

112 年度第一次中級無形資產評價管理師能力鑑定試題

科目 1：評價概論與評價準則

考試日期：112 年 8 月 26 日

第 1 頁，共 8 頁

單選題 50 題 (佔 100%)

D	1. 甲公司預期明年將增加賒銷及現金銷售各\$100。若存貨周轉率、應收帳款週轉率均仍舊維持為 5 不變，且毛利率亦不變為 80%，試計算甲公司於明年年底增加之應收帳款金額何者正確？ (A) \$10；(B) \$20；(C) \$30；(D) \$40
B	2. 甲評價人員於評估乙公司價值時，獲知下列資訊：X1 年間現金銷貨\$500,000，購買機器之現金支出\$200,000，償還長期借款之現金支出\$100,000，與銷貨及營業相關的現金支出\$50,000。若乙公司 X1 年底營運資金\$50,000，流動比率為 2，則 X1 年度之現金流量比率何者正確？ (A) 8；(B) 9；(C) 10；(D) 11
B	3. 甲評價人員於評估乙公司權益之公平價值時，經計算得出該公司本益比 15，每股盈餘\$27.3，總資產報酬率 10%。依據上述分析，下列有關乙公司之推論何者正確？ (A)若每股盈餘逐年增加，但總資產報酬率不變，則財務槓桿比率不變；(B)若每股盈餘逐年減少，但總資產報酬率不變，則財務槓桿比率下降；(C)若每股盈餘與本益比均逐年增加，則公司整體股權價值下降；(D)若每股盈餘與本益比均逐年下降，則公司整體股權價值增加
B	4. 乙公司 X6 年的淨利率為 0.4%，總資產周轉率為 5，權益乘數為 2，流動比率為 3，負債比率為 4。下列乙公司的股東權益報酬率(ROE)何者正確？ (A) 2%；(B) 4%；(C) 6%；(D) 8%
D	5. 下列何種分析，不是基本分析中之總體經營環境分析？ (A)經濟成長率；(B)財政政策；(C)貨幣政策；(D)侵權訴訟
D	6. 甲評價人員於評估乙商標權時，需選擇最適當之利益流量永續成長率。若無特殊理由，下列四類預期長期平均成長率，下列何者正確？ (A)使用乙商標權之產品成長率：8%；(B)使用乙商標權之市場成長率：7%；(C)乙商標權產品所屬產業之成長率：6%；(D)乙商標權產品所涉及國家或區域之成長率：5%
A	7. 評估無形資產或企業價值時，下列何種評價方法或評價特定方法之正確性，容易受到展望性財務資訊品質的影響？ (A)超額盈餘法；(B)市場交易法；(C)重置成本法；(D)重製成本法
B	8. 甲評價人員決定採用權利金節省法評估乙專利權之公平價值。下列何項資訊或分析結論對甲最不重要？ (A)展望性財務資訊；(B)可類比交易價格；(C)總體經濟；(D)折現率
A	9. 甲公司取得乙公司 20%之非控制權益，經評估乙公司之企業價值為\$80,000,000，乙公司為非公開發行公司，於考慮非控制權折價 25%和缺乏市場流通性折價後，甲公司以\$9,000,000 取得乙公司 20%權益，則缺乏市場流通性折價為何？

