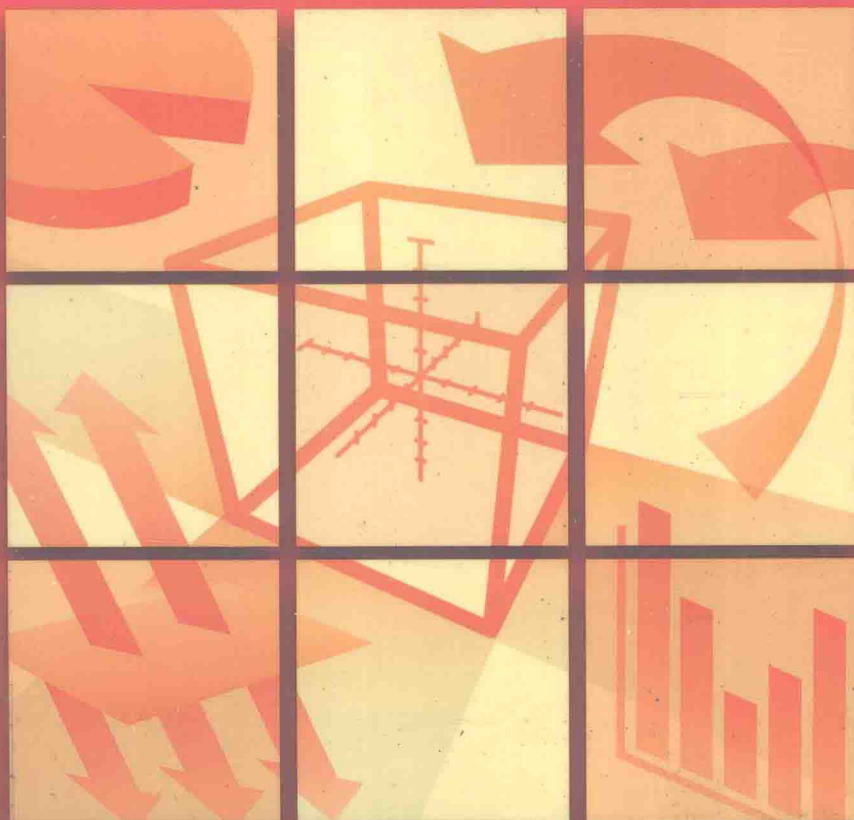


高點 Power 精題庫 2007 最新版

★ 高點研究所考試入圍用書 ★

財務管理

經典題型解析(上)



