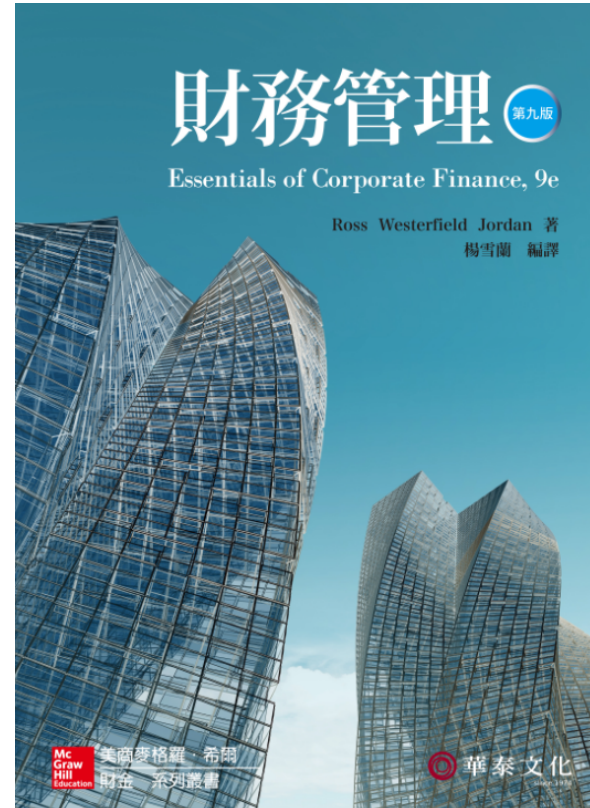


第 1 章

財務管理導論



本章大綱

- 為什麼要學習財務管理
- 企業組織的型態
- 企業理財
- 財務管理的目標
- 代理問題與公司的控制
- 金融市場

為什麼要學習財務？

- **行銷**
行銷計畫與財務計畫密切相關
- **會計**
了解財務有助會計辨識有價值的資訊
- **管理**
只考量企業策略而沒有考量財務策略將是一場災難
- **個人財務**
日常收支管理、就學貸款、車貸房貸、創業規劃、退休規劃
- **在金融業就業**

概念問題

- 企業組織型態分為哪幾種？
- 獨資與合夥企業的主要優點與缺點有哪些？
- 一般合夥人和有限合夥人有什麼差別？
- 為什麼公司在募集資金方面優於獨資與合夥企業？

企業組織的型態

- 美國有三種主要的企業組織型態：

1. 獨資 (sole proprietorship)

2. 合夥 (partnership)

- 一般合夥

- 有限合夥：至少有一位負無限責任的一般合夥人經營企業。

3. 公司 (corporation)

