

「完整版PPT」版權聲明及使用說明

- 本PPT為《財務管理：新觀念與本土化》一書之「完整版PPT」（ISBN 978-626-01-1588-3），本版之授權範圍僅限智勝文化之教師資源專區及指定用書之教師個人使用，遂不得任意將本版內容上傳非智勝文化之教師資源專區，或以任何形式重製（舉凡複製、掃描檔案等行為）、公開散佈、傳播給他人（含學生等），以免觸犯著作權法而受有刑事責任，請尊重本書作者之智慧財產權，切勿以身試法。



第一章 財務管理導論



Take-Away

□ 1.1認識財務管理

- 財務學的範疇
- 公司理財、投資學及金融市場等基本課題

□ 1.2財務管理的企業角色

- 企業組織形態：獨資、合夥與公司
- 財務管理的目標：每股普通股的目前價值最大化

□ 1.3代理問題：起源與解決之道

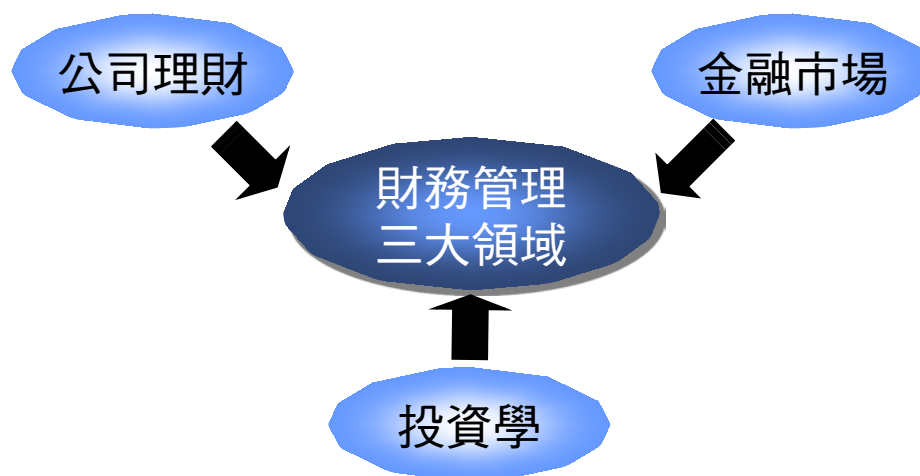
- 代理問題發生的根源與解決方法
- 企業社會責任

□ 1.4全書導覽：各篇章要義簡介



認識財務管理(1/10)

- ❑ 財務管理(Financial Management)融合了經濟學、會計學、法律知識與其他相關理論，是近代以來逐漸發展成型的綜合性商業科學。
- ❑ 財務管理儼然已成為一門具有獨特性、專業化風格的學門；可以分為「公司理財」、「投資學」及「金融市場」等三大領域。



認識財務管理(2/10)

□ 公司理財：財務管理本質的體現

- 成熟的會計技術為公司理財(Corporate Finance)的發展打下良好基礎。
- 藉由「財務報表」，可以說明「公司理財」所欲探討的對象。
- 公司理財強調未來的財務策略規劃，較偏重「事前」(Ex-Ante)的預測工作。
- 由資產負債表扼要說明公司理財的主要內涵。如表1-1所列。



表1-1 簡化的資產負債表格式

資產負債表	
流動資產：	流動負債：
現金	應付帳款
符合流動資產定義之金融資產	應付票據
應收帳款	短期銀行借款
存貨	非流動負債：
非流動資產：	長期銀行借款
土地	應付公司債
廠房	股東權益：
機器設備	普通股
	保留盈餘
資產總計	負債及股東權益總計



認識財務管理(3/10)

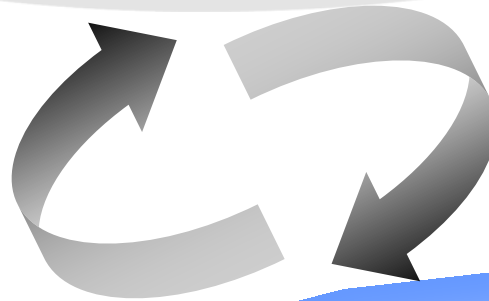
- 表的左方列示公司運用資金的「最終結果」，亦即資金所投入的各項資產，包括流動資產及非流動資產兩大類。
- 表的右方則是這些資產的融資來源，包括流動負債、非流動負債及股東權益等主要部分。
- 資金運用（資產面）與資金來源（融資面）的金額必須相等，因為購買左邊資產所需的資金，必定來自右邊所列示的各種資金來源。



