

現代財務管理

第四版

陳隆麒 博士編譯
Eugene F. Brigham原著

華泰書局

F 215
64/51

現代財務管理

第四版

陳隆麒 博士編譯
Eugene F. Brigham 原著

華泰書局

版權所有
翻印必究

現代財務管理

編譯：陳 隆 麒

發行者：吳 茂 根

發行所：華 泰 書 局

總經銷：華泰圖書文物公司

台北市金華街181-1號

電話：3934221~三線

登記證：局版台業字第1201號

印刷者：瑞明彩色印刷有限公司

電話：3089616

中華民國七十六年十月初版

中華民國七十七年八月修正版

定價550元

編譯者簡歷

陳 隆 麒

學 歷：美國密西根大學企業管理博士（1986年8月）
美國密西根大學經濟學碩士（1984年4月）
國立政治大學企業管理系商學士（1977年6月）

現 任：國立中山大學企業管理研究所專任副教授

講授課程：財務管理、投資學、企業經營策略

其他著作：現代財務管理個案集
企業政策：程序與實例

11/25/84

謹以此書

獻給麗珠

黃 序

財務是企業的一項基本功能。企業必須要以適當的途徑籌集所需的資金，並做有效的運用，才能創造利潤，維持企業的生存與成長。財務功能是以資本的籌集為起點，經由資本的運用來獲得利潤，再做適當分配的一連串活動，有關一切財務功能或財務活動的規劃、執行與控制均屬財務管理的範疇。財務管理的良窳不僅影響到企業的生產與行銷績效，更影響到整個企業經營的興衰。

本院陳隆麒博士畢業於美國密西根大學，專攻財務管理。陳博上平日教學認真，治學態度嚴謹，今利用教學之餘，編譯成「現代財務管理」一書。這本書除了介紹財務管理的最新概念外，對於財務報表分析、財務規劃與控制、資本預算決策、長期融資決策、營運資金管理、流動資產管理、國際財務管理，以及合併、撤資、控股公司等特別的財務管理課題等都有清晰的闡釋和分析，理論和實務兼顧，不僅可以當做大專院校相關課程的教科書或參考書，也可以作為企業界人士的一本必備工具書。

本人認為，這本書的出版對於推廣現代財務管理的知識和改進企業財務管理的實務，都將有相當大的貢獻。因此，本人鄭重向國內的學生和企業界人士推薦此書。

黃 俊 英 謹識

國立中山大學管理學院

中華民國七十七年元月

劉 序

中華民國七十六年是我國經濟發展極重要的一年。政府在此年宣布放寬外匯管制，大力推動經濟自由化、國際化與制度化。企業也在這一年面臨到三十多年來新台幣最大幅度的升值，而投資人士更在此年遭遇股市開創以來漲跌幅度最鉅的變局。處於上述變動激烈的環境下，不但政府加速了金融革新的腳步，企業界人士亦紛紛開始重視財務管理。

本所陳教授隆麒兄在民國七十五年九月學成返國後，便不斷地四處傳播財務管理的正確理念。隆麒兄鑑於目前國內缺乏有系統的財務管理書籍，自民國七十五年十月中旬起，就毅然開始編譯世界財管名著，美國佛羅里達大學 Eugene F. Brigham 教授所著的 *Fundamentals of Financial Management*。

隆麒兄所編譯的這本書至少具有下列三大特色：

- (1)理論與實務並重，內容豐富，題材新穎，舉例淺顯易懂，非常適合學生和企業界人士進修參考用。
- (2)從頭到尾全由隆麒兄親自翻譯，沒有一頁假於他人之手。隆麒兄的譯筆極為流暢生動，深得原著精髓，讀者可以按照進度一氣呵成，絕不會有文字艱澀難懂的困擾。
- (3)隆麒兄根據他在校大學部與研究所的講授經驗，將各章的內容重新編排，使我國讀者在閱讀時能循序漸進，閱讀後又可以立即吸收原著精華。

儘管隆麒兄對於財務管理素有專精之研究，他還是花費了十四個月的時間，平均每天大約工作六小時，才將這本書編譯好。所以我深信，這是一本絕對值得大家一讀的好書，故在此鄭重向大家推薦。