所有權轉移相對容易，對企業債務僅負有限責任，使公司募集資金能力優於獨資與合夥。

獨資

● 優點

- 最容易創辦
- 所受的法令管制最少
- 所有權人獨享全部的利潤
- 企業所得也併入個人所得一起課稅

● 缺點

- 受限於業主的壽命
- 企業所能募集的資金也受限於業主的個人財富
- 無限清償責任
- 所有權很難轉移

合夥

● 優點

- 合夥人有二個或二個以上
- 可取得更多的資本
- 相對而言，比較容易創辦
- 企業所得併入合夥人的個人所得一起課稅

● 缺點

- 無限責任
- 當一位合夥人死亡或希望退出，合夥關係就終止
- 所有權轉移不易

公司

● 優點

- 有限責任
- 永續經營
- 所有權和經營權分離
- 容易轉移所有權
- 較容易募集資金

● 缺點

- 所有權和經營權分離（代理問題）
- 重複課稅（在公司階段先繳納了公司所得稅，發放股利給個人後，又繳納個人所得稅）

概念問題

- 什麼是財務管理主要的領域？

財務的四大領域

傳統上，財務管理包括下列四大領域：

- 企業理財
- 投資
- 金融機構
- 國際財務

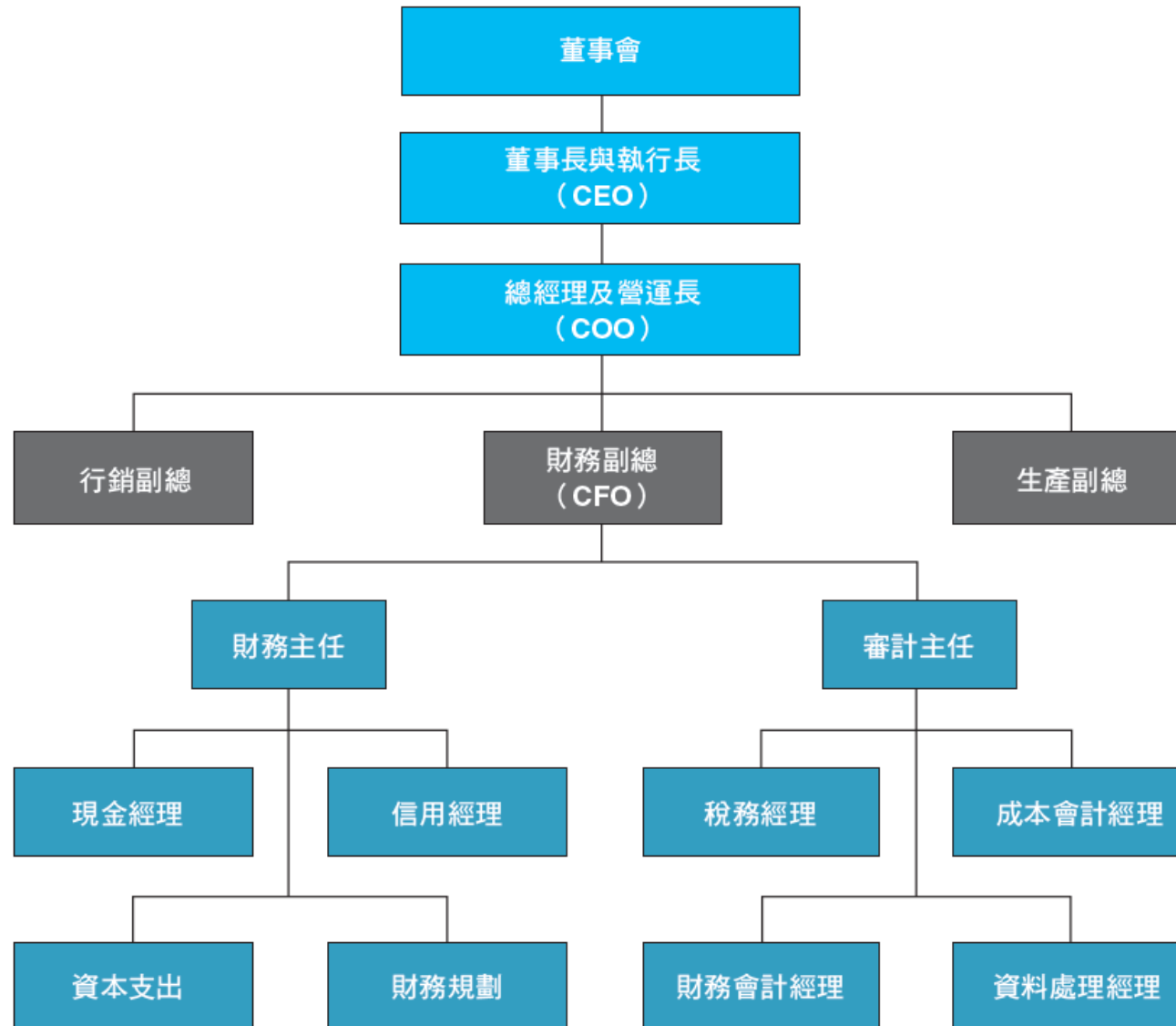
企業理財

- 假設你已經創辦了自己的企業，不論是哪一種形式的企業，你都必須回答以下三個問題：
 1. 什麼是你的長期投資？你會用哪種商業模式？你需要什麼樣的廠房、機器和設備？
 2. 你從哪裡取得長期融資以支應你所做的投資？你會引進新的股東或是借錢？
 3. 你如何管理你每天的財務運作，例如，向顧客收款、付款給供應商？

財務經理

- 公司裡的最高財務主管通常是財務長（chief financial officer, CFO），協調財務主任和審計主任的工作
 1. 財務主任：負責管理公司的現金與信用、財務規劃以及資本支出
 2. 審計主任：負責成本和財務會計、稅務、管理資訊系統

公司組織圖



投資

- 投資是在探討財務資產，如股票和債券。一些較重要的問題包括：
 1. 什麼因素決定一項財務資產（例如股票）的價格？
 2. 投資財務資產有哪些潛在的風險與報酬？
 3. 什麼是持有各類財務資產的最佳組合？
- 適合的工作
 - 證券經紀人或財務顧問
 - 管理投資組合之基金經理人
 - 證券分析師

