

財務管理學

Financial Management

丁文拯 著

大中國圖書公司印行

財務管理學

Financial Management

丁文拯 著

Associate Professor of Accounting
& Finance
Department of Business Management
Tatung Institute of Technology

大中國圖書公司印行

財 務 管 理 學

中華民國七十三年元月初版

版權所有
翻印必究

著作人 丁 文 拯

發行人 薛 瑜

發行所
印刷者 大 中 國 圖 書 公 司

臺北市重慶南路一段66號

局版臺業字第0653號

(02)3311433 · 3612635

郵政劃撥第2619號

基本定價十元

編號：176

序

本書有三分之二係從著者另著「財務管理：資金運用經濟學」改編而來，但在內容上，業經全盤修訂或增訂，以達新穎與實用之基本目標；另三分之一（尤指第十三至十八章）純係增添部分，旨在介紹金融市場與資金籌措之途徑，對於我國現行實務，多所涉獵與解析，俾在窮研理論之餘不致與現狀脫節。

建立在效率市場假設下的資本資產定價模式與投資組合理論，為當代財務管理學必然探討之課題，本書自不例外。實務上，七十二年新成立的國際證券投資公司之投資專家們，當會在基本分析與技術分析之外，運用這些及其他進步的資本市場理論於真實環境中，俾為那些購買受益憑證之投資者們，創造合理的報酬。報酬與風險的關係之研究，將會因為實務上之運用，而蓬勃展開。雖然這些課題較為難纏但吾人已無可迴避此一必然的趨勢。本書所揭櫫的基本概念，誠有助於讀者敲開其大門。

國內融資性專業租賃公司興起迄今尚未滿十年，其所扮演的金融輔助者之角色，對於中小企業而言，尤見重要。本書第十八章特從理論面與實務面詳加解說，舉凡租賃與自購之決策、租賃契約之簽訂、出租人隱含利率之決定，以及租金之計算方式等，均在探討之列；此外，對於財務會計之配合，以及政府對租賃業之管理，亦有所說明。

由於部分上市公司之報表不實，及部分簽證會計師之欠缺倫理責任感，使得財務管理上所須利用的會計資訊之可信性受到斷喪，這是相當不幸的事。七十二年四月間，有兩家公司之負責人暨其簽證會計師，即因此而遭證管會移送法辦，另有虛列盈餘的公司約三十家亦被查獲，嚴令改善。所謂「冰凍三尺，非一日之寒」，從冰山原理以觀

這些特例當屬一小部份而已。甚且，在我國目前的股市中，違法公開「炒做」、董監事利用內幕資訊參與所屬公司股票之買賣，以及證券經紀商職員介入上市公司經營等奇特現象，甚囂塵上。再者，國內公營金融機構之保守經營，以及中小企業之融資困難等等環境背景，乃讀者所不可忽視的限制條件。

另一方面，公共部門的證管會正力圖振作，實施證券交易電腦化、開辦各種投資講習會，加強申請上市公司之審查，強化證券發行市場暨流通市場之管理，並嚴懲不法等諸多措施，實值得大眾予以支持。民間部門方面，會計師公會之自律，以及民國七十年其轄下的財務會計委員會之成立，其冀圖提昇會計資訊品質之努力，亦值得予以鼓勵。

本書在編排上，刻意將資金運用各章列於資金籌措各章之前，旨在反映「資金稀少性」之概念，以及企業「謀定而後動」之精神——誠如林尚志先生所云：「一元之節儉，為創業之原動力」。長期性的投資，以利用長期資金來源為宜；短期性週轉用途，以利用短期資金來源為宜。一時的權宜行使，誠無可厚非，然而，長久如此，勢必積重難返，輕者成長停滯，重者週轉不靈，難免失敗噩運。七十一年十一月廿七日自立晚報有一則消息誠發人深省：「三星五金廠週轉失靈引人深思。優秀技術固然重要，財務管理不應忽視」。

財務管理是一門以經濟學為主體的學科，但商學方面的知識，包括會計、商用數學（尤指利息計算）、統計、作業研究、金融市場、貨幣銀行、行為科學、組織理論及商事法規等技術或概念均貫穿其間形成一種有趣的「科際整合」，以及有賴讀者全力以赴的挑戰。本書僅是一本入門書。深盼讀者於領會其中之精髓後，再加強數量方法、電腦應用及研究方法，方有尋求突破或更上一層樓之可能。

由於中文索引編製不易，而且查閱效果亦差，故本書斷然予以摒棄，而改以英中名詞對照表及圖表一覽取代之。本書所引法令殊多，

但法令係隨環境之變遷而不斷地修改，因此，請讀者們配合最新法令閱讀（例如，證管會編印之「證券管理法令彙編」及會計師公會編印之「會計師查帳簽證應用法規手冊」等），如能養成讀報與剪報之習慣更佳。

