

財務管理要義

原著者 Weston · Brigham

譯著者 葉 日 武

曉園出版社

財務管理要義

原著者 Weston · Brigham

譯著者 葉 日 武

曉園出版社

財務管理要義 / Weston, Brigham原著;葉日武譯著
--初版.--臺北市:曉園,1987
712面;17.2×23.2公分
譯自:Fundamental of financial management
含索引
ISBN 957-12-0180-4(平裝)

1.財務管理

494.7

80002976



版權所有・翻印必究

初 版

1987年9月第一次印刷發行

1991年9月第三次印刷發行

財務管理要義

定價:新臺幣 400 元 港幣 130 元

原著者:Weston · Brigham

譯著者:葉 日 武

發行人:黃 旭 政

發行所:曉 園 出 版 社 有 限 公 司

臺 北 市 青 田 街 7 巷 5 號

電 話 : (02) 394-9931 (六線)

郵 撥 : 1 0 7 5 7 3 4 - 4 號

F A X : 3 4 1 7 9 3 1

門 市 部 : 臺 北 市 新 生 南 路 三 段 96 號 之 三

電 話 : (02) 3637012 · 3627375

F A X : 3 6 3 7 0 1 2

香 港 所 : 九 龍 又 一 村 達 之 路 30 號 地 下 後 座

電 話 : 3-805807 3-805705

印 刷 所 : 復 大 印 刷 廠

臺 北 市 武 成 街 36 巷 16 弄 15 號

出版登記:局版臺業字第 1244 號

著作執照:臺內著字第 號

譯 序

隨著經濟的發展，工商業已經成為社會的主流。我們甚至可以說，如果沒有工商業的蓬勃發展，就不會出現目前這麼繁榮的社會。然而，隨著高成長時代的一去不返，企業界所面臨的挑戰與日俱增。勤勞刻苦等美德，乃至於資金財力的優勢，都已經不足以保證企業的成功，甚至還不足以維持企業於不墜。

當然，經營管理的層面很多，而且缺一不可。即使在著重行銷導向的今日，也沒有人能打出行銷掛帥的口號而能獲致長期的成功。各行各業都有其關鍵的層面，例如高科技業以研究發展為先；也有其較不重要的層面，例如零售業就不太需要研究發展方面的努力。然而，經營管理的每一個層面都可以創造利潤，生產有生產利潤，行銷有行銷利潤，與任何企業密不可分的財務自然也不例外。良好的財務規劃與控制，不僅有降低成本、創造利潤之功，更有預卜盈虧、轉危為安之效。

國內的企業正由傳統的家族企業逐漸轉型，在可預見的未來之內，相信會由過去閉門造車式的財務管理，日漸轉變成制度化而富有創意的理財方式。在此一時刻，必然要擷取先進國家財務管理方法與制度的精髓，作為邁向國際企業的晉身之階。另一方面，有志於經營管理的莘莘學子，也必須在財務管理上深入涉獵新知，以提昇自己的能力與見解。因此，曉園出版社於去歲委請譯者尋覓一本財務管理的基本教科書，並予以翻譯成中文時，譯者即欣然允命並推薦本書。

J. Fred Weston 與 Eugene F. Brigham 兩位都是舉世聞名的學者，本書於 1968 年出版迄今已修訂了六次，充份反映了理論與實務的更迭，更顯示出本書受到莘莘學子及社會大眾普遍歡迎的事實。譯者不揣淺陋，逼稿成篇，難免於誤謬之實。又有鑑於讀者經常忽略了有價值的附註，因而將大部分的附註改寫於內文中，此一作法於翻譯工作上至為罕見，恐難免於擅改原著之譏。正誤得失之間，尚祈先進賢達不吝指正。

1987 年 4 月

葉 日 武

原 序

近年來，財務管理的內涵大有變動。通貨膨脹的壓力，將利率推到前所未有的高峯，昂貴卻又變動頻繁的資金成本，導致企業界的財務政策與實務作法多有變更。學術界在理論上已經有不少重大的進展，同時，實務界對財務理論的應用也日益普遍，而在“真實世界”中所得到的回饋，已經導致一些理論的調整。一般而言，這些趨勢指引著第七版的財務管理精義中所改寫的部分。

在內容、風格與組織上，這一版也和上一版大有不同。我們縮短、簡化，並闡明這本教科書的內容。這些年來，隨著財務知識領域的擴張，我們一向把新材料陸續加入書中，從而使這本書日見冗長而複雜，在某些方面，也愈來愈不適用於原定的市場——大專部的簡介課程。我們自己發覺這點，而出版商對使用者所作的調查，也證明了我們的感覺完全正確。讀過第七版原稿的所有人，都稱之為“尋根”(back-to-basics)版，我們也欣然接受。