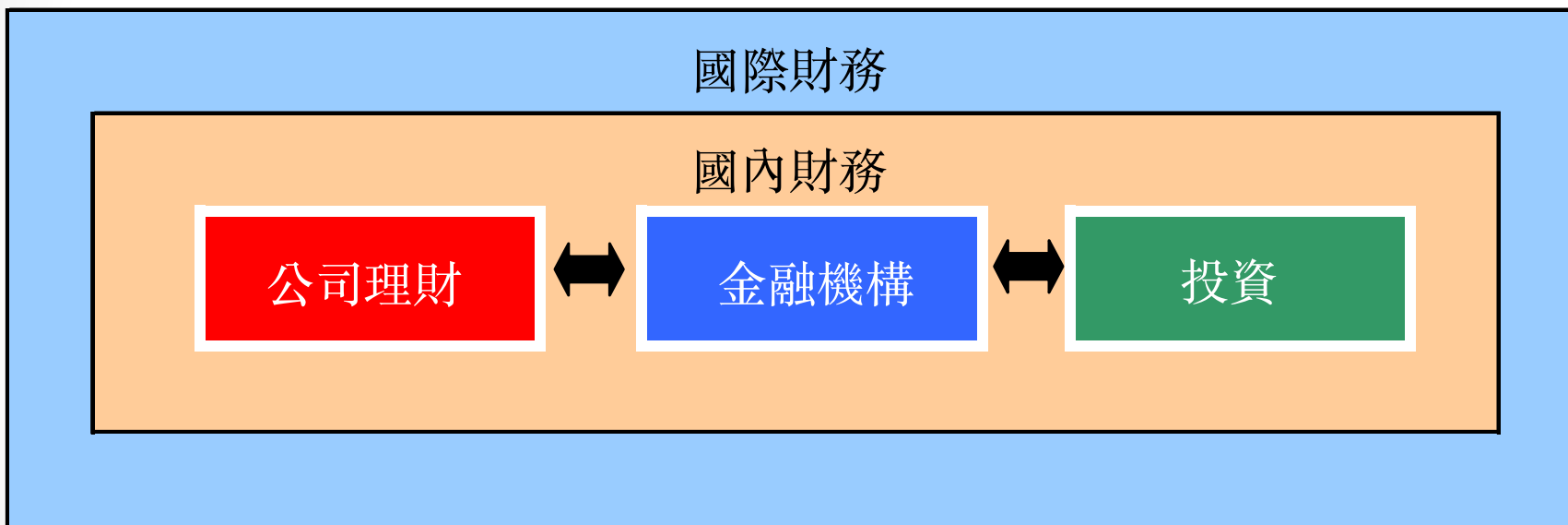
金融機構

- 金融事務專業機構
 1. 商業銀行與投資銀行、信用合作社、儲蓄與放款機構
 2. 保險公司
- 適合的工作

國際財務

- 國際財務通常是在公司理財、投資、金融機構這三種財務領域中加入國際化的因素
 1. 有些基金經理人和證券分析師專精於美國以外的公司
 2. 許多美國企業的海外營運規模很龐大，員工需要熟悉匯率和政治風險之類的國際化議題
 3. 銀行通常會承接跨國貸款業務，因此也需要國際化專家

基本財務領域



概念問題

- 何謂資本預算決策？
- 公司選擇長期負債與股東權益的特定組合稱為什麼？

財務管理決策

- 資本預算 (capital budgeting)
 - 企業應從事哪些長期投資案或計畫？
- 資本結構 (capital structure)
 - 為了取得資產，我們應該如何付款？
 - 我們應該採用負債或股東權益的方式籌資？
- 營運資本 (working capital) 管理
 - 我們要如何管理公司每天的資金？

概念問題

- 財務管理的目標是什麼？
- 以利潤最大化為財務管理目標有哪些缺點？

財務管理的目標

- 利潤最大化！？
- 公司經營的目標應該是什麼？
 - 財務管理的目標是使既有的每股股票之目前價值最大化
 - 財務管理的目標是使現有業主權益的市場價值最大化
- 提供市場需要而且有價值的貨品與勞務以增加企業價值，正是財務經理為公司所有權人提供的最佳服務。
- 上述目標並不表示財務經理可以為了增加業主權益的價值而採行非法或不道德的作為。

概念問題

- 何謂代理關係？
- 何謂代理問題？為什麼會產生代理問題？何謂代理成本？
- 在大型公司中，什麼樣的誘因可使管理者致力於提高股票價值？

代理問題

- 代理關係

股東（雇主）僱用管理者（代理人）經營公司

- 代理問題

雇主和代理人之間利益上的衝突

- 管理目標與代理成本

管理部門可能傾向過度強調組織的存活，以保障他們自己的工作

管理者的行動符合股東利益嗎？

- **管理者的報酬**
 - 提供誘因，促使管理階層與股東之利益一致
 - 必須小心設計所提供的誘因，以確保達成原來設計的目標
- **公司之控制**
 - 怕被接管（takeover）而丟掉飯碗，可能有較佳的管理效果
- **利害關係人（stakeholders）**
 - 一般來說，利害關係人是指除了股東和債權人之外，對企業的現金流量有請求權的人，他們會企圖控制公司，甚至可能對公司所有權人造成傷害

