
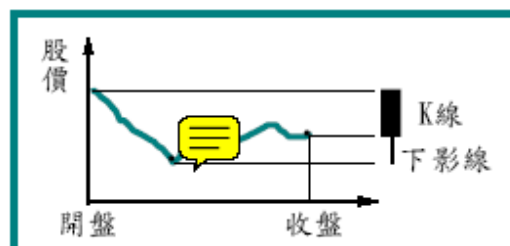


金融資訊系統

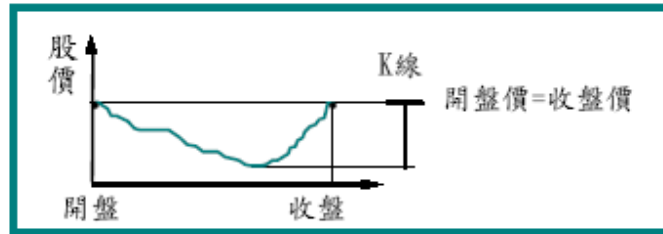
- (C) 1. 下列那一分析技術常將股價的歷史資料繪成圖形，研判其未來的趨勢？ (A) 基本分析 (B) 績效分析 (C) 技術分析 (D) 投資組合分析。
- (B) 2. 檢視過去的交易資料 (如價格、成交量) 以推估未來股價的變動，作為投資決策參考依據的分析方法，稱為 (A) 基本分析 (B) 技術分析 (C) 迴歸分析 (D) 財務分析。
- (D) 3. 技術分析假設 (A) 可依據股價的線路圖預測股價未來的走勢 (B) 不同的研究人員對相同的路線圖，可能有不同的解釋 (C) 歷史是會重演的 (D) 以上皆是。
- (D) 4. 技術分析方法之目的幫助投資人判斷 (A) 時機 (B) 預警訊號 (C) 反轉趨勢 (D) 以上皆有可能。
- (B) 5. 看圖分析的投資者較傾向於下列何者？ (A) 基本面分析 (B) 技術分析 (C) A 與 B 都是 (D) A 與 B 都不是。
- (C) 6. 技術分析的二個基本假設為股票價格之調整會_____ (A) 迅速反映新資訊，且市價由供需互動而定 (B) 迅速反映新資訊，且流動性由券商提供 (C) 逐漸反映新資訊，且市價由供需互動而定 (D) 逐漸反映新資訊，且流動性由券商提供 (E) 迅速反映資訊及內線者之行動。
- (E) 7. 效率市場假說之支持者認為技術分析師 (A) 應該著重於相對長處 (B) 應該著重於阻力水準 (C) 應該著重於支撐水準 (D) 應該著重於財務報表 (E) 只是浪費時間。
- (B) 8. 主動式投資組合管理，在擇時能力方面有賴於 _____ 分析，在擇股能力方面有賴於 _____ 分析。 (A) 技術、技術 (B) 技術、基本 (C) 基本、技術 (D) 基本、基本。
- (C) 9. 日 K 線圖形的基本構造，下列何者不是它的構造之一？ (A) 上影線 (B) 下影線 (C) 中影線 (D) 中間實體。
- (B) 10. K 線之下影線之長度表示 (A) 壓力區 (B) 支撐程度 (C) 反制程度 (D) 驟跌程度。
- (D) 11. 在 K 線基本型態中， 表示 (A) 強烈跌勢 (B) 狹幅盤軟 (C) 收盤等於開盤價 (D) 強烈漲勢。
- (B) 12. 若開盤及收盤價皆高於盤中最低價，則在 K 線分析法中，必將出現 (A) 上影線 (B) 下影線 (C) 虛體線 (D) 黑體線。

【說明】 開盤及收盤價皆高於盤中最低價之 K 線如下所示：



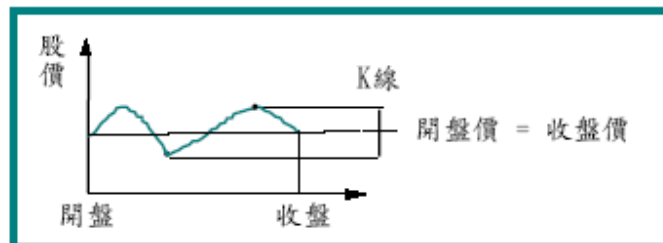
- (C) 13. K 日線開平高盤後一路下跌，尾盤又回升到開盤價，K 日線以 T 字線收，代表 (A) 開盤價等於最低價 (B) 開盤價高於收盤價 (C) 收盤價等於開盤價 (D) 收盤價等於最低價。

【說明】 下圖為本題 T 字 K 線型態：



- (D) 14. 技術分析時，K 線圖上顯示 "+", 表示 (A) 買盤強勢 (B) 賣盤強勢 (C) 節稅考量 (D) 多空勢均力敵。

【說明】 下圖為 K 線顯示 + 之範例：

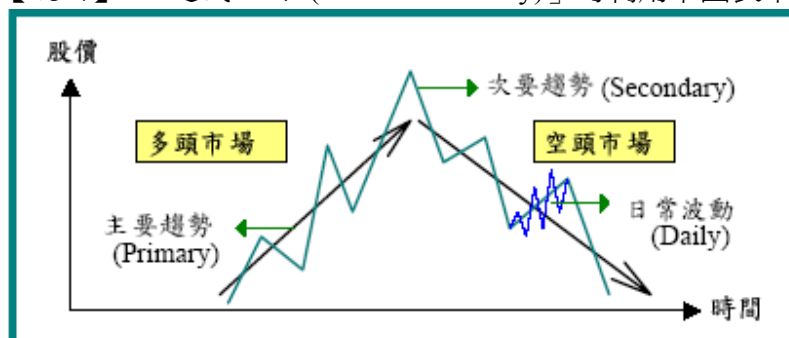


- (B) 15. 三日寶塔線翻紅，表示以前三天的最高價為上檔壓力，若股價突破此上檔壓力，為下列何種時機？ (A) 賣出時機 (B) 買進時機 (C) 觀望 (D) 設停損。