認識財務管理(4/10)

□ 投資學：風險、報酬的折衷藝術

投資是現時的投入以期能
在未來換取較多的回報



風險表示在確知某些特定狀況
下，最終結果的不穩定性



認識財務管理(5/10)

- 投資(Investment)，本質上是「以現時投入以期能在未來換取較原先投入更多的回報」。
- 投資本身必然隱含某種程度的風險，且通常是「回收愈高，風險愈高」。
- 對企業來說，不論是短期營運資金投資或是長期資本投資，投資活動是每日不斷在進行的。
- 投資學亦不局限在一般企業的投資活動上，各種實質面(Physical)和金融面(Financial)的投資行為及程序，也都需要投資學的應用。



認識財務管理(6/10)

- 「投資程序」，亦即投資決策的形成過程，包括：
 - － 投資政策的規劃：由投資者衡量自身的風險偏好和所能運用的資本數量大小（或稱為融資能力）所擬定的投資準則。
 - － 證券分析：主要在協助投資者對可能投資的目標證券，確認其內涵價值(Intrinsic Value)，並與該證券目前市價作一比較，以認定有利可圖或最能符合投資目標要求的證券群。
 - － 投資組合管理：運用「有限資金」對「不同型態」的證券進行投資，所形成的資產組合。



認識財務管理(7/10)

□ 金融市場：資本流通的場所

- 金融市場(Financial Market)係以資金及依附資金移轉的各種金融工具(Financial Instrument)為商品。
- 金融市場與一般財貨或勞務市場的基本差異：
 - － 價格的表示型態不同
 - 金融市場—價格是一種使用資金的代價，稱為利率
 - 資金需求者—是一種資金成本
 - － 資金供需者的雙重角色
 - 金融市場中的供需雙方包括一般家計單位、政府機構或民間企業，均可能同時扮演著供給者與需求者兩種角色

