送憑證查核是否已列在途存貨</p>

111 年度第 1 次中級無形資產評價管理師-當次試題公告

第一科：評價概論及評價準則

公告日期：111.08.29

第 9 頁，共 10 頁

題目	
A	<p>45. 有關企業評價方法中的收益法，下列敘述何者正確？</p> <p>(A)只有當企業具有持續的獲利能力時，採用收益法評估企業價值才具有意義；(B)收益法中的企業收益有多種形式，如淨利潤、淨現金流量、息前淨現金流量等，無論評價人員採用哪一種收益形式，理應產生一致的價值結論；(C)若委託人無法提供企業財務預測，評價人員應盡可能參與或代為編製財務預測，以確保財測的合理性及可達成性；(D)為賦與評價結論更高的具體性及明確性，對於未來存在多種變化的因素，應避免對輸入值進行敏感性檢驗</p>
C	<p>46. 若從股東的角度評估一間企業的價值，下列何種收益形式較為合適作為評估的基礎？</p> <p>(A)稅後淨利；(B)稅前收益+利息費用+折舊攤銷及其他非現金費用=息前稅前折舊前攤銷前收益(EBITDA)；(C)稅後淨利+折舊攤銷及其他非現金費用-資本支出-新增淨營運資金-新增長期負債=淨現金流量；(D)稅前收益+利息費用×(1-所得稅率)+折舊攤銷及其他非現金費用-新增淨營運資金=自由現金流量</p>
B	<p>47. A 公司為未上市公司，委任評價人員對整體企業價值進行評估，若評價人員採用市場法途徑蒐集四家上市公司做為受評企業的可類比對象，估算結果應進行下列何種調整？</p> <p>(A)缺乏控制權折價及缺乏市場流通性折價；(B)具控制權溢價及缺乏市場流通性折價；(C)具控制權溢價及具市場流通性溢價；(D)缺乏控制權折價及具市場流通性溢價</p>
A	<p>48. A 公司為未上市的新創公司，目前約 90%的股權掌握在創辦人手中，B 公司有意向投資 A 公司並取得約 20%的股權，委任評價人員對 A 公司進行評價以作為投資股價參考。評價人員採取現金流量折現法，並參考 A 公司營運計畫書中未來 5 年的財務預測作為可預測期及永續期的現金流量預估基礎，其價值估算結果應進行下列何種調整？</p> <p>(A)缺乏控制權折價及缺乏市場流通性折價；(B)具控制權溢價及缺乏市場流通性折價；(C)具控制權溢價及具市場流通性溢價；(D)缺乏控制權折價及具市場流通性溢價</p>

111 年度第 1 次中級無形資產評價管理師-當次試題公告

第一科：評價概論及評價準則

公告日期：111.08.29

第 10 頁·共 10 頁

題目	
A	49. 若 10 年期政府公債之殖利率為 5%，甲公司對大盤波動敏感度的 β 為 1.2，大盤預期報酬率為 7%，公司特定風險溢酬為 3%，請問甲公司以 CAPM 所估算之權益資金成本，下列何者正確？ (A) 10.4%；(B) 16.4%；(C) 5.4%；(D) 8.6%
A	50. 甲公司於 20X0 年每股盈餘為\$10，股利支付比率為 80%，預期未來股利成長率可維持 10%，目前每股市價為\$100，則公司於 20X0 年的股票要求報酬率為下列何者？ (A) 18%；(B) 18.8%；(C) 20%；(D) 21%

《以下空白》