

■ 高上高普特考及各類升等升資考試專用

96
年
最新
版

財務管理與投資學

—— 依95年考選部公布最新考情全新整編 ——

National Examination

演練最新題庫厚植實力
掌握考試趨勢深入剖析

高

點

張永霖 ◎ 編著

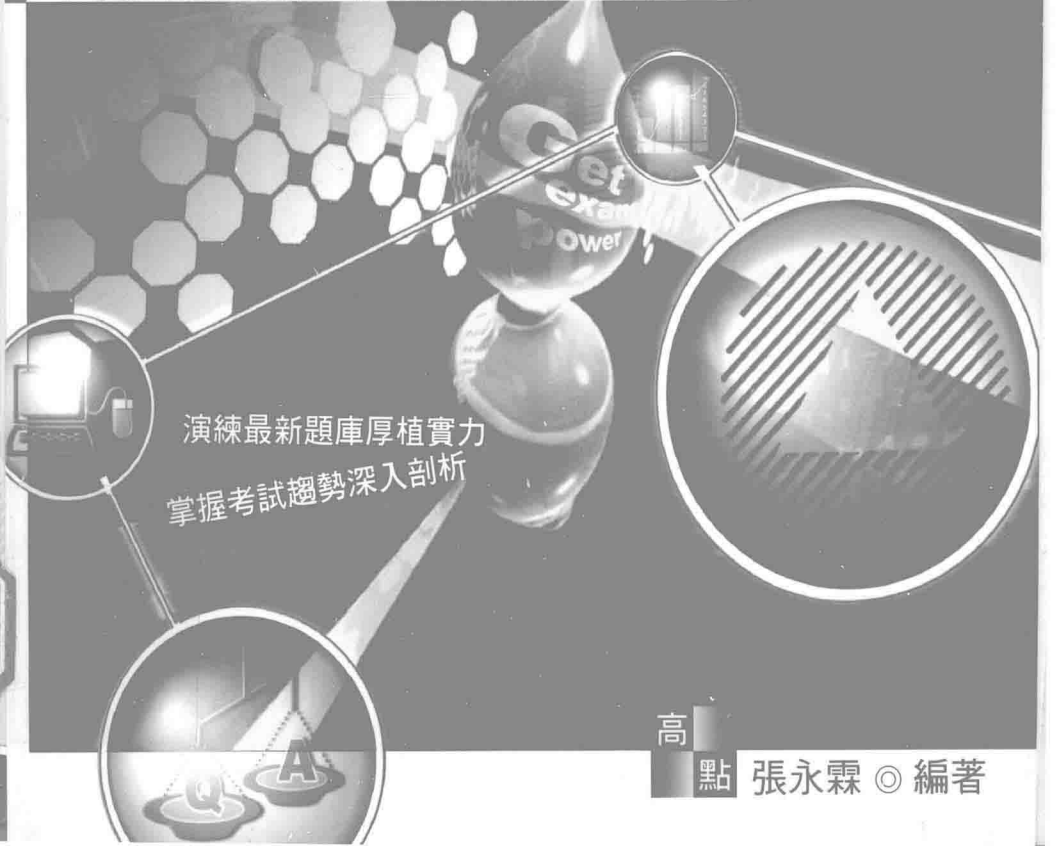
96
年
最新
版

■ 高上高普特考及各類升等升資考試專用

財務管理與投資學

—— 依95年考選部公布最新考情全新整編 ——

National Examination



演練最新題庫厚植實力
掌握考試趨勢深入剖析

高

點

張永霖 ◎ 編著



高上高普特考叢書系列

財務管理與投資學

編著者：張永霖

出版者：高點文化事業有限公司

郵 撥：15834067高點文化事業有限公司

電 話：(02)23815766

傳 真：(02)23880876

網 址：www.get.com.tw

E-mail：publish@mail.get.com.tw

2006年8月二版

行政院新聞局出版事業登記證局版臺業字第4833號

建議售價 450 元

著作權所有・翻印必究

51MG022102 ISBN 957-814-675-2

公職考試最佳投考組合

金融保險、企業管理、會計審計人員

●高普考試

(高上補習班提供)

