

## 九十六年度資深產業分析師測驗 經營分析

**請不要翻到次頁！**

**讀完本頁的說明，聽從監試人員的指示才開始作答！**

請先確認你的准考證號碼、座位貼條、答案卷號碼是否一致無誤。

請自行閱讀以下測驗作答說明：

測驗說明：

這是資深產業分析師測驗，經營分析科的試題，題本採單面印刷，共 4 頁，有 30 題選擇題，每題都只有一個正確或最佳的答案。測驗時間共 90 分鐘。作答開始與結束請聽從監試人員的指示。

注意事項：

所有試題均為四選一的選擇題，答錯不倒扣。

試卷及答案卷不得攜出考場。

作答方式：

請依題號順序，將您的答案填入答案卷內。

1. 下列有一項敘述非屬台灣科技產業發展優勢？  
(A)科技人才充裕 (B)支援產業完整 (C)國內市場龐大 (D)生產效率領先
2. 下列有一項敘述不能歸屬虛飾應收帳款之原因？  
(A)隱藏倒帳損失 (B)虛增營收及盈餘 (C)隱藏投資損失 (D)掩飾存貨跌價損失
3. 過去五年(2001-2005)台灣經濟成長率居亞洲四小龍(台、韓、港、星)中第幾名？  
(A)第一 (B)第二 (C)第三 (D)第四
4. 台灣與中國相比，那一類產業在台灣發展較具優勢？  
(A)勞力密集產業 (B)技術密集產業 (C)資本密集產業 (D)能源密集產業
5. 下列哪一項目，不屬於生產風險？  
(A)量產成本 (B)客戶認證 (C)安規取得 (D)資金成本
6. 下列產品何者生命週期最短？  
(A)沙拉油 (B)PDA 手機 (C)電視機 (D)面紙
7. 「近年來，因為網際網路的快速發展及投資人消費行為的改變，寶來證券公司結合了關係企業的資訊科技能力，快速發展網路下單業務。」，以上這段話中有提及下列何者？  
(A)目標市場的區隔與選擇 (B)綜效之發揮 (C)競爭優勢 - 關係 (D)相對規模與規模經濟
8. 在分析總體策略時，我們經常會問到「從一個單一事業分裂成兩個或三個獨立事業，有甚麼好處？」這句話是要問：  
(A)事業領域如何劃分 (B)策略構想之設計 (C)事業間未來的比重與發展方向 (D)預期的績效目標
9. 「自 1988 年成立以來，寶來證券公司各階段的策略即隨時配合環境的變化而調整，1990 年，寶來證券公司為了因應同業激烈的競爭，增加了承銷部與自營部，從經紀商擴充為綜合券商，1994 年起，由於感到必須及早創造產品差異性，乃透過自行研究，以及與學術界合作，在政府開放之前，即著手設計與發展各種新的金融商品。」，以上這段話所描述的策略邏輯為下列何者？  
(A)環境特性 (B)在總體策略上的多角化 (C)產品線廣度的增加 (D)以上皆是
10. 當策略決策者思考的焦點放在新產業或新經營領域是否有進入障礙或退出障礙？能否獲得或掌握關鍵的資源與人才？是否會被上下游廠商所控制？等問題時，請問決策者考慮的是進行多角化策略的那一項理由？  
(A)新機會之掌握 (B)綜效之追求 (C)生命週期之交替 (D)風險之分散

請翻頁繼續作答

11. 堤維西公司為台灣最大的車燈廠商，該公司以外銷為主，美國市場約佔其營收之 50 %，為了因應國外客戶對快速反應的需求，堤維西公司以合資的方式在台灣成立關鍵零組件工廠、利用產品資料管理系統走向同步工程、與關係企業共同成立模具工廠(以利時效上之配合)，在美國成立發貨倉庫。以上的案例中顯示那一個價值單元和「迅速回應」無關？  
(A)人際網絡 (B)研發 (C)倉儲 (D)關鍵零組件
12. 堤維西公司在創立初期規模尚小，關鍵零組件與模具都由外部提供，後來規模擴大了，即與外國公司合資在台灣設立關鍵零組件工廠，自行創設模具工廠，也投入資金與大學進行共同研發。以上案例表示的策略要素為何？  
(A)某些價值活動必須達到一定規模才有可能進行垂直整合 (B)關鍵零組件必須要垂直整合 (C)外部技術來源很重要 (D)關鍵零組件的交易成本很高
13. 「凱恩公司的主力產品為運輸工具上的重要配件，經營相當成功，公司為了持續成長，決定進入 A 產品的修補市場。原先以為 A 產品與其原有產品同屬『碰撞更換型產品』，應該有綜效存在，但事後發現二者的技術大異其趣，無法從原有事業找到合適人才來負責經營。」，以上這段話說明經營者在那一個策略分析的環節發生誤判？  
(A)規模經濟 (B)垂直整合的利弊 (C)多角化的時機 (D)競爭優勢 - 能力
14. 台灣凱密斯公司的母公司為杜特公司，杜特公司原來以基礎化學起家(生產酒精之類的產品)，後來向下游發展，以基礎化學的產品為主要原料，成立特用化學部門，再利用特用化學部門的產出，再進一步製成西藥與農藥的中間體，三個部門由下而上，首尾呼應，形成一貫作業的競爭優勢。但自 1990 年代起，由於環境的變化，使得企業形象與管理需求產生差異，例如在技術方面，雖然技術多已標準化，但屬於低利潤與資本密集產業，有一定規模經濟門檻，生產特用化學產品屬於研發導向的技術型產品，而生產藥品不再只是以化學加工的傳統製藥，更需要有獨特的生物科技與基因工程技術。因此這三個部門開始獨立為三個公司，使得杜特公司轉而成為一多角化經營的集團。根據以上的案例請問凱密斯公司將三個部門獨立成三家公司這一個決策屬於下列何者？  
(A)網絡定位策略 (B)總體策略 (C)事業策略 (D)產業策略
15. 企業的經濟年限是指什麼？  
(A)企業的壽命 (B)企業固定資產的折舊年限 (C)企業超額報酬率 $>0$  的年限 (D)盈餘成長率 $>0$  的年限
16. 以成本法進行評價，所謂的成本是指什麼？  
(A)沒成本 (B)歷史成本 (C)重置成本 (D)會計成本
17. 「中華汽車公司原先著重於商用車的開發，研發能力是公司的優勢；但是在新發展的休旅車市場上，由於車型特性與性能的要求不同，原有的研發能力相對不足，反而居於劣勢。」以上這段話反應的是下列何者？  
(A)條件高下取決於策略 (B)條件與環境的配合 (C)環境、條件與目標的互動 (D)策略重點隨環境而調整