【說明】「寶塔線 (Tower)」係利用股價線路翻轉來判斷短期內之未來走勢，翻為紅線時買進、翻為黑線時賣出。

- (D) 16. 道氏理論主要論及 (A) 如何確認股價的頭肩型態 (B) 如何確認股價的支撐點 (C) 如何確認股價的壓力點 (D) 如何確認股價的長期趨勢。
- (A) 17. 在道氏學說 (The Dow Theory) 的證券市場三種移動中何者最為重要 (A) 原始移動 (Primary) (B) 次級移動 (Secondary) (C) 日常移動 (Daily) (D) 中間移動 (Middle)。

【說明】「道氏理論 (The Dow Theory)」可利用下圖表示：



- (B) 18. 技術分析型態分析中，通常「頭肩底」形成之後，代表正式開始 (A) 反轉下跌 (B) 反轉上漲 (C) 盤跌 (D) 反彈的行情。

- (B) 19. 股價攀升至某一價位區時，若因阻力而使股價反轉滑落，該價位稱為 (A)

- 肩部 (B) 頭部 (C) 底部 (D) 頭肩底。
- (B) 20. 某甲認為 W 股票將優於大盤走勢，卻又無法預知大盤之漲跌方向，爲了凸顯 W 股之優勢，並消除整體股市之風險，在買進 W 股時，應同時在股價指數期貨上採取 (A) 買方部位 (B) 賣方部位 (C) 買方及賣方部位均可 (D) 買方及賣方部位均無助益。
- (C) 21. 在 W 底中，底部的價格爲 50 元，頸線的價格爲 60 元，其滿足點的高點滿足區應爲多少？ (A) 50 (B) 60 (C) 70 (D) 80。
- (D) 22. 在技術分析中，何者爲較常用之分析方法？ (A) K 線分析法 (B) 移動平均法 (C) 相對強勢指標分析法 (D) 以上皆是。
- (A) 23. 下列何者爲較常見的反轉型態 (Reversal Patterns)？ (A) 頭肩底(頂) (B) 扇形 (C) 碟形 (D) 箱形。

【說明】「頭肩頂」形成後，上漲行情即宣告結束，正式開始反轉下跌的行情。「頭肩底」形成後，下跌行情即宣告結束，正式開始反轉上漲的行情。

- (B) 24. 二條不同日數之移動平均線向下交叉又稱爲 (A) 黃金交叉 (B) 死亡交叉 (C) 整理交叉 (D) 換檔交叉。
- (D) 25. 葛蘭碧 (J. Granville) 移動平均線，沒有用到下列何項資訊？ (A) 收盤價 (B) 平均線 (C) 乖離線 (D) 成交量。
- (D) 26. 所謂死亡交叉係指 (A) K 線突破 D 線 (B) 10 日平均線突破 30 日平均線 (C) DIF 線由下往上突破 MACD 線 (D) 144 日平均線由上往下跌破 288 日平均線。

【說明】☞「死亡交叉」係指快速線由上向下跌破慢速線。

☞「黃金交叉」係指快速線由下向上衝破慢速線。

(A) K 線突破 D 線：黃金交叉。

(B) 10 日平均線突破 30 日平均線：黃金交叉。

(C) DIF 線由下往上突破 MACD 線：黃金交叉。

(D) 144 日均線由上往下跌破 288 日均線：死亡交叉。

- (D) 27. 下列何者不是艾略特 (Elliott) 波浪理論的基本原理？ (A) 波浪的結構型態 (B) 完成一個波浪的時間 (C) 回檔或上漲的比率分析 (D) 股價反映所有的訊息。

【說明】「艾略特波浪理論」認爲在每一個多頭或空頭市場的循環中，股價共有 8 個波段。

- (B) 28. 波浪理論中，上漲時，以 1、2、3、4、5 波表示，其中 2、4 波代表 (A) 上漲波 (B) 修正波 (C) 文字波 (D) 漲 2 倍及 4 倍的波浪。

【說明】上漲的 8 個波浪循環中，前 5 波爲漲勢、後 3 波爲跌勢，而各波的漲跌如下：

波段	1	2	3	4	5	6	7	8
漲跌	上漲	回檔	上漲	回檔	上漲	下跌	反彈	下跌

- (C) 29. 艾略特波浪理論，一個上升段和下降段共有 (A) 3 浪 (B) 5 浪 (C) 8 浪 (D) 10 浪。

- (D) 30. 下列何者不是艾略特 (Elliott) 波浪理論的專有基本原理？ (A) 波浪的結構型態 (B) 完成一個波浪的時間 (C) 回檔或上漲的比率分析 (D) 股價反映所有的訊息。

