

# 國立臺北商業大學附設空中進修學院 111 學年度第一學期期末考參考答案

考試科目：二技 1028 證券經營與實務

考試日期：111 年 12 月 25 日 節次：3

問答題：每題 20 分

一、請說明導入期應注意的關鍵因素為何？

答：導入期產品的接受度和企業策略的執行還不明確，有高度風險，所以應注意技術創新與潛在市場開發成長注意有無潛在獲利機會。

二、依照產業對景氣變化的敏感度可分成哪三種產業？請簡單說明之。

答：循環性產業：獲利和景氣週期有重大關係，當景氣繁榮時，獲利會增加，反知當景氣蕭條時，獲利會減少  
成長性產業：不受景氣循環影響，獲利表現優於整體經濟表現。  
防禦性產業：不易受景氣影響產業，但獲利也不像成長性產業有好高成長率。

三、請說明利率如何影響股市？美國量化寬鬆貨幣政策最後成效如何？

答：利率下降會增加投資者投資股市的意願；利率過低理論上讓企業可以以較低成本借到資金，從事生產從而增加產出促進經濟成長從而影響到實體市場生產，另外低利率代表現金流量的折現率降低，將未來股利現金流量折現的現值增加，投資者願意買股票的價格也會增加。詳見課本 165 頁。

但是美國的貨幣寬鬆政策因為銀行家預期通膨，不願把過剩資金借給企業家，最後熱錢流向新興國家，投資不動產和原物料，造成新興國家匯價升值、資產泡沫與通貨膨脹。詳見課本 163 頁。

四、何謂馬凱爾五大債券定理？

答：1. 債券價格與殖利率成反向關係 2. 到期期間愈長，債券價格對殖利率的敏感性愈大 3. 債券價格對殖利率敏感性之增加程度隨到期期間延長而遞減 4. 殖利率下降使價格上漲的幅度，高於殖利率上揚使價格下跌的幅度 5. 低票面利率債券之殖利率敏感性高於高票面利率債券。

五、下面兩題任擇一題

(一)、什麼是類股輪動？類股輪動有何投資意涵？

(二)、請詳細說明現金流量表。

答：(一)、類股輪動：通常股市漲多後，市場只剩一套資金，這套資金會去買漲幅相對落後股票，造成哪些股票股價上漲，等股價過高時投資者會撤出，再買漲相對較少產業，造成類股輪動。類股輪動明顯展現市場動能不足，等所有股票族群都輪過一趟後，股市下修風險增加。詳細解答請參考課本 205 頁。

(二)、現金流量表的出現，主要是要反映出資產負債表中各個項目對現金流量的影響，並根據其用途劃分為營業、投資及融資三個活動分類。每項現金流量如下表

表 8-5 現金流量表各項活動之現金流向項目<sup>3</sup>

	現金流入	現金流出
營業活動	1. 現銷商品及勞務收入 2. 應收帳款及應收票據收現 3. 利息收入及股利收入 4. 處分因交易目的而持有的權益證券及債權憑證 5. 保險理賠收入、訴訟賠償款收入及供應商退還款收入	1. 現購商品及原料支出 2. 應付帳款及應付票據付現 3. 現付營業成本及費用 4. 現付稅款、規費及罰款 5. 支付利息費用 6. 取得因交易目的而持有的權益證券及債權憑證 7. 訴訟賠償款支出、慈善捐贈及退還顧客貨款
投資活動	1. 出售固定資產或無形資產 2. 出售長短期投資證券 3. 收回貸款	1. 取得固定資產或無形資產 2. 取得長短期投資證券 3. 承作貸款
籌資活動	1. 現金增資發行新股 2. 發行商業本票及公司債 3. 借款增加	1. 償還商業本票及公司債 2. 償還借款 3. 支付現金股利 4. 購買庫藏股票