類別	考試日期	考試科目	
		共同	專業
金融保險	高考 約 96.7	1. 國文(作文、公文與測驗) 2. 法學知識與英文(包括中華民國憲法、法學緒論、英文)	◎ 1. 會計學 3. 金融保險法規 5. 保險學 ◎ 2. 經濟學 4. 貨幣銀行學 6. 財務管理與投資學
	普考 約 96.7		◎ 1. 會計學概要 3. 貨幣銀行學概要 ◎ 2. 經濟學概要 4. 保險學概要
企業管理	高考 約 96.7		1. 人力資源管理 3. 行銷管理 5. 財務管理 ◎ 2. 經濟學 4. 企業政策 6. 生產與作業管理
	普考 約 96.7		1. 人力資源管理概要 ※ 2. 經濟學概要 3. 財務管理概要 4. 行銷管理概要
會計	高考 約 96.7		◎ 1. 財政學 ◎ 2. 會計審計法規(包括預算法、會計法、決算法與審計法) ◎ 3. 中級會計學 ◎ 4. 成本與管理會計 ◎ 5. 政府會計 ◎ 6. 審計學
	普考 約 96.7		◎ 1. 會計學概要 ◎ 2. 成本與管理會計概要 ◎ 3. 審計學概要 ◎ 4. 政府會計概要
審計	高考 約 96.7		◎ 1. 會計學(包括政府審計 25%) ◎ 2. 內部控制之理論與實務 ◎ 3. 審計應用法規(包括預算法、會計法、決算法、審計法及政府採購法) 4. 財報分析 ◎ 5. 政府會計 6. 管理會計

95~92 年高普考各類科統計人數表

等 別		高 考 三 級													
類科		一般行政	一般民政	人事行政	教育行政	社會行政	地政	法制	財稅行政	金融保險	會計	審計	經建行政	統計	資訊處理
人數															
95年	報名人數	2307	1029	1874	3193	1424	640	1310	4502	368	1384	184	483	366	909
	公告錄取	13	13	37	34	15	5	7	104	7	52	15	18	14	12
	實際錄取	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
94年	報名人數	2327	1233	2243	2895	1815	900	1277	5566	553	1520	355	304	1077	
	一試錄取	951	485	867	1198	705	353	489	2307	195	619	136	122	416	
	公告錄取	11	15	56	34	22	10	3	107	7	54	7	6	14	
93年	報名人數	2371	1167	1824	1749	1693	812	1264	5677	639	1218	282	284	1000	
	一試錄取	950	455	689	685	656	313	484	2381	225	486	107	105	386	
	公告錄取	33	24	60	29	35	7	11	150	17	85	12	10	20	
92年	報名人數	2145	1133	1732	1265	1812	890	1241	6105	502	1286	260	238	805	
	一試錄取	844	442	674	489	726	371	470	2586	187	507	92	89	317	
	公告錄取	39	15	51	50	41	24	7	92	8	44	15	12	17	
	實際錄取	47	18	62	68	46	32	8	102	10	50	19	16	18	
等 別		普 通 考 試													
類科		一般行政	一般民政	人事行政	教育行政	社會行政	財稅行政	金融保險	會計	審計	經建行政	統計	資訊處理		
人數															
95年	報名人數	6457	2656	1944	2404	1316	4432	186	1683	--	423	279	1295		
	公告錄取	21	9	9	5	7	28	1	21	--	4	3	20		
	實際錄取	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--		
94年	報名人數	6604	3962	2118	2221	1163	6377	--	2127	--	507	317	1474		
	一試錄取	2513	1511	830	895	476	2651	--	853	--	184	127	572		
	公告錄取	26	22	21	8	5	34	--	24	--	6	2	15		
93年	報名人數	5955	3078	1506	939	885	7309	1242	1802	--	317	1225			
	一試錄取	2225	1216	593	355	356	3102	444	736	--	117	482			
	公告錄取	36	30	18	4	7	69	16	49	--	5	8			
92年	報名人數	4052	4567	1298	784	1110	7856	1116	1829	--	253	300	1267		
	一試錄取	1602	1830	523	281	455	3296	422	744	--	84	108	494		
	公告錄取	26	35	7	4	10	62	8	34	--	3	3	5		
	實際錄取	39	38	14	5	14	93	14	49	--	6	6	8		