【說明】「艾略特波浪理論」認為在每一個多頭或空頭市場的循環中，股價共有 8 個波段。

- (D) 31. 零股之買賣理論其心理表現為 (A) 主力配合型態 (B) 作手反撲 (C) 散戶投資心理 (D) 背道而馳心理投資。

- (B) 32. 那一項不屬於技術分析的工具？ (A) 乖離率 (B) 財務比率 (C) 移動平均線 (D) 相對強弱指 (RSI)。

- (D) 33. 技術分析所參考的數據不包括 (A) 成交價 (B) 成交量 (C) 相對強弱指標 (D) 景氣指標。

- (C) 34. 在技術分析中，所謂 RSI 為 (A) 乖離率 (B) 移動平均線 (C) 相對強度指標 (D) 以上皆非。

【說明】RSI 之全名為「相對強弱指標 (Relative Strength Index)」。

- (C) 35. 在技術分析中，RSI 值愈大的理由為 (A) 股價大幅波動 (B) 股價持續滑落 (C) 股價持續攀升 (D) 與股價波動無關。

【說明】 T 日 $RSI = \left(\frac{T \text{ 日來收盤價上漲平均數}}{T \text{ 日來收盤價變動的平均數}} \right) \times 100$ ，RSI 值愈大，表示 T 日來收盤價持續上漲。

- (B) 36. RSI 值之最小值應是 (A) -1 (B) 0 (C) +1 (D) 0.5。

- (B) 37. 6日 RSI 中，下列何值屬於超買區？ (A) 110 (B) 90 (C) 50 (D) 10。

【說明】市場上多半以下列方式做判斷：

☞ 「RSI > 80」為超買訊號，建議投資人賣出。

☞ 「RSI < 20」為超賣訊號，建議投資人買進。

- (D) 38. 一般而言，當 RSI 大於多少時，為超買訊號？ (A) 50 (B) 60 (C) 70 (D) 80。

- (D) 39. 對於 RSI 的描述，下列何者正確？ (A) 須考慮到最高價 (B) 須考慮到最低價 (C) 須有成交量才能算出 (D) 只要有收盤價即可算出。

- (C) 40. 相對強弱指標 (RSI) 的公式為，6 日內上漲總幅度平均值除以 6 日內上漲和下跌總幅度平均值後再乘以 100。已知 6 日內上漲總幅度平均值為 60，6 日內下跌總幅度平均值為 20，求 6 日 RSI 為多少？ (A) 30 (B) 60 (C) 75 (D) 100。

【計算】 $RSI = \frac{60}{60+20} \times 100 = 75$ 。

- (A) 41. 在投資決策上，當負乖離率過高時 (如 24 日乖離率小於 -10%)，係 (A) 買進時機 (B) 賣出時機 (C) 觀望 (D) 加碼買進。

- (C) 42. 下列對於隨機指標 KD 的描述，何者錯誤？ (A) 有遞延現象 (B) 由兩條慢速及快速線所形成 (C) KD 值可超過 100 以上 (D) 用於技術分析。

- (D) 43. KD 值之計算不用到 (A) 收盤價 (B) 最高價 (C) 最低價 (D) 開盤價。

【說明】 N 日 K 值 = $\frac{\text{目前收盤價} - N \text{ 日來最低價}}{N \text{ 日來最高價} - N \text{ 日來最低價}}$ 。

- (C)44. 隨機指標 KD 在何值以上屬於超買區？ (A) 20 (B) 50 (C) 80 (D)120。
 【說明】☞當 K 線由上而下衝破 D 線，且 D 值在 80 以上 □ 股價↓。
 ☞當 K 線由下而上衝破 D 線，且 D 值在 20 以下 □ 股價↑。
- (A)45. 當 KD 指標與股價出現正背離 (Positive Divergence) 的現象時，係行情可能反轉的徵兆，可考慮 (A) 買進 (B) 賣出 (C) 觀望 (D) 放空。
 【說明】KD 指標的「K 線」為快速線、「D 線」為慢速線，出現正背離 (Positive Divergence) 係快速線由下向上衝破慢速線，表示多頭行情。
- (C)46. MACD 公式中，哪一條線一般又稱為 MACD 線？ (A) +DI 線 (B) DIF線 (C) DEM 線 (D) -DI 線。
- (C)47. 不考慮價與量的因素，只根據股市漲跌家數作為推論行情漲升力道強弱的技術指標簡稱為 (A) RSI (B) OBV (C) ADL (D) DMI。
 【說明】A. 「RSI (相對強弱指標)」：以價格漲跌幅度加以計算，以判斷買賣時點 (過高賣出、過低買進)。
 B. 「OBV (能量潮)」：利用交易量計算，再輔以股價判斷市場走勢。
 C. 「ADL (騰落指數)」：以 (上漲家數 - 下跌家數) 作為市場多空之判斷。
 D. DMI (趨向指標)：利用股價高點與低點加以計算，以判斷股價走勢之方向。
- (A)48. 漲跌家數指標線 (ADL) 往上爬升，技術分析解釋為股市未來 (A) 看漲 (B) 看跌 (C) 盤整 (D) 大幅震盪。
 【說明】 $ADL_t = ADL_{t-1} + (\text{股價上漲家數} - \text{股價下跌家數})$ ，
 當「騰落指數 (ADL)」↑，代表股市中上漲家數較多，若股價指數也上漲，將呈多頭狀態。
- (C)49. 在 DMI 中，ADX 值越小，代表 (A) 漲勢凌厲 (B) 跌勢兇猛 (C) 盤整 (D) 沒有任何意義。
 【說明】「趨向指標 (DMI)」是以某段時間內的最高與最低價來計算多空力道，以判斷股價走勢，其中的「平均趨向指標 (ADX)」若持續升高，代表股價將延續原來 (上漲或下跌) 之走勢，ADX 值若變小 (一般採用 20%)，代表將進入盤整。
- (A) 50. 市場交易之集中度與其交易週轉率之關係 (A) 正向 (B) 反向 (C) 無關 (D) 不一定之關係。
- (A) 51. 當量價配合原則出現時，表示市場時機屬 (A) 多頭 (B) 空頭 (C) 盤整 (D) 以上皆非。
- (B) 52. 在技術分析中，以統計成交量的變動趨勢來推測股價趨勢之線路分析方法，稱為 (A) K 線分析法 (B) OBV 線分析法 (C) 趨勢分析法 (D) 迴歸分析法。
- (D) 53. OBV 指標之最大值應為 (A) +100 (B) -100 (C) -50 (D) 以上皆非。
- (B) 54. OBV 主要是利用下列何者的累算，來研判股市內人氣是否匯集或渙散？
 (A) 價格 (B) 成交量 (C) 時間 (D) 融資餘額。
- (A) 55. OBV 線上升，而股價下跌則應 (A) 買進 (B) 賣出 (C) 不買不賣 (D) 無法

