

等別(級)：簡任

類科(別)：金融保險

科目：財務管理與投資學研究

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、許多分析家指出，美國的高階管理階層的薪酬明顯太高，且應該縮減。以大公司為例，西方石油公司的雷·伊郎尼是美國最高薪的執行長之一。他從 2004~2008 年間的收入約 7 億 4,400 萬美元。試分析高階管理階層的薪酬太高或太低之優劣點及制定高階管理者薪酬應考量之因素。(25 分)
- 二、中華公司正打算買回部分流通在外的普通股，即買回庫藏股。試問公司買回庫藏股主要的考量因素為何？此與公司減資有何異同？何種情況下會實施庫藏股買回，何種情況下會實施減資？試詳細分析之。(25 分)
- 三、假設晶麗公司有 100 股流通在外之普通股，權益價值\$500，即每股價值 5 美元 (\$500/100)。若公司即將宣布發行 200 美元的負債，買回公司股票。請問公司的股價會有何反應？原因為何？若資本市場是有效率的，股價會於宣告日或是在負債與權益的交換日，或其他日反應？強勢、半強勢、弱勢效率市場，反應日會有不同嗎？試說明之。(25 分)
- 四、近年來，股價對於大規模公司裁員訊息的宣布，通常都有顯著的變動。評論家認為這種現象會鼓勵公司解僱資深員工，且華爾街相當歡迎這種做法。請問你是否贊同？並以資本資產訂價模型 (CAPM Model) 之架構，闡述你的理由？(25 分)