

七版序

PREFACE

愛因斯坦曾經說過：「世界上最強大的力量，是複利效果」。對照今日的歐元區、日本、瑞士、瑞典等合計逾全球 GDP 1/4、採行負利率政策的國家，「複利」變成「負利」，貨幣原有的時間價值變了；2015 年公司法修正後，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。

金融科技(Financial Technology, FinTech)的發展日新月異。2016 年，台灣 P2P(Peer to Peer Lending)網路借貸平台——哇借貸、鄉民貸及 LnB 信用市集等紛紛開台，不必經過銀行中介（間接金融），貸方直接透過網路找到借款人（直接金融），以消除銀行利差；另一方面，金管會已研擬開放機器人理財顧問業務，同時評估開放純網路銀行之可行性與時程，金融科技的應用已無遠弗屆。

凡此種種，都顯示在負利率、金融科技快速發展等變動的時代下，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！

本書特色回顧：Something Reminded

本書特色在於「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 20 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，具有複習作用。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，全新七版除加入負利率時代財務長應有的新思維外，部分章節的編排與內容也稍做修正。例如，第 1 章新增「企業社會責任」小節、閉鎖性股份有限公司與有限合夥兩種新的企業組織、與「赤道原則」、「P2P 網路借貸平台」等專欄；第 2 章新增「負利率時代的貨幣時間價值」、勞保年金風暴的最新發展；第 3 章在取得台積電依國際會計準則編製之近年財報後，更新了案例中所有的財務比率；第 4 章新增中國股市短暫實施的熔斷機制，與「機器人理財顧問」、「國際油價崩跌風險」專欄；第 5 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」專欄，以及富邦金控甲種特別股案例；第 6 章新增「負利率時代財務長的新思維」、「銀行資金成本與利差」；第 7~8 章新增「台灣財務長偏好的資本預算評估方法」，以及台積電 12 吋晶圓廠投資案例；第 9 章新增資本結構中的融資順位理論與信號放射理論，以及「實務上企業

會 100%舉債嗎」、「高鐵財務解決方案」專欄；第 10 章新增股利發放、股票購回與現金減資不同之租稅效果；第 12 章新增比特幣交易特性、及「現金為王或是難題」一文；第 13 章新增「人民幣急貶重創 TRF」專欄，介紹了目標可贖回遠期契約。

《財務管理原理》一書自初版以來已有數年，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士、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。第七版即將付梓之際，在此要向改版期間投注心力的所有助理及智勝出版公司同仁致謝，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

2016 年 6 月



財金新視野