

財務管理講義

第一回

30552A-1



社團法人 考友社 出版發行

財務管理講義 第一回



第一講 財務管理基礎.....	1
命題大綱.....	1
重點整理.....	2
一、財務管理導論.....	2
二、貨幣的時間價值.....	14
三、財務報表.....	21
精選試題.....	35

第一講 財務管理基礎



命題大綱

- 一、財務管理導論
 - (一)公司理財與金融環境
 - (二)財務管理
 - (三)財務管理的企業角色
 - (四)代理問題
- 二、貨幣的時間價值
 - (一)終值與現值
 - (二)年金終值與年金現值
 - (三)應用實例
- 三、財務報表
 - (一)主要的財務報表
 - (二)財務比率分析
 - (三)財務報表分析的限制



一、財務管理導論

(一)公司理財與金融環境：

一家公司能成功必須滿足兩個目標：定義、創造和傳送高價值的產品及服務給顧客以及產生足夠現金流量償還投資者提供的資本。

1. 公司生命週期：

許多大公司都從簡陋的情況開始，他們都經歷了漫長的生命週期，才得以今天的輝煌與成就。

(1)以獨資開始：許多公司一開始為獨資（Proprietorship）的形式，個人擁有一家未負債的公司，這個方式是很簡單的，只要取得營業執照就可以開始公司營運，獨資有三個重要的優點：

- ①容易以及組成公司較便宜。
- ②較少的法令限制。
- ③公司盈餘不適用於公司所得稅，而適用獨資者的個人所得稅。

獨資有三個重要的限制：

- ①獨資很難取得公司發展所需的資金。
- ②公司擁有者具有無限的清償責任，可能造成的損失超過原本的投資金額。
- ③公司擁有者的生命是有限的，代表公司生命有限。

基於上述三點，獨資適用在小公司。

(2)合夥：有些公司一開始就超過一位擁有者，或是一些獨資者在公司發展時會增加合夥人，兩個以上的人為了利益經營一家公司就是合夥。合夥（Partnership）的運作可以分為不同程度的正式手續，合夥同意書定利益和損失分配，合夥的優缺點和獨資類似。

合夥人可能有投資以外的損失，根據法規每一位合夥人必須負擔無限清償責任，假如任何一位合夥人無法負擔負債並且破產，剩下的合夥人必須執行未被滿足的講求權。為了避免此種情況發生，有限合夥（Limited Partnership）因而產生，所以合夥分成一般合夥（General Partnership）與有限合夥（Limited Partnership），有限合夥下只要負擔投資金額的清償責任，一般合夥要負擔無限的清償責任

。但是有限合夥沒有控制權，相對於一般合夥他們的報酬也是有限的，有限合夥存在不動產、石油和租賃設備等公司，合夥不普遍的原因是沒有人願意當一般合夥承擔公司風險，也不願意當有限合夥放棄公司控制權。

在兩個一般和有限的合夥人裡，至少一位合夥人須對合作的債券負責。不過，在有限責任合夥（Limited Liability Partnership, LTP），有時稱為有限責任公司（Limited Liability Company, LLC），全部合夥人的責任是有限責任，他們的潛在損失僅限於對他們的 LLP 的投資總額。當然，這將增加 LLP 的借款人、客戶和供應商面臨的風險。

- (3)許多擁有者—公司：大部分的合夥公司很難取得穩定的資金，對慢速成長的公司不是問題，但是對需要大量資金去執行機會的公司，則變成很大的缺點，所以成長型的企業到最後轉變為公司的型態。公司（Corporation）必須依照法令成立，具備所有權和經營權分離的特性，分離特性有三個優點：第一，企業生命無限；第二，所有人的利益容易移轉，利益分為盈餘分享和股票。第三，有限責任。

2. 金融市場（Financial Markets）：

金融市場是集合那些有剩餘資金和不足資金的人們和組織在一起的場所。

- (1)有很多不同的金融市場，每個市場處理不同類型的交易工具、顧客或地區。以下是一些市場的主要類型：
- ①實體資產市場（Physical Asset Markets），亦可稱為「有形」或「真正」資產市場，那些產品像是小麥、汽車、房地產和機器這樣的產品。金融資產市場（Financial Asset Markets）是處理股票、債券、紙幣、抵押和其他金融證券（Financial Instruments）。
 - ②現貨市場（Spot Markets）和期貨市場（Futures Markets）是資產正被買賣的市場，「現場」交付或「在將來特定的日期」交付。
 - ③貨幣市場（Money Markets）是短期，高流動債券證券的市場。資本市場（Capital Markets）是中期或長期的負債和公司股票。
 - ④抵押市場（Mortgage Markets）處理居住、農葉、商業上和工業房地產相關的貸款，而消費信貸市場（Consumer Credit Markets）為處理汽車、器具、教育、假期等相關的信用貸款。
 - ⑤初級市場（Primary Markets）是公司籌集新資本的市場。
 - ⑥股票初次發行市場（Initial Public Offering Markets）是一個初級市場的子集，這是公司第一次給公眾提供股票。

♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥
♥
♥ **精選試題** ♥
♥
♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥

一、2000 年，和信超媒體和匯豐電訊兩家公司均於網路狂熱時期在美國 NASDAQ 上市，和信超媒體的股價曾飆漲至 90 美元，匯豐電訊的股價曾飆漲至 9 美元的歷史天價，但國內對於網路股的上市門檻卻始終高於國外證券市場。試想，這兩家公司捨近求遠赴 NASDAQ 掛牌，是否符合財務管理的目標？

答：企業如果無法於證券市場上市，順利募集資金作為投資用途，其成長性必將受限。雖然到國外掛牌交易所付出的代價較高，但考量成本效益之後，亦不失為一正確的決定。況且，若海外投資人對特定產業的評價高於國內投資人時，則募集海外資金將有助於降低公司的資金成本，凡此皆符合財務管理的目標—極大化每股普通股的目前市價。然而，股票上市只是眾多財務決策中的一個環節，並非股價極大化的特效藥，企業財務人員千萬不可陷入「上市」的迷思。

二、終值和現值的意涵為何？

答：(一)所謂終值 (Future Value ; FV)，乃是貨幣在未來特定時點的價，包括了貨幣的時間價值，簡言之即為複利的結果。

(二)現值：

則是未來的貨幣在今日的價值。

三、年金和永續年金的意涵為何？

答：(一)所謂年金，泛指在一個特定期間內，定期支付的等額現金。

(二)一種年金的支付是沒有期限的，稱這種沒有到期日的年金為永續年金。

四、若年初時小明向地下錢莊借了 1 萬元，年利率為 20%，借期為 2 年 6 個月，半年計息一次，則 2 年半後小明必須償還多少本利和呢？

答： $FV_n = PV_0 \times (1 + k\%)^n$
 $= \$10,000 \times (1 + \frac{20\%}{2})^5 = \$16,105$

五、延續二題，如果在 2 年 6 個月後小明有能力償還的金額僅有 15000 元，則今日小明最多只能夠向地下錢莊借多少呢？

答： $PV_0 = \frac{FV_n}{(1 + k\%)^n} = \frac{\$15,000}{(1 + \frac{20\%}{2})^5} = \$9,314$

30552A-1

六、若小明打算回金融機構開立「零存整付」帳戶，自今年年底起每年存入 1000 元，年利率為 8%，且每年複利一次，則 10 年後本利和共有多少？

答： $FVOA_n = PMT \times FVIFA(k\%, n)$
 $= \$1,000 \times FVIFA(8\%, 10) = \$1,000 \times 14.487 = \$14,487$

七、有一個 5 年期的年金，每期 1000 元，年利率 10%，第一次付款日是今年年底，請問此一年金現值是多少？

答： $PVOA_n = PMT \times PVIFA(k\%, n)$
 $= \$1,000 \times PVIFA(10\%, 5) = \$1,000 \times 3.7908 = \$3,7908$

八、若有一年金為無限期，每期 1000 元，期末開始支付，年利率 10%，則該永續年金現值是多少？

答： $\frac{PMT}{k\%} = \frac{\$1,000}{10\%} = \$10,000$

九、年初時小明在兆豐銀行買了一張 1 萬元的 2 年期定存單，2 年後小明領回 1 萬 2000 元，如果利息是以每半年複利一次的方式計算，則此定存單之年利率為何？

答： $FV = \$10,000 \times (1 + \frac{k\%}{2})^{2 \times 2} = \$12,000$ ， $k\% = 9.33\%$

十、若小明至某地下錢莊借了 1 萬元，約定 2 年後必須償還 2 萬 2500 元，小明知道這當中隱含的年利率是多少？

答： $FV = \$10,000 \times (1 + k\%)^2 = \$22,500 \rightarrow k = 50\%$

十一、數位公司財務報表列有下列數字（單位：新台幣千元）：

期末存貨	\$5000
流動資產	10000
流動負債	4000

試計算：(一)流動比率；(二)速動比率。

答：流動比率 = $\frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}} = \frac{\$10,000}{\$4,000} = 2.5$

速動比率 = $\frac{\text{流動資產} - \text{存貨}}{\text{流動負債}} = \frac{\$10,000 - \$5,000}{\$4,000} = 1.25$

十二、若數位公司之流動資產為 20 萬元，流動負債為 18 萬元，存貨為 5 萬元，預付款為 3 萬元，短期投資為 2 萬元，稅前息前利潤為 20 萬元，利息費用為 4 萬元；所得稅為 6 萬元。試求數位公司賺得利息倍數為何？

答：賺得利息倍數 = $\frac{\text{EBIT}}{\text{利息費用總額}} = \frac{\$200,000}{\$40,000} = 5$ (倍)