

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，須詳列解答過程。

(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、何謂利率風險？有何特性？試從票面利率高低與到期期間長短分析何者的債券利率敏感度較高。(20分)
- 二、(一)某一公司的盈餘保留率為 30%，資金成本率為 10%，股東權益報酬率為 15%，該股票的價格盈餘比為何？(5分)
(二)假設你購買該公司的十年期公司債，到期殖利率為 5%，Macaulay 到期期間 (Duration) 為 6.76 年，如果到期殖利率降為 4%，預期價格變動百分比為何？(5分)
- 三、2015 年 8 月 21 日，封測廠 A 宣布斥資 352 億，以每股 45 元，公開收購全球第三大封測廠 B 5% 至 25% 股權。B 在 8 月 20 日股價跌到 32.5 元，2015 年配發 3 元現金。請問：
(一)以經濟學的觀點來分類，A 併購 B 是屬於何種併購？(5分)
(二)此種併購的動機為何？(10分)
(三)B 可以採取那些方式抗拒此併購行為？(15分)
- 四、當管理者認為公司股票價值被低估時，會如何調整企業的籌資方式？(10分)
- 五、效率市場假說認為藉由套利的力量可以讓市場恢復效率，所以價格的偏離是短期的現象。請說明為何實務上利用套利修正價格的力量是有限制的？套利風險主要來自那三方面？(30分)