與其他著作的關係

隨著知識領域的擴張，先是變得很難在一本教科書，尤其是大專部教科書中，提供財務管理方面所需的一切知識，然後更是成為不可能辦到的神話。這種體認使我們限制本書的內容，並且和其他作者一起撰寫其他的教科書，以便容納我們所刪除的材料。因此，魏斯頓(Fred Weston)和柯普蘭(Tom Copeland)合著了一本財務理論教科書，財務理論與公司政策(Financial Theory and Corporate Policy)，另外，魏斯頓和柯普蘭也合著了第八版的財務管理(Managerial Finance)，那是一本主要針對企管碩士市場而撰寫，內容豐富的教科書。布利根(Gene Brigham)和卡本斯基(Lou Gapenski)合著了一本大學部中級教科書中級財務管理(Intermediate Financial Management)，以及一本內容豐富，以企管碩士為主要對象的財務管理理論與實務(Financial Management Theory and Practice)。布利根另外還寫了兩本大專部初級教科書，財務管理基礎(Fundamentals of Financial Management)和財務管理簡介(Introduction to Financial Management)，後者是與坎普塞(B. J. Campsey)合著。財務管理基礎與財務管理簡介兩本書是為同一個階層所寫，但是內容結構迥異。財務管理簡介較為簡單，是針對那些覺得財務管理精義與財務管理基礎這兩本書太難的人而寫的。

預定市場及使用方式

如前所述，財務管理要義預定是用作初級教科書，主要的章節可以在一學期內授完。然而，以一些個案和論文加以補充之後，也可以用作兩學期以上的教材。如果是用於一學期的課程，授課者可能只選擇部分章節講授，其他部分讓學生自修或用作其他課程的參考資料。我們通常只講授一到十九章，其他部分讓學生在下一學期作為自修之用。此外，我們也盡可能讓授課者能以不同的順序來講授，而不必照本宣科。附錄C收集了本書容納的數學方程式，以及另外收錄的專門術語，都有助於不同順序的使用方式。

第七版中變動部分

如前所述，這一版的重點是對這本書予以簡化闡明。這點需要一些刪減、重組與改寫的工作。

1. 組織的變動

- (a) 貨幣的時間價值（第十一章）調回資本預算那一篇（第四篇），恢復第一次納入這些材料時的編排方式。過去，在時間價值觀念的發展，以及其後在資本預算 / 資金成本分析中的應用之間，相隔了九章的教材。
- (b) 資金成本（第十五章）之後，隨即是資本結構與槓桿（第十六章），納入加權平均資金成本之後，更易於瞭解資本結構的影響。
- (c) 評價部分（第十四章）排在資金成本之前。許多學生發現，先瞭解評價方式及報酬率之後，對於加權平均資金成本會更易於瞭解。
- (d) 財務與複合槓桿方面的材料都詳加闡明，並且由資金成本那一章調到資本結構與槓桿那章。
- (e) 資本市場與普通股合併為一章（第十八章），認股權融資部分則移至附錄（附錄 18A）。
- (f) 原有的第二、第三章，合併為新的第二章，討論商業組織、租稅，以及金融環境。在利率和資金成本部分都加入新的內容，租稅方面的資訊也予以翻新，以反映租稅法令的更動。

2. 新章節

下列章節業經全面改寫，因此實際上是新的章節：第二章，商業組織與金融環境；第十一章，貨幣的時間價值；第十三章，資本預算的風險分析；第十六章，資本結構與槓桿；第二十一章，租賃；第二十三章，破產與重整；第二

十四章，國際財務管理。我們認為，讀者會發現這些章節比過去更為淺顯，而內容的深度並沒有兩樣。

3. 章末問題與習題

(a)每章的第一道問題都列出該章重要的名辭，可供讀者自我測驗並複習該章重點之用。

(b)習題部分大幅度翻新與改寫，難度較廣。在討論方式特別有助益的章節中（如第十八章，資本市場與普通股融資），則附有短個案式的習題。

(c)在涉及數量方法的章節（第三到第十七章）中，都列有一些較難的習題並附上詳盡的解答。這些題目可以用來(1)測驗學生解決問題的能力，(2)向能力不足者說明解決問題的方法。