▲本表資料僅供參考，若有異動，以考試院公告為主。

一種從相信發展而來的關係

當你翻開這本書，開始體會高點的用心與誠懇，
你就已走進高點的大門，成為我們的朋友……
從這一刻起，我們的未來已經緊緊結合在一起。

不是對自己的未來深思熟慮的人，不會選擇報考高普考；同樣的，不是具備獨立思考判斷能力的人，不會選擇高上。因為“高上”的成立，不僅打破了補習班市場原本寡占壟斷的局面，更在同業之間引起不小的震撼！我們扭轉了過去補習班「生產者導向」的觀念，由「消費者導向」的理念出發，提供這個市場一項完全嶄新的產品，從每一間教室桌椅的安排、燈光的規劃、空間及音效的設計，到每一套課程的排定、每一本書籍的編印，甚至字體大小、清楚的選擇，都是以「你的權益」為主要的考慮。我們最大的期望，便是這個市場中的消費者——考生們，能夠擺脫過去受制、忍氣吞聲的狀況，真正找到一個可以托付未來、並肩作戰的伙伴。

所以，只要你稍作觀察，一定不難體會：高上的每一個細節，都只有一個目的——讓你的努力發揮最大的效率。這套叢書，也是如此！！

●關於這套叢書

如何準備競爭激烈的高普考考試，每個人都有不同的意見，有人偏好考古題的歸納、整理，有人著重各科整體內容的研讀；高上以為，只有兼重理論基礎與實戰演練，才是最適當的方法，這套叢書從各科重要定理的整理說明，到近年重要考題的詳解以及未來命題趨勢的分析，鉅細靡遺，循序漸進的安排方式，讓你輕鬆著手，有系統地學習，我們相信，它會是你準備考試的最佳工具。

相信你是經過自己的判斷，才決定相信高上，
我們也歡迎你提醒你的好朋友，讓他們自己來親眼看看，親身體會，
然後，再自己決定要不要相信高上！

著作權／不容侵犯

下列文字為著作權法之部分條文，仁人君子敬請自重，凡侵犯著作權者，必依法究辦。

《著作權法》第六章 權利侵害之救濟

■第八十七條

有下列情形之一者，除本法另有規定外，視為侵害著作權或製版權：

- 一 以侵害著作人名譽之方法利用其著作。
- 二 明知為侵害製版權之物而散布或意圖散布而公開陳列或持有者。
- 三 輸入未經著作財產權人或製版權人授權重製之重製物或製版物者。
- 四 未經著作財產權人同意而輸入著作原件或其重製物者。
- 五 以侵害電腦程式著作財產權之重製物作為營業之使用者。
- 六 明知為侵害著作財產權之物而以移轉所有權或出租以外之方式散布者，或明知為侵害著作財產權之物意圖散布而公開陳列或持有者。