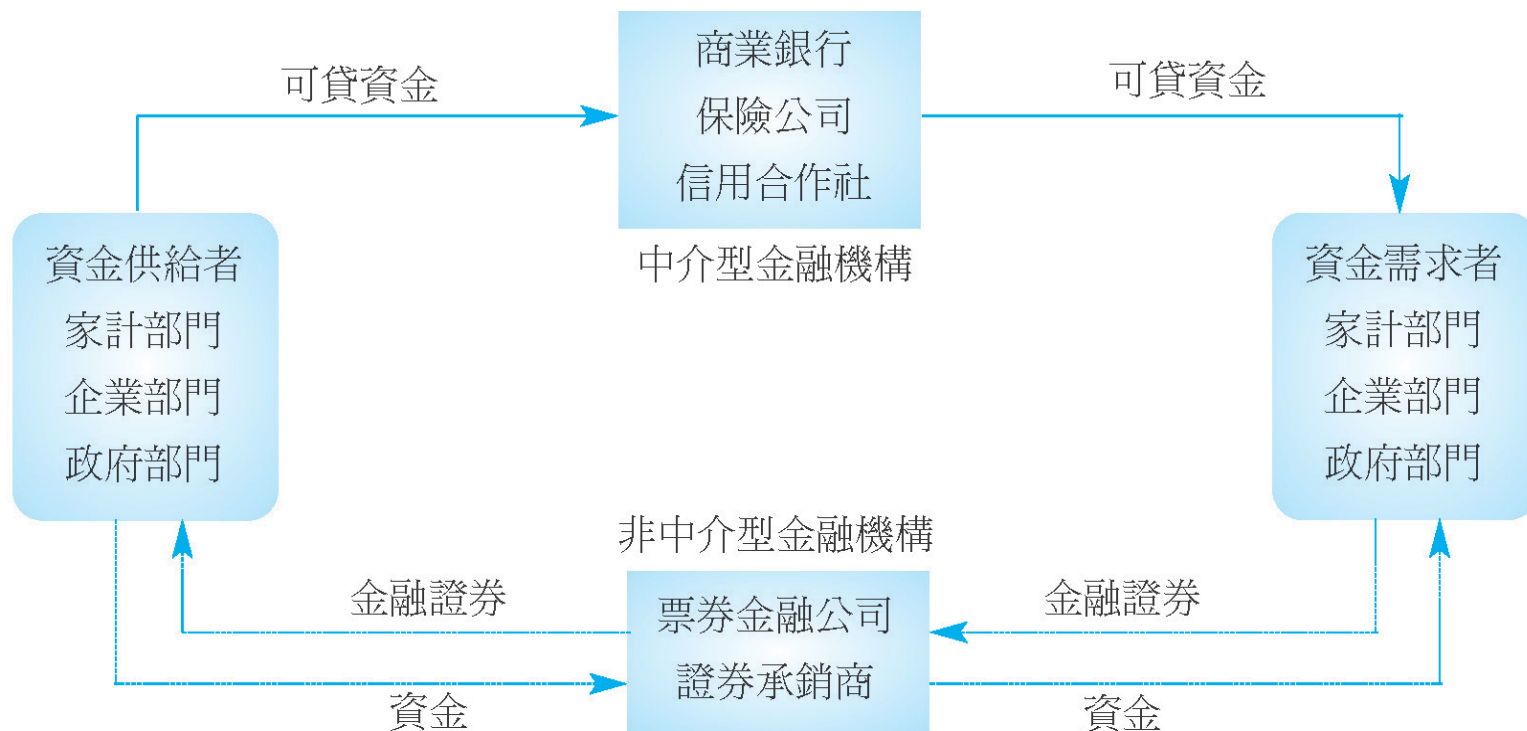


認識財務管理(8/10)

- 金融市場可區分為
 - 直接金融與間接金融（如圖1-1所示）
 - 貨幣市場與資本市場
 - 初級市場與次級市場



圖1-1 直接金融與間接金融



圖解 資金供給者將錢存在金融機構，資金需求者向金融機構借貸，此為間接金融；直接金融是指資金需求者透過證券承銷商或票券金融公司，直接發行證券籌募資金。



認識財務管理(9/10)

■ 金融市場中常見的金融機構與金融資產

金融機構：	金融資產：
商業銀行	存款帳戶
工業銀行	儲蓄帳戶
儲蓄與貸款組織	定期存款證明
信用合作社	抵押貸款
壽險公司	政府公債
產險公司	公司債
共同基金	股票
退休基金	基金（受益憑證）
證券商	
票券金融公司	
投資信託公司	



認識財務管理(10/10)

□ 知識互補、互通有無

- 財務管理學分為公司理財、投資學與金融市場等不同的研究領域，但不論是屬於哪一個領域的知識，都有其本身存在的價值與互補性，端視應用者思考的深入程度與使用的場合。



即席思考

- 試問「不確定性」與「風險」在意義上有何不同？請舉例來說明其異同。
- 台灣目前有鄉民貸、LnB信用市集、哇借貸及台灣資金交易所等多家P2P(Peer to Peer Lending)網路借貸平台，皆標榜借款利率比銀行還低。請想想，P2P屬直接金融或間接金融呢？若透過P2P借貸之債權具可移轉性，這是初級市場或次級市場呢？
- 您認為台灣銀行的黃金存摺業務屬於實質投資的範疇，還是金融投資的範疇？



財務管理的企業角色(1/9)

□ 企業組織形態

- 獨資
- 合夥
 - 又分普通合夥及有限合夥兩種
 - 普通合夥並不具法人資格，所有合夥人皆負無限償債責任，投資者即為經營者
 - 有限合夥組織賦予法人資格，便利其行使權利並負擔義務，其中部分為普通合夥人，為企業之實際經營者，負無限償債責任；另部分為有限合夥人，不負責企業經營，負有限償債責任(以出資額為限)。



財務管理的企業角色(2/9)

□ 企業組織形態

- 最常見的企業組織為公司(Corporation)，具備「所有權」與「經營權」分離的特性。
- 公司組織可分為：
 - － 無限公司
 - － 有限公司
 - － 兩合公司
 - － 股份有限公司
- 閉鎖性股份有限公司(Closely Held Corporations) 股東人數以50人為上限，並得在章程中限制股份轉讓，維持公司的閉鎖性。