112 年度第一次中級無形資產評價管理師能力鑑定試題

科目 1：評價概論與評價準則

考試日期：112 年 8 月 26 日

第 2 頁，共 8 頁

	(A) 25%；(B) 31.25%；(C) 43.75%；(D) 75%
D	10.有關不同的評價方法對權益評價之折溢價調整之敘述，下列何者正確？ (A)以超額盈餘法為基礎之資產法所計算之權益價值，應為不具市場流通性之控制股權價值；(B)以帳面資產調整法為基礎之資產法所計算之權益價值，應為不具市場流通性之非控制股權價值；(C)以公開公司併購比價法為基礎之市場可類比交易法所計算之權益價值，應為具市場流通性之非控制股權價值；(D)以公開公司可類比交易法為基礎之市場比價法所計算之權益價值，應為具市場流通性之非控制股權價值
C	11.對一台機器設備評價時，常用之評價方法下列何者正確？ 1.資產法、2.重製成本法、3.利益流量折現法、4.可類比交易法 (A)僅 1、2；(B)僅 1、2、3；(C)僅 2、3、4；(D) 1、2、3、4
A	12.評價標的為一非公開發行企業時，不宜採用下列何種評價方法？ (A)成本法；(B)可類比交易法；(C)利益流量折現法；(D)可類比上市上櫃公司法
D	13.評估企業之整體價值時，採用下列何種評價方法，應以企業之資產負債表為基礎，並考量表外之資產及負債？ (A)市場法；(B)成本法；(C)收益法；(D)資產法
B	14.進行企業評價時，應依據下列何者，以決定適當之價值標準？ (A)價值前提；(B)評價目的；(C)評價標的；(D)評價方法
B	15.企業之加權平均資金成本係將企業全部資金結構中各項資金之籌資成本，予以加權平均計算後之資金成本，其中加權之權數依據何者正確？ (A)各項資金之公道價值；(B)各項資金之市場價值；(C)各項資金之帳面價值；(D)各項資金之綜效價值
D	16.下列何者不是將現金流量折現法運用於資產評價所需之關鍵輸入值？ (A)現金流量之預測期間；(B)預測期間內各期之預估現金流量；(C)預測期間結束日後之終值；(D)評價基準日後所發生之事件對預估現金流量的影響
C	17.下列有關折現率之敘述，何者有誤？ (A)以權益自由現金流量評價企業之權益價值時，應以權益資金成本為折現率；(B)以企業自由現金流量評價企業價值時，應以加權平均資金成本為折現率；(C)評價企業價值時，應以實際資本結構衡量加權平均資金成本；(D)將受評標的之預估現金流量折現時，所使用之折現率應反映貨幣時間價值及與該標的未來營運相關之風險
D	18.當企業之展望性財務資訊係以應計基礎之會計資料推估時，於將稅後營業利益調節至現金流量時，應調整項目包括下列何者？1.非現金費用，2.與淨營運資金之變動有關之現金流入，3.與淨營運資金之變動有關之現金流出，4.與資本支出有關之現金流出。

112 年度第一次中級無形資產評價管理師能力鑑定試題

科目 1：評價概論與評價準則

考試日期：112 年 8 月 26 日

第 3 頁，共 8 頁

	(A)僅 1；(B)僅 1、4；(C)僅 1、2、3；(D) 1、2、3、4
D	19.甲公司於 X1 年初出租設備，租期 5 年，當日市場租金行情為\$300,000，租約約定每年 12 月 31 日收取租金，並按自出租日起之每年通貨膨脹率調整租金。若估計每年通貨膨脹率為 3%，名目利率為 8%，則以\$300,000 為每年預估現金流量計算該租約可產生之現值時，X2 年租金之現值因子為下列何者？ (A) 0.90963；(B) 0.86106；(C) 0.86088；(D) 0.85734
D	20.甲公司 X5 年 12 月 31 日帳列設備，估計尚可使用 2.5 年，之後將以\$200,000 售出，其使用期間各年之淨現金流入均為於每年 6 月 30 日產生\$300,000，則在報酬率為 8%情況下，該設備的使用價值於 X5 年底應為下列何者？ (A) \$966,124；(B) \$967,738；(C) \$968,241；(D) \$968,454
A	21.企業評價中若產生控制權溢價，可能影響因素不含下列何者？ (A)減少產品集中度；(B)較早進入新市場；(C)資產運用率高；(D)生產效率佳
B	22.甲公司剛以每股\$80 購入乙公司 60%股權，而對該公司取得控制，取得當日乙公司各項可辨認淨資產之帳面金額均等於公允價值，故未認列商譽。今甲公司擬再收購少數股權以達到 100%控股的目的，因乙公司為非上市且未公開發行公司，假設折價比率在 15%~20%之間。試問下列何者最可能是甲公司收購乙公司少數股權的價格？ (A) \$60；(B) \$66；(C) \$75；(D) \$80
A	23.有關企業評價中無市場可銷售性折價，下列何者不是此類折價的可能影響因素？ (A)是否具有控制權；(B)貨幣的時間價值；(C)企業出售前準備的相關發行成本；(D)等待出售期間發生負面事件的風險
D	24.乙公司在今年會計年度結束時，股東權益總額為 1,000 萬元，流通在外股數為 50 萬股。現擬在併購協議中以每股市價加上溢價 30%出售，則該公司每股價值為 78 元，試問該公司目前之市價淨值比為何者？ (A) 2.50；(B) 3；(C) 10；(D) 20
B	25.本益比法(PE 法)、市價淨值法(PB 法)及 MVIC/EBITDA 法(PEBITDA 法)，為企業價值評價之市場法下的權益市值倍數方法中常用的三種方法。若某企業近期的每股盈餘為\$2.30，目前每股帳面淨值為\$34，每股 EBITDA 為\$2.85，參照同業平均本益比倍數、市價淨值倍數及 MVIC/EBITDA 倍數，分別為 30 倍、2.2 倍及 24 倍，以及參考近期資本市場上併購企業收購溢價指標，溢價比率設定為 25%，則比較三種評價方法所算出之每股企業價值，下列關係式何者正確？ (A) PE 法 > PB 法 > PEBITDA 法；(B) PB 法 > PE 法 > PEBITDA 法；(C) PE 法 > PEBITDA 法 > PB 法；(D) PB 法 > PEBITDA 法 > PE 法
D	26.完整的企業評價委任合約內容不包含下列何者？

