

目錄

Part 1 財務管理基礎 2

- 1.1 認識財務管理 6
- 1.2 財務管理的企業角色 15
 - 財務錦囊：資本配置策略 24
- 1.3 代理問題：起源與解決之道 27
 - 財務專欄：道瓊永續指數評比揭曉 國泰金保險排名全台第一 32
 - 財務專欄：玉山金控 2021 年企業社會責任報告書 35
- 1.4 全書導覽：各篇章要義簡介 36

- 2.1 報酬率的觀念 46
- 2.2 風險的意義及衡量方式 50
- 2.3 風險的來源 56
- **財務專欄：**新冠肺炎疫情對金融市場的影響 57
- **國際視野：**斯里蘭卡為何經濟崩潰？ 61
- 2.4 風險與報酬的基本關係 62

3.1 時間價值的經濟基礎 72

3.2 終值與現值 74

 國際視野：負利率時代的貨幣時間價值 75

 財務錦囊：72 法則 84

3.3 年金 80

 財務專欄：以房養老 84

3.4 應用實例 88

 財務錦囊：如何解決勞保基金的財務危機 96

Chapter 4 認識財務報表 105

4.1 財務報表的意義 106

4.2 必要的財務報表 109

 財務專欄：2026年接軌IFRS 17與ICS，壽險6大巨變 113

 財務錦囊：帳面價值、市值與企業價值 114

 財務錦囊：損益表與綜合損益表 117

 財務錦囊：利息與股利收支之分類 119

4.3 財務報表分析 121

4.4 財務報表的窗飾與舞弊 140

4.5 財務報表分析的限制 143

 財務專欄：財務造假近95億！中國瑞幸咖啡遭那斯達克摘牌
146

Part 2 **風險與評價基礎 152**

Chapter 5 投資組合概論 155

5.1 認識投資組合 156

5.2 多角化的內涵 159

5.3 風險分散的極限 164

5.4 投資組合的選擇 167

 國際視野：機器人理財規模逼近50億元 173

5.5 CAPM與APT的啟示 178

 財務專欄：布局ETF 善用機器人投資 180

 財務錦囊：一價法則 187

 財務錦囊：套利限制與風險 191

Chapter 6 證券評價 199

6.1 認識股票 200

 財務錦囊：減資有兩種：彌補虧損或退還股東現金 201

 財務錦囊：《公司法》之大同條款 202

Contents

- 📁 財務錦囊：私募 204
- 📁 財務專欄：富邦金控發行之甲種特別股 207
- 📁 財務錦囊：特別股限制鬆綁 208
- 6.2 股票評價模式：股利折現模式 209
- 6.3 股票評價的衍生課題 219
- 6.4 認識債券 227
- 6.5 債券評價模式 231
- 📁 財務專欄：永續發展債券 232
- 📁 財務專欄：殖利率倒掛 vs. 經濟衰退 235
- 📁 財務錦囊：債券價格風險衡量指標——債券存續期間 236
- 6.6 債券投資的風險與報酬 237
- 📁 國際視野：投資人為何買進負殖利率的債券 241
- 📁 財務專欄：美國 10 年期公債殖利率升破 3.5% 2011 年來首見 243

Chapter 7 資金成本的決定 259

- 7.1 資金成本的內涵 260
- 📁 財務專欄：負利率政策下財務長的新思維 262
- 7.2 認識加權平均資金成本 262
- 7.3 加權平均資金成本的估計與實例 266
- 📁 財務錦囊：高風險負債之成本 267
- 📁 財務專欄：國泰金趁低利率 發行 7 億股特別股 269
- 7.4 邊際資金成本 275

Part 3 投資與財務決策 288

Chapter 8 資本預算決策——意義與決策方法 291

- 8.1 資本預算決策的內涵 292
- 📁 財務專欄：英特爾赴歐設廠 297
- 8.2 決策方法與實例 298
- 📁 財務錦囊：分離原則 304
- 📁 財務錦囊：修正內部報酬法 307
- 📁 財務專欄：台灣財務長偏好的資本預算評估方法 310
- 8.3 互斥型方案的評估 311
- 8.4 各種決策方法的良窳 316

Contents

Chapter 9 資本預算決策——決策過程與相關課題 333

- 9.1 常見的資本預算決策 334
- 9.2 進行評估之前的準備工作 338
 - 📌 財務錦囊：加速折舊有助提升淨現值 341
 - 📌 財務錦囊：公司所得稅調整對資本預算的影響 342
- 9.3 資本預算的實例說明 343
 - 📌 財務專欄：台積電PK英特爾的贏家？資本預算可看出端倪 344
- 9.4 不同年限方案的比較 354
- 9.5 資本預算與風險分析 359
- 9.6 資本預算的其他課題 366

