



# CONTENTS

## 目錄

董事長序	i
作者七版序	ii
作者群簡介	iv

### 第 I 篇 導論

第 1 章 財務管理導論	3
1.1 財務管理的演進	4
1.2 財務管理的定義	4
1.3 財務管理、投資理論與金融市場的關係	5
1.4 資本市場理論	6
1.5 公司治理議題	7
1.6 資產評價	7
1.7 財務會計準則最新發展與財務管理	8

### 第 II 篇 評價基本概念

第 2 章 貨幣的時間價值	13
2.1 複利終值	14
2.2 複利現值	17
2.3 年金終值	20
2.4 年金現值	22
2.5 計算利率	24
2.6 連續複利計算	26

<b>第 3 章</b>	<b>股票與債券評價</b>	<b>31</b>
3.1	債券價值	32
3.2	普通股評價	38

### 第 III 篇 財務報表預測

<b>第 4 章</b>	<b>財務報表分析</b>	<b>51</b>
4.1	基本財務報表	52
4.2	財務報表分析之基本工具—比率分析	59
	個案研究：元培食品公司	81

<b>第 5 章</b>	<b>財務預測</b>	<b>85</b>
5.1	銷售預測	86
5.2	財務需求預測：銷貨收入比率法	86
5.3	財務需求預測：迴歸分析法	93
5.4	財務規劃與電腦	93

### 第 IV 篇 風險及報酬之基本概念

<b>第 6 章</b>	<b>風險、報酬分析</b>	<b>101</b>
6.1	風險之定義	102
6.2	風險測度	103
6.3	風險類型	109
6.4	風險規避	111
6.5	效用理論	111
6.6	投資組合之風險	114



# CONTENTS

- 6.7 貝他係數與市場模式 115
- 6.8 風險與報酬之關係 118

## 第 7 章 投資組合理論

123

- 7.1 證券的選擇 124
- 7.2 分散投資與投資組合 125
- 7.3 效率前緣 133
- 7.4 風險—報酬無異曲線 134
- 7.5 投資者之最適投資組合 136
- 7.6 貸放 137
- 7.7 融資 140
- 7.8 分離定理 143
- 7.9 投資組合績效的衡量 144

## 第 8 章 資本資產定價模式

147

- 8.1 資本資產定價模式的定義 148
- 8.2 資本市場線 (CML) 148
- 8.3 證券市場線 (SML) 151
- 8.4 證券市場線之導出 154
- 8.5 貝他係數 156
- 8.6 資本資產定價模式假設條件之有效性 157
- 8.7 資本資產定價模式之實證研究 158
- 8.8 貝他值之穩定性 160

## 第 V 篇 營運資金管理

### 第 9 章 應收帳款及存貨管理 163

- 9.1 應收帳款 165
- 9.2 信用政策 166
- 9.3 存貨管理 171
- 個案研究：鴻飛電腦公司 180

### 第 10 章 現金管理及有價證券 185

- 10.1 現金管理 186
- 10.2 有價證券 192
- 個案研究：柯達土地開發公司 200
- 個案研究：大華機具公司 203

### 第 11 章 短期融資 209

- 11.1 應付費用 210
- 11.2 商業信用 210
- 11.3 短期銀行貸款 212
- 11.4 商業本票 215
- 11.5 應收帳款融資 215
- 個案研究：大亞傢俱公司 220

## 第 VI 篇 固定資產投資

### 第 12 章 長期投資決策－資本預算 227

- 12.1 資本預算的重要性 228



# CONTENTS

12.2 資本預算的特質及步驟	228
12.3 現金流量的估計	230
12.4 資金成本的選擇	231
12.5 計畫評估方法	232
12.6 投資計畫淨現值的計算	240
12.7 NPV 與 IRR 評估方法的比較	242
12.8 更新決策	245
12.9 不同使用年限的投資計畫	247
12.10 通貨膨脹對資本預算分析的影響	253
12.11 投資計畫風險分析	255
個案研究：統發運輸公司	277
個案研究：百利公司	281
個案研究：大昌運輸公司	283

## 第 VII 篇 金融市場

### 第 13 章 金融市場概論

287

13.1 直接金融與間接金融	288
13.2 金融市場之特性與範圍	289
13.3 金融機構	290
13.4 資本市場簡介	295
13.5 貨幣市場簡介	300

