

九十七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. 一貫作業大鋼廠的關鍵成功因素為何？
(A)人工成本低廉 (B)銷售通路 (C)新產品開發速率 (D)設備使用效率
2. 「下列台灣產品銷售量(含台灣接單，海外生產)都居世界第一」，之敘述有哪一項產品是錯誤的？
(A)晶圓代工 (B)IC 封裝 (C)DRAM (D)資訊用連接器
3. 手機製造業最重要的成功要素為何？
(A)新產品研發速度 (B)設備投資 (C)運輸成本 (D)廣告訴求
4. 群倫科技公司是台灣主機板的大廠之一，其業務範圍十分複雜，產品也多樣化，也有各種類型的顧客，也有分散在各地的市場，甚至工廠也分散在世界各地，因此群倫科技在思考組織架構的時候，認為：「公司因應產品生命週期的替換，落實發展明星事業的構想，並使各產品事業部因不同的策略任務而有不同的目標與策略，因此群倫科技公司將組織分為板卡、網路通訊、系統等三個事業部」。以上這段話是描述總體策略形態的那一個？
(A)事業劃分方式 (B)比重與發展方向 (C)生命週期交替狀態 (D)各事業未來績效要求水準
5. 「台商往大陸投資」的原因中，下列有哪一項較不妥當？
(A)降低所得稅負 (B)降低生產成本 (C)進軍中國市場 (D)擴大產業規模
6. 評價方法中的收益法的折現率的決定，主要考量因素是什麼？
(A)風險 (B)規模 (C)成長機會 (D)經濟年限
7. 2005 年下列哪一類產業在台灣已屬成熟期，獲利減縮之產業？
(A)筆記型電腦 (B)IC 設計 (C)光學鏡片、鏡頭 (D)太陽能電池
8. 造紙工業投資的主要進入障礙為何？
(A)規模經濟 (B)產品差異 (C)專利技術 (D)配銷通路
9. 「產品線專精有何好處？」請問這句話詢問的是什麼？
(A)產品線廣度與特色 (B)產品線特色與目標市場配合 (C)競爭優勢 (D)垂直整合的利弊

10. 存貨週轉率愈低代表何種意義，下列敘述何者錯誤？
(A)銷貨成本愈低 (B)平均存貨愈高 (C)平均銷貨天數愈長 (D)付款速度愈快
11. 「本企業由於規模大，所以製造成本低」以上這句話不能代表以下那一個策略構想？
(A)製造活動有規模經濟 (B)相對於其它競爭對手本企業的規模是大的 (C)因為規模經濟的發揮所以本企業的製造成本相對於競爭對手是較低的 (D)製造成本低是本企業的競爭優勢
- 請翻頁繼續作答
12. BCG 模式所表達的多角化理由是那一項？
(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
13. 傳訊電腦公司，從生產 56K 數據機轉而生產寬頻數據機，前者過去成績良好，但未來發展有限；後者未來成長的機會正好可以補足前者成長停滯的問題。以上這段話是描述總體策略形態的那一個？
(A)事業劃分方式 (B)比重與發展方向 (C)生命週期交替狀態 (D)各事業未來績效要求水準
14. 下列何者不是股東權益變動表之內容？
(A)EPS (B)本期淨利 (C)累積換算調整數 (D)股本
15. 下列有哪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
16. 基層科技公司產銷表面黏著技術(SMT)的被動電子元件(產品線廣度與特色)，供應台灣地區採用 SMT 生產方式的電子製造廠(目標市場與地理涵蓋的關係)。規模合乎經濟水準(相對規模與規模經濟)，並特別加強設備之改裝與調整(垂直整合程度之取決)。競爭優勢是可以從母公司或關係企業獲得客戶關係、商情資訊與財務支援(競爭優勢 - 綜效)，在產品線上與關係企業的主動元件互補(競爭優勢 - 綜效)，以及在地理上由於和客戶相近，因而可以提供更佳的服務(由於地理涵蓋所帶來的競爭優勢)。請根據上述這段案例回答基層科技公司自認其競爭優勢之一是「在地性」，如果這一個優勢要能夠發揮，必定存在以下何種「環境前提」？
(A)顧客要在海外交貨 (B)顧客訂單穩定 (C)迅速交貨很重要 (D)交貨的協調並不困難