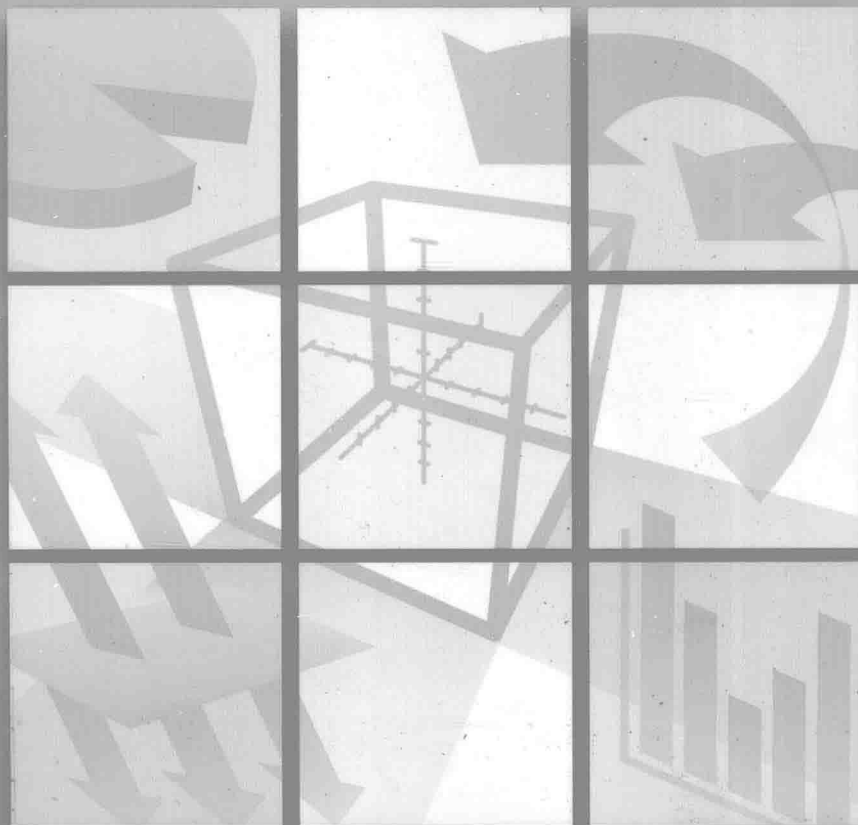
張永霖 編著

高點 Power 精題庫 2007 最新版

★ 高點研究所考試入圍用書 ★

財務管理

經典題型解析(上)



高

點

張永霖 編著

《高點致勝叢書系列》

財務管理經典題型解析（上）

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)2381-5766

傳 真：(02)2388-0876

網 址：www.get.com.tw

E-mail：publish@mail.get.com.tw

2006 年 8 月四版

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480元

著作權所有・翻印必究

51MM320404

ISBN 957-814-513-6

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，不會選擇報考研究所；同樣的，不是具備獨立思考判斷能力的人，不會選擇高點。因為“高點”的成立，不僅打破了補習班市場原本寡佔壟斷的局面，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：高點的每一個細節，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研究所考試，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；高點以為，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，有系統地準備考試，這套叢書會是你準備考試的最佳工具。

相信你是經過自己的判斷，才決定相信我們，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點！

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

本書係針對欲投考研究所的考生所編著，將財務管理一門學科做最完整、最有系統的整理彙編，提供考生在考前最迅速而有效的資料，以期考生能在最短的時間內，確實掌握對財務管理的準備方向。

一、本書特色

- (一) 本書係針對投考全國財金、財管、金融等研究所的考生所編纂，配合作者另著「財務管理重點整理」之章節架構，建議考生在研讀「重點整理」各章之後，能夠測試一下自我的實力。
- (二) 本書各章均予「重要性」、各主題予「出題頻率」，且各章之首亦摘要每一章各主題之「準備方向」，作為考生準備各章各主題及題型之依據。
- (三) 本書各章之「經典題型」均依不同主題分類，較重要的主題再細分為不同題型，各主題（或題型）之後再附上「精選題型」供考生反覆演練之用。
- (四) 在進入每一個主題（或題型）之前，均予「重點提示」，以方便考生快速掌握各單元之要點。
- (五) 針對每一個「經典題型」，均予「題旨」及「難易度」的標示，讓考生更能掌握各命題的重心及深度。
- (六) 本書各章均提供「本章英文名詞導引」，摘要並對照該單元之中英專有名詞，以輕鬆應付英文命題題型。
- (七) 本書上冊附錄另設「基礎數學」單元，作為同學準備本科之課前預習，奠定基礎；下冊附錄則提供「重要公式整理」，彙總所有財務管理之必備計算公式，方便考生複習之用。

二、使用本書之方法

- (一) 考生宜配合作者另著「財務管理重點整理」循序漸進的研讀各章重點摘要，務必熟悉各項理論，並詳細研究各例題之解法，以加深印象，對整體性觀念能融會貫通。
- (二) 在掌握各單元內容後，應配合「本章英文名詞導引」複習本章之關鍵英文名詞後，開始進入各章各主題（經典題型）及精選題型反覆練習，練習時務必先自行求算後再看解析，避免看著解析作答，以培養自我的答題技巧。相信在充分瞭解上下冊超過一千題的各校經典題型後，財管這一科自當如魚得水。

財務管理 準備要領

一、基本認識

隨著國內金融控股時代來臨，以及金融自由化、國際化的腳步持續下，台灣對高階財金人才的需求日殷，造成了這幾年財金、財管所的熱門。而高階財金人才所需具備的能力，包括具有專業素養，以及對金融環境改變的敏銳度。故各學校財金、財管所正朝著培養此方面的人才而努力，出題方向也朝著理論與實務並重前進。