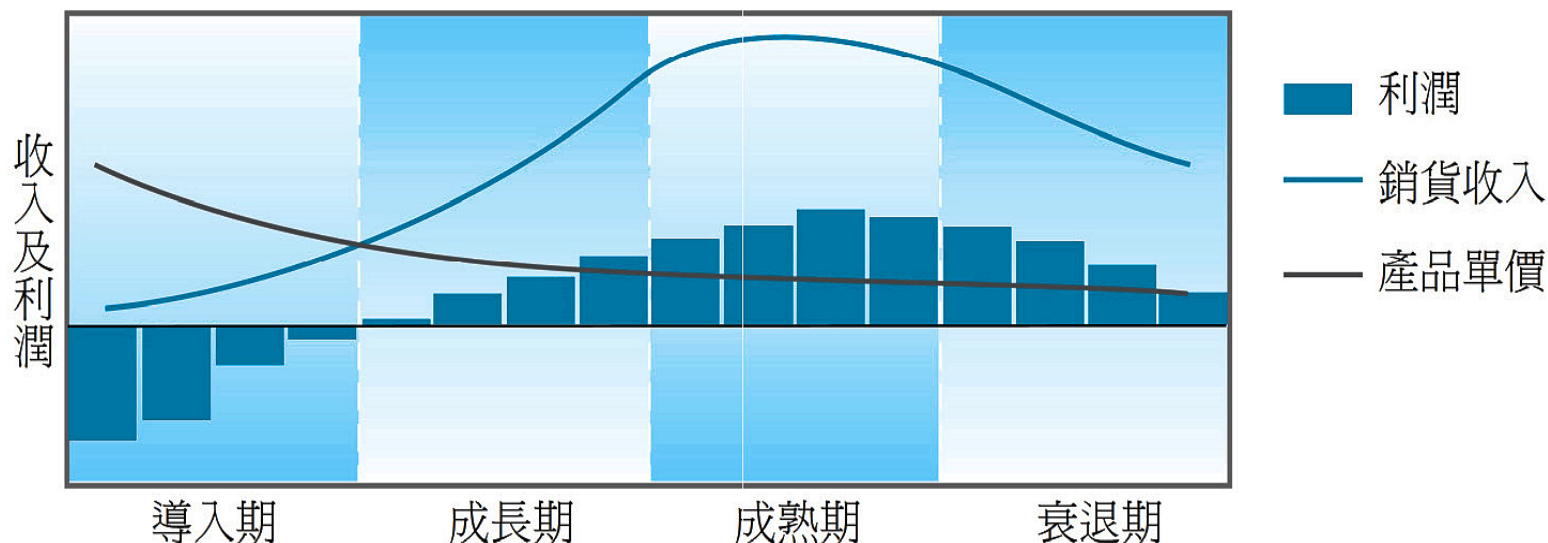
財務管理的企業角色(3/9)

□ 企業經營環境的基礎架構

- 對一個企業組織的經營環境能有基本的瞭解，是在正式進入財務管理領域前的必要準備工作。
- 與財務決策人員攸關的幾項基本課題
 - － 產品生命週期(Product Life Cycle)
 - 可分為導入期、成長期、成熟期及衰退期



圖1-2 產品生命週期曲線 (橫座標軸代表數值 0)



圖解 產品單價因成本持續降低、競爭增加等因素，呈現持續下降趨勢。銷貨收入在歷經成長期的快速成長後，成長速度趨緩，衰退期時即出現負成長；利潤在成長期達損益兩平後，在成熟期達到高峰，衰退期時因價格數量均下跌，亦同步減少。



