

八版序

PREFACE

自上一次改版至今短短數年內，發生了幾件影響範圍擴及全球的事件，首先是2020年的新冠疫情，當時對經濟造成金融海嘯以來最大的打擊。疫情也重塑了世界樣貌，特別在公共衛生、經濟與社會活動等領域帶來深遠的影響。好不容易疫情逐漸散去後，2022年俄烏戰爭開打，造成人民生命財產嚴重的損失，也帶來了全球性的能源危機，讓各國更加謹慎的面對地緣政治風險所帶來的影響。當今全球通膨壓力也居高不下，2022年時，美國通膨率一度達到8.6%創過去40年來的新高。眼見通膨會導致物價不斷上升，生活成本提高，對企業而言則原物料大漲，經營成本提高，獲利面臨下修壓力，增加經營的挑戰。而為對抗通膨，總體經濟進入到升息循環，美國聯準會自2022年3月開始升息以來，利率已由0~0.25%，來到2023年中的5~5.25%。除此之外，匯率市場在這幾年也有很劇烈的波動。美元指數一度突破110，為過去20年來的新高點。在亞洲，台幣由1美元對27元台幣，一度貶到32元台幣。日幣也一直處於低檔，2022年底來到1美元兌換150日圓，突破20年來的新低點。面對如此劇烈的環境變化，企業要如何利用財務工具擬定合適的決策以度過難關，實為一大挑戰。

目前國際上最關注的議題之一，莫不是氣候變遷下，人類社會的永續發展。除了環境保護外，ESG已經是企業經營的顯學，E是環境保護(Environmental)、S是社會責任(Social)，G則是代表公司治理(Governance)。綠色金融即為此框架下的發展趨勢，不是只有在財務上的改變而已，需得將能源轉型、企業減碳等思維納入，涵蓋的範圍有綠色投資、資本市場籌資、綠色金融商品與充分資訊揭露等各面向。在產業裡，銀行增加投資綠色企業，協助在永續發展領域取得所需資金，促使更多企業響應參與。在綠色金融上，則發行綠色基金(ETFs)、ESG期貨、綠色保險商品、永續債券（綠色債券、社會責任債券、可持續發展債券）等。我國已推動ESG近十年，目前處於「3.0公司治理永續藍圖」階段，接下來政府將推動2050年淨零排放，也成立碳權交易所，期許利用金融量能，引導企業淨零轉型。在公司治理方面，強化董事會功能，未來申請IPO(initial public offering)時，至少要含一名不同性

Preface

別董事，高階經理人薪酬與 ESG 績效則需納入公司治理評鑑指標。為與國際接軌，參考國際上永續資訊揭露的部分，修正企業內控準則。ESG 的落實不僅是進行式，更是未來每一間企業要永續生存的必備條件。

除總體環境的劇烈變化外，由於受新冠疫情影響，資訊科技加速發展，迫使產業轉型。特別在 ChatGPT 發表後，除帶動一波人工智慧相關產業的發展外，各企業莫不開始思考如何導入人工智慧的應用，舊有產業結構即將面對下一世代改變的到來。企業經營的模式也要因應潮流而調整，須具備更靈活的財務思維。在做每一個財務決策時，先思考環境的變化與影響，盡可能廣泛地盤點相關的財務工具，有效的將每一個工具連結並應用。特別像是最近短短幾年內從貨幣寬鬆進入到強升息階段，企業的財務決策就應考量資金成本、資本結構、資本預算、匯率風險等面向。發展永續環境時，財務思維也包含了投資決策、股利政策、公司治理等。本書雖已是第八次改版，內容不以舊框架為限，配合最新趨勢發展改寫，納入大量真實案例，引導讀者在學習財務管理理論基礎的同時，亦能形塑完整的財務決策思考架構。

本書特色回顧

《財務管理》書籍一系列的特色，莫不「有所改變」與「有所不變」。現今大環境變化迅速，在世界上一個小角落發生的事件，都有可能撼動全球。這次改版期間，即發生了新冠疫情、俄烏戰爭，其影響所及遍佈全球，而各國政府也必須因應改變修改相關法律，以完備成熟的環境促進發展。本書記錄了這些改變，讓讀者除能掌握世界趨勢外，更能明白在財金領域所影響的範圍有哪些，提升學習效果。而有所不變的，是其財務管理經典理論，與本書著作的一貫特色：

- **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 20 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；書本最後附有中英文索引，讓讀者可以迅速的找到專有名詞相關章節的解釋；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