判斷。

【說明】「能量潮 (OBV)」是以成交值計算而得，技術分析中認為：當 OBV ↑、股價 ↓，代表市場仍有人氣，股價將上漲，應買進。

- (B) 56. 對大多數公司而言，其本益比 (P/E) 與風險間 (A) 呈正相關 (B) 呈負相關 (C) 無關係 (D) 兩者皆隨通貨膨脹率增加而增加。
- (B) 57. 高本益比 (P/E) 的股票通常是屬於那一類型的企業？ (A) 成熟型企業 (B) 快速成長型企業 (C) 景氣循環型企業 (D) 抗景氣循環型企業。
- (C) 58. 某上市公司的股價在 112 元時，其本益比等於 8 倍，如果股價上漲為 133 元時，其本益比等於 (A) 8.5 倍 (B) 9 倍 (C) 9.5 倍 (D) 10 倍

$$\text{【計算】 本益比} = \frac{\text{股價}}{\text{每股盈餘}} = \frac{\$112}{\text{EPS}} = 8, \text{EPS} = \$14,$$

$$\text{新本益比} = \frac{\text{新股價}}{\text{每股盈餘}} = \frac{\$133}{\$14} = 9.5。$$

- (B) 59. 買本益比低的股票，投資人 (A) 可賺超額報酬 (B) 不一定，視市場效率程度而定 (C) 無法賺超額報酬 (D) 不一定，視投資人風險偏好而定。
- (C) 60. 如果其它因素不變下，下列哪種事件，最可能降低股票的本益比？ (A) 投資人的風險規避傾向降低 (B) 股利發放率增加 (C) 國庫券殖利率上漲 (D) 通貨膨脹率預期下跌。

【說明】當利率 ↑，可能發生下列股價下跌情況，本益比因而下降：

- ① 資金流出股市 ⇒ 股價 ↓。
- ② 資金成本 ↑ ⇒ 企業利潤 ↓ ⇒ 股價 ↓。
- ③ 融資成本 ↑ ⇒ 流入股市資金 ↓ ⇒ 股價 ↓。

- (C) 61. 在通貨膨脹期間，存貨評價採先進先出法的公司，相較於其他公司： a. 盈餘低估； b. 盈餘高估； c. 合理本益比應較大； d. 存貨低估； (A) a、c (B) a、d (C) b (D) b、c、d。

【說明】先進先出法：出售存貨時以較早進貨的成本為準，採用此法時，資產負債表上期末存貨的評價較接近重置成本，在物價上漲期間，會有銷貨成本較低，淨利較高 (虛盈時虧) 的現象。

- (D) 62. A 公司的 P/E 是 17，ROE 是 11%，則 A 公司的市價對帳面價值比 (Market-to-book-value ratio) 是多少？ (A) 1.55 (B) 0.65 (C) 0.53 (D) 1.87。

$$\text{【計算】 } \frac{P}{\text{EPS}} = 17, \quad \text{ROE} = \frac{\text{EPS}}{\text{每股帳面價值}} = 11\%,$$
$$\frac{P}{\text{每股帳面價值}} = 17 \times 11\% = 1.87。$$

- (C) 63. 乙公司目前股價是 50 元，已知該公司淨值為 20 元，試求該公司目前淨值市價比倍數是多少倍？ (A) 2.5 (B) 25 (C) 0.4 (D) 0.25。

$$\text{【計算】 淨值市價比 (BM Ratio)} = \frac{\text{淨值}}{\text{市價}} = \frac{\$20}{\$50} = 0.4。$$

- (C) 64. 一般而言，上市公司股票市價與帳面價值之差，至少是反應 a. 公司的獲利率高於資金成本的投資機會 b. 公司經營團隊的能力 (A) 只有 a 正確 (B)

只有 *b* 正確 (C) *a*、*b* 都正確 (D) *a*、*b* 都不正確。

- (D) 65 托賓 (Tobin) 的 *q* 比率與下列何者有關？ (A) 短期償債能力 (B) 長期償債能力 (C) 存貨週轉率 (D) 公司的市場價值。

【說明】 $Tobin\ q = \frac{\text{市價}}{\text{重置價格}}$ 。

- (A) 66 就會計學的觀點而言，下列有關股票分割與股票股利之敘述何者正確？ *a*. 均使公司之發行股數增加； *b*. 均使公司之發行股本增加； *c*. 均使公司之每股淨值減少； *d*. 均使公司之淨值總額增加； (A) 僅 *a*、*c* 對 (B) 僅 *b*、*c* 對 (C) 僅 *a*、*b* 對 (D) 僅 *a*、*c*、*d* 對。