《著作權法》第七章 罰 則

■第九十一條

擅自以重製之方法侵害他人之著作財產權者，處三年以下有期徒刑、拘役，或科或併科新臺幣七十五萬元以下罰金。

意圖銷售或出租而擅自以重製之方法侵害他人之著作財產權者，處六月以上五年以下有期徒刑，得併科新臺幣二十萬元以上二百萬元以下罰金。

以重製於光碟之方法犯前項之罪者，處六月以上五年以下有期徒刑，得併科新臺幣五十萬元以上五百萬元以下罰金。

著作僅供個人參考或合理使用者，不構成著作權侵害。

■第九十二條

擅自以公開口述、公開播送、公開上映、公開演出、公開傳輸、公開展示、改作、編輯、出租之方法侵害他人之著作財產權者，處三年以下有期徒刑、拘役，或科或併科新臺幣七十五萬元以下罰金。

本書**精華要點**導引

本書係針對「財務管理與投資學」之重點及未來可能命題趨勢所編著。筆者彙整多年之輔考經驗及歷年相關試題資料，針對未來趨勢編成此書。全書資料齊全，闡述精要，每章皆先以重點論述幫助讀者釐清觀念，再以題目加強實力。

◎本書特色

- 一、**重點精要**：各章內容精闢剖析、層次分明，架構完整而系統化，配合簡明清晰之圖形與例題，幫助讀者釐清觀念，奠定紮實基礎。
- 二、**範題精選**：依據各章節之重點，設計、蒐集題目，並附完整詳盡之解答。使讀者在閱讀各章重點之後有充分演練的機會，並藉此加強運算能力與記憶。
- 三、**歷屆試題**：本書另蒐錄歷年相關試題，供讀者練習，以收鑑往知來之效。

成功是不斷努力累積而成，善用工具書更是致勝的關鍵。
高點將繼續出版各類好書，幫助您勝利成功。

財務管理與投資學準備要領

（高上補習班提供）

「財務管理與投資學」是一門應用學科，讀者除了必須瞭解各章節基本的概念及申論外，還必須能加以實際應用。未來考試的趨勢一定會朝向理論與實際應用並重的題目，並不是說基本面的概念及基礎就不重要，因為要有正確的概念、紮實的基礎，才能真正地將其應用到實務面。本書同時兼顧了基本面及實務面的問題，希望讀者在閱讀任何一本財務管理的書後，能加以吸收瞭解，並思考如何將閱讀而得的知識應用到實際的例子中。只有真正的活用知識才算是真正的吸收知識。

一、實力養成方面

考生應熟讀本書內容，並可多參閱相關書籍。對於若干較重要之章節或觀念，如財務報表分析、貨幣時間價值、風險報酬與估價、CAPM、SML投資學內容、資金成本、資本預算與現金流量、資本預算技術、資本結構與股利政策、購併、合資等應熟讀其內容。此外，最近熱門的話題，如指數股票式基金（ETF）、期貨與選擇權、可轉換證券、資產證券化、可轉換公司債資產交換、國際財務管理、金融風險控管也應多加留意。

本書針對財務管理內容作概念性的整理，希望能藉此幫助讀者建立一套完整性的架構，有利於基本概念的培养及應考時的作答。由於財務管理內容繁多，在準備考試的過程中，讀者必須建立一套屬於自己的完整架構，除了有助於對內容整體性的瞭解外，還能加強記憶及應考能力。如果讀者無法建立一套屬於自己的架構，可參考本書架構，如此準備考試方能事半功倍。

二、實地演練試題

部分題目是一些最基本的定義及基礎應用，目的在加強讀者對於基本概念的瞭解、記憶及應用，這些題目最主要的目的是在幫助讀者複習有關財務管理方面的概念及基本應用。此外，另外有部分題目是概念的變化及實際應用題，希望透過這些題目能加深讀者對於財務管理的瞭解程度。除此之外，本書蒐集完整的歷屆試題，納入所屬之章節，為考生作整合性的測驗，測出讀者的實力，使其在完成所有的閱讀及整理後，也能實際自我測試一番，才知道自己的實力如何。

