

等 別：二級考試

類 科：金融保險

科 目：財務管理研究

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、試述公司治理探討之主要內涵為何？中國大陸之公司在執行公司治理時，會較西方國家面臨那些不同層面的道德危險問題，試說明之。(25 分)

二、請解釋或回答下列有關名詞或問題：

(一)有些人認為效率市場假說無法解釋 1987 年的股市崩盤或 1990 年代後期網路股泡沫化，您的看法如何？如果效率市場假說無法解釋，您認為那一個假說可解釋這兩個事件呢？(8 分)

(二)若勝立公司的創始人突然死於心肌梗塞，股價不但沒有下跌，反而大漲，漲幅達 17%。這種行為即證明了市場是無效率的，因為有效率的股票市場會預測到他的死亡，並在事前調整股價。假設沒有其他資訊，這段有關效率市場的敘述正確與否？請解釋。(8 分)

(三)美國粉紅單市場 (Over-the-Counter Pink Sheet Market)。(9 分)

三、以下出價者公司 (大華公司) 和目標公司 (小華公司) 在購併前的相關資訊如表。假設兩公司目前都沒有未清償的負債。(每小題 5 分，共 25 分)

	大華公司	小華公司
流通在外股數	1,500	900
每股股價	\$34	\$24

大華公司估計購併小華公司的綜效利益為 3,600 元。

(一)若小華公司願意以每股 \$27 的現金被收購，此購併的淨現值為何？

(二)在(一)的假設下，合併後公司的每股價格為何？

(三)在(一)中的購併溢酬為何？

(四)若小華公司同意以股票交換的方式被購併。每 5 股小華公司的股權可換取 3 股大華公司的股權，合併後公司的每股價格為何？

(五)在(四)的情況下，購併的淨現值為何？

四、湯姆生是湯姆生公司的董事長、總裁和主力銷售員，公司獲利完全視湯姆生的工作量而定。若他一週工作 40 小時，公司一年的息前稅前盈餘為 50 萬美元；若他一週工作 48 小時，公司一年的息前稅前盈餘可達 60 萬美元。公司目前價值 300 萬美元，且需要現金挹注 200 萬美元，公司可以選擇發行權益或利率 6% 的負債。假設不考慮公司所得稅：

(一)兩種不同之融資方法下，公司的現金流量分別為何？(8 分)

(二)採用何種融資方法會使湯姆生工作得較為勤奮？(8 分)

(三)兩種融資方法各會產生何種新的成本？(9 分)