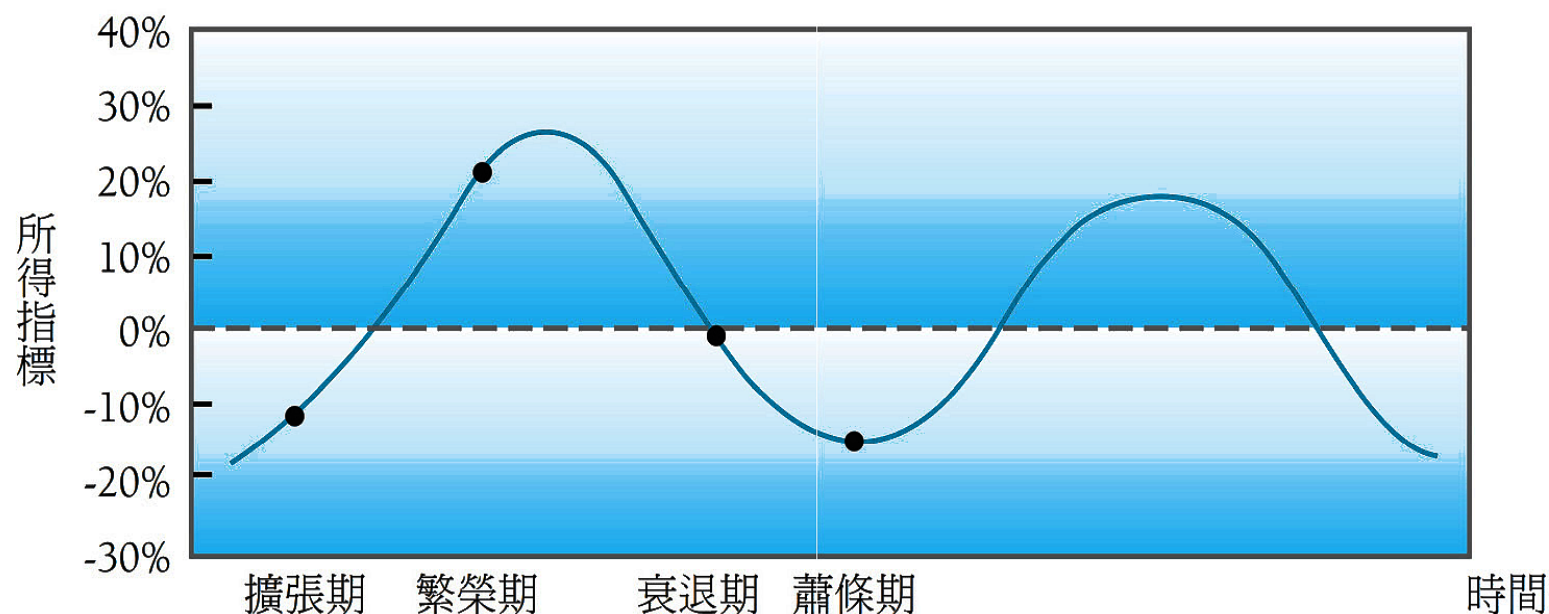
財務管理的企業角色(4/9)

— 景氣循環(Business Cycle)

- 意指會影響企業營收與成本的外在經濟情況，所呈現周而復始的循環性波動。
- 景氣循環的過程可分為四個時期，包括擴張期、繁榮期、衰退期及蕭條期。



圖1-3 景氣循環的過程



圖解 就所得指標而言，繁榮期的所得最高，蕭條期最為貧窮。由於每一時期之市場需求、利率水準等總體特性不同，企業需藉由對總體經濟、產業景氣的瞭解，預估公司未來現金流量的變化，並預作整體資金運用的規劃。



財務管理的企業角色(5/9)

– 通貨膨脹(Inflation)

- 意指價格水準的「持續上漲」導致購買力的損失

– 匯率(Exchange Rate)變化

- 現今世界上所有的財貨及勞務（包括貨幣本身）均可利用一已知的貨幣單位來定義其價格，故而形成了匯率(Exchange Rate)制度，即兩國貨幣間的相對價格。

– 政府政策

- 企業所處的經濟環境亦受到一些非市場性因素的干擾，最重要者即是政府及其所施行的公共政策或行政決策。



財務管理的企業角色(6/9)

- 財務管理目標：每股普通股的目前價值最大化
 - 必須釐清的兩大問題：
 - 誰是公司的所有者：股東
 - 所欲謀的利益為何
 - 利潤極大？
 - 成本極小？
 - 銷售額極大？
 - 財務管理的目標在於「極大化每股普通股的目前價值」