112 年度第一次中級無形資產評價管理師能力鑑定試題

科目 1：評價概論與評價準則

考試日期：112 年 8 月 26 日

第 4 頁，共 8 頁

	(A)委託方及受託方名稱；(B)評價標的、評價目的、報告用途及評價基準日；(C)價值標準及前提；(D)評價結論之價值區間
B	27. A 公司為擁有創新關鍵材料技術的新創公司，B 公司為該行業內 TOP 3 的大型跨國企業，B 公司欲以收購 A 公司為策略達到產品創新升級目標，故委託評價公司對 A 公司進行企業評價。本案應選用下列何種價值標準？ (A)公平市場價值；(B)投資價值；(C)清算價值；(D)帳面價值
C	28. 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？ (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
D	29. 受評企業使用租賃方式取得機器設備或辦公室、廠房等非流動資產時，下列有關評價應注意事項之描述何者有誤？ (A)評價師應瞭解租賃合約內容，以決定該資產屬於資本租賃或是營業租賃；(B)租賃期間屆滿時，租賃物所有權無條件轉移給承租人者，屬於資本租賃；(C)承租人享有優惠承購權者，屬資本租賃；(D)租賃期間達租賃物在租賃開始時剩餘耐用年數三分之二以上者，屬資本租賃，但舊品租賃如租賃前原使用期間已逾總估計用年數三分之二以上者，不適用之
A	30. A 企業未來 5 年的預期現金流量分別為 1,000 萬、1,200 萬、1,500 萬、1,800 萬及 2,000 萬元，折現率為 10%，第 5 年以後的長期成長率預估為 3%，請問 A 企業的企業價值為下列何者？ (A) 23,771 萬元；(B) 23,284 萬；(C) 34,928 萬元；(D) 34,070 萬元
C	31. 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？ (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 \times (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
A	32. 關於折現率及資本化率的描述，下列何者有誤？ (A)利用資本資產定價模型(CAPM)所計算得出的折現率適用於收益的折現， 而不適用於現金流量的折現；(B)加權平均資金成本(WACC)計算模型假設凡是資本結構中包含舉債的公司，其任何重大專案融資都可能同時涵蓋權益與負債；(C) Ibbotson 增建法是常用於中小型企業評價的折現率估算，是以市場報酬率為基礎，針對非公開發行公司所處條件進行必要調整，最後得出適用的折現率；(D)實務上習慣把未