【說明】「股票股利」與「股票分割」之比較 (○為無影響)：

項目	股票股利	股票分割
流通在外股數	↑	↑
股本	↑	○
每股面額	○	↓
每股淨值	↓	↓
資本公積	↑	○
保留盈餘	↓	○
<i>P</i> (理論股價)	↓	↓
流動性	↑	↑

- (B) 67 資本公積轉增資發放股票股利稱為 (A) 有償配股 (B) 無償配股 (C) 盈餘配股 (D) 員工配股。
- (B) 68 盈餘轉增資發放之股票股利和資本公積轉增資配股，由於是不需繳納價款的配股，所以稱為 (A) 有償配股 (B) 無償配股 (C) 員工配股 (D) 以上皆非。

【說明】「無償配股」係指公司發放股票股利給股東與員工，不須支付獎金，分為：

- ① 資本公積轉增資：可配給股東，不可配給員工。
- ② 保留盈餘轉增資：可分配給股東及員工。

- (C) 69 除權後，股價未能上升，將除權差價升補回來的叫作 (A) 填權 (B) 含權 (C) 貼權 (D) 補權。

- (A) 70 下列有關發放現金股利與股票股利之區別，何者正確？ (A) 前者使公司資產減少 (B) 後者使股東權益增加 (C) 前者使股東增加 (D) 後者使股數減少。

【說明】① 發放現金股利：現金↓ (資產↓)，保留盈餘↓ (股東權益↓)。

② 發放股票股利：資本公積↓ 或保留盈餘↓ (轉增資)，股本↑ (流通在外股數↑) ⇒ 股東權益總額不變。

- (B) 71 上市股票所發放之現金股息，應如何課稅？ (A) 分離課稅 (B) 併入綜合所得稅 (C) 由投資者自己選擇課稅方式 (D) 免稅。

- (D) 72 股票在除權交易前一天之收盤價為 60 元，若無償配股率為 25%，則除權

參考價為 (A) 45 元 (B) 35 元 (C) 57.5 元 (D) 48 元。

$$\text{【計算】 除權參考價} = \frac{\text{除權前一日收盤價}}{1 + \text{無償配股率}} = \frac{\$60}{1.25} = \underline{\$48}。$$

(C) 73 某公司辦理現金增資，每股溢價為 70 元，認股率為 25%，股票除權前一日收盤價為 75 元，則除權參考價為 (A) 56 元 (B) 60 元 (C) 74 元 (D) 以上皆非。

$$\begin{aligned} \text{【計算】 有償配股參考價} &= \frac{\text{前一日收盤價} + \text{認購價} \times \text{認股率}}{1 + \text{認股率}} \\ &= \frac{\$75 + 70 \times (1 + 0.25)}{1 + 0.25} = \underline{\$74.0}。 \end{aligned}$$

- (B) 74 一般而言，公司之資金成本應與其股價之變動成 (A) 正比 (B) 反比 (C) 相等 (D) 無關 之影響互動關係。
- (B) 75 一般而言，公司之風險應與其股價之變動成 (A) 正比 (B) 反比 (C) 相等 (D) 無關 之影響互動關係。
- (B) 76 所謂 "上市蜜月期" 是指新上市股票上市後的 (A) 交易熱絡期間 (B) 股價上漲期間 (C) 公司護盤期間 (D) 軋空時間。
- (A) 77 公司初次上市、上櫃時的「折價 (Underpricing)」現象係指 (A) 發行後股價上漲幅度相當大 (B) 未上市 (櫃) 前的股價行情高於上市 (櫃) 後的行情 (C) 發行後的股價跌落至淨值以下 (D) 承銷商的買價遠低於市價。
- (A) 78 假如公司辦理現金增資後使得股價下跌，代表 (A) 公司現金流量不足 (B) 股票需求大於供給 (C) 公司具有吸引人的投資機會 (D) 承銷商收取太高的價差。
- (C) 79 董事會要有效監督公司之營運，以追求股東財富極大，則應建立良好的 (A) 護盤機制 (B) 董監事改選行情 (C) 治理制度 (D) 持股閉鎖制度。
- (D) 80 下列何者為建立庫藏股制度之目的？ (A) 公司買回股份轉讓予員工 (B) 配合可轉公司債等商品，做為股權轉換之用 (C) 股價非正常下跌時，維持股東之權益 (D) 以上皆是。
- (A) 81 通常公司宣佈買回「庫藏股」後股價明顯上漲，下列何者最能解釋此一現象？ (A) 股價被低估 (B) 可減少代理人成本 (C) 可降低公司所得稅金額 (D) 不易陷入財務危機。
- (B) 82. 公司 (存續公司) 將合併 Y 公司 (消滅公司)，在一般情況下，當公司宣佈合併消息時，最可能發生的情況為何？ (A) X、Y 兩家公司股價皆大幅上揚 (B) X 公司股價小幅上揚、Y 公司股價大幅上揚 (C) X 公司股價大幅下跌、Y 公司股價大幅上揚 (D) X 公司股價小幅下跌、Y 公司股價小幅上揚。
- (C) 83 一般而言，下列有關購併股價行情之敘述中，何者為正確？ (A) 目標公司若被公開收購，則股價報酬率低於被善意合併 (B) 在宣佈購併後，主併公司之股價報酬率上漲幅度高於目標公司 (C) 若有數家公司公開收購目標公司，其股價平均上漲幅度高於僅一家公司出價的收購 (D) 目標公司的股價在宣佈購併後緩慢上漲。
- (A) 84. 相對而言，下列那一項目較適合來評估一個企業的經營績效？ (A) 每股盈餘金額 (B) 淨利率 (C) 非常項目前淨利率 (D) 毛利率。