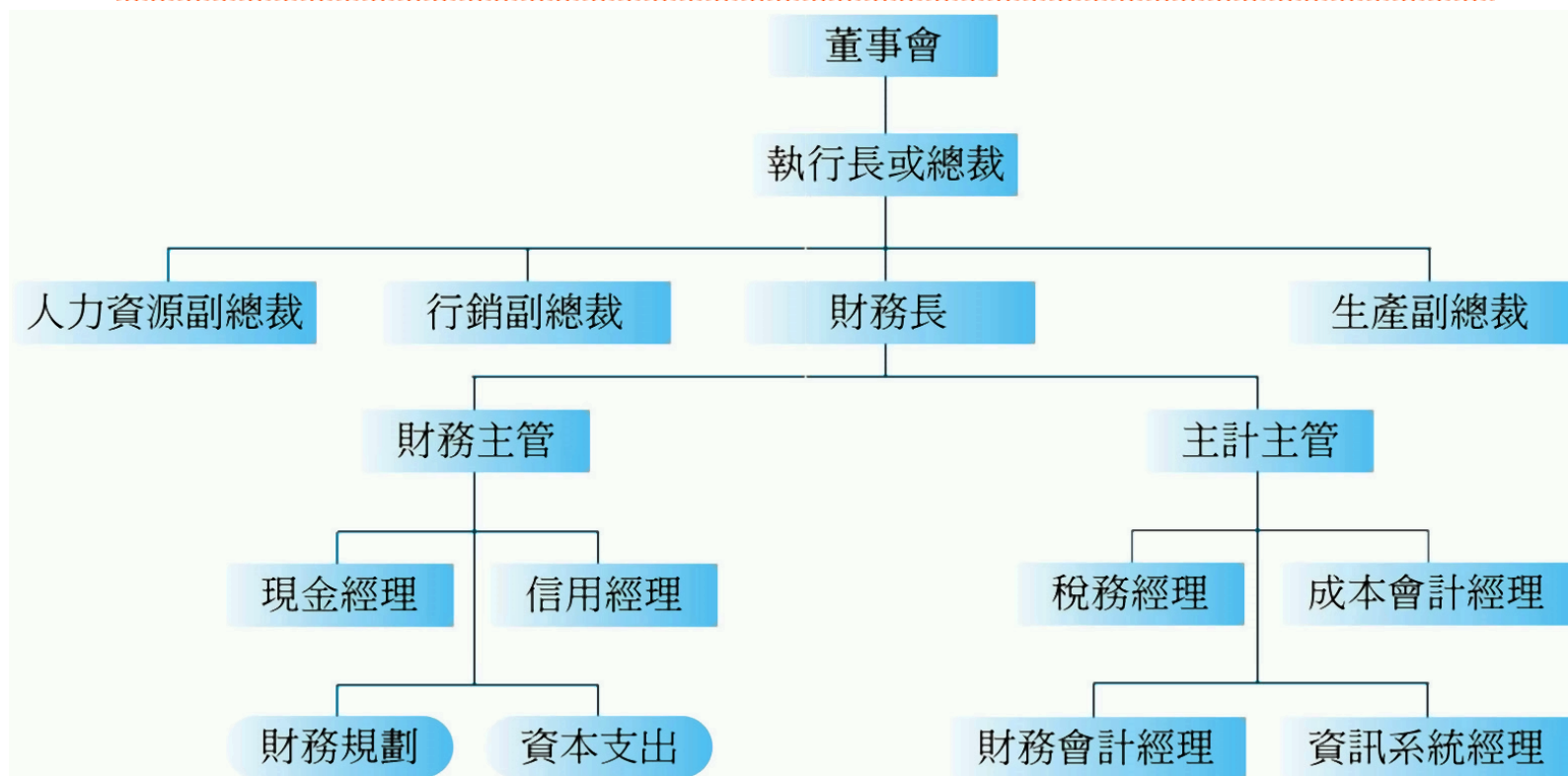
財務管理的企業角色(7/9)

□ 財務經理人的任務

- 企業必須透過組織性的分工運作才能創造利潤，因此才有組織結構的存在。
- 傳統的組織分工包括生產、行銷、人力資源、財務等四個功能性部門，而各部門尚可繼續劃分職權，形成更複雜的功能子系統。如圖1-4所示。
- 可以「企業財務運作」角度來理解財務經理的工作範圍，此概念如圖 1-5 所示。