習題分成兩大部份——問答題與應用題。每章第一題問答題均為解釋名詞，其餘各題多為課文重點之復習題。應用題多與課文之例題類似，但有些習題須依賴讀者自行尋找資料及自由發揮。少部分題目係擷取自國外的教科書，絕大部分係由著者精心設計者。

本書約五十五萬言，可供大專院校開設之「財務管理」或「公司理財」等科目採用為教科書，或「投資學」之參考書。大同工學院事業經營系在大四開有「財務管理」一科，為目前全國唯一以兩學期共六學分講授的學系，其他各相關學系多為三至四學分，在一學期內修畢。本書內容，當足敷所需。如需補充，則加強一系列的財務期刊研讀可也。

感謝系主任張延輝先生在本書撰寫期間之不斷鼓勵。張文德老師撥冗詳審全部原稿，並提供寶貴的修正意見，特誌謝忱。前輩劉溥仁教授兼會計師以「勿為書籍製造商」相勉，使著者對本書之品質管制不敢稍有鬆懈；長者關愛之情，令人感激。許多同事、好友及歷屆畢業同學，亦給與著者不斷打氣，並在其專業領域或實務經驗上，時賜卓見，或提供寶貴資料，使本書生色不少。特別感謝的對象（職稱敬略）：李賢哲、許瑞芳、彭武松、蕭英雄、呂清俊、陳秋明、江國政、楊騰坤、王朝龍、梁學錫、李賢柱、康永明、郭仲乾，以及刻在明尼斯達大學攻讀會計博士的杜榮瑞先生等。先師林耀南先生（民國十九年至七十一年）啓蒙之恩，不敢或忘。鄭慶昭與陳瑞珍先生對著者亦有指導之恩，併此致謝。

朴子的黃根先生，以及內人吳美滿女士，是使著者安心撰述的幕

後功臣，謝謝他們。大中國圖書公司近十年來對著之信任與栽培，以及大同工學院的安定環境，乃著者信心與文思之泉源。著者謹以本書之品質，當作回報。

最後，歡迎各界的批評與指正，尤其是採用本書為教科書的先進們之改革性的建議。在下一版修訂時，您的建議，將會融入書中。

七十三年元月
著者謹識
於私立大同工學院事業經營學系

財務管理學

目 錄

序

著者簡介

圖表一覽

第一章 緒 論

第一節 財務管理之意義與重要性	1
第二節 財務經理之職能與形象	2
第三節 會計利潤與經濟利潤	4
第四節 會計師之介入財務管理	5
第五節 租稅環境	7
所得稅率表、累進差額、平均稅率、邊際稅率、對現金流 量的影響、重複課稅、投資抵減	
第六節 資金來源與資金運用之期間關係	15
第七節 風險與報酬	16
第八節 財務管理學之研究方法	17
本章摘要	18
習 題	18

第二章 基本財務數學

第一節 利息計算之三大要素	21
本金、利率、期數	

第二節 複利	25
意義、公式、名義與實際利率之轉換、連續複利、利息所得稅	
第三節 年金	33
意義、普通年金、到期年金、有限年金、永續年金、定額年金、變額年金、簡單年金、一般年金、遞延年金、年金終值、年金現值、基本公式、償本付息表、化本率、利率與期數之求法	
第四節 利息因數之變化	50
第五節 其他計量技術	51
機率、機率分配、期望值、變異係數	
本章摘要	56
習題	56
 第三章 認識基本財務報表	
第一節 資產負債表	59
意義與功用、分類、閱讀注意事項	
第二節 損益表	70
意義與功用、構造、權責發生制與現金收付制之轉換、閱讀注意事項、盈餘品質	
第三節 業主權益變動表	77
意義與功用、釋例、閱讀注意事項	
第四節 財務狀況變動表	82
意義與功用、編製程序、閱讀注意事項、健全理財測驗	
本章摘要	100
附錄——折舊與資金來源	100
習題	108
 第四章 財務分析(一)	
第一節 財務分析之意義與目的	111

第二節 財務分析之類型	114
內部分析、外部分析、投資分析、授信分析、技術分析、 基本分析、資本市場分析、垂直分析、水平分析	
第三節 財務分析之步驟	118
確立目的、蒐集及整理資料、解釋及評估、下決策、回饋	
第四節 比率分析	125
流動性比率、槓桿比率、營運能力比率、獲利能力比率	
本章摘要	154
習 題	156

第五章 財務分析(二)

