

財務管理

陳欣得

靜宜大學企管系

財務管理的印象

- ◆ 對於你，財務管理是甚麼？



資料來源：商周集團

企業管理－五管

- ◆ 分成五管的意義？



我們將Corporate Finance翻譯成**財務管理**，也翻譯成**公司理財**。這門課所探討的對象是公司經營過程中的財務活動或理財活動；或者也可以這樣理解：這門課探討公司之所有經營活動中的財務或理財行為。

財務或理財：

與錢有關的事項，包括資金的取得、使用，以及報酬的收取、利潤的分配等等。

請了解，現代生活的所有活動（無論是個人、營利公司、非營利組織、或政府組織的活動）都離不開錢，因此都可能受益於本課程所探討的知識。



資料來源：畢業出路-世新大學財務金融學系

簿記、會計、出納、財務

- ◆ 簿記
 - ◇ 會計人員運用有關記錄和核算的基本原理，填制憑證、登記賬簿、結算賬目、編製會計報表等會計處理方法的總稱。簿記屬於會計發展的初級形式，在13世紀的義大利，已在商業活動中廣泛應用。（MBA智库百科）
- ◆ 會計
 - ◇ 會計是指以貨幣為主要計量單位，以會計憑證和會計賬簿為主要形式，採用專門的方法對社會組織的財政收支和經濟業務進行記錄、核算和監督的活動。（MBA智库百科）
- ◆ 出納
 - ◇ 出納工作是管理貨幣資金、票據、有價證券進進出出的一項工作。（MBA智库百科）
- ◆ 財務

財務管理－大綱

- Part I 財務管理概觀
- Part II 評價與資本預算
- Part III 風險
- Part IV 資本結構與股利政策
- Part V 長期財務決策
- Part VI 期貨、選擇權、與公司理財
- Part VII 短期財務決策
- Part VIII 其它財務課題

財務管理－大綱

- Part I 財務管理概觀
- Part II 評價與資本預算 — 成立公司
- Part III 風險
- Part IV 資本結構與股利政策
- Part V 長期財務決策 — 長期決策
- Part VI 期貨、選擇權、與公司理財
- Part VII 短期財務決策 — 短期決策
- Part VIII 其它財務課題

Part I: Overview 財務管理概觀

本部分對公司理財做一個整體的介紹。

共有三章：

Chapter 1 財務管理概論

Chapter 2 財務報表與現金流量

Chapter 3 財務報表分析與財務模型

第一章介紹公司有哪些理財活動；第二章介紹財務報表，這是公司理財活動的紀錄與結果會呈現的地方；最後的第三章介紹如何解讀財務報表。

1 財務管理概論

陳欣得

靜宜大學企管系

1 Introduction to Corporate Finance

財務管理概論

本章介紹公司的主要理財活動，最主要的是如何籌措公司經營所需要的資金。這些活動大都透過**金融市場** (*financial markets*) 來完成。

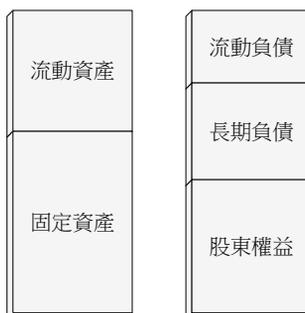
章節安排：

- §1 公司理財的要點
- §2 公司組織型態
- §3 現金流量的重要
- §4 財務管理的目標
- §5 代理問題與公司治理
- §6 管制

§1 公司理財的要點

- 營利事業企業組織的目的在於營利，或者說在於創造組織的最大價值。
- 企業的價值呈現在資產負債表 (balance-sheet) 的股東權益 (equity) 科目上。

資產負債表



- 企業經理人(managers)以資產(assets)來創造企業的利潤(價值)。
- 資產價值的擁有者：股東(shareholders)與債權人(creditors)。

資產 = (流動負債 + 長期負債) + 股東權益

$$V = B + S$$

- 企業利潤的創造，必須在(財務)安全確保的前提之下才有意義。
- 財務安全指的是，不會破產(bankruptcy)，也沒有財務危機(financial distress)。