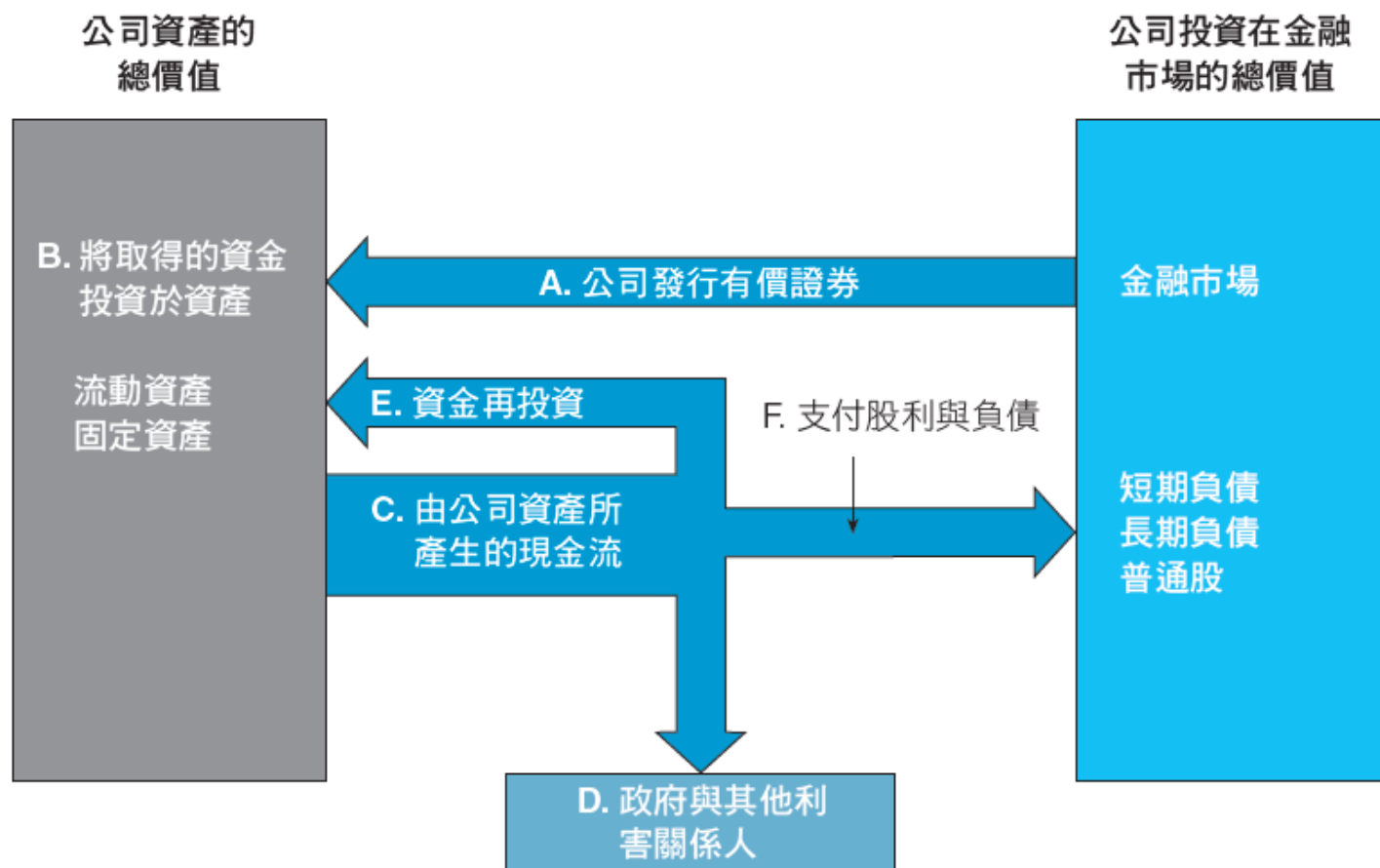
概念問題

- 何謂自營商市場？自營商市場和拍賣市場有哪些差異？
- 何者是美國最大的拍賣市場（即證券交易所）？
- OTC代表什麼意思？何者是美國最大的OTC？

金融市場

- 公司現金之流入與流出
- 初級與次級市場
 1. 自營商與拍賣市場
 2. 掛牌（Listed）上市與櫃檯買賣/店頭（OTC）市場的證券
 - ✓ 紐約證券交易所（NYSE）
 - ✓ 那斯達克（NASDAQ）

圖 1.2



- A. 公司發行證券以募集資金。
- B. 將取得的資金投資於資產。
- C. 公司營運產生現金流量。
- D. 用現金支付税金，其他利害關係人也可能收到現金。

- E. 再投資的現金流量重新流入公司。
- F. 現金以利息和股利的形式支付給投資人。

Homework

為什麼我需要了解財務管理？