

等 別：薦任  
 類 科：金融保險  
 科 目：財務管理與投資學  
 考試時間：2小時

座號：\_\_\_\_\_

※注意：(一)可以使用電子計算器。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

一、獨立董事在一公司中有其必要性。試述一公司僱用獨立董事可能產生的成本及效益？試就獨立董事能否提升公司價值，提出你的看法。又獨立董事中，若有國外獨立董事，對提升公司價值之影響為何？（25分）

二、甲公司估計，由於季節性變動的緣故，它在今年的九月必須籌到一筆金額高達七百萬元的額外資金，現有下列三種籌資方式可供選擇：

1. 向銀行貸得金額等於七百萬元，一年後到期的信用額度。甲公司每年必須支付一筆承諾費用給銀行，而這筆承諾費用約等於未曾被動用到的信用額度的百分之零點五。此外，該公司還要就已動用到的信用額度來支付年利率等於10%的利息費用。（假設該公司只在九月份會動用到信用額度，而一年有三百六十天）
2. 發行年利率等於9.5%，面值為七百萬元的三十天期商業本票，而商業本票所發行的成本等於面值的百分之零點三。
3. 發行年利率等於9%，面值為七百萬元的六十天期商業本票，而商業本票所發行的成本等於面值的百分之零點三。因為甲公司的額外資金需求只有三十天，故在十月初它可以將這七百萬元投資到年報酬率等於9.75%的有價證券上頭，然後在十月份時再將這些有價證券賣出，並以所得到的資金贖回商業本票。假定十月份只有三十天，並且甲公司在買賣有價證券時必須負擔相當於商業本票面值的百分之零點九的交易成本。

(一)試分別算出上述三種籌資方式的成本。（15分）

(二)試問，甲公司是否應該選擇成本最低的籌資方式？為什麼？（10分）

三、已知下列三家公司證券、市場投資組合及無風險資產的資料：

證券	預期報酬率	標準差	相關係數*	貝他係數
A公司	0.07	0.33	(i)	0.8
B公司	0.14	(ii)	0.36	1.1
C公司	0.10	0.43	0.33	(iii)
市場投資組合	0.12	0.24	(iv)	(v)
無風險資產	0.05	(vi)	(vii)	(viii)

\*與市場投資組合。

(一)請完成此表，計算(i).....(viii)之答案。（16分）

(二)根據資本資產定價模型，A、B與C公司的股票價格適當嗎？假如這些股票的售價並不正確，你會對擁有高度多角化投資組合的投資人做什麼樣的投資建議？（9分）

四、上市公司有大股東與小股東之分。試問大股東與小股東是否有利益衝突？如果有，請詳細說明其類型及內容。一公司要如何防止此衝突之產生？請提出你的建議。（25分）