

考生注意: 1. 依次序作答, 只要標明題號, 不必抄題。

2. 答案必須寫在答案卷上, 否則不予計分, 並限以藍黑色筆作答。

3. 試題隨卷繳回。(餘詳詳閱試場規則)

一、資本結構議題：

(一)請闡釋資本結構與公司價值間關聯性之財務意涵。
(10%)

(二)就實證研究而言，資本結構之代理變數為何？(5%)

(三)相關實證研究發現，影響公司資本結構之重要財務特徵變數很多，僅就下列五個財務特徵變數，逐一說明其與公司資本結構之間存在正向或負向關聯性？並請簡要述明理由。(括弧內為部分參考文獻)(30%，每個子題 6%)

1. Profitability

(Titman and Wessels, 1988; Chiarella et al., 1992)

2. Firm size

(Titman and Wessels, 1988; Kim and Sorensen, 1986; Chiarella et al., 1992)

3. Collateral value of assets

(Jensen and Meckling, 1976; Myers and Majluf, 1984)

4. Growth

(Myers, 1977, Kim and Sorensen, 1986; Chiarella et al., 1992)

5. Operating risk

(Myers, 1977; Bradley et al., 1984; Ross, 1985)

二、財務管理學用什麼理論來說明「高風險，高報酬」的現象？又這樣的說法在理論及實證上是否受到挑戰？請舉出兩個最相關的理論以及實證結果，分別簡短討論。(30%，每個子題 10%)

三、根據 2003 年 10 月的蕃薯藤政治要聞「台北市議員指出...市政府將台北銀行賤賣給富邦銀行...」，請從 Corporate Finance 的角度，舉出並說明三種可能支持這樣說法的價值評量(Valuation)方法，和二個反對這樣說法的理由。(25%，每個子題各 5%)