112 年度第一次中級無形資產評價管理師能力鑑定試題

科目 1：評價概論與評價準則

考試日期：112 年 8 月 26 日

第 5 頁，共 8 頁

	來有限期內預期收益或現金流量折算成現值的比率稱為折現率，把未來永續性預期收益或現金流量折算成現值的比率則稱為資本化率
D	33.關於企業評價結果的溢折價調整，下列描述何者正確？ (A)股權的絕對多寡不一定代表控制權的有無，少數股權的取得也可能成為股東掌握控制權的關鍵，評價人員需實際瞭解受評企業的股東結構及運作情形，才能進行適當的溢折價判斷；(B)控制權溢價的衡量可參考實證研究結果，例如比較企業宣布併購前的股價與併購實際成交價之間差距的實證研究；(C)投資者選擇投資標的時，除了其獲利及風險外，也會關心其流通性，一般投資者對市場流通性不佳的股票會採取折價的調整；(D)以上皆是
A	34.關於評價人員職業道德，下列選項何者正確？ (A)評價人員承接評價案件時，應評估本人及其所隸屬機構之獨立性是否受損；(B)評價案件之服務費用應以或有酬金方式支付予評價人員或機構；(C)評價人員及其所隸屬之評價機構若接受仲介而承接業務，得視案件情況選擇是否以書面方式向委任人揭露仲介人及支付仲介費之事實；(D)以上皆是
C	35.甲公司有意購買取得乙公司之研發成果專利技術，甲乙各自接洽 A 評價機構，雙方皆欲委任 A 機構對上述專利技術進行評價，A 機構是否可承接相關評價案件？ (A)A 機構不得同時承接甲公司與乙公司的委任；(B)A 機構只要指派機構內不同評價人員承辦相關作業，即可同時承接甲乙之委任；(C)若 A 機構就同時委任一事，充分告知甲乙並取得雙方書面同意，在未損害公共利益的情況下，A 機構可以同時承接甲乙之委任；(D)以上皆非
A	36.下列關於評價報告的描述，何者有誤？ (A)評價報告依內容詳簡程度分為詳細報告及簡明報告，若報告有不特定使用人時，評價人員得出具簡明報告；(B)警語「本報告相關限制請見本報告聲明事項」應於評價報告首頁註明；(C)評價人員如取得評價專業認證，應列示其認證號碼；如參加評價專業組織，應列示其會員號碼；(D)以上皆非
D	37.下列何者不在評價報告摘要應包括之項目內？ (A)報告收受者及評價標的之性質；(B)評價目的；(C)評價方法及評價執行流程；(D)外部專家之名單與資格
D	38.聲明事項應就下列何事項提醒報告使用人注意？ (A)評價人員及其所隸屬之評價機構與評價標的、委任人或相關當事人間無涉有除該案件酬金以外之現在或預期之重大財務或非財務利益；(B)評價報告及價值結論是否受特殊假設及限制條件之影響；(C)評價人員是否接受外部專家協助以及是否使用外部資訊；(D)以上皆是
D	39.詳細評價報告之本文係提供評價案件之整體資訊，其敘述應具體明確，俾報告