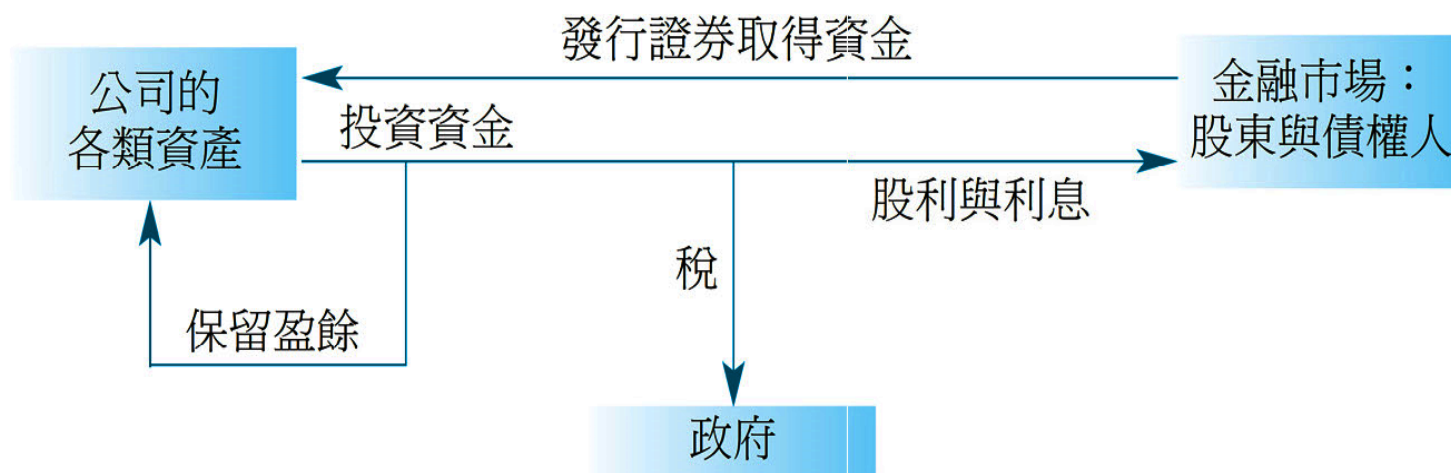


圖1-4 簡化的企業組織圖



圖解 一般製造業（如電子業）及部分服務業（如餐飲業）均包含生產、行銷及人力資源等主要功能部門，此圖主要在彰顯財務部門的組織架構。

圖1-5 企業組織的投資組合概念



圖解 公司藉由發行股票或舉債取得營運、投資所需資金，透過銷售產品或提供服務為公司獲取利潤，部分所得以賦稅方式回饋社會，並經由發放股利及支付利息的動作，釋出股東及債權人的投資利益，其餘所剩的淨利則置於保留盈餘帳中，可作為公司未來擴充規模或投資到其他事業的資金。



財務管理的企業角色(8/9)

- 財務經理人的決策工作
 - 資本結構政策
 - 搭配合適比例的權益與長期負債資金來降低資金成本。
 - 資本預算規劃
 - 尋找、評估有利於公司價值的投資計畫。
 - 營運資金管理
 - 日常營運中必要的資金調度。
 - 決定股利政策
 - 決定對股東最有利的盈餘分配方式。



財務管理的企業角色(9/9)

- 財務人的生涯展望
 - 舉凡企業財務部或銀行、證券、投資或保險領域工作，或朝向資金管理及商品設計等更專業領域發展。
 - 表1-2列示了金融服務業幾個可能的工作選擇。



表1-2 財務人未來可能的工作選擇

機構性質	可能的工作內涵				
企業財務部	資金調度	投資管理	財務分析	預算編製	信用管理
商業銀行	徵信作業	存放款業務	證券業務	外匯交易	信用卡業務
投資銀行	交易經紀	證券承銷	自營交易	併購服務	商品設計
投信公司	基金銷售	基金管理	產業研究	代客操作	機器人理財
保險公司	保險行銷	投資管理	商品設計	保險行政	
創業投資	資金募集	評價分析	資產管理	管理輔導	



即席思考

- ❑ 創業一直是您的夢想，若剛開始只打算小本經營，您會選擇哪一種組織形態？待企業漸具規模後又該如何？
- ❑ 若您是剛上任的財務經理，請問哪些事是該做、哪些事又是不該做的？
- ❑ 您覺得財務人的工作是否一定得由財務專業人員來執行呢？哪些工作的特質上是可以不需要由專業人員來擔任的？想一想。



代理問題：起源與解決之道(1/5)