- (A)85. 奇異公司 90 年度平均股東權益\$200,000，平均負債\$200,000，銷貨\$500,000，其淨利\$50,000，負債利息\$10,000，稅率 10%，稅後純益率 10%，則 90 年該公司總資產週轉率為何？ (A)1.25 (B)2.5 (C)3 (D)以上皆非。
- (B)86. 下列有關總資產報酬率之敘述，何者不正確？ (A)分母為平均資產總額 (B)分子為淨利加利息費用 (C)為衡量獲利能力的指標之一 (D)為投資報酬率之一種。
- (C)87. 下列何者是計算投資報酬率的適當方式之一？ (A)銷貨收入除以總資產 (B)銷貨收入除以股東權益 (C)利潤除以投資 (D)利潤除以銷貨收入。
- (B)88. 一個公司如果總資產週轉率很高，可能表示以下那些情況？ A. 資產的使用非常有效率； B. 公司資金不足，無法購買足夠資產； C. 資產總金額增加的速度大於銷貨增加的速度 (A)A. 和 C. (B)A. 和 B. (C)A. (D)C.。
- (A)89. 彰化公司向嘉義公司承租一部管理部門使用之設備，該租賃符合融資租賃之條件，但彰化公司以營業租賃記帳，則彰化公司(非虧損公司)之財務狀況所受影響： (A)資產週轉率虛增 (B)存貨週轉率虛增 (C)負債比率虛增 (D) 股東權益不變。
- (C)90. 新竹公司於 90 年底宣告股票股利 1,000,000 股(每股面值\$10)，當時每股市價為\$40。該公司 90 年度淨利為\$24,000,000，宣告股票股利前之平均股東權益為\$180,000,000。該公司 90 年度之股東權益報酬率為：(A)12.63% (B)12.00% (C)13.33% (D)10.91%。
- (C)91. 下列那一項事件不會影響到營業利益，卻會影響到淨利？ (A)持股佔百分之五的投資事業發放每股三元的股票股利 (B)裁汰總管理處中低階員工 (C)企業決定將構建晶圓廠所生利息支出資本化 (D)企業決定以雙倍餘額遞減法而非直線折舊法認列廠房設備的折舊費用。
- (B)92. 白眉企業去年淨利只有 2,000 萬元，總資產報酬率是 2%，下列那一種作法有助於提高其總資產報酬率？ (A)同時且等量提高銷貨收入與營業費用(B) 同時且等比率提高銷貨收入與營業費用 (C) 同時且等量提高營運資產與營業費用 (D) 同時且等比率降低營運資產與銷貨收入。
- (D)93. 下列何種情況將可能在淨利率上升時卻使資產報酬率下降？ (A)會計週期結束前將長期投資變現 (B)營運資產週轉率上升 (C)帳面價值下降 (D)會計週期結束前購買新建築物 (E)以上皆是。
- (B)94. 固定資產週轉率高表示： (A)損益兩平點較高 (B)固定資產運用效率高(C)銷貨潛力尚可大幅提高 (D)生產能量較有彈性。
- (D)95. 下列敘述何者錯誤？ (A)股東權益報酬率=淨利率x總資產週轉率x平均資產總額/平均股東權益 (B)總資產報酬率=淨利率x總資產週轉率 (C)股東權益報酬率=總資產報酬率x平均資產總額/平均股東權益 (D) 總資產報酬率=淨利率x平均資產總額/平均股東權益。
- (A)96. 旺宏電子的負債比率為 0.4，總資產週轉率為 3.5。若公司的股東權益報酬率為 12%，請計算公司的淨利率為何？ (A)2.06% (B)5.37% (C)8.39%(D)12.44%。
- (A)97. 三陽公司的負債利率大於其總資產報酬率，則三陽公司每增加一元的負債，將： (A)降低股東權益報酬率 (B)增加股東權益報酬率 (C)股東權益報酬率