本書的內容及題目都是經過深思熟慮後的成品，讀者必須一題題仔細的練習及應用，千萬不要半途而廢，在練習時會帶給您信心，因此本書加入眾多的練習題，期望能帶給讀者一些幫助，「工欲善其事，必先利其器」，只要選擇正確的讀書方法，利用良好的輔助工具，往往可達事半功倍之效。此外，要經常練習題目，基本概念也應熟記，學到新的財務管理知識，應立即作筆記。學問並非一朝一夕可學習完成，要時時讓自己處於吸收知識的狀態。

三、自我加強部分

為了讓自己的金融知識更加豐富，掌握更多的金融資訊，建議讀者養成閱讀經濟日報或工商時報的習慣，時事與實務的問題，將占有不少的比例，同時多讀報章雜誌可增加答題的豐富性。另外推薦財訊、遠見等雜誌。

四、參考書目

- (一)財務管理—新觀念與本土化，謝劍平著。
- (二)財務管理案例與習題解答，謝劍平著。
- (三)投資學，謝劍平著。
- (四)財務管理，邱靖博著。
- (五)財務管理，殷乃平著。
- (六)現代財務管理，陳隆麒編譯。
- (七)財務管理理論與實務，林尚堯著。

(v)國際財務管理，何憲章等著。

(vi)衍生性金融商品－選擇權、期貨與交換，陳威光著。

(vii)財務管理－證券投資；財務管理－公司理財，張永霖著。

(viii)財務管理經典題型（上）（下），張永霖著。

五、歷屆試題分析

	88 年 高 考	89 年 高 考	90 年 普 考	91 年 基 三	92 年 基 三	93 年 特 考	94 年 特 考	95 年 特 考
第一章 財務管理概論	5							
第二章 金融市場、金融機構與利率		20						
第三章 貨幣的時間與價值								10
第四章 財務報表分析與資金需求預測	30	20	20	10	20			25 30
第五章 債券與股票評價模式	5	20	5	15	20	7		20 45
第六章 投資組合的風險與報酬(一)		20	5	20	18	25		20
第七章 投資組合的風險與報酬(二)				10		25	20	
第八章 效率市場學說之理論與實驗					20			
第九章 資本預算概要及程序			25	20	10	25	20	20
第十章 特別股、租賃、認股權證及可轉換證券		20						
第十一章 資金成本	15				10			30
第十二章 資本結構理論與實證	20	20	4	25	12			
第十三章 資本結構政策與槓桿			8	25	20	8	25	20
第十四章 股利政策				10		25		
第十五章 營運資金政策與短期融資			4	5				
第十六章 現金與有價證券及應收帳款與存貨管理			4	5	20	20		
第十七章 期貨與選擇權					20	25	25	20
第十八章 國際財務管理		20		20		25	25	20
第十九章 合併、撤資與控股公司	25	20			20	25		
第二十章 金融風險管理與亞太金融中心								

目 錄

本書精華要點導引

「財務管理與投資學」準備要領

第一章 財務管理概論	1-1
第二章 金融市場、金融機構與利率	2-1
第三章 貨幣的時間與價值	3-1
第四章 財務報表分析與資金需求預測	4-1
第五章 債券與股票評價模式	5-1
第六章 投資組合的風險與報酬(一)	6-1
第七章 投資組合的風險與報酬(二)	7-1
第八章 效率市場學說之理論與實證	8-1
第九章 資本預算概要及程序	9-1
第十章 特別股、租賃、認股權證及可轉換證券	10-1
第十一章 資金成本	11-1
第十二章 資本結構理論與實證	12-1
第十三章 資本結構政策與槓桿	13-1
第十四章 股利政策	14-1
第十五章 營運資金政策與短期融資	15-1
第十六章 現金與有價證券及應收帳款與存貨管理	16-1
第十七章 期貨與選擇權	17-1
第十八章 國際財務管理	18-1

