

# 序

## PREFACE

巨變的2018年！

台灣公司法大修近150條，期使企業經營更加彈性化、國際化、電子化，並強化公司治理；廢除兩稅合一部分設算扣抵制，營所稅率調升至20%，未分配盈餘加徵稅率降為5%，另調降個人綜所稅最高稅率至40%，股利所得採合併課稅與分離課稅擇優適用；美國永久性調降企業所得稅率至21%，取消最低稅負制，並限制利息費用抵減所得稅上限為EBIT的三成。上述稅制的變革，舉凡企業資金成本、資本結構、資本預算、股利政策等，衝擊不可謂之不大。

同年，國際財務報導準則第9號「金融工具」公報(IFRS 9)正式上路，規範企業持有股債、放款及其衍生性商品和避險交易之會計處理，金融業之影響尤其重大，如出售持股獲利不列入損益，只能列入股東權益；金融科技發展與創新實驗條例（監理沙盒）生效，最熱門的業務是跨境匯款公司及P2P網路借貸平台；理財機器人投顧事業問世，如機智投顧、大拇哥投顧等；金管會亦將釋出2張純網路銀行執照，金融科技的應用已無遠弗屆。

愛因斯坦曾經說過：「世界上最強大的力量，是複利效果」。截至2018年中，歐元區的隔夜拆款利率為-0.40%、瑞士為-0.75%、瑞典為-0.5%、日本為-0.10%，「複利」變成「負利」，貨幣原有的時間價值變了；台灣公司法修正後，新增閉鎖性股份有限公司，更能符合剛成立的新公司、中小企業或家族企業；另「有限合夥法」上路後，新增有限合夥組織，除賦予法人資格，且部分可為有限責任合夥人，電影、藝術等文創產業皆可受惠。

凡此等等，都顯示在台美稅改、新會計準則、金融科技發展、負利率政策、法規變動的時代下，企業財務長的挑戰與日俱增，尤其是衝擊最大的金融、保險、退休基金、資產管理業者。在本書全新七版中，已於各章節中加入現代財務人必備的新思維！

Preface

## 本書特色回顧：Something Reminded

本書的特色在於「有所改變」與「有所不變」。這次再版的內容紀錄了近年來財務理論與實務的改變與新鮮事，期能帶給讀者耳目一新的感受。此外，本書亦有其貫穿各版的不變特色，這些特色值得在您閱讀本書之前加以介紹：

深入淺出的寫作方針：本書寫作乃針對修習大學院校的財務管理學程為主，也適合碩士班的入門財管課程，用字遣詞以平易為原則，以最簡明的方式為讀者說明看似艱澀的理論，冀能降低不同背景的讀者進入財務管理領域的門檻。

理論與本土實務結合：除了介紹財管的基本理論，並將作者二十多年來參與國內外實務工作的寶貴經驗適時融入（如股利政策、併購決策、現金減資、海外融資實務等），同時每章附有呼應內文的「財務專欄」或「國際視野」，並輔以「財務錦囊」，俾使讀者閱讀時能對照理論與實務，提升學習興趣。另設「理財格言」單元，引用專家至理名言來印證財務觀點。

系統完善的學習架構：內文設計具有循序漸進的引導功能，如難度評等提示本章對初學者的進入門檻，及時的附註說明有助於讀者內容加深印象；另圖文並茂的解說方式，採用套色圖形來說明複雜的財務理論，並附有完備的圖解說明，讀者不須邊看邊找；此外，重要觀念在文旁亦以圖框加強提示，並具複習作用。這些都可以提升讀者的學習效率。

型態多元的試題演練：本書於每小節尾均附有具申論性質的「即席思考」題目，並於每章結束後附有各式習題（選擇、問答、計算）、「高普特考」、「國營事業特考」、「研究所考古題」及「進階挑戰」等不同等級的題型及完整解析，除便於讀者掌握考情趨勢外，尚可供其測試實力或教師在課堂上討論之用。

## 改版重點提示：Something Updated

「有所改變」的部分，全新七版除加入後稅改時代應有的財務思維外，部分章節的編排與內容也大幅修正。首先，第1章新增「企業社會責任」小節、閉鎖性公司與有限合夥兩種新的企業組織、與「赤道原則」專欄；第2章新增中國股市的熔断機制，及委國惡性通膨等實務案例；第3章新增「負利率時代的貨幣時間價值」、勞保基金財務危機最新發展；第4章在取得台積電依國際會計準則編製之近年財報後，更新了部分會計科目與財務比率，另說明IFRS 9之主要影響；第5章新增「機器人理財顧問」專欄；第6章新增行為財務學中的展望理論、「投資人為何買進負殖利率的債券」，以及富邦金控特別股案例；第7章新增「負利率時代財務長的新思維」專欄；第8～9章新增「台灣財務長偏好的資本預算評估方法」、鴻海威斯康辛州投資案例；第10章新增可交換公司債、綠色金融等籌資工具、另介紹高鐵公司之

財務解決方案；第 11 章新增「所得稅制改革對企業財務決策之影響」、以及「實務上企業會 100% 舉債嗎」專欄；第 12 章新增「富邦人壽每股隱含價值」專欄；第 13 章新增股利迎合理論、稅改對股利政策之影響、鴻海現金減資案例，及股利發放、股票購回與現金減資不同之租稅效果；第 15 ~ 16 章新增「現金為王或是難題」、美國稅改對企業持有現金及海外證券之影響；第 17 章新增「人民幣急貶重創 TRF」專欄，介紹目標可贖回遠期契約；第 18 章新增比特幣現貨與期貨；第 19 章新增台灣科技大廠對匯率風險之敏感程度；第 20 章新增上市櫃公司私有化風潮；第 21 章新增金融業及資本額 100 億以上之上市櫃公司必須強制設立之「公司治理人員」。

第七版即將付梓之際，在這裡要向再版期間投注心力的所有助理及出版社同仁致謝，感謝你們無怨的努力與配合；還有繼續支持我這份事業的家人！

謝劍平

2018 年 7 月