不變 (D)不一定。

- (A)98.下列何者對普通股股東最為不利？ (A)舉債成本大於總資產報酬率且股東權益比率高 (B)舉債成本大於總資產報酬率且負債比率高 (C)總資產報酬率大於舉債成本且負債比率高 (D)總資產報酬率大於舉債成本且股東權益比率高。
- (B)99.玉山公司發放去年宣告的現金股利，則： (A) 總資產報酬率不變 (B) 股東權益報酬率不變 (C)長期資本報酬率增加 (D)權益成長率下降
- (A)100.已知小敏汽車公司去年度的財務資料如下：銷貨收入 200 億元、總資產 400 億元、自有資金比率 50%、純益率 5%，請問其去年度的資產報酬率為何？ (A)2.5% (B)3.25% (C)5% (D)5.25%。
- (C)101 在其他條件不變的假設下，下列那一事項不會使企業的股東權益報酬率提高？ (A)營業費用降低 (B)淨營業利益增加 (C)營運資產增加(D)銷貨收入增加。
- (A)102.某公司資產總額\$1,500,000，負債總額\$900,000，平均利率 10%，若所得稅率 25%，總資產報酬率 12%，則股東權益報酬率若干？ (A)18.75%(B)15% (C)11.25% (D)20%。
- (D)103.常億公司 91 年度平均總資產\$1,000,000，平均流動負債\$100,000，其淨利 \$300,000，長期負債平均利息\$50,000，稅率 25%，則該公司之長期資本報酬率為何？ (A)33.3% (B)30% (C)35% (D)37.5%。
- (A)104.聯邦公司 91 年度平均股東權益\$200,000，平均負債\$100,000，銷貨\$200,00，總資產報酬率 10%，則該公司股東權益報酬率為何？ (A)15% (B)26%(C)25% (D)以上皆非。
- (B)105.假設淨利率與股東權益比率不變，則總資產週轉率增加，將使股東權益報酬率： (A)減少 (B)增加 (C)不變 (D)不一定。
- (C)106.杜邦方程式之淨值報酬率等於： (A)(稅前淨利 ÷ 銷貨) × (銷貨 ÷ 總資產) × 【1 ÷ (1 - 負債比率)】 (B)(稅前淨利 ÷ 銷貨) × (銷貨 ÷ 總資產) (C)(稅前淨利 ÷ 銷貨) × (銷貨 ÷ 總資產) × (總資產 ÷ 淨值) (D)(稅前淨利 ÷ 銷貨毛利) × (銷貨毛利 ÷ 銷貨)。
- (A)107.小寶公司的純益率上升，資產報酬率下降，可能原因是： (A)其總資產週轉率下降 (B)其毛利率下降 (C)其負債比率下降 (D)不可能會發生。
- (A)108.某公司 91 年之淨利為 15%，總資產週轉率為 1.5，股東權益比率為 50%，則其 91 年股東權益報酬率約為若干？ (A)45% (B)10.80% (C)13.33%(D)6%。
- (A)109.某公司的負債利率為 12%，公司的總資產報酬率為 5%，則該公司增加負債將 (A)降低股東權益報酬率 (B)增加股東權益報酬率 (C)股東權益報酬率不變 (D)不一定。
- (C)110.可用於支付利息的盈餘係指： (A)(稅後淨利加利息費用) (B)(稅後淨利加利息費用) × (1 - 稅率) (C)(稅前淨利加利息費用) (D)(稅前淨利加利息費用) ÷ (1 - 稅率)。
- (C)111.盈餘的創造主要來自於經常性活動，則其品質： (A)愈低 (B)不變 (C)愈高 (D)不一定
- (B)112.股東權益佔資產總額之比率提高，將使股東權益報酬率如何變化？ (A)提高

- (B)降低 (C)不變 (D)不一定。
- (B)113.某公司之股東權益報酬率為 12%，下列何者會使該報酬率降低？ (A)加倍發放現金股利 (B)以 16%之成本取得資金，並用於報酬率 14%之投資 (C)普通股市價下跌 (D)發放股票股利。
- (B)114.股東權益報酬率高於普通股股東權益報酬率，是表示： (A)企業運用特別股資金之報酬大於特別股之報酬 (B)特別股報酬大於企業運用特別股資金之報酬 (C)普通股報酬率高於特別股報酬率 (D)特別股報酬率高於普通股報酬率。
- (C)115.大同公司 90 年度總資產週轉率為 1.5，稅後淨利為\$200,000。假設該公司 90 年度平均總資產為\$4,000,000，假設該公司並未舉債，則淨利率為：
(A)5.00% (B)7.50% (C)3.33% (D)6.25%。
- (B)116.四國公司 91 年度之相關資料如下，平均股東權益\$2,000,000。平均總資產\$5,000,000，稅後淨利\$1,000,000，特別股利\$100,000，稅率 20%，利息費用\$60,000，則該公司總資產報酬率為何？ (A)20% (B)20.96% (C)18%(D)以上皆非。
- (C)117.宣告現金股利對總資產報酬率之影響為： (A)增加 (B)減少 (C)不變 (D)不一定。
- (A)118.某公司的淨利率為 0.2，總資產報酬率為 40%，平均資產總額／平均股東權益比為 3，則總資產週轉率為 (A)2 次 (B)4 次 (C)6 次 (D)以上皆非。
- (B)119.某公司有長期資產\$1,000,000，其中 30%為公司債，其餘均為普通股股東權益，若所得稅率為 30%，欲達股東權益報酬率 15%，應有淨利若干？
(A)\$150,000 (B)\$105,000 (C)\$210,000 (D)\$300,000。
- (D)120.某公司的淨利率為 0.3，總資產週轉率 2，平均資產總額／平均股東權益比為 3，則股東權益報酬率為？ (A)20% (B)40% (C)60% (D)以上皆非。

二、問答題

1、證券投資分析可分為那些構面？

Ans：

分析股市投資的方法，可分為基本面、技術面、籌碼面、消息面等的不同構面分析。

2、例舉技術分析的幾種不同方法？

Ans：技術分析，可由日、週、月的 K 線分析開始、再到圖形、各種均線、及上升、下降壓力線的劃法，然後為 KD、RSI、MACD 等技術指標，此外有波浪理論及葛蘭碧八大法則等，種類很多。

3.近幾年來，國內證券商興起了認購（售）權證發行風潮。請問您知道什麼是認購（售）權證嗎？認購權證和某種衍生性金融商品在某些地方極為類似，您知道是

哪種商品嗎？

Ans：

- (1)認購（售）權證是一種應用選擇權概念的衍生性金融商品，係指由標的股票發行公司以外之第三者（如投資銀行或證券商）發行，投資人付出權利金後有權在特定期間或時點，以約定的價格（履約價格）向發行證券商認購（賣出）特定數量的股票。
- (2)認購（售）權證與選擇權中的買權及賣權極為類似，兩者最大的差異在於發行者的不同；認購（售）權證為證券商所發行，而選擇權則是由期貨交易所推出的商品。此外，認購（售）權證的標的物多為股票或一籃子股票，選擇權的標的物則包含很多，舉凡股票、股價指數、匯率、利率等皆是。