- ❑ 在公司型態的企業組織裡，由於股東通常不等於管理者，使得代理問題(Agency Problem)幾乎是必然存在的現象。
- ❑ 所謂代理關係，係基於經營權與所有權分離的原則下而發展出來的。
- ❑ 代理關係是由股東授權給管理當局、運用公司資本為股東創造利益而產生。
- ❑ 股東與債權人之間也存在著代理關係。



代理問題：起源與解決之道(2/5)

- 股東與管理當局之間的代理問題
 - 形成補貼性消費(Perquisites)的問題
 - 管理層收購(Management Buyout, MBO)的情形
- 股權愈分散的公司，此種代理問題愈嚴重；由少數股東控股的閉鎖性股份有限公司代理問題次之，合夥組織又次之，獨資企業則因出資者通常即為經營者，故幾無代理問題。
- 股權愈分散雖然容易出現股東與管理當局之間的代理問題，但是在集中的所有權結構下，仍會存在「控制股東」與「小股東」之間的代理問題。



代理問題：起源與解決之道(3/5)

□ 股東與債權人之間的代理問題

- 主要起源於股東對舉債資金的使用不當，間接危害了債權人應有的利益與保障，例如：
 - 資產替換(Asset Substitution)或過度投資。
 - 債權稀釋(Claim Dilution)。

- ### □ 為了解決以上兩種代理問題，債權人可以在債務契約中加入保護性條款來限制公司的作為。



代理問題：起源與解決之道(4/5)

□ 公司治理：解決代理問題的基本原則

- 「內部控制失靈」的個案：如日本東芝企業，美國的恩隆、世界通訊；台灣群聯電子、博達、訊碟、皇統。
- 公司治理的具體作為有：
 - － 積極作法：結合績效與報酬
 - － 消極作法：以解雇為威脅工具
 - － 放任作法：理性引導正確作為



企業社會責任(5/5)

- ❑ 企業社會責任 (Corporate Social Responsibility, CSR)泛指企業在追求股東權益極大化的同時，還要承擔對所有利害關係人的責任，以達成經濟繁榮、社會公益及環保永續之理念。
 - 經濟繁榮：企業可積極從事研發、專注本業、提升公司價值、創造就業機會、為員工加薪、最終能夠帶動經濟發展
 - 社會公益：注重勞工安全、營造健康職場環境、完善薪酬結構、勞資合諧、保障消費者權益、提供優質產品與服務、關懷與回饋社會、重視人權與兩性平等，以平衡各利害關係人的利益。
 - 環保永續：推動節能減碳、綠色環保、回收再利用、溫室氣體減量、盤查碳足跡與水足跡，注重生態平衡與生物多樣性。



即席思考

- ❑ 您覺得為什麼會有代理問題的發生呢？請以您自己的觀點來想想。
- ❑ 績效配股固然是解決代理問題的方法，但是在執行時會不會有副作用發生呢？（提示：與如何衡量績效有關）
- ❑ 您相信採用「放任」的作法可以解決代理問題嗎？為什麼？



全書導覽：各篇章要義簡介(1/3)

□ 第一篇 財務管理基礎：修習財管的必要工夫

- 第1章 財務管理導論
- 第2章 風險與報酬
- 第3章 貨幣的時間價值
- 第4章 認識財務報表

□ 第二篇 風險與評價基礎：財務學的核心原則

- 第5章 投資組合概論
- 第6章 證券評價
- 第7章 資金成本的決定



全書導覽：各篇章要義簡介(2/3)

- 第三篇 投資與財務決策：傳統理論在公司理財的應用
 - 第8章 資本預算決策——意義與決策方法
 - 第9章 資本預算決策——決策過程與相關課題
 - 第10章 公司如何籌措長期資金
 - 第11章 資本結構
 - 第12章 進階的評價方法
 - 第13章 股利政策



全書導覽：各篇章要義簡介(3/3)

- 第四篇 財務規劃與短期財務決策：企業財務運作「面面觀」
 - 第14章 財務規劃與預測
 - 第15章 營運資金管理——總論
 - 第16章 營運資金管理——技術與實務
- 第五篇 財務管理專題：近代新知、不可不知
 - 第17章 選擇權——概念與公司理財應用
 - 第18章 風險管理——工具與應用
 - 第19章 國際財務管理
 - 第20章 合併、收購與公司控制權
 - 第21章 公司治理