4. 計算器與微電腦

(a)在貨幣的時間價值那一章中（第十一章），加入對於財務專用計算器的討論。

(b)在第四章我們增加了“財務預測”的附錄，說明微電腦在財務管理上的用途。我們在其中說明了如何將電子試算表用於預測各種情況下的財務需要。由於微電腦在財務上的應用極其普遍，我們想要將討論內容延伸到資本預算、資本結構分析、租賃、債券融資等領域，然而，我們最後認為，由於此一課程的時間壓力，即使書中有這些材料，也不適於教學。但是我們要指出，中級財務管理與財務管理理論與實務這兩本書，對於各種應用途徑有深入的討論，我們甚至有一些磁碟可以將Visi-Calc, Lotus 1-2-3, IFPS等軟體用在這類的分析上。我們也打算寫一本平裝的Lotus 1-2-3財務管理(Financial Management with Lotus 1-2-3)，這本書可以更深入地討論這個重要的主題。出版這本書的Dryden Press願意提供這些材料給授課人員，以使用於IBM或蘋果二號個人電腦。這些材料可以配合本書使用。

補充教材

下列額外教材，可供學生及授課人員作為輔助教學之用：

1. 研習指南(Study Guide)。這份補充教材列出各章節的重點，每章附有自我測驗的題目，以及類似本書的習題與解答。
2. 個案(Casebook)。財務管理個案(Cases in Managerial Finance)第五版的修訂版，布利根與克隆(Roy L. Crum)合編，相當適合與本書共同使用。該書的個案說明了本書所揭示的方法與觀念，在真實世界的應用途徑。
3. 論文選讀(Readings Books)。許多本論文選讀都可以作為補充教材，包括布利

根與強森 (Ramon E. Johnson) 合編的財務管理專論 (Issues in Managerial Finance) 第二版。

4. Lotus 1-2-3 應用書籍。如前所述，由克雷汀 (Paul D. Cretien)、鮑爾 (Susan E. Ball)、布利根三人合著的 Lotus 1-2-3 財務管理即將問世，說明如何以電子試算表來分析財務管理上常見的問題。
5. 授課指南 (Instructor's Manual)。採用本書的授課人員，有一本相當完整的授課指南可供使用。這本指南中有本書所有問題的答案，全部習題的解答，以及授課所需的各種註解 (包括如何使用幻燈片的說明)。
6. 題庫 (Test Bank)。一本全新的題庫，超過六百道問題 / 習題，有書籍與磁碟兩種型式可供選擇，另外也供應磁帶式的題庫。一般而言，新題庫中的問題比許多同類型題庫更具挑戰性，相當適合考試之用。
7. 補充習題 (Supplemental Problems)。根據主題和難度而編印的補充習題，可供授課人員參考使用。
8. 幻燈片。本書的出版商 Dryden Press 為採用本書的授課人員提供一套內容豐富的幻燈片，每一章有五到六張，可以打出各章節的重點。
9. PROFIT 軟體。這份軟體補充教材是由 Southwest Missouri State University 的 James Pettijohn 所設計，包含了十八個易學易用的程式，有貨幣的時間價值、預測、資本預算等。PROFIT 軟體是設計來配合財務管理精義而使用，涵括了本書的重點。這份軟體和使用指南都可以用於 IBM 和蘋果二號個人電腦。

致 謝

我們要向審閱本書第六版，並為本版提供詳細評論與建議的十九位教授致謝。

他們是： Roger Clarke, Paul Conway, Karen Denning, John Ellis, John Erickson, Victor Farhi, Arthur Herrmann, Pat Hill, Leland Lahr, James Maloney, John Miller, Glenn Petry, Ira Pyron, Brendon Reilly, Joseph Tambe, Mark Uchida, Ralph Walter, Samuel Weaver, and Walt Woerheide.

Central Michigan University 的 John Mitchell 不僅審閱第七版，同時還和我們一起討論本書所有的習題，以確使這些題目能夠條理分明、正確無誤，並且與本書內容一致。此外，感謝下列十七位朋友審閱手稿的內容：

Thomas Berry, Ronald Braswell, Donald Brown, Wilfred Dellva, Zane Dennick-Ream, Keith Fairchild, Michael Ferri, Edward Flowers, Allen Maury, Daniel McCarty, Lew Melnyk, John Miller, Gerald Platt, Alan Severn, Linda Wade, Donald Weiss, and Arthur Wentz.

