

# 十版序

近年來國際情勢變化及地緣政治風險加劇，讓企業經營面臨更多的不確定性。自 2018 年美中貿易戰以來，美中兩國之間的博弈從未停歇，2025 年重回白宮的川普，揮舞著關稅大棒企圖讓美國再次偉大(MAGA)，對全球主要國家課徵對等關稅，並持續對中國發動科技戰，希望重振美國的製造業。即便美國的製造成本比中國、東南亞國家高出數倍，且會面臨找不到工人的風險，仍有很多非美企業選擇赴美投資設廠，以避免不必要的關稅及地緣政治壓力，連美國大型跨國企業也同受壓力擴大在美投資規模及生產線。由此可看出，全球供應鏈思維已從過去講求效率、降低成本轉變為強化供應鏈韌性及風險分散。川普關稅戰也讓全球股市、債市、匯市出現劇烈波動，2025 年第二季新台幣匯率強升 10.97%，對台灣出口業、壽險業造成極大衝擊，在在考驗企業的匯率避險能力。川普關稅戰是否會引發新一輪的通貨膨脹，亦是市場關注的焦點

在當前 AI 發展浪潮中，亞馬遜、Google、微軟、Meta、甲骨文等雲端服務供應商(CSP)爭相興建最先進的 AI 資料中心，不斷上修 AI 相關的資本支出金額，以期在未來的 AI 競賽中脫穎而出。輝達也與 OpenAI 戰略合作，斥資千億美元投資 OpenAI，助其打造超級 AI 資料中心。為支應龐大資本支出，這些國際科技大廠大量舉債，由於目前 AI 營運效益尚不明確，市場擔憂成本難回收，因而引發 AI 產業是否泡沫化的疑慮，並將其與 2000 年網路泡沫相提並論。舉債的資金成本雖然較低，但負債比率愈高，企業所面臨的財務風險也就愈大，因此如何決定最適資本結構便成為企業重要的課題。在 AI 需求帶動下，記憶體市場出現大缺貨的情況，這也考驗著相關廠商的庫存管理能力。此外，隨著 AI 技術演進，企業也可將其導入財務管理的領域，以提升企業財務決策的品質。

除上述總體經濟以及產業面的變化外，新的 ESG(ESG 2.0)概念逐漸浮現：能源(Energy)、安全(Security)、地緣政治(Geopolitics)，新的 ESG 必非要取代傳統 ESG(環境、社會、治理)，而是企業在面對未來詭譎多變的世界所應額外具備的風險管理及競爭策略。此外，2025 年美國通過《天才法案》，明確將「穩定幣」定義為一種可用於支付或結算的數位資產，未來也可作為跨國企業跨境支付以及現金管理的工具。

凡此等等，對企業資金成本、融資決策、資本結構、資本預算、股利政策、現

金管理、營運資金管理等均有影響，企業財務長的挑戰與日俱增。在全新十版中，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 2~3 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」及「財務錦囊」，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，「Take Away」有助於讀者掌握重點，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，全新十版調整了部分章節的編排與內容，如下：

- 第 1 章：新增 AI 在財務管理的應用、ESG 2.0 等課題；新增財務專欄「可成的股東行動主義——『我們要話語權，不是經營權』」；新增財務錦囊「台積：把本業做好 就是最好的 ESG」。
- 第 2 章：新增 Excel 之 PV、FV、IRR 函數計算介紹；更新財務錦囊「如何解決勞保基金的財務危機」。
- 第 3 章：更新表 3-1~表 3-3 台積電之財務報表及相關內容；新增財務專欄「IFRS 17 對保險業的影響」。
- 第 4 章：更新表 4-1 並新增財務專欄「川普關稅戰及其影響」。
- 第 5 章：更新彈性面額制度內容；新增 Excel 之 PRICE 函數計算債券價格；更新

財務專欄「永續發展債券」。

- 第 6 章：更新財務錦囊「永續績效連結貸款」；新增財務專欄「ESG 對企業資金成本的影響」。
- 第 7 章：新增 AI 資本支出之相關案例、投資計畫的「協同效應」；新增財務專欄「影響資本支出的非量化因素」。
- 第 8 章：新增重置型、擴充型資本預算之案例；更新財務錦囊「公司所得稅調整對資本預算的影響」；新增財務專欄「建設成本較預期翻倍 三菱商事退出日本離岸風電計畫」。
- 第 9 章：新增財務錦囊「特殊目的收購公司(SPAC)」、「台積電頻頻舉債的資訊效果」。
- 第 10 章：新增財務錦囊「股票分割與股票股利的比較」、「友達の 3 年股東報酬計畫跳票」；更新法令限制對股利政策之影響案例。
- 第 11 章：新增財務專欄「OpenAI 擬訂 5 年大計 兌現 1 兆美元投資」；更新財務錦囊「中華電信公布 2025 年合併財務預測」。
- 第 12 章：新增企業庫存管理之案例，如中國實施新的稀土出口管制措施、記憶體缺貨等；新增財務錦囊「多世代產品共同存在下的庫存管理」。
- 第 13 章：新增 OpenAI 與超微(AMD)之循環交易案例。
- 第 14 章：新增財務錦囊「企業因應新台幣升值之主要做法」、「營利事業受控外國企業(CFC)制度」、「穩定幣於跨國企業現金管理的應用」；荷蘭政府接管安世半導體案例。

《財務管理原理》一書自初版以來已有 20 多年的時間，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。第十版即將付梓之際，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**

2026 年 1 月