

110年公務人員高等考試三級考試試題

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)禁止使用電子計算器。

(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。

(三)本科目除專門名詞或數理公式外，應使用本國文字作答。

一、有關公司投資決策與融資決策，請依序回答下列問題：

- (一)理性經理人較不願意從事和創新相關的投資決策之可能原因為何？
另一方面，學術文獻指出適當程度的過度自信經理人可能可以藉由創新相關的投資決策增加公司價值，請說明可能原因。(10 分)
- (二)理性經理人和過度自信經理人都可能過度投資，請說明可能原因。(10 分)
- (三)理性經理人和過度自信經理人都較不願意以發行新普通股的方式籌募資金，請說明可能原因。(10 分)
- (四)一般而言，舉債的資金成本較權益資金成本為低。在沒有倒帳風險、代理問題或資訊不對稱的情況之下，為何公司仍不應大量舉債來降低公司加權平均資金成本 (WACC)？(7 分)

二、有關公司治理，請依序回答下列問題：

- (一)許多公司經理人使用公司資源而擁有如私人飛機、公司配車和專用司機等特權消費(perks)，這對於公司價值可能有何正面和負面的影響？(10 分)
- (二)公司投保董事與經理人的責任保險 (D & O 保險) 對公司價值有何正面與負面的影響？(10 分)

三、有關企業社會責任 (Corporate Social Responsibility, CSR) 與經營績效，請依序回答下列問題：

- (一)何謂企業社會責任 (CSR)？(5 分)
- (二)與 CSR 有關的 ESG 基金已成為全球投資趨勢。何謂 ESG？(5 分)
- (三)公司經營績效 (operating performance) 可以股東權益報酬率 (ROE) 來衡量。請用杜邦分析法詳細拆解 ROE，並藉以說明公司應如何適當從事「與環境保護相關」的 CSR 活動來增進公司的經營績效。(15 分)

四、有關資產定價理論，請依序回答下列問題：

- (一)資產定價理論（如 CAPM、三因子模型、四因子模型）是為了評估資產合理的預期報酬率，為無風險利率加上風險溢酬（risk premium）。請說明風險溢酬的概念。（5 分）
- (二)如果公司公開宣告以舉債方式籌措新投資案所需要的資金，市場對此宣告通常會有顯著正向反應，也就是公司股票通常會有顯著正的異常報酬（abnormal return）。請問異常報酬如何衡量？如果市場對於公司公開宣告事件沒有顯著的異常報酬，是表示那一類型的效率市場成立？並寫出這類型效率市場的定義。（8 分）
- (三)以資產定價理論所得到的股票預期報酬率，為什麼也可以視為公司股東權益的資金成本？（5 分）