112 年度第一次中級無形資產評價管理師能力鑑定試題

科目 1：評價概論與評價準則

考試日期：112 年 8 月 26 日

第 6 頁，共 8 頁

	<p>使用人得以充分瞭解評價案件之性質、範圍及處環境，以及評價流程。下列何者並非詳細評價報告本文應包括之項目？</p> <p>(A)採用之價值標準及價值前提，以及其定義及選用理由；(B)採用及未採用之評價方法及其理由；(C)評價執行流程所使用之資訊及其來源；(D)評價人員過去 2 年內曾執行過評價案件列表</p>
A	<p>40.有關詳細評價報告與簡明評價報告本文應包括之項目差異，下列敘述何者有誤？</p> <p>(A)簡明評價報告本文應說明未採用之評價方法及理由；(B)如未能對價值進行調節，詳細評價報告需加以分析及說明，簡明評價報告則可省略；(C)詳細評價報告本文之章節應連續編號，簡明評價報告無強制規定；(D)簡明評價報告之價值調節無須分析及說明</p>
C	<p>41.下列何者不屬於評價人員於承接評價案件前應與委任人確認之事項？</p> <p>(A)評價標的；(B)評價目的及報告用途；(C)價值結論之區間；(D)出具評價報告之時間及使用限制</p>
D	<p>42.評價人員應對評價標的進行基本分析，以瞭解各項資訊對於評價標的價值之影響。以專利技術評價來說，下列何者非屬基本分析之事項？</p> <p>(A)該專利技術過去及目前是否已投入營運？其創造的營收及利潤狀況如何？(B)該專利技術目前的商品化進程及未來商品化規劃，包括商業模式、單價、銷量預估、市場競爭者等；(C)評價期間對全球性重大事件(如 COVID-19 疫情)對產業、總體經濟環境及法令等外部狀況之影響；(D)申請專利技術之登記費</p>
D	<p>43.關於評價方法之選擇，下列敘述何者有誤？</p> <p>(A)評價人員應依專業判斷，考量評價案件之性質及所有可能之常用評價方法，採用最適用於評價案件並最能反映價值標的價值之評價方法；(B)評價個別資產或負債時常使用市場法、收益法及成本法；(C)評價企業或業務時常使用市場法、收益法及資產法；(D)採用非屬常用之評價方法時，若已取得委任方書面同意，可省略於評價報告中敘明選用之理由</p>
D	<p>44.有關市場法之敘述，下列敘述何者有誤？</p> <p>(A)參考相同或相似資產之成交價格、該等價格所隱含之價值乘數及相關交易資訊，以決定評價標的之價值，此評估方法屬於市場法中的可類比交易法；(B)評價人員採用市場法時，應考量所採用市場資訊之時間因素及攸關性，包括經濟情勢、產業及企業之變動情形；(C)所採用之可類比標的價值乘數應來自正常交易；(D)採用市場法時可不需辨認及分析非常規、非經常性及非主要經營活動，並據此分析調整財務數據</p>
A	<p>45.折現率 $k=25\%$，現為時間 $T=0$，在未來期間 $T=2$ 年的期末折現因子為下列何者？</p> <p>(A) 0.64；(B) 0.8；(C) 1.25；(D) 1.5625</p>

