

📖 歷屆試題 📖

👉 選擇題

1. 企業在同一產業內如果要取得競爭優勢，應採取下列那一方法？ (A)提高售價 (B)與同業削價競爭 (C)取得低成本優勢 (D)退出此產業。 (98年6月) (C)
2. 技術分析之始祖為： (A)Harry Markowitz (哈利馬可維茲) (B)William Sharpe (威廉夏普) (C)Charles Dow (查理道) (D)Benjamin Graham (班傑明葛拉漢)。 (98年3月) (C)
3. 通常根據型態理論，在下列型態中，何者表示股價將有可能上漲？甲、頭肩頂；乙、雙重底(W底)；丙、上升之三角形；丁、下降三角形 (A)僅甲 (B)僅甲與乙 (C)僅甲、乙與丙 (D)僅乙與丙。 (98年3月)
➔ 頭肩頂及下降三角形，表示股價將有可能下跌。
4. 美國大多數專業管理的股票基金通常： (A)在原始及風險調整報酬衡量皆比S&P500指數表現差 (B)在原始及風險調整報酬衡量皆比S&P500指數表現佳 (C)在原始報酬衡量比S&P500指數表現差，而在風險調整報酬衡量比S&P500指數表現佳 (D)在原始報酬衡量比S&P500指數表現佳，而在風險調整報酬衡量比S&P500指數表現差。 (98年3月) (A)
➔ 此一現象表示多數基金經理人之績效劣於大盤指數。
5. GDP負成長意味著_____經濟且公司增加銷售的機會_____： (A)停滯的；很多 (B)停滯的；極少 (C)擴充的；很多 (D)擴充的；極少。 (98年3月) (B)
➔ 經濟停滯時期，公司業績不易提升。
6. 同一個產業內的不同公司，其經營績效的主要差異可能來自於： (A)不同產業間的競爭 (B)市場利率的變動 (C)個別企業對下游廠商的議價能力 (D)國內政局的不安定。 (98年3月) (C)
➔ 市場利率與政局安定性屬於系統風險，同一個產業內不同公司的績效差異來自非系統風險。
7. 下列有關「技術分析」的敘述中，何者為錯誤？ (A)技術分析 (B)

是利用過去有關價格與成交量等訊息來判斷股價走勢 (B)如果股價報酬率為「隨機漫步」(random walk)，使用技術分析才有意義 (C)基本上，相信技術分析係認為市場不具「弱式效率」 (D)技術分析常使用圖形及指標來判斷股價走勢。

(98年3月)

→如果股價報酬率為隨機漫步，表示市場具有效率性，故技術分析無效。

8. 在歷經金融海嘯風暴後，喜氣公司於民國97年進行虧損減資，試問對下列財報的影響，不對的有幾個？ (A)

I 在獲利不變的假設下，每股盈餘上升。

II 每股淨值上升。

III 負債權益比率不變。

IV 總資產減少。

V 總淨值不變。

(A)1個 (B)2個 (C)3個 (D)4個。 (97年12月)

→虧損減資後，累積虧損減少，股本減少，但股東權益總額（總淨值）不變，總資產及總負債亦不變，但因流通在外股數減少，故每股盈餘、每股淨值上升。

9. 在隨機指標之下，試問以下何者為慢線？ (A)D值 (B)K值 (A)
(C)MACD值 (D)DIF值。 (97年9月)

→K值為短期（或快速）隨機指標，D值為長期（或慢速）隨機指標。

10. 下列何者會改變公司之淨值總額？①盈餘轉增資；②發放現金股利；③資本公積轉增資；④現金增資 (A)①② (B)①③ (D)
(C)②③ (D)②④。 (97年8月)

→盈餘轉增資後，保留盈餘減少，股本增加，淨值總額不變；資本公積轉增資後，資本公積減少，股本增加，淨值總額不變。

11. 產業分析是一種： (A)基本分析 (B)技術分析 (C)企業財務報表分析 (A)
(D)預測大盤走勢分析。 (97年8月)

12. 相關資料如下： (B)

表示B國貨幣升值，故貨品競爭力降低。

59. 以下有關技術分析的敘述，何者錯誤？ (A)道氏理論 (The Dow Theory) 為技術分析的濫觴 (B)聚散指標 (MACD) 常做為預測中長期趨勢走向的工具 (C)相對強弱指標 (RSI) 屬於逆向之落後指標，其數值介於0至100之間，可有效確認盤勢之方向 (D)隨機指標 (KD) 綜合了RSI、移動平均以及量能觀念，是短線操作重要的分析工具。 (92年3月) (C)
60. 下列有關「技術分析」的敘述中，何者為錯誤？ (A)技術分析是利用過去有關價格與交易量等訊息來判斷股價走勢 (B)如果股價報酬率為隨機漫步 (Random Walk)，使用技術分析才有意義 (C)股價具有續航 (Momentum) 特性，支持技術分析是有用的 (D)基本上，相信技術分析係認為市場不具有「弱式效率」。 (91年6月) (B)
61. 下列有關「技術分析」的敘述中，何者為錯誤？ (A)技術分析是利用過去有關價格與交易量等訊息來判斷股價走勢 (B)如果股價報酬率為「隨機漫步」，使用技術分析才有意義 (C)一般技術分析認為股價具有主要與次要趨勢 (D)基本上，相信技術分析係認為市場不具有「弱式效率」 (E)技術分析常使用圖形及指標來判斷價格走勢。 (91年3月) (B)
- 股價若已符合「隨機漫步」，表示弱式效率市場成立，則技術分析無效。