請翻頁繼續作答

18. 某企業的策略形貌的一部份是：「目標市場是針對高所得人士」，如果它是正確的，下列何者為本項策略執行所需要的環境前提？  
 (A)高所得人士的人數夠多 (B)高所得人士對本公司的產品或產品色有偏好 (C)在類似產品中，高所得人士所擁有的其它選擇是有限的 (D)以上皆是
19. 一階段折現公式適用於那類企業的評價？  
 (A)草創企業 (B)高成長企業 (C)低成長企業 (D)景氣循環產業
20. 用權利金比率評價技術價值的主要限制？  
 (A)高估風險 (B)低估風險 (C)高估價值 (D)低估價值
21. 流動資產超過流動負債之金額，是指下列哪一個項目？  
 (A)現金 (B)資本 (C)營運資金 (D)存貨
22. 從評價觀點，銷售利潤率為正的銷售額增加未必意味著企業價值增加，其沒有考慮到的因素為何？  
 (A)投入資源的資金成本 (B)新增的營業費用 (C)新增稅負 (D)公司的最適資本結構
23. 備抵存貨跌價損失之意義，下列敘述何者錯誤？  
 (A)金額愈大，利潤愈少 (B)金額愈大，存貨愈少 (C)評價科目 (D)負債科目
24. 上市櫃公司應於每年幾月公告申報經會計師核閱之第三季季報（假設採曆年制）？  
 (A)9月 (B)10月 (C)11月 (D)12月
25. 公司之債權人(如提供銀行額度之商業銀行)與股票投資人，通常對以下那個財務比率高低之要求是呈相反方向(即一方要求有較高之比率，但是另一方則要求較低之比率)？  
 (A)負債占資產比率 (B)純益率 (C)存貨周轉率 (D)總資產周轉率
26. EVA 與會計盈餘最大不同點在於 EVA 考慮下列何項因素？  
 (A)資金成本 (B)稅負 (C)業外損益 (D)投資支出
27. 以下四家成熟型公司有不同之股利政策，身為基金經理人，您會選擇投資那家公司(假設其它財務表現一致)？

	甲公司	乙公司	丙公司	丁公司
本期稅後 EPS	NT\$10	NT\$10	NT\$10	NT\$10
每股現金股利	NT\$5	NT\$4	NT\$3	NT\$2
每股股票股利	NT\$2	NT\$3	NT\$4	NT\$5
員工紅利稀釋%(詳以下公式)	55%	60%	65%	70%
(員工現金紅利+以市價計算之員工股票紅利)/本期淨利				

- (A)甲公司 (B)乙公司 (C)丙公司 (D)丁公司

請翻頁繼續作答

28. 做為公司之股東，您會選擇以下那家成熟型公司做為投資標的？

	甲公司	乙公司	丙公司	丁公司
流動比率 (%)	115	120	125	130
負債占資產比率 (%)	70	60	50	50
利息保障倍數 (倍)	7.5	3.5	10.5	6.0
平均收現天數(天)	50	60	40	50
平均銷貨天數(天)	45	30	30	45
純益率 (%)	3%	3%	4%	4%
EPS (元) - 追溯調整	\$2.5	\$4.0	\$4.5	\$4.5
股東權益報酬率(%)	10.5	25.6	35.3	30.5

(A)甲公司 (B)乙公司 (C)丙公司 (D)丁公司

29. 身為公司之財務長，您發現公司在 5/29 這天之主要資產及負債之配置如下：

銀行存款-NT\$200M

銀行存款-US\$50M

存貨-NT\$500M

應收帳款 - NT\$300M

應收帳款 - US\$60M

應付帳款 - NT\$300M

應付帳款 - US\$80M

則請問在 5/29 這天，公司暴露在匯率風險之淨額為多少？

(A)US\$30M (B)US\$50M (C)US\$60M (D)US\$190M

30. 以下那種籌資方式最不會造成原股東股權之稀釋？

(A)銀行聯貸 (B)國內現金增資 (C)發行海外存託憑證(GDR) (D)發行海外可轉換公司債(ECB)