第五節 比率分析技術之評估	159
優點及缺點	
第六節 通貨膨脹對財務分析之影響	162
我國資產重估價辦法之評估、美國證管會之做法、美國財 務會計標準委員會之做法、通貨膨脹對財務分析之影響、 固定幣值會計之應用於比率分析	
第七節 期中報表分析	172
第八節 趨勢分析	174
第九節 財務分析實例	183
本章摘要	217
附錄——財務分析之實證研究	218
習 題	221

第六章 預算：規劃與控制之工具

第一節 預算之意義與功用	225
第二節 預算之類型	228
短期預算、長期預算、綜合預算、部分預算、固定預算、 彈性預算、零基預算、營業預算、財務預算、總預算、單 位預算、移動預算、傳統預算、專案預算、績效預算、責 任預算	

第三節 預算之評估	237
第四節 預算施行成功之要件	238
第五節 預算委員會	242
第六節 預計財務報表	243
第七節 現金預算	252
第八節 預算控制	259
本章摘要	261
習 題	261

第七章 資本預算：基本概念與技術

第一節 資本預算之意義及重要性	265
第二節 獲利性與風險性之衡量	268
現金流量、靜態風險與動態風險、事業風險與財務風險、 非系統風險與系統風險、購買力風險、利率風險	
第三節 資本預算之程序	281
投資案的提出、估計現金流量、評估各種投資案、挑選最 佳的投資案、實施後的踪查	
第四節 資本預算之假設的評估	283
資金是應予審慎分配之主要稀少資源？分析成本不予考慮？ 精確之經濟分析乃邁向成功之不二法門？風險能夠衡量且 亦應加以衡量？多角化經營降低或消除了風險？成長是最 終的目標？健全的金融市場？	
第五節 會計報酬率法	288
公式、釋例、評估	
第六節 還本期法	292
公式、釋例、評估	
第七節 淨現值法	297
公式、釋例、評估	
第八節 內部報酬率法	304
公式、釋例、評估	

第九節 益本率法	313
公式、評估	
本章摘要	313
習 題	314
 第八章 資本預算：一些特殊的課題	
第一節 內部報酬率法之無解及多解	317
第二節 IRR 法與 NPV 法衝突時之處理	323
第三節 資金限額	335
意義、線性規劃之應用	
第四節 年成本法	341
第五節 重置決策	345
第六節 通貨膨脹之考慮	358
第七節 其他應注意的問題	363
所得稅、營運資金之增加投資、投資抵減	
本章摘要	368
習題	370
 第九章 不確定性下的投資決策(一)	
第一節 風險的衡量	376
個別投資案之風險、組合風險、市場風險與貝他、標準常態分配之應用、各年現金流量獨立時之風險衡量、各年現金流量相依時之風險衡量	
第二節 對風險所持的態度：效用理論	393
第三節 投資組合分析	397
不確定性降低之途徑、假設、報酬率之衡量、投資組合模式之導出、變通運用、投資組合機會、效率投資組合、效率邊界、最適投資組合、無差異曲線、投資組合效果	
第四節 資本資產定價模式	416
資本市場理論之假設、資本市場線與風險價格、證券市場	

線與貝他、無風險利率、證券市場線與資本市場線之關係、
系統風險與非系統風險、貝他與市場參數之推定

本章摘要	433
習 題	434

第十章 不確定性下的投資決策(二)

第五節 確定等值法	441
第六節 調整風險折現率法	449
第七節 決策樹法	452
第八節 模擬分析	454
第九節 敏感度分析	457
第十節 棄卻值之考慮	463
本章摘要	470
習 題	471

第十一章 資金成本

第一節 資金成本之特徵	475
第二節 長期負債之成本	480
第三節 優先股之成本	495
第四節 權益資金之成本	505
保留盈餘之成本、葛登模式、普通股之成本、權益資金之 成本	
第五節 資金成本之計算	515
第六節 邊際資金成本與平均資金成本	516
第七節 資金成本之用途	525
本章摘要	526
習 題	527

第十二章 資本結構與槓桿作用

第一節 影響資本結構之因素	531
第二節 資本結構與資金成本之關係	540

傳統學派的看法、摩米二氏的看法	
第三節 事業風險與財務風險	556
第四節 財務槓桿理論	559
營運槓桿、財務槓桿、四種判斷槓桿作用方法之齊一性、 槓桿作用程度之衡量	
第五節 實務上的財務結構透視	583
本章摘要	585
習 題	586