爲了增進大家對於財務管理知識的應用與瞭解，隆麒兄和本人已著手編著一本「現代財務管理個案集」，近日即將付梓出版，大家在閱讀此書時，可以配合財管個案來使用，以收相輔相成之效。

劉維琪 謹識
國立中山大學管理學院
企業管理研究所
中華民國七十七年元月

現代財務管理

目 錄

第一篇 財務管理的基本概念

第一章 財務管理概論	1
引言.....	2
第一節 財務管理的演進.....	3
第二節 財務管理的重要性.....	6
第三節 財務經理在企業組織中的地位.....	8
第四節 公司的目標.....	9
第五節 代理問題.....	13
第六節 公司股價的決定要素.....	21
第七節 本書的結構.....	25
第八節 摘要.....	26
第二章 企業組織、財務報表與所得稅制度	31
引言.....	32
第一節 企業組織的形態.....	33
第二節 證券與財務報表.....	36
第三節 聯邦所得稅制度.....	39
第四節 折舊與加速成本回收制度.....	49
第五節 摘要.....	54

第三章 金融市場、金融機構與利率決定	65
引言.....	67
第一節 金融市場.....	68
第二節 金融機構.....	70
第三節 股票市場.....	75
第四節 資金成本.....	78
第五節 利率水準.....	79
第六節 市場利率的決定要素.....	84
第七節 利率期間結構.....	89
第八節 影響利率水準的其他因素.....	93
第九節 利率水準與股票價格.....	94
第十節 利率與融資政策.....	95
第十一節 摘要.....	97
附錄 中小企業與風險性資金.....	99
第四章 折算現金流量分析	111
引言.....	112
第一節 終值.....	113
第二節 現值.....	118
第三節 現值與終值間的關係.....	120
第四節 年金終值.....	122
第五節 年金現值.....	125
第六節 永續年金.....	129
第七節 數額不等的支付源流的現值.....	130
第八節 利率的決定.....	133
第九節 半年複利一次與其他複利期間.....	134
第十節 分期償還貸款.....	138

第十一節	摘要	140
附錄	連續複利與折現	142
第五章	債券與股票評價模式	157
引言		159
第一節	債券的價值	160
第二節	普通股評價	179
第三節	摘要	202
第六章	風險與報酬率	223
引言		225
第一節	風險的定義與衡量	227
第二節	投資組合的風險與貝他係數的概念	237
第三節	風險與報酬率間的關係	252
第四節	證券市場的均衡	260
第五節	效率市場假說	263
第六節	實體資產風險與證券風險	266
第七節	摘要	267
附錄	貝他係數的計算方法	269

第二篇 財務報表與財務預測

第七章	財務報表分析	291
引言		293
第一節	財務報表與年度報告	295
第二節	財務報表分析：比率分析	313
第三節	比較比率分析	334

第四節	比率分析的用途與限制	335
第五節	摘要	338
附錄一	中小企業的財務分析	339
附錄二	折舊方法對所得稅、淨利，以及現金流量的影響	342

第八章 財務預測..... 365

引言	366	
第一節	銷售預測	367
第二節	資金需求預測	369
第三節	資產負債表比率變動下的資金需求預測	380
第四節	電腦化財務規劃模式	385
第五節	摘要	386

第三篇 策略性長期投資決策：資本預算

第九章 資本預算概要..... 405

引言	406	
第一節	資本預算的建議與類型	407
第二節	資本預算程序與證券評價過程的比較	409
第三節	資本預算程序的決策法則	410
第四節	決策法則評價	423
第五節	淨現值法與內部報酬率的比較	424
第六節	事後稽核	429
第七節	資本預算程序的其他課題	431
第八節	摘要	432
附錄	中小企業的資本預算程序	435

第十章	資本預算程序：現金流量估計、 風險分析與其他課題	453
	引言	455
	第一節 現金流量的估計	455
	第二節 攸關現金流量的決定	457
	第三節 淨營運資金的改變	461
	第四節 投資專案的評估	462
	第五節 風險分析：公司風險與其他風險	472
	第六節 公司風險的衡量技術	476
	第七節 投資專案的貝他風險	486
	第八節 貝他風險的衡量技術	490
	第九節 公司內部的投資組合效果	492
	第十節 專案風險的結語	493
	第十一節 事業部的資金成本	494
	第十二節 資本配額	496
	第十三節 摘要	496