4.觀察期貨契約與遠期契約的特性，您能說明期貨契約和遠期契約的差異性在哪嗎？而期貨契約是否可完全取代遠期契約？為什麼？

Ans：

- (1)期貨契約雖然是由遠期契約衍生而來，但兩者在性質上有許多相異點：兩者都是在未來的特定時點上執行契約，但是期貨契約對於交易標的物有明確的規定，如數量、品質、交割日期等，而遠期契約在這些條款上則是由交易雙方自行協議即可，其契約內容沒有固定規格；其次，在交易方式上，期貨契約在集中市場交易，而遠期契約則是由交易雙方私下協議或是透過店頭市場；另外期貨契約在交易後，均由期貨結算機構進行履約保證，因此違約風險幾乎是零（單方違約，結算機構會負責賠償），但遠期契約仍存在單方的違約風險。除此之外，買賣期貨契約的交易雙方都必須繳納交易保證金，以保證到期時能履行契約；但是遠期契約則沒有此制度，完全以對方的信用為基礎。最後，期貨契約因為標準化，因此只要進行沖銷交易，即可將手上持有的期貨契約結清，但是遠期契約受限於規格不一，沖銷並不容易，只能持有契約到交割日，再以實物交割結算。
- (2)期貨契約雖然具有許多交易的優勢，但因為遠期契約強調的是可依顧客不同需求而量身訂作的金融商品，因此比起期貨契約更具交易彈性，因此期貨契約不可能完全取代遠期契約。

5.民國 87 年台灣正式推出本土期貨商品，請問期貨契約的性質為何？其投資風險是否較高，為什麼？

Ans：

- (1)期貨契約是以一種標準化的財務契約，指明在未來的某一特定日，以約定的價格買進或賣出一定數量與品質的商品，而為了確保交易能夠安全執行，買賣雙方均要繳交保證金，這種契約便是所謂的期貨。

(2)期貨契約是一種高風險、高報酬的投資工具，因為進行期貨交易時，投資人只需繳交保證金，並非標的物本身的價格，故期貨具有以小博大的作用。當期貨價格走勢如預期時，投資人固然能賺取很高的報酬率，但當預期錯誤時，投資人也會損失慘重，甚至連投入的本金也沒了。所以，投資期貨的風險意識必須相當高，投資時不可不慎。

6.泰山公司目前持有 25 萬英斗的玉米現貨，若過去玉米現貨價格變化與玉米期貨價格變化的迴歸關係如下（S 為現貨價格，F 為期貨價格）：

$$\Delta S = 0.045 + 0.8 \times \Delta F$$

請問泰山公司應該如何利用玉米期貨來規避目前持有玉米現貨的風險？

Ans：

由公式可知避險比例 β 為 0.8，因此我們可以計算期貨避險口數如下：

$$\begin{aligned} \text{期貨避險口數} &= \frac{\text{現貨數量}}{\text{每口契約規格}} \times \beta \\ &= \frac{250000 \text{ 英斗}}{5000 \text{ 英斗}} \times 0.8 = 40 \text{ (口)} \end{aligned}$$

7.假設目前 7 月黃豆期貨價格為 365 美分，9 月黃豆期貨價格為 375 美分，若小威預期 7 月與 9 月黃豆期貨的價差將會縮小，他應採何種價差交易？

Ans：

此時小威可採用同市場內價差交易，其預期 7 月與 9 月黃豆期貨的價差將會縮小，且目前的 9 月黃豆期貨價格高於 7 月黃豆期貨價格，代表未來 9 月黃豆期貨價格上漲（下跌）的幅度將小於（大於）7 月黃豆期貨價格，其應買進 7 月份黃豆期貨，並同時賣出 9 月份黃豆期貨。

8.假設小晶買進 18 口 2003 年 9 月份到期的台指期貨，如果台指期貨在最後交易日的結算價為 6,500 點，最後結算價為 6,585 點，請問小晶在現金結算時可收取或支付多少款項？

Ans：

若台指期貨在最後交易日的結算價為 6,500 點，最後結算價為 6,585 點，則持有 18 口台指期貨的小晶在現金結算時可收取 306,000 元 [= (6,585 點 - 6,500 點) × \$200 × 18 口]。

9. 假設穩鑽股票基金目前的投資組合價值為 75 億元，基金經理人阿賢經過計算後，發現其管理的基金與台指期貨的 β 係數為 0.94，若目前台指期貨的價格為 5,400 點，請問阿賢應如何操作台指期貨？所需要的期貨口數又是多少？

Ans :

此時由於阿賢必須規避其基金投資組合價值下跌之風險，因此必須賣出一定口數之台指期貨，而應避險口數計算如下：

$$\text{期貨避險口數} = \frac{\$7,500,000,000}{5,400 \text{點} \times 200} \times 0.94 \cong 6,528 \text{ (口)}$$

10. 中村先生預期台股上漲，因此買進了 1 口台指期貨，原始結算保證金規定為 9 萬元，維持結算保證金為 6.9 萬元，若中村先生在 5,400 點買進，並每口繳交 9 萬元的保證金，請問在何種情況之下，中村先生會接到期貨經紀商的追繳通知書？

Ans :

每口原始保證金 9 萬元下跌至維持結算保證金 6.9 萬元，期間差距為 2.1 萬元。故中村先生所持有的每口台指期貨價值必須下跌超過 21,000 元，也就是當台指下跌超過 105 點，中村先生才會接到期貨經紀商的追繳通知書。