在前六版中，許多朋友慷慨相助，我們謹此一併致謝：

Ed Altman
Bob Aubey
Peter Bacon
Bill Beranek
Bill Brueggeman
Bob Carleson
S. K. Choudhury
Phil Cooley
Roy Crum
Robert Hehre
George Hettenhouse
Craig Johnson

Ramon Johnson
Ray Jones
Don Knight
Harold Krogh
Charles Kronke
Wayne Lee
Jim Longstreet
Bob Magee
Phil Malone
Andy McCollough
Bob Moore
Tim Nantell

Bill Nelson
Jim Pappas
Rich Pettit
Dick Pettway
John Pinkerton
Bill Rentz
Don Sorenson
Mel Tysseland
Paul Vanderheiden
Don Woods

我們在佛羅里達大學的一些學生和同事，也在本書及補充教材的編著過程中，協助修正錯誤及混淆的章節。Susan Ball 總領其成，其他的人有 Dana Aberwald, Bala Balakrishnan, Lou Gapenski, Debbie Kriebel 以及 Craig Tapley。Melissa Davis, Bob Karp, Sue Shiels, Terry Sichertman 以及 Eric Smith 則幫我們打字並協助校對手稿。在本書修訂的整個過程中，Dryden Press 的人員自始至終都傾力相助，尤其是 Mary Jarvis, Nancy Maybloom, Jane Perkins, Cate Rzasa, Judy Sarwark, Bill Schoof, Alan Wendt 以及 Liz Widdicombe。

書中的錯誤

在過去數版中，每到了這個時候，我們都會說：“感謝上述人員的協助，書中若有錯誤，我們責無旁貸。”而在過去，已經發現太多的錯誤。爲了達到言簡意賅的程度，我們設法在本版中避免發生這種問題。基於我們所採用的校正程序，我們深信本書能完全不發生錯誤。

部分同事建議，如果我們對本書的正確性有這麼充分的自信，不妨對發現書中錯誤的人提供獎勵。有了這個構想，再加上我們想在日後追加印行時能夠發現並改正所有的錯誤，因此我們對每個錯誤（拼錯字，計算錯誤等）提供美金五元的獎勵，給第一個發現的人。（會產生連帶影響的錯誤只算是兩個錯誤。）有兩位修讀會計的學生建立了一套稽核系統，以確定我們有遵照承諾付款。請向布利根說明錯誤所在——如果你發現的話。

結語

財務可說是企業體系的基石，良好的財務管理，對於廠商乃至於國家和世界的經濟健全，都扮演著不可或缺的重要角色。由於財務是這麼重要，因此我們必須對財務管理有廣泛而透澈的瞭解，然而，這點確實是說時容易作時難。財務領域相當

複雜，而且因應著經濟情況的變動而時有更易。這些事實使得財務知識顯得刺激有趣，但也深富挑戰性，有時甚至使人灰頭土臉。我們誠摯地希望，財務管理要義一書，能夠克服本身的挑戰，讓你能夠對我們的財務金融體系有更深入的了解。

魏斯頓 (J. Fred Weston)
加州大學洛杉磯分校
管理研究所

布利根 (Eugene F. Brigham)
佛羅里達大學
企業管理研究所

目 錄

第一篇 財務管理簡介 1

第一章 財務功能 3

財務管理人員的責任 3 / 財務在廠商組織結構中的地位 4 / 廠商的目標 5 / 利潤最大化與價值最大化的差別 7 / 由金融市場來衡量績效 8 / 風險與報酬的權衡 8 / 財務管理角色的變化 9 / 通貨膨脹對財務管理的衝擊 10 / 本書的組織 10 / 摘要 11 / 討論問題 11

第二章 商業組織與金融環境 13

商業組織的各種型態 13 / 商業證券 15 / 聯邦所得稅制 17 / 金融市場 26 / 金融機構 28 / 股票市場 30 / 利率與資金成本 33 / 摘要 38 / 討論問題 39 / 習題 40 / 附錄 2A 折舊的加速成本回收制度 42 / 折舊年限 42 / 警告 45

第二篇 財務分析、規劃與控制 47

第三章 財務比率分析 49

基本的財務報表 49 / 財務比率的基本類型 52 / 評價比率 62 / 比較性比率 67 / 比率分析的某些限制 70 / 摘要 71 / 討論問題 72 / 自習習題 73 / 習題 73 / 自習習題解答 79 / 附錄 3A 物價水準變動的影響 81 / 通貨膨脹對獲利能力衡量方式的影響 81 / 通貨膨脹對存貨計價方式的影響 82 / 因應通貨膨脹的會計程序 84 / 調整的效果 84