第四篇 策略性長期融資決策

第十一章	普通股與證券承銷程序	513
	引言	515
	第一節 股東權益的結構與意義	516
	第二節 普通股股東的法定權利與優先權利	519
	第三節 普通股等級	521
	第四節 普通股的評價	523
	第五節 股票市場	526

第六節	投資銀行的證券承銷程序	535
第七節	IBM首度公開舉債融資的經過	545
第八節	發展中的趨勢	548
第九節	摘要	549
附錄	中小企業籌措權益資金時應注意的事項	550

第十二章 長期負債 563

引言	565	
第一節	傳統的負債工具	566
第二節	負債契約的特性	571
第三節	負債工具的創新	575
第四節	債券評等	582
第五節	以不同類型債券融資的理由	589
第六節	影響長期融資決策的因素	590
第七節	摘要	596
附錄一	破產與重整	597
附錄二	換券操作	605

第十三章 特別股、租賃與選擇權證券 627

引言	629	
第一節	特別股	630
第二節	租賃	637
第三節	選擇權	650
第四節	認股證	655
第五節	可轉換證券	659
第六節	使用認股證或可轉換證券融資時的盈餘報導	667
第七節	摘要	668

第十四章 資金成本..... 685

引言.....	686
第一節 加權平均資金成本的邏輯.....	687
第二節 加權平均資金成本的構成要素.....	688
第三節 加權平均資金成本的計算.....	698
第四節 邊際資金成本.....	699
第五節 邊際資金成本與投資機會的結合.....	710
第六節 摘要.....	715
附錄 中小企業的權益資金成本.....	717

第十五章 資本結構與槓桿..... 739

引言.....	741
第一節 事業風險與財務風險.....	743
第二節 最佳資本結構的決定.....	753
第三節 槓桿程度的衡量.....	766
第四節 變現力與現金流量分析.....	771
第五節 資本結構理論.....	774
第六節 資本結構與合併.....	777
第七節 影響資本結構決策的因素.....	778
第八節 不同產業間資本結構的比較.....	782
第九節 摘要.....	783
附錄 中小企業的資本結構.....	785

第十六章 股利政策..... 807

引言.....	809
第一節 股利政策理論.....	811
第二節 股利政策理論的驗證.....	815

第三節	與股利政策有關的其他課題	817
第四節	實務上的股利政策	819
第五節	影響股利政策的因素	830
第六節	股票股利與股票分割	833
第七節	股利政策的建立：釋例	837
第八節	摘要	840
附錄	股票購回	842

第五篇 營運資金管理

第十七章	營運資金政策與短期融資	861
引言		863
第一節	和營運資金政策有關的名詞釋義	863
第二節	外來營運資金融資的需求	866
第三節	營運資金現金流量循環	867
第四節	營運資金投資和融資政策	869
第五節	短期信用的優缺點	876
第六節	應付費用	878
第七節	應付帳款或交易信用	878
第八節	短期銀行貸款	885
第九節	商業本票	897
第十節	短期融資與擔保品的使用	899
第十一節	摘要	900
附錄一	中小企業的成長與營運資金需求	902
附錄二	有擔保短期融資	905
第十八章	現金與有價證券	933

引言	935
第一節 現金管理	937
第二節 現金預算	938
第三節 如何提高現金管理的效率	945
第四節 銀行關係	950
第五節 現金管理的成本與收益的配合	952
第六節 有價證券	953
第七節 目標現金餘額的決定：鮑莫模式	962
第八節 摘要	966

第十九章 應收帳款與存貨管理 981

引言	983
第一節 應收帳款管理	984
第二節 信用政策	989
第三節 信用政策改變的分析	999
第四節 存貨管理	1003
第五節 最佳訂購量的決定：經濟訂購量模式	1010
第六節 摘要	1020

第六篇 財務管理的特別課題

第二十章 國際財務管理 1037

引言	1039
第一節 多國公司	1040
第二節 多國公司財務管理與傳統公司財務管理的比較	1041
第三節 匯率與國際貨幣制度	1043
第四節 外匯市場的交易	1051