17. 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

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。請根據以上的案例回答第 18 到 19 題。

18. 凱密斯公司在 1990 年以前的競爭優勢來自於？

- (A)垂直整合的綜效 (B)掌握關鍵原料 (C)規模經濟的發揮 (D)母公司的扶植

請翻頁繼續作答

19. 凱密斯公司因為技術的變化，將三個部門獨立成三家公司，下列何者可能是其背後考慮的因素？

- (A)產生污染的基礎化學部門會影響其它兩部門的形象 (B)員工生涯規劃 (C)彼此之間維持良好的綜效 (D)國際競爭產生變化

20. EVA 的公式是什麼？

- (A)期初投入資本 * ROIC (B)期初投入資本 * (ROIC-WACC) (C)自由現金流量/資金成本 (D)稅後淨營利成本/期初投入資本

21. 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

22. 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

23. 如何決定企業應採幾階段折現模式？
(A)企業成立年限 (B)盈餘成長率 (C)毛利率 (D)ROE
24. 歷史區間評價，適合那類型企業的評價？
(A)草創企業 (B)高成長企業 (C)低成長企業 (D)景氣循環產業
25. 可辨識的無形資產的價值高低，與下列那項因素無關？
(A)所產生未來效益的不確定性 (B)授權所收到權利金的高低 (C)所產生的未來效益的經濟年限 (D)企業的財務風險高低
26. 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
27. 將兩期或數期的財務報表並列比較的分析方式，下列敘述何者錯誤？
(A)橫向分析 (B)比較財務報表分析 (C)趨勢分析 (D)靜態分析

請翻頁繼續作答

28. 下列何者不是獲利能力分析？
(A)純益率 (B)價格盈餘比 (C)每股盈餘 (D)賺取利息倍數
29. 某家公司之存貨周轉率為 15 次，應收帳款周轉率為 5 次，則該公司之營業周期為幾天
(全年以 360 天計算)？
(A)75 天 (B)96 天 (C)107 天 (D)121 天
30. 身為基金經理人，面對以下四家成熟型公司之現金流量表，您會選擇投資那一家公司

(假設其它之財務指標均相當)？

<p>甲公司：</p> <p>1. 營業活動之現金淨流出 (NT\$200M)</p> <p>2. 投資活動之現金淨流入 NT\$10M</p> <p>(1)購置固定資產 (NT\$50M)</p> <p>(2)處份長期投資 NT\$60M</p> <p>3. 融資活動之淨現金流入 NT\$50M</p> <p>(1) 現金增資 NT\$30M</p> <p>(2) 銀行借款 NT\$20M</p> <p>本期現金減少數 (NT\$140M)</p>	<p>丙公司：</p> <p>1. 營業活動之現金淨流入 NT\$100M</p> <p>2. 投資活動之現金淨流入 NT\$20M</p> <p>(1)購置固定資產 (NT\$50M)</p> <p>(2)處份長期投資 NT\$70M</p> <p>3. 融資活動之淨現金流入 NT\$70M</p> <p>(1) 銀行借款 NT\$70M</p> <p>本期現金增加數 NT\$190M</p>
<p>乙公司：</p> <p>1. 營業活動之現金淨流入 NT\$130M</p> <p>2. 投資活動之現金淨流入 NT\$20M</p> <p>(1)購置固定資產 (NT\$60M)</p> <p>(2)處份長期投資 NT\$80M</p> <p>3. 融資活動之淨現金流入 NT\$40M</p> <p>(1) 現金增資 NT\$60M</p> <p>(2) 發放現金股利 (NT\$20M)</p> <p>本期現金增加數 NT\$190M</p>	<p>丁公司：</p> <p>1. 營業活動之現金淨流出 (NT\$100M)</p> <p>(NT\$20M)</p> <p>2. 投資活動之現金淨流出 (NT\$20M)</p> <p>(1)購置固定資產 NT\$40M</p> <p>NT\$20M</p> <p>3. 融資活動之淨現金流入 NT\$20M</p> <p>(1) 現金增資 (NT\$80M)</p> <p>(2) 銀行借款</p> <p>本期現金減少數</p>

(A)甲公司 (B)乙公司 (C)丙公司 (D)丁公司