第四章 財務預測 87

銷貨預測 87 / 銷貨額與資產投資的關係 88 / 預測財務需求的方法 90 / 財務狀況變動表 98 / 摘要 100 / 討論問題 101 / 自習習題 102 / 習題 102 / 自習習題解答 109 / 附錄 4A 微電腦與財務預測 111 / 電腦預測模式 111 / 簡化的財務預測模式 112

第五章 財務規劃與控制 115

財務規劃與控制過程 115 / 損益平衡分析 116 / 現金預算 124 / 多部門公司的控制 128 / 摘要 131 / 討論問題 132 / 自習習題 133 / 習題 133 / 自習習題解答 138

第三篇 營運資金管理 141

第六章 營運資金政策 143

營運資金管理的重要性 143 / 現金流量循環 144 / 現金流量循環的管理 145 / 利率的期間結構 147 / 流動資產管理 152 / 長短期負債的優劣分析 156 / 摘要 158 / 討論問題 158 / 自習習題 159 / 習題 160 / 自習習題解答 163

第七章 存貨管理 165

存貨 165 / 存貨投資的決定 167 / 成本的分類 169 / 經濟訂購量 171 / 摘要 175 / 討論問題 176 / 自習習題 177 / 習題 177 / 自習習題解答 178

第八章 信用管理 181

信用政策 181 / 信用管理人員的角色 184 / 信用政策變動的評估 187 / 應收帳款的監督 189 / 電腦在信用管理上的應用 193 / 摘要 194 / 討論問題 195 / 自習習題 196 / 習題 197 / 自習習題解答 198

第九章 現金及有價證券管理 201

現金管理的功能 201 / 現金流量的管理 204 / 支付管理 208 / 現金管理模式 208 / 流動性政策實務 209 / 有價證券組合的管理 210 / 摘要 213 / 討論問題 215 / 自習習題 216 / 習題 216 / 自習習題解答 217

第十章 短期融資 219

應計薪資與所得稅 219 / 商業信用 219 / 短期銀行貸款 223 / 商業本票 229 / 有擔保短期融資 230 / 應收帳款融資 230 / 存貨融資 233 / 總括存貨留置權 233 / 摘要 236 / 討論問題 237 / 自習習題 238 / 習題 238 / 自習習題解答 242

第四篇 資本預算 243

第十一章 貨幣的時間價值 245

未來值 245 / 現值 247 / 未來值與現值 249 / 年金未來值 251 / 年金現值 253 / 永續年金 255 / 系列不均勻支付額之現值 255 / 利率的決定 257 / 半年期或其他複利期間 258 / 摘要 262 / 討論問題 263 / 自習習題 264 / 習題 265 / 自習習題解答 267 / 附錄 11A 連續複利與折現 270 / 連續複利 270 / 連續折現 271 / 附錄 11B 永續年金與年金公式的推導 272 / 永續年金現值 272 / 年金現值 272

第十二章 資本預算技術 275

資本預算的重要性 275 / 資本預算總覽 277 / 評估投資方案 281 / 資本預算計畫評估 291 / 資本配額 297 / 摘要 298 / 討論問題 299 / 自習習題 300 / 習題 301 / 自習習題解答 303

第十三章 資本預算中的風險分析 309

財務分析中的風險 309 / 組合風險與資本資產訂價模式 313 / 風險調整資金成本 324 / 風險調整折現率應用實例 324 / 管理科學在不確定狀況下資本預算中的應用 326 / 摘要 330 / 討論問題 330 / 自習習題 331 / 習題 332 / 自習習題解答 335

第五篇 評價、資金成本與槓桿 337

第十四章 證券評價 339

價值的定義 339 / 債券評價 341 / 優先股評價 345 / 普通股的報酬與評價 346 / 各種成長形態下的普通股評價 348 / 摘要 353 / 討論問題 354 / 自習習題 354 / 習題 355 / 自習習題解答 357 / 附錄 14A 普通股評價模式 361 / 單一期間模式 361 / 固定成長模式 361

第十五章 資金成本 363

加權平均資金成本的原理 363 / 基本定義 364 / 負債成本 364 / 優先股成本 365 / 保留盈餘成本 366 / 新發行普通股或外部權益成本 369 / 加權平均或綜合資金成本 370 / 邊際資金成本 371 / 合併 MCC 及投資機會表 379 / 摘要