財務管理的三個課題

財務管理的三個主要課題：

- (1) 公司應該從事哪一種營利事業——資產(固定資產)
- (2) 如何取得公司所需要的(長期)資金——長期資金、股東權益
- (3) 公司需要多少現金流量以償還負債——流動資產、流動負債

§2 公司組織型態

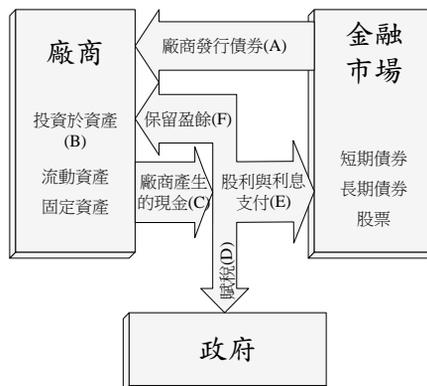
- 企業型態：獨資、合夥、公司。
- 公司組織的特點：
 - (1) 法人地位
 - (2) 籌資容易（政府監督、標準單位、流通性高）
 - (3) 永續經營
 - (4) 所有權與經營權分離
- 公司組織特點的核心是籌資容易。

§3 現金流量的重要

- 公司財務人員以下列三類工作來創造公司價值：
 - ◆ 確定與購置核心資產(assets)
 - ◆ 經營長期負債與股利政策
 - ◆ 短期現金管理
- 與此有關的概念
 - ◆ 以上工作與金錢的支付及收入(現金流量, *cash flows*)息息相關。
 - ◆ 財務人員在金融市場(*financial markets*)執行上述工作。
 - ◆ 金融機構(*financial institutes*)提供服務以協助財務人員完成上述工作。

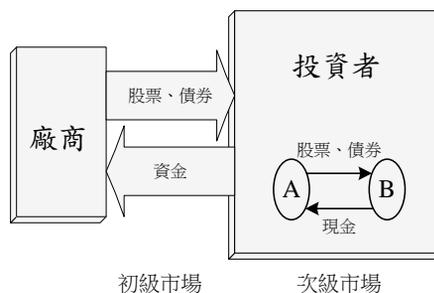
現金流量與金融市場

- ◆ **金融市場**(financial markets)：公司取得資金的地方。
- ◆ 在金融市場交易的商品稱為**金融商品**(financial instruments)。



初級市場 (primary market)、次級市場 (secondary market)

- ◆ **初級市場**：投資者購買新發行的股票或公司債。
- ◆ **次級市場**：股票或公司債在投資者間買賣。



代理問題與代理成本

◆ 代理（agency）問題：

資金所有權人（股東、債權人）與經理人目標不同所衍生出的問題。

- ◇ 公司的目標：公司價值極大——股價極大。
- ◇ 資金所有權人的目標：財富極大。
- ◇ 經理人的目標：高額津貼、生存、獨立作業。

◆ 代理成本（agency costs）：

監督成本、限制經理人能力發揮之成本、經理人作不利公司之決策的成本。

公司治理

◆ 公司治理（Corporate Governance）：

- ◇ 一套程式、慣例、政策、法律及機構，影響著如何帶領、管理及控制公司。（維基百科）

◆ 公司治理有關的議題

- ◇ 經理人酬庸金(managerial compensation)
- ◇ 經營權爭奪(control of the firm)
- ◇ 道德議題(含環境保護、勞工權益、動物權、社會責任等等)
- ◇ 關係利害人(stakeholders)

◆ ESG

- ◇ 環境保護（E，environmental）、社會責任（S，social）以及公司治理（G，governance）。

§6 管制

- 公司組織有籌資容易的優勢，同樣地，這也意味著公司控制者很容易從小股東(或政府)手上騙錢！
- 為了保護小股東，政府對公司有各種管制措施。
 - ◆ 定期股東大會
 - ◆ 董事、監事責任
 - ◆ 會計資訊揭露
 - ◆ 重大訊息公告

The End