財務管理本身是一門綜合性的科學，它分成「公司理財」、「投資學」、「金融市場」以及最近最熱門的「衍生性金融商品」四大領域，並融合經濟、會計、法律等理論，成為一門獨具特色的專業學問。因此，在準備方向上，不但每個單元須要具有深度，廣度也不可忽略。

二、命題趨勢

各大學研究所財務管理入學試題，除台大仍維持傳統，以中文命題外，其他有70%以上的學校皆以英文命題，因此有意報考時下最熱門財金所同學，英文課本與題型的熟悉應是當務之急。

另外，由英文出題的趨勢來看，各系所的出題教授多屬甫獲學位不久的年輕教授，事實上由各校試題內容來看，對於晚近相關的研究主題，例如：實質選擇權、股利政策、衍生性金融商品如期貨、選擇權、認購權證與交換契約等，其出題的比重仍在逐年的增加，這些相關的題目相信仍是各校未來出題重要的題庫來源，考生應注意。

而除了上述較屬理論題型的命題範圍外，對於許多實務上的金融常識，亦是教授們的命題最愛，例如：清大的久津內線交易案及ETF，中山的金控庫藏股，台大的股利平衡政策、資產證券化、金控公司、兩稅合一議題，政大的各國匯價及股票指數的配合題，台科大的金價油價利率、高科大的除權參考價等等，對於平常沒看財金版報

紙的同學而言，是一項頗大的挑戰。

最後，對於若干的傳統考題，例如：資本預算評估、求算加權平均資金成本、財務比率等等，一出現所占的配分皆相當高，這些皆是殺傷力極強的考題，仍不可不防。

三、準備方式

	目 標	準備工作	研 讀 原 則
理論面	對於各大理論的瞭解。	1. 精讀各大核心理論。 2. 作筆記。	1. 先瞭解財務管理大致所包含的項目，以對整門學問有概括性的瞭解。 2. 各理論於研讀時，須確實掌握其主要架構，接著對內容的實際掌握，再者就是將理論所隱含的意義加以應用。 3. 注意每一理論的「基本假設」、「模型推演」及「結論」，而基本假設尤其重要，因為沒有基本假設，此一模型即不成立。 4. 將相關的理論整合，例如股利政策、資本結構二者都對公司價值的探討上有關，可在最後複習時一起研讀。
實務面	理論的應用，提高對金融環境的敏感度。	1. 多閱讀報章雜誌。 2. 以學過的理論來看待目前發生的事件。	1. 最近這一年來發生的金融事件、金融制度的改變、國際金融市場的趨勢，皆須有大略的瞭解。 2. 用財務的眼光，探討金融事件（亦包括制度的改變）發生的起因、影響等，對公司是利多或者是利空等。

	目 標	準備工作	研 讀 原 則
理論與實務的配合	將所學應用。	一年來重大時事的筆記整理。	1. 最近一年來發生的金融事件確實掌握。 2. 每一金融事件所涉及的問題，能再提出來個別研讀，不論是口試或是筆試都非常重要，例如： (1) 兩稅合一對資本結構及股利政策的影響。 (2) 歐元與美元之消長。 (3) 金融資產證券化的商品。 (4) 股票選擇權、利率期貨之問世。 (5) 利用期貨、選擇權與認購（售）權證避險。 (6) 何謂ETF、組合型與保本型基金。
模擬演練		1. 做歷年考古題。 2. 各校特色的比較。 3. 自行出題目。	1. 先按章節做考古題（可參考各章範例及自我挑戰，或直接做「財務管理經典題型解析」），再按各校做試題分析。 2. 考古題中不懂的，一定要弄清楚，不可含混帶過。

四、答題要領

(一)觀念清楚：不可一看到題目就亂套公式，須仔細想過，看題目主旨是要求算什麼，再想此一題目是談論到什麼問題，與什麼有關。

(二)流程清晰：此一要求在問答題極為重要，即便是問答式計算題亦是如此。答問答題時，流程須步驟化，展現思考的過程，切忌想到什麼就寫什麼。問答式的計算題亦是，每一計算式子詳細列出，先求得什麼，再求得下一步驟的結果，式子力求清楚明瞭，不可用「障眼法」。