Chapter 10 公司如何籌措長期資金 379

- 10.1 發行普通股及特別股 380
 - 📌 財務專欄：多元化上市（櫃）條件 384
- 10.2 發行公司債 387
 - 📌 財務錦囊：公司債發行限制鬆綁 388
 - 📌 財務專欄：綠色債券 390
- 10.3 發行可轉換公司債及附認股權公司債 393
 - 📌 財務錦囊：可交換公司債 395
 - 📌 財務專欄：IFRSs對發行可轉換公司債之影響 396
- 10.4 中長期銀行貸款 398
- 10.5 租賃的使用 400
- 10.6 善用承銷商的角色 404
- 10.7 利用創投資金 407
- 10.8 海外籌資工具 408
 - 📌 財務錦囊：鴻海發ECB籌資 溢價47% 413
 - 📌 財務錦囊：獨角獸Gigamon宣布 以SPAC方式赴美上市 415

Chapter 11 資本結構 421

- 11.1 槓桿作用 422
- 11.2 資本結構無關論 429
- 11.3 資本結構有關論 434
 - 📌 財務專欄：實務上企業會100%舉債嗎？ 438
 - 📌 財務專欄：高鐵財務解決方案 441
 - 📌 財務專欄：所得稅制改革對企業財務決策之影響 444
 - 📌 財務錦囊：台積電頻頻發債支應資本支出 450

Contents

11.4 企業如何制定資本結構 450

Chapter 12 進階的評價方法 461

12.1 市場附加價值與經濟附加價值 462

12.2 自由現金流量折現法 469

 財務專欄：台灣人壽含金量高 中信金每股隱含價值13.2元
470

12.3 調整現值法及權益現金流量折現法 475

Chapter 13 股利政策 485

13.1 股利與股利政策 486

 財務錦囊：股利分次發放對公司及投資人有何影響？ 487

13.2 股利政策理論 490

13.3 影響股利政策的因素 497

13.4 實務上的股利政策 502

 財務專欄：中華信評示警：金控舉債配息 恐陷財務風險
504

 財務錦囊：精誠資訊的股利政策 506

13.5 股票分割與股票股利 510

13.6 股票購回 514

 財務錦囊：追求淨現金為零 蘋果率先起跑 517

 財務專欄：現職減資+配息 II 檔大發紅包 519

Part 4 財務規劃與短期財務決策 528

Chapter 14 財務規劃與預測 531

14.1 財務規劃的意義與內容 532

14.2 銷售額預測 535

14.3 資金需求預測：方法、實例與限制 536

 財務專欄：中華電信公布2022年合併財務預測 537

 財務錦囊：自發性與非自發性融資 538

 財務錦囊：財務預測制度 540

 財務專欄：大聯大投資控股2022年第4季簡式財務預測 546

14.4 外部融資與企業成長的關係 548

14.5 現金預算 555

Chapter 15 營運資金管理——總論 563

15.1 營運資金的意義 564

15.2 現金轉換循環 567

15.3 營運資金的投資與融資政策 571

15.4 短期融資：工具與實務 576

Chapter 16 營運資金管理——技術與實務 591

16.1 現金管理 592

 **國際視野：**稅改影響 美國企業大幅減低海外證券持有量
制定現金新用途 596

 **財務錦囊：**後疫情時代的企業現金流管理 601

16.2 有價證券管理 602

 **財務錦囊：**抗通膨的好幫手 604

16.3 應收狀款管理 604

 **財務錦囊：**帳款管理的好幫手——應收帳款承購 606

16.4 存貨管理 610

 **財務錦囊：**後疫情時代的庫存及供應鏈管理 615

Part 5 財務管理專題 622

Chapter 17 選擇權——概念與公司理財應用 625

17.1 淺談選擇權 626

17.2 選擇權的損益分析 631

 **財務專欄：**人民幣急貶重創 TRF 634

17.3 如何決定選擇權的價值 636

 **國際視野：**投資人恐慌指標：VIX 641

17.4 選擇權於公司理財的啟示 644

 **財務專欄：**鴻海威州廠的實質選擇權 653

Chapter 18 風險管理——工具與應用 659

18.1 期貨契約 660

 **國際視野：**比特幣現貨與期貨 664

18.2 選擇權於風險管理之應用 671

Contents

- 18.3 利率交換 677
- 18.4 貨幣交換 679
- 18.5 風險管理的新指標：VaR 683

Chapter 19 國際財務管理 691

- 19.1 國際財務管理的重要性 692
- 19.2 外匯與外匯平價理論 693
- 19.3 匯率風險與匯率風險規避 699
 -  **財務專欄：**台幣兌美元匯率升值近 7% 壽險潛在匯損逾 9 千億 703
 -  **財務錦囊：**調整報價策略案例 706
- 19.4 國際企業之財務政策 711
 -  **財務錦囊：**移轉訂價 716

Chapter 20 合併、收購與公司控制權 725

- 20.1 公司控制權市場 726
 -  **財務專欄：**推特宣布接受馬斯克以 440 億美元收購 將進行私有化轉型 730
- 20.2 併購的型態與動機 732
- 20.3 併購的成本與效益 738
- 20.4 目標公司的抵抗 746
- 20.5 併購的會計處理 749

Chapter 21 公司治理 759

- 21.1 公司治理的內涵 760
- 21.2 公司治理的原則 764
- 21.3 董監事會的機制 773
 -  **財務專欄：**資本百億公司 須設治理人員 775
- 21.4 董監事會之股權規劃 779
- 21.5 常見的財務激勵制度 783

- 附錄 793
- 選擇題解答 803
- 中文索引 807
- 英文索引 827

Contents