👉 問答題

一、拾兆公司97年相關財務資料如下：

資產負債表

現金	?	應付帳款	\$20,000
應收帳款	?	應付費用	?
存貨	?	長期應付公司債	?
預付費用	50,000	股本	350,000
固定資產	?	保留盈餘	50,000
總資產	?	負債及權益	?

其他資料：

6-52 投資學

I 本期利息費用\$10,000；利息保障倍數（times interest earned）為4。

II 淨利潤率（net profit margin）為4.2%；銷貨毛利率（gross profit margin on sales）為28%；所得稅率30%。

III 應收帳款週轉率12.5次；出售存貨所需平均天數60天（假設一年360天）。

IV 流動比率（current ratio）為3；速動比率（quick ratio）為2；負債權益比為1.25。

試問：

(一)該公司97年營運資金（working capital）為何？

(二)該公司97年固定資產的金額為何？（97年12月）

答：(一)利息保障倍數 = $\frac{\text{EBIT}}{I} = \frac{\text{EBIT}}{10,000} = 4 \rightarrow \text{EBIT} = 40,000$

淨利 = $(\text{EBIT} - I)(1 - T) = (40,000 - 10,000) \times (1 - 30\%) = 21,000$

淨利潤率 = $\frac{\text{淨利}}{\text{銷貨}} = \frac{21,000}{\text{銷貨}} = 4.2\% \rightarrow \text{銷貨} = 500,000$

銷貨毛利率 = $\frac{\text{銷貨} - \text{銷貨成本}}{\text{銷貨}} = \frac{500,000 - \text{銷貨成本}}{500,000} = 28\%$

$\rightarrow \text{銷貨成本} = 360,000$

存貨銷售天數 = $\frac{360\text{天}}{\text{存貨週轉率}} = \frac{360\text{天}}{\frac{\text{銷貨成本}}{\text{存貨}}} = \frac{360\text{天}}{\frac{360,000}{\text{存貨}}} = 60\text{天}$

$\rightarrow \text{存貨} = 60,000$

流動比率 = $\frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}} = 3 \dots\dots\dots ①$

速動比率 = $\frac{\text{流動資產} - \text{存貨} - \text{預付費用}}{\text{流動負債}}$
 $= \frac{\text{流動資產} - (60,000 + 50,000)}{\text{流動負債}} = 2 \dots\dots\dots ②$

由①②可解：流動資產 = 330,000，流動負債 = 110,000

營運資金 = 流動資產 - 流動負債
 $= 330,000 - 110,000 = 220,000$

(二)負債權益比 = $\frac{\text{總負債}}{\text{權益}} = \frac{110,000 + \text{長期應付公司債}}{350,000 + 50,000} = 1.25$

→ 長期應付公司債 = 390,000

負債及權益 = 110,000 + 390,000 + 350,000 + 50,000
= 900,000

總資產 = 流動資產 + 固定資產
= 330,000 + 固定資產 = 900,000

→ 固定資產 = 570,000

二、請說明如何將產業及公司生命週期的概念應用在產業分析、公司分析上？ (97年6月)

答：生命週期 (Life Cycle) 可分為四個階段，分別是萌芽期、擴張期、成熟期和衰退期。

(一)萌芽期 (Pioneering Stage)：又稱草創期，屬於年輕的公司或產業，具有以下特色：

1. 競爭者不多，具有高成長的特性。
2. 銷貨盈餘成長極快，但競爭力若不足，極易遭到淘汰，具有高風險、高報酬的特性。
3. 在萌芽期存活的企業，其股價可能以倍數成長，故易吸引創業投資基金介入。

(二)擴張期 (Expansion Stage)：也稱為成長期，在產業萌芽期存活下來的企業，進入擴張階段，具有以下特色：

1. 競爭者逐漸增加，成長率較萌芽期趨緩。
2. 不斷進行產品的改良與創新，以增加競爭力。
3. 風險性已較萌芽階段降低許多，吸引一般投資基金介入。
4. 擴張階段的企業追求資本及規模大型化。

(三)成熟期 (Maturity Stage)：經過激烈競爭之後，產業進入成熟階段，其特色如下：

1. 此階段之競爭者最多，故產業無超額利潤，成長率極低，投資報酬主要來自現金股利，資本利得十分有限。
2. 成熟期的產品多已標準化，不具創新改良的特性。
3. 企業以維持市場占有率為目標。

(四)衰退期 (Decline Stage)：達到成熟期的產業，若無法持續創新改良，則最終會步入衰退階段，其特性如下：