112 年度第一次中級無形資產評價管理師能力鑑定試題

科目 1：評價概論與評價準則

考試日期：112 年 8 月 26 日

第 7 頁，共 8 頁

D	<p>46. ABC 公司未來 5 年的 free cash flow 的預測如下表。假設該公司 2023 年後的成長率是 3%，該公司的 WACC 是 15%，以 Gordon growth formula 估算其終值(terminal value) 下列何者正確？</p> <table border="1" data-bbox="311 470 1420 750"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EBIT * (1-T)</td> <td></td> <td>296</td> <td>403</td> <td>510</td> <td>616</td> <td>853</td> </tr> <tr> <td>+Depreciation</td> <td></td> <td>400</td> <td>500</td> <td>600</td> <td>700</td> <td>800</td> </tr> <tr> <td>-Change in Working Capital</td> <td></td> <td>250</td> <td>250</td> <td>250</td> <td>250</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>-CAPEX</td> <td></td> <td>1,000</td> <td>1,000</td> <td>1,000</td> <td>1,000</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>FCF to the Firm</td> <td></td> <td>-554</td> <td>-347</td> <td>-140</td> <td>66</td> <td>1,653</td> </tr> </tbody> </table> <p>(A) 879 ; (B) 1,703 ; (C) 7,325 ; (D) 14,190</p>		2018	2019	2020	2021	2022	2023	EBIT * (1-T)		296	403	510	616	853	+Depreciation		400	500	600	700	800	-Change in Working Capital		250	250	250	250	0	-CAPEX		1,000	1,000	1,000	1,000	0	FCF to the Firm		-554	-347	-140	66	1,653
	2018	2019	2020	2021	2022	2023																																					
EBIT * (1-T)		296	403	510	616	853																																					
+Depreciation		400	500	600	700	800																																					
-Change in Working Capital		250	250	250	250	0																																					
-CAPEX		1,000	1,000	1,000	1,000	0																																					
FCF to the Firm		-554	-347	-140	66	1,653																																					
A	<p>47.下表是 ABC 公司的相關數據。請問該公司的債務成本(cost of debt)下列何者正確？</p> <table border="1" data-bbox="327 974 1260 1187"> <tbody> <tr> <td>Tax rate</td> <td>25%</td> <td>Market risk premium</td> <td>6.5%</td> </tr> <tr> <td>Unlevered beta</td> <td>0.60</td> <td>Risk free rate</td> <td>3.0%</td> </tr> <tr> <td>Debt/equity ratio</td> <td>0.30</td> <td>Small firm premium</td> <td>2.0%</td> </tr> <tr> <td>Long term growth</td> <td>2%</td> <td>Credit spread debt</td> <td>1.5%</td> </tr> </tbody> </table> <p>(A) 4.5% ; (B) 5.0% ; (C) 6.5% ; (D) 9.5%</p>	Tax rate	25%	Market risk premium	6.5%	Unlevered beta	0.60	Risk free rate	3.0%	Debt/equity ratio	0.30	Small firm premium	2.0%	Long term growth	2%	Credit spread debt	1.5%																										
Tax rate	25%	Market risk premium	6.5%																																								
Unlevered beta	0.60	Risk free rate	3.0%																																								
Debt/equity ratio	0.30	Small firm premium	2.0%																																								
Long term growth	2%	Credit spread debt	1.5%																																								
B	<p>48.下表是 XYZ 公司的相關數據。</p> <table border="1" data-bbox="335 1321 1324 1534"> <tbody> <tr> <td>Tax rate</td> <td>25%</td> <td>Market risk premium</td> <td>7.0%</td> </tr> <tr> <td>Unlevered beta</td> <td>0.70</td> <td>Risk free rate</td> <td>2.5%</td> </tr> <tr> <td>Debt/equity ratio</td> <td>0.50</td> <td>Small firm premium</td> <td>1.5%</td> </tr> <tr> <td>Long term growth</td> <td>1%</td> <td>Credit spread debt</td> <td>2.0%</td> </tr> </tbody> </table> <p>要估算股權的 beta 值，我們可以利用 Hamada 公式來進行槓桿化(re-lever)。請問該家公司的 re-levered beta 下列何者正確？</p> <p>(A) 0.27 ; (B) 0.96 ; (C) 1.05 ; (D) 2.45</p>	Tax rate	25%	Market risk premium	7.0%	Unlevered beta	0.70	Risk free rate	2.5%	Debt/equity ratio	0.50	Small firm premium	1.5%	Long term growth	1%	Credit spread debt	2.0%																										
Tax rate	25%	Market risk premium	7.0%																																								
Unlevered beta	0.70	Risk free rate	2.5%																																								
Debt/equity ratio	0.50	Small firm premium	1.5%																																								
Long term growth	1%	Credit spread debt	2.0%																																								
D	<p>49.下表是 ABC 公司的相關數據。請問依據設定之該公司資本結構 (Debt/equity ratio)，該公司的股權成本(cost of equity)下列何者正確？</p>																																										

112 年度第一次中級無形資產評價管理師能力鑑定試題

科目 1：評價概論與評價準則

考試日期：112 年 8 月 26 日

第 8 頁，共 8 頁

Tax rate	25%	Market risk premium	6.5%
Unlevered beta	0.80	Risk free rate	2.0%
Debt/equity ratio	0.50	Small firm premium	2.5%
Long term growth	3%	Credit spread debt	3.0%

(A) 7.20% ; (B) 9.15% ; (C) 9.70% ; (D) 11.65%

C 50. 呈上題，請問該公司的加權平均資本成本 (WACC) 下列何者正確？

Tax rate	25%	Market risk premium	6.5%
Unlevered beta	0.80	Risk free rate	2.0%
Debt/equity ratio	0.50	Small firm premium	2.5%
Long term growth	3%	Credit spread debt	3.0%

(A) 6.05% ; (B) 8.00% ; (C) 9.02% ; (D) 9.40%