## 第 VIII 篇 長期融資決策

### 第 14 章 普通股融資

307

14.1 普通股的特性	308
14.2 普通股市場	309

14.3 使用新股認股權融資	312
14.4 認股權的運用	318

## 第 15 章 長期負債融資 323

15.1 定期貸款	324
15.2 公司債	325
15.3 特別股	334
15.4 證券發行成本	334
15.5 發行不同型態證券之理由	335
15.6 債券及特別股之優劣點	336
15.7 轉換證券	337

## 第 16 章 租賃 345

16.1 融資性租賃	346
16.2 營業性租賃	347
16.3 售後租回	347
16.4 租賃之優點	347
16.5 租賃對公司資產負債表之影響	348
16.6 租賃之評估	348
16.7 投資抵減	351

## 第 17 章 資金成本 355

17.1 加權平均資金成本的意義	356
17.2 基本定義	356
17.3 負債成本	357



# CONTENTS

17.4 特別股成本	357
17.5 保留盈餘成本	358
17.6 新發行普通股（外部權益）成本	359
17.7 基本必要報酬率的計算	360
17.8 加權平均資金成本的計算	362
17.9 邊際資金成本	363
個案研究：萬航公司	370

## 第 18 章 融資決策

377

18.1 商業風險	378
18.2 營業槓桿	380
18.3 財務槓桿	383
18.4 宏茂實業公司實例	385
18.5 財務槓桿對每股純益之影響	390
18.6 每股純益與股價	394
18.7 融資決策之相關因素	395
18.8 各產業之資本結構	397
18.9 營業槓桿與財務槓桿之關係	397

## 第 19 章 資本結構理論

405

19.1 資本結構理論	406
19.2 純益法與營業淨利法	407
19.3 莫迪里亞尼－米勒模式（不課稅情況）	414
19.4 莫迪里亞尼－米勒模式（課稅情況）	417
19.5 MM 假設之評議	422
19.6 財務槓桿影響之現代看法	422
個案研究：韻維建材公司	426

<b>第 20 章</b>	<b>股利政策</b>	<b>429</b>
20.1	股利再投資理論	430
20.2	股利政策與股價之關係	432
20.3	不完全市場的股利政策	437
20.4	盈餘之穩定性	440
20.5	實證研究	440
20.6	股票股利及股票分割	442
	個案研究：研華實業公司	446
	個案研究：高點公司	447

## 第 IX 篇 財務管理有關課題

<b>第 21 章</b>	<b>企業併購</b>	<b>453</b>
21.1	前言	454
21.2	合併	454
21.3	合併的會計處理	457
21.4	合併的財務分析	460
21.5	收購	464
21.6	併購的財務效益評估	465
	個案研究：阿紐製鞋公司	473

<b>第 22 章</b>	<b>衍生性金融商品的應用</b>	<b>475</b>
22.1	遠期契約	476
22.2	期貨	477
22.3	選擇權	484
22.4	交換	488





# CONTENTS

<b>第 23 章</b>	<b>新金融商品</b>	<b>493</b>
	23.1 資產證券化	494
	23.2 結構型商品	502
	23.3 指數股票型基金 (ETF)	506
	23.4 對沖基金	508
<b>第 24 章</b>	<b>風險管理</b>	<b>513</b>
	24.1 風險的定義	514
	24.2 風險的衡量	514
	24.3 風險的種類	514
	24.4 風險的管理	517
	24.5 企業風險管理 (ERM)	518
	24.6 風險值與壓力測試	522
<b>第 25 章</b>	<b>公司治理</b>	<b>525</b>
	25.1 公司治理簡介	526
	25.2 相關治理制度之介紹	528
	25.3 臺灣公司治理	531
	25.4 公司治理評量	534
	25.5 公司治理案例探討	536
	25.6 CEO 薪酬問題探討	539
<b>第 26 章</b>	<b>國際財務管理</b>	<b>541</b>
	26.1 國際企業經營趨勢	542
	26.2 匯率及國際貨幣制度	544

26.3 外匯市場	547
26.4 外匯風險分析	554
26.5 通貨膨脹、利率及匯率	556

## 附錄 A 機率與基本統計 559

A-1 機率分配與隨機變數	560
A-2 期望值及變異數	560
A-3 隨機變數組合	563

## 附錄 B 數學表 569

B-1 複利終值表	570
B-2 複利現值表	572
B-3 年金終值表	574
B-4 年金現值表	576
B-5 標準常態分配函數值	578

參考文獻	579
------	-----

作業解答	580
------	-----

索引	584
----	-----