五、參考書籍

(一)Corporate Finance, Ross等著，第七版。

(二)財務管理——新觀念與本土化，第四版，謝劍平著，智勝出版。

(三)財務管理（上）（下）——「證券投資」及「公司理財」，張永霖編著，高點出版。

六、最後叮嚀

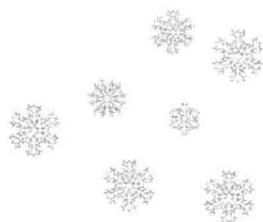
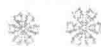
財管是一門包羅萬象的學科，就目前來說，傳統的財務理論務必熟讀之外，對於當代金融環境的脈動更須密切掌握，所以在應考的這一年，同學不妨養成看報紙的習慣，對於發生的金融大事時時作筆記，長久下來，在應考時，你會發現你已累積不少資訊在腦海了，而這些是臨時抱佛腳做不到的。

張永霖

2006.7



Memo



財務管理導論



重點精析

本章可以出問答題的單元包括：效率市場假說（含市場異常現象）、權益代理與負債代理問題、公司治理以及自由現金流量的觀念，其餘皆可以選擇題或是非題的方式準備即可，屬於較強調觀念的一章。本章中含有大量的專有名詞，同學宜熟記其意義及英文名稱，以應付英文選擇題型。



重要性：◆◆◆◆◆

目錄

本書精華要點導引 「財務管理」準備要領

Chapter 1 財務管理導論

主題一 財務管理的內容.....	1-4
主題二 代理理論與公司治理.....	1-13
主題三 效率市場假說.....	1-49

Chapter 2 財務報表分析與財務預測

主題一 財務報表觀念.....	2-4
主題二 財務比率分析.....	2-14
主題三 杜邦分析.....	2-45
主題四 財務預測.....	2-57
主題五 企業成長率與資金來源.....	2-76

Chapter 3 金融市場與利率

主題一 金融市場.....	3-5
主題二 利率的決定.....	3-34
主題三 利率期限結構.....	3-44

Chapter 4 貨幣的時間價值

主題一 現值與終值.....	4-3
----------------	-----

主題二	年金現值	4-11
主題三	年金終值	4-31
主題四	複利與有效年利率	4-36

Chapter 5 投資組合——風險與報酬

主題一	風險偏好與風險指標	5-3
主題二	投資組合理論	5-21
主題三	投資組合績效評估	5-95

Chapter 6 資本資產訂價——CAPM 與 APT

主題一	貝他係數的估計	6-3
主題二	資本資產訂價模式	6-26
主題三	套利訂價理論	6-87

Chapter 7 普通股與特別股

主題一	普通股與特別股的特性	7-3
主題二	股票評價	7-21

Chapter 8 債 券

主題一	債券的特性	8-3
主題二	債券的評價	8-21
主題三	存續期間	8-53
主題四	債券風險與免疫策略	8-79

Chapter 9 期貨與選擇權

主題一	期貨的基本概念	9-4
主題二	基差與期貨評價模式	9-21
主題三	期貨交易策略	9-30

主題四	選擇權的基本概念	9-45
主題五	選擇權的評價	9-75
主題六	選擇權在公司理財的應用	9-114
主題七	衍生性金融商品與風險管理	9-123

附 錄

附錄一	利率因子表	A-3
附錄二	標準常態分配表	B-3
附錄三	基礎數學	C-3

Look! 本章內容

▶▶本章英文名詞導引

▶▶主題一

財務管理的內容

☞ 題型一 公司理財

☞ 題型二 企業組織與公開發行

▶▶主題二

代理理論與公司治理

☞ 題型一 代理成本與資訊不對稱

☞ 題型二 代理問題的類型

☞ 題型三 自由現金流量假說

▶▶主題三

效率市場假說

☞ 題型一 效率市場的定義與現象

☞ 題型二 效率市場下的決策與異常現象

