

八版序

PREFACE

驚奇不斷的 2018！

這一年，勞保基金整體收支破天荒出現逆差 219 億元，距離 2026 年的破產大限又近了些；曾是台灣第一家量產大尺寸 TFT 面板廠的華映，不敵寒冬爆發財務危機；壽險業匯兌成本大增，全年匯損超過新台幣 2,000 億元；規範企業如何運作的公司法大修 148 條，法人透明度、友善新創環境、企業經營彈性、保障股東權益、強化公司治理等，都邁出一大步；在台施行 19 年的兩稅合一走入歷史，廢除設算扣抵稅制，調升營利事業所得稅率，未分配盈餘加徵稅率減半，調降個人綜合所得稅最高稅率，股利所得採合併課稅與分離課稅擇優適用；IFRS 9「金融工具」上路，規範企業持有金融商品之會計處理；監理沙盒條例生效，首案凱基銀行、中華電信「電信行動身份認證」實驗上線。

在美國，經濟衰退神指標，睽違 10 年的殖利率曲線再現倒掛；與中國爆發貿易大戰，雙方互課懲罰性關稅；聯準會持續升息、縮表；永久性調降企業所得稅率，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。在歐洲，正式結束量化寬鬆政策，自 2015 年以來累計收購資產達 2 兆 6,000 億歐元。

凡此等等，都顯示在美中貿易戰、台美稅改、公司法規變動、新會計準則、股匯債波動、金融科技發展的洪流下，對企業資金成本、資本結構、資本預算、股利政策等衝擊巨大，企業財務長的挑戰與日俱增。在全新八版中，已於各章節中加入現代財務人必備的新思維。

本書特色回顧：Something Reminded

本書的特色在於「有所改變」與「有所不變」。這次改版的內容記錄了這2年來財務理論與實務的演變與新鮮事，俾利提升讀者的學習效能。此外，本書亦有其貫穿各版不變的特色，值得在您閱讀本書之前加以介紹：

- 財務管理入門級教材：本書係為初學者量身訂作，在內容上力求簡潔，且能延續作者一貫的本土化寫作原則，以深入淺出的財務觀念，配合國內外的財金史實加以說明，務求建立初學者紮實的財務知識根基。
- 理論與本土實務結合：除了介紹財管的學理基礎，並將筆者近30年來參與國內外實務工作的寶貴經驗適時融入（如投資決策、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」、「圖說財務」等單元，俾使讀者閱讀時能結合理論與實務，提升學習興趣。
- 系統完善的學習架構：內文設計具有循序漸進的引導功能，難度評等提示本章對初學者的進入門檻，導讀個案、內容簡介則有助於讀者於研讀前掌握重點，並以「理財格言」引用專家至理名言來印證財務觀點。
- 圖文並茂的解說方式：本書除了豐富的本文外，採用套色圖形來為初習者說明複雜的財務理論。本書的圖形不但製圖精美清晰，每個圖形均附有解釋完備的圖解說明，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」等不同等級的題型，供讀者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，全新八版調整了部分章節的編排與內容。例如，第1章新增金管會規劃之新版公司治理藍圖，與修正公司法「落實股東權益保障及股東權行使」專欄；第2章新增「勞保基金財務危機」小節、及逆向抵押貸款「以房養老」專欄；第3章融入國際財務報導準則第9號

「金融工具」公報，與華映近年財務比率案例；第4章新增2019年新上市商品-指數投資證券，及「金融監理沙盒」專欄；第5章新增無面額股、具一股多權、黃金股與轉換權特性的特別股，及「綠色債券」、「倒掛的殖利率曲線」專欄；第6~8章新增台灣稅改對企業資金成本、資本預算影響、「鴻海威州投資案例」及「貿易戰升高大陸台商風險」專欄；第9~10章新增公司法修正鬆綁公司債、特別股之發行限制與企業盈餘分配，稅改對公司資本結構與股利政策之影響，以及「股利迎合理論」、「股票購回」2小節；第11章新增「中華電信財務預測」案例；第12章新增美國稅改衝擊企業持有海外現金與有價證券；第13章新增「比特幣期貨與選擇權」專欄；第14章新增「解析新台幣升貶皆匯損之壽險業」、「美國減稅衝擊」專欄。

《財務管理原理》一書自初版以來已逾10年，筆者有幸以一個管理者的角色，在同一時間參與並投入市場發展，同時將所獲得的寶貴經驗，忠實地融入相關著作，以提供給國內所有汲汲於接觸財務知識領域的有心人、成就更多有志於此的人才投入市場；若台灣國際化的腳步得以加快，筆者對此將倍感欣慰。第八版即將付梓之際，在這裡要向改版期間投注心力的所有助理及智勝出版社同仁致謝，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

2019年3月



財金新視野