第十三章 金融市場簡介

第一節 貨幣市場	591
國庫券、商業本票、銀行承兌滙票、可轉讓定期存單、附 購回條件契約、聯邦資金、美國政府機構證券	
第二節 資本市場	600
證券發行市場、投資銀行之承銷、證券流通市場、證券交 易所、店頭市場、第三市場、第四市場、我國現行證券上 市標準、第一類股票、第二類股票、證券商、轉帳交易、 零沽交易、信用交易、股價指數	
第三節 美國的金融中介機構	632
商業銀行、儲蓄與貸款會社、互助儲蓄銀行、信用聯合會 、金融公司、退休基金	
第四節 我國金融體系	637
商業銀行、儲蓄銀行、專業銀行、信託投資公司	
本章摘要	644
習 題	644

第十四章 內部資金來源與股利政策

第一節 折舊等非現金費用	647
折舊準備應由業主享受？從折舊而來的資金即為重置資金 折舊是免費的資金？折舊方法的選擇並無意義？	

第二節 保留盈餘	650
財務觀點之保留盈餘與會計（及稅法）觀點之保留盈餘迥異	
第三節 股利政策	652
股利之意義、宣佈日、基準日、發放日、除息日、現金股利之資金籌措、穩定股利政策、變動股利政策、階梯式股利政策、股票股利、影響股利政策之因素、盈餘之不當累積	
第四節 股利與股價之關係	671
成長率之考慮、除息與除權對股價之影響、除息價格、除權價格	
本章摘要	680
習題	681
第十五章 短期資金來源與營運資金管理	
第一節 短期資金來源之分類	683
從流動負債而來、從流動資產而來	
第二節 銀行貸款	684
銀行之徵信作業（5個C與5個P）、利率、補償性餘額、手續費、貸款手續、中小企業信用保證基金、銀行貸款之分散、旋轉式信用、企業負責人之聯保	
第三節 員工與股東借款	698
第四節 地下錢莊借款及民間標會	699
第五節 商業本票	701
自償性商業本票、融資性商業本票、發行手續、票券金融公司、銀行保證、利息及發行成本、交易方式、現況與展望	
第六節 應付帳款融資	707
交易信用、現金折扣、平均付款期間	
第七節 短期投資之出售	710

第八節 應收票據之貼現	711
第九節 應收帳款融資	713
讓渡、讓售、質押、出讓	
第十節 存貨融資	715
圍倉法、信託清單、擔保證書、泛存貨留置、我國現況	
第十一節 外幣貸款	719
歐洲美元貸款、來舶 (LIBO)、亞洲美元貸款、賽舶 (SIBO)	
第十二節 營運資金管理簡介	721
現金管理、內部控制、適度投資、集中收付制、浮差、集 中銀行作業、鎖箱法、簽發遠地銀行支票、應收款項管理 存貨管理、流動負債管理	
本章摘要	732
習 題	732

第十六章 長期資金來源(一)總論與普通股融資

第一節 長期資金來源之分類	735
權益融資與舉債融資、證券市場與非證券市場融資、專案 與非專案融資、私下配置與公開發行	
第二節 權益融資與舉債融資之評估	738
第三節 長期融資之法規限制	741
第四節 普通股之意義與種類	742
主權股、記名與不記名股、面額與無面額股、表決權與無 表決權股、分類股、發起人股、準普通股	
第五節 普通股之發行	747
原始發行、增資發行、公開說明書、普通與特殊發行	
第六節 普通股之上市	753
意義、程序、停止買賣與終止上市、財務報導、融資優惠、 稅捐減免	
第七節 普通股之承銷手續	764

第八節 委託書	768
第九節 累積投票法	774
第十節 附權發行與認股權證	780
本章摘要	785
習 題	786

第十七章 長期資金來源(二)公司債與優先股融資

第一節 公司債之意義與種類	789
信用公司債、擔保公司債、保證公司債、抵押公司債、證券信託公司債、記名與無記名公司債、普通公司債、分期還本公司債、年金公司債、贖回公司債、轉換公司債、永續公司債、收益公司債、參與公司債、合併公司債、贖展公司債、抵價公司債、聯合公司債、承受公司債、表決公司債、庫藏公司債、附認股權證公司債、機動利率公司債、附屬公司債、嬰兒公司債	
第二節 公司債之發程序	796
第三節 公司債之評等	803
慕迪評等系統、史坦達普評等系統	
第四節 公司債之殖率	806
第五節 公司債之贖展作業	815
第六節 優先股融資	823
本章摘要	823
習 題	825

第十八章 長期資金來源(三)：租賃與其他融資

第一節 租賃之意義與重要性	829
第二節 租賃之種類	831
營業性租賃、融資性租賃、售後租回	
第三節 租賃融資之程序	836
第四節 租賃契約書之內容	841