第十九章 合併、撤資與控股公司	19-1
第二十章 金融風險管理	20-1
附 錄 歷屆試題	A-1

Chapter 1

財務管理概論

本章導讀>>>

此一章節的重點主要在於代理問題跟股價決定要素兩方面。代理問題的部分要注意權益代理問題跟負債代理問題兩課題，前者是存在於經營者與股東間，後者則是在股東跟債權人間，準備的方向在於代理問題的各種型態跟相對應可能的解決之道。另外一部份就是股價的決定因素，不過此部分的介紹較簡略，參照後面第五章股價評價模式可以有更全面的瞭解。

重點精要

一、財務管理基本概念

(一)定義：研究公司管理當局應如何制定決策，才可使公司價值達到最大，決策的兩大課題包括投資決策與融資決策。

(二)公司理財的四個領域：公司理財（corporate finance）的主要議題在於如何藉由公司財務報表（financial statement）所提供的各項資訊以進行各種分析與決策，若我們以資產負債表（balance sheet）為架構，則可將公司理財再細分為四大主題：

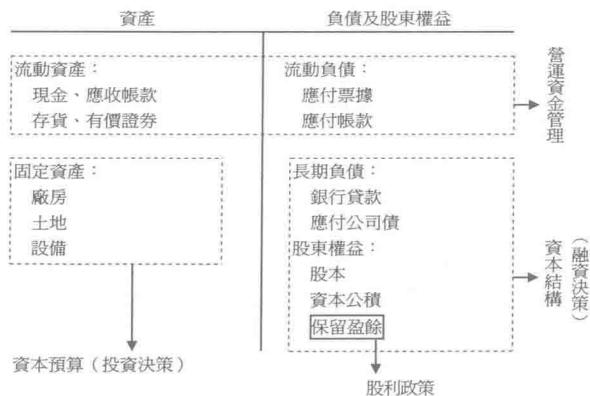
1. 資本預算：即企業之投資決策，主要在探討長期資本投資決策的評估準則，並對風險的衡量方式作深入研討，如資金成本的決定、風險分析等課題。
 2. 資本結構：即企業之融資決策，融資的來源包括舉債與發行新股。資本結構主要在決定此兩種融資來源資金數量的比例，分析不同資本結構型態是否會影響公司的價值。
 3. 股利政策：主要探討公司分配盈餘的方式，是否會影響公司或股東財富的價值。
 4. 營運資金管理：營運資金即是公司日常營運所需的資金，營運資金管理主要在探討公司流動資產的融資與投資決策，及其風險與報酬型態，以期能在成本及效益間作一最適選擇。
- 為了使股東財富達到極大化，公司在投資決策上應尋找淨現值（NPV）最大的投資計畫；資本結構方面，則以加權平均資金成本（WACC）極小化為目標；並且配合適當的股利政策與營運資金政策，謀求各種提升公司價值的機會。

如〈圖1-1〉所示，資產負債表左方的資產，包括流動資產（current asset）與固定資產（fixed asset），固定資產乃投資決策之結果；右方則為公司融資來源，包括流動負債（current liabilities）、長期負債（long-term liabilities）與股東權益（stockholder's equity），長期負債與股東權益的比例即為融資決策之結果，而股東權益中的保留盈餘金額

1-4 財務管理與投資學

與公司的股利政策有關。須注意的是，資產面與融資面兩邊的數字合計必須相同，也就是購置資產的資金來源是從負債與股東權益而來，其會計恆等式為：

$$\text{資產} = \text{負債} + \text{股東權益}$$



〈圖 1-1〉 資產負債表與公司理財決策

(二)會計和財務管理主要區別：

1. 會計：提供數量化的財務資訊給管理當局或投資者參考，使其能據以制定決策。
2. 財務管理：尋找最佳的投資方案，並以最低成本籌措資金，同時分配利潤，以使股東財富極大化。
3. 財務管理三大原則：
 - (1) 以現金基礎為主，注重現金流量甚於會計盈餘。
 - (2) 將貨幣具時間價值的觀念納入考量。
 - (3) 將不確定性納入考量。