

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、元太公司為上市公司，目前正在規劃評估一併購案，其併購總金額為 10 億元，併購後對公司所產生的綜效會反映在營業淨利上，增加幅度預估約為 15%，該公司併購前負債為 10 億元，股東權益為 20 億元，最近年度損益表如下所示：（單位：仟元）

銷貨收入	3,500,000
銷貨成本	(1,500,000)
銷貨毛利	\$ 2,000,000
營業費用	(800,000)
營業淨利	\$ 1,200,000
利息費用	(150,000)
稅前純益	\$ 1,050,000
所得稅	(367,500)
本期純益	\$ 682,500
每股盈餘（10,000,000 股）	\$ 68.25

(一)假設元太公司以每股 500 元來發行新股，支應併購的資金需求，且綜效完全如預期結果，試問併購後之負債比率、每股盈餘與利息保障倍數為何？（10 分）

(二)併購的型態有那些？請簡述各併購型態的特性。（10 分）

(三)主併公司在評估併購時應考量那些要素？（10 分）

二、一項對美國公開上市公司財務長（CFO）的普查結果指出，37%的公司設定一較具彈性的目標資本結構（Target Capital Structure）水準，34%的公司設定一個較嚴格的目標資本結構水準，10%的公司設定唯一的目標資本結構水準，由此可知目標資本結構為一般公司所採用，差別在該水準設定的寬鬆。

(一)試說明信號理論（Signaling Theory）和融資順位理論（Pecking Order Theory）與權衡理論（Trade-off Theory）在資本結構理論上的差異為何？（10 分）

(二)當公司出現財務限制狀況（Financial Constraints），其現象可能反映在那些公司特性上？（8 分）

(三)如果最適資本結構成立，當公司實際資本結構偏離最適水準時，可利用那些方法來調整其資本結構，以達到其最適水準？（8 分）

（請接背面）

等 別：二級考試
類 科：金融保險
科 目：財務管理研究

三、市場效率性意指資產價格反映訊息的速度，一般實證研究支持半強式（Semistrong Form）效率市場假說，請說明下列各種情況是否與效率市場假說相牴觸：

- (一)利用先進的電腦程式與技術分析過去的價格波動，券商或自營商可預估未來股價走勢，其平均超額報酬可達 3%。（8 分）
- (二)一般來說，今年的股市投資人的平均預期報酬率皆為負值，但有些投資人的投資報酬率可能為正。（8 分）
- (三)某位股票投資人發現某一檔個股的股價走勢與其前一個月的平均股價呈現反向關係，其預測正確的機率為 80%。（8 分）

四、假設太陽公司的資產負債表如下所示：

資產		負債及股東權益	
現金	\$ 3,000	負債	\$ 7,500
存貨	2,500	股東權益	7,500
固定資產	9,500	負債及股東權益	15,000
總資產	15,000		

今年公司預計發放股利 3,000 元，可能以發放現金或發行等額新股方式來進行，試分別說明兩種方式對下列因素可能造成的影響：

- (一)公司資產之系統性風險；（5 分）
- (二)原始公司債權人的債權市場價值；（5 分）
- (三)債權市值對股東權益比率；（5 分）
- (四)在不考慮稅負下的公司市場價值。（5 分）