382 / 討論問題 383 / 自習習題 384 / 習題 385 / 自習習題解答 388

第十六章 資本結構與槓桿 393

財務槓桿 393 / 租稅、破產成本與廠商價值 401 / 流動性與現金流量分析 401 / 資本結構與合併 404 / 資本結構決策檢查事項 405 / 廠商之間資本結構的差異 407 / 摘要 408 / 討論問題 408 / 自習習題 409 / 習題 409 / 自習習題解答 411 / 附錄 16A 財務槓桿與營運槓桿的相互關係 413 / 營運槓桿度 413 / 財務槓桿度 414 / 營運與財務槓桿的合併 415 / 習題 417

第十七章 股利政策 421

股利發放 421 / 發放程序 422 / 影響股利政策的因素 423 / 一般股利型態 425 / 各種股利政策 428 / 股利的剩餘理論 430 / 股利政策是否有關 434 / 股票股利與股票分割 434 / 股票購回 436 / 摘要 439 / 討論問題 440 / 自習習題 441 / 習題 441 / 自習習題解答 442

第六篇 長期融資決策 445

第十八章 資本市場與普通股融資 447

商業融資的來源 447 / 直接融資 448 / 投資銀行 450 / 投資銀行作業程序 452 / IBM 於 1979 年 10 月所發行的債券 455 / 發行成本 456 / 有效資本市場 457 / 目前的趨勢 458 / 普通股融資 459 / 以普通股作為資金來源的評估 462 / 普通股市場 463 / 證券市場的管制 468 / 摘要 470 / 討論問題 470 / 習題 471 / 附錄 18A 利用認股權融資 474 / 認股權增資在理論上的影響 474 / 對股東的影響 477 / 認股權融資的優點 478 / 習題 478

第十九章 長期負債與優先股 481

債券 481 / 長期負債的特性 492 / 運用長期負債的決策 493 / 債券市場的報導 494 / 優先股的性質 496 / 優先股的主要條款 496 / 優先股的評估 498 / 運用優先股的決策 500 / 證券種類繁多的原因 500 / 融資方式的抉擇 501 / 摘要 507 / 討論問題 508 / 習題 510 / 附錄 19A 換發債券或優先股 514 / 習題 518

第二十章 認股權、可轉換證券與選舉權 519

認股權 519 / 可轉換債券 523 / 運用認股權及可轉換證券的決策 528 / 可轉換證券或認股權發行在外時的盈餘報導 529 / 選擇權 529 / 摘要 530 / 討論問題 531 / 習題 532

第二十一章 租賃 535

租賃的種類 535 / 國稅局對租賃的規定 537 / 對財務報表的影響 538 / 承租人的評估 540 / 影響租賃決策的因素 544 / 槓桿租賃 545 / 摘要 546 / 討論問題 546 / 習題 546

第七篇 財務管理的綜合議題 549

第二十二章 合併與握股公司 551

合併的種類 551 / 合併的程序 552 / 最近的合併活動 552 / 合併的動機 554 / 合併的財務分析 555 / 估計未來的營運收益 555 / 會計實務對帳面利潤的影響 562 / 握股公司 566 / 摘要 570 / 討論問題 570 / 習題 571

第二十三章 破產與重整 575

倒閉 575 / 倒閉的原因 576 / 倒閉的統計資料 577 / 問題廠商的債務重整 577 / 正式重整 579 / 聯邦破產法 580 / 重整的財務決策 581 / 清算程序 585 / 摘要 589 / 討論問題 590 / 習題 590

第二十四章 國際財務管理 595

匯率與國際貨幣制度 596 / 通貨膨脹、利率與匯率 601 / 國外投資的分析程序 602 / 國外資產的管理 607 / 國際資本市場 610 / 摘要 612 / 討論問題 612 / 習題 613

第二十五章 小型企業的財務管理 617

廠商的生命週期 617 / 傳統產業中的小廠商 619 / 具有成長潛力的小型企業 622 / 風險創業融資 625 / 小企業管理局 627 / 員工股票所有權計畫 627 / 摘要 628 / 討論問題 628 / 習題 629

附錄A 數學表 631

附錄B 部分習題解答 639

附錄C 部分公式 645

專有名詞 651

索引 677

第一篇

財務管理簡介

在研讀財務的過程中，對於財務管理的本質，以及商業組織運作的環境兩者的瞭解，是不可或缺的一環。第一篇的主題即在於此。第一章是綜覽財務管理的範疇，第二章則探討各種型態的企業，他們所發行的證券，企業及其所有人的課稅方式，資本如何分配，協助資本由存款人轉向借款人的機構，以及利率的形成。