

等 別：高考二級  
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。

(三)請以黑色鋼筆或原子筆在申論試卷上作答。

(四)本科目除專門名詞或數理公式外，應使用本國文字作答。

- 一、何謂效率市場假說（Efficiency Market Hypothesis）？請說明其三種類型與各別對價格預測性的隱含意義。為何完全且隨時有效率的市場不可能存在？請從效率市場假說的假設與其結論可能存在的衝突說明。(25 分)
- 二、以兩資產的報酬、風險與相關係數為例，詳細說明當兩資產的相關係數小於 1 時，就會有分散風險的效益（Gains of Diversification）。根據此一理論，並加入無風險資產及市場投資組合後，試述為何理性的投資人，不會單獨持有與市場投資組合相關性為負值的資產，但是會將此資產納入其分散的投資組合中。(25 分)
- 三、何謂最佳資本結構理論（Optimal Capital Structure Theory）？為何槓桿過度或槓桿不足的公司，其價值都會受到減損？然而，有些公司例如高科技業公司，卻被許多實證研究發現有槓桿不足的現象，試述其原因。(25 分)
- 四、甲公司一年發放一次股利，且剛剛宣布將把明年的股利從 4 元減為 3 元，並將節省下來的資金拿來支應新的擴張計畫。在宣告前，甲公司的股利每年預計成長 3%，而股價為 80 元。在這個新的擴張計畫後，股利成長率將成為 5%。請問在此一擴張計畫宣告後，你預計股價將成為幾元？（假設甲公司的風險不會因為此一擴張計畫而改變）請說明此一擴張計畫是否為正淨現值（Positive Net Present Value）的投資？請說明公司調降股利投資新的計畫，要成為正淨現值投資計畫的必要條件為何？這些結果對公司的股利政策有何隱含意義？(25 分)