「有所改變」的部分，重點在於新冠疫情後，於財務管理範疇內帶來的影響有哪些。除此之外，更新了部分章節的編排，內容與詞彙修正為現代通用的版本。首先，第1章針對ESG相關主題，在財務專欄裡新增了道瓊永續指數的介紹，更新我國公司治理標竿企業台積電的社會責任矩陣表，並在其後的財務錦囊與財務專欄裡，新增我國企業最新的ESG發展現況；第2章調整部分公式的說明，以利讀者理解。說明近年新冠疫情、升息循環對各種風險所帶來的影響，並新增財務專欄「新冠肺炎對金融市場的影響」，後面新增「匯率風險」的說明。新增國際視野「斯里蘭卡為何經濟崩潰」。更新各類資產的年平均報酬率及標準差圖表；第3章新增「以房養老」、「如何解決勞保基金的財務危機」等財務專欄，與相關的年金保險說明；第4章新增「2026接軌IFRS 17與ICS，壽險6大巨變」、「財務造假近95億！中國瑞幸咖啡遭那斯達克摘牌」等財務專欄。強化部分公式的解說與推導，特別是杜邦等式的分析。修正現今財務報表較通用的詞彙。新增應付帳款周轉率與應付帳款遞延支付期間、財務報表的窗式與舞弊等章節；第5章新增國際視野「機器人理財規模 逼近50億元」、財務專欄「布局ETF 善用機器人投資」、財務錦囊「套立限制與風險」；第6章改寫「表徵公司的所有權」，便於讀者理解。新增財務錦囊「減資有兩種：彌補虧損或退還股東現金」、「公司法之大同條款」、「特別股限制鬆綁」、「永續發展債券」、「美國10年期公債殖利率升破3.5%，2011年來首見」。更新富邦金控發行之三種特別股表格內容。新增特別股的發行條款說明章節。在財

務行為學的部分，新增前景理論及損失趨避、後見之明、羊群心理等章節。第7章新增財務專欄「永續績效連結貸款」。第8章新增財務專欄「英特爾赴歐設廠」，新增財務錦囊「修正內部報酬率法」，補充回收期間法的特色、平均會計報酬率法、淨現值法、獲利能力指數法等說明；新增折現回收期間法、資本預算決策實務等章節；第9章新增財務錦囊「加速折舊有助提升淨現值」、「公司所得稅調整對資本預算的影響」；新增財務專欄「台積電PK英特爾的贏家？資本預算可看出端倪」；第10章更新各年度上市公司家數；補充2018年修正之公司法新增複數表決權之內容；新增財務錦囊「公司債發行限制鬆綁」、「IFRSs對發行可轉債的影響」、「鴻海發ECB籌資，溢價47%」、「獨角獸Gogoro宣布以SPAC方式赴美上市」；更新直接金融與間接金融存量統計、台灣上市（櫃）公司近年籌資方式統計；部分章節內案例說明更新；第11章修正部分章節內容，並加入近年企業案例；新增財務錦囊「台積電頻頻發債支應資本支出」；第12章新增財務錦囊「台灣人壽含金量高，中信金每股隱含價值13.2元」；第13章新增財務錦囊「股票分割」、「股利分次發放對公司及投資人有何影響？」、「精誠資訊的股利政策」、「追求淨現金為零，蘋果率先起跑」；股利與股利政策章節重新編寫，並加入例子；更新台積電股利變化情形、新冠疫情後的股利政策；新增財務專欄「中華信評示警：金控舉債配息，恐陷財務風險」、「現金減資+配息，11檔大發紅包」；部分章節重新編排與修正文字內容；第14章新增財務錦囊「中華電信公布2022年合併財務預測」、「自發性與非自發性融資」；新增財務專欄「大聯大投資控股2022年第4季簡式財務預測」；第16章新增財務錦囊「後疫情時代的企業現金流管理」、「帳款管理的好幫手——應收帳款承購」、「後疫情時代的庫存及供應鏈管理」；新增新冠疫情後存貨管理技術內容；第17章更新部分章節內的案例說明、新增財務專欄「鴻海威州廠的實質選擇權」；第18章更新台灣期貨交易所交易之股價指數期貨契約；更新國際視野專欄「比特幣現貨與期貨」內容；第19章新增財務專欄「台幣兌美元匯率升值近7%，壽險潛在匯損逾9千億」；新增財務錦囊「調整報價策略案例」、「移轉訂價」；匯率風險的衡量章節修正；新增國際投資決策、國際籌資決策等章節；更新台灣銀行牌告即期匯率；第20章新增財務專欄「推特宣布接受馬斯克以440億美元收購，將進行私有化轉型」；新增追蹤股票章節；更新章節內近年來併購案例說明；第21章新增2020年亞洲各國公司治理表現、公司治理3.0——永續發展藍圖(2021-2023)。

第八版即將付梓之際，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

2023年8月