

跨越國界後

財務管理：

國際財務管理：

1. 公司理財 2. 金融機構管理 3. 投資學

(一) 公司理財

XXX 公司資產負債表

單位
10/31/20XX

流動資產

流動負債

① 營運資金管理

Cash

短期借款

working capital management.

A/R

A/P

母用取不匯 需等倒開

Inv

長期負債

紅字: cash 流出, 黑字: cash 流入

∴

借款

固定資產

公司債

② 資本支出, 投資支出, 資產預算

儀器

權益 E

NPV: ⁽¹⁾現金流出, ⁽²⁾現金流入

設備

股本

WACC 折現率 時間

廠房

資本公積

IRR: 讓淨現值 NPV = 0 的折現率

暫財稅

保留盈餘

⁽¹⁾現金流出, ⁽²⁾現金流入

資金用途 A

資金來源 D+E

殖利率 YTM: 國庫收益證券

融資決策

未來一系列國庫債息 + 最後本金面值 折現結果

$$\text{負債比率} = \frac{D}{E} = \frac{D}{D+E}$$

債息可抵稅
稅賦, 殖利率 = 債券現在價格
coupon rate

加權平均資金成本

CAPM 必要報酬率

$$WACC = \frac{D}{D+E} r_D(1-T) + \frac{E}{D+E} r_E$$

股利政策
股利折現模式

資本結構

→ 未來一系列股利的折現值和 = 股價

→ 折現率 = 必要報酬率 = CAPM

CAPM

1. 債權人 < 利息
債負

2. 特別股股東：特別股股利（定期定額）、一般存摺款、可以遞延（沒賺\$）

3. 普通股股東：剩餘請求權、未必拿到股利（沒賺\$） owner = 所有者 = 投票權

xxx 公司資產負債表 萬元
12/31/20xx

流動資產

Cash

A/R

Inv

⋮

固定資產

儀器

設備

廠房

智財權

資金用途 A

流動負債

短期借款（金融機構：銀行、保險公司...）

A/P

長期負債 D

借款（金融機構：銀行、保險公司...）

公司債（債權人、金融機構）

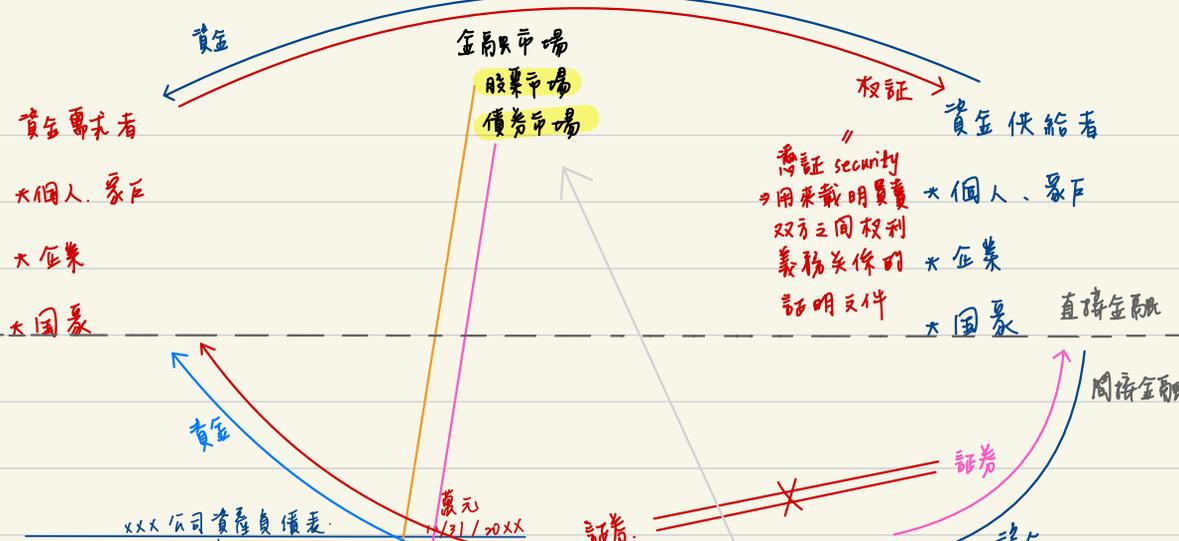
權益 E（投資人、金融機構）

股本

資本公積

保留盈餘

資金來源 D+E



xxx 公司資產負債表

流動資產
 cash
 A/R
 Inv
 ...
固定資產
 儀器
 設備
 廠房
 智財權
 資金用途 A

流動負債
 短期借款 (金融機構: 銀行, 保險公司...)
 A/P
 長期負債 D
 借款 (金融機構: 銀行, 保險公司...)
公司債 (債權人, 金融機構)
權益 E (投資人, 金融機構)
 股本
 資本公積
 保留盈餘
 資金來源 D+E

金融中介機構
 銀行
 保險公司
 退休基金
 共同基金
 ...

美元
11/21/20XX

證券

證券

資金

間接金融

直接金融

有價證券

有價證券 security
 用來載明買賣
 雙方之同權利
 義務關係的
 證明文件

資金供給者

大個人、家戶

大企業

大國家

資金需求者

大個人、家戶

大企業

大國家

資金

資金

2. 金融機構管理

3. 投資是什麼?

⇒ 投資的目的是犧牲現在的享受，換取未來更好的享受。(凡投資，必有風險)

模稜關係

時間價值

風險溢酬 risk premium

效用、包含率

報酬率、風險、時間

市場風險 = 價格風險 = beta 風險 = market model = slope = 迴歸分析 = beta

r_E 包含報酬率

投資組合、SML、CAPM

存續期間 duration = 債券價格對利率微分 = 敏感度

利率變動對價格變動的影響

= 天估計利率變動，導致價格變動多少。

損益表

xxx 公司資產負債表

萬元
12/31/20XX

營業收入	↑ 薪資
- 營業費用	
營業毛利	
- 營業成本	↓ 下游
稅前息前盈餘	
- 利息	
稅前盈餘	
- 所得稅	
稅後淨利	
- 股利	
<u>保留盈餘</u>	

流動資產

Cash
A/R
Inv
⋮

固定資產

儀器
設備
廠房
留財稅

資金用途 A

流動負債

短期借款 (金融機構: 銀行, 保險公司...)
A/P
長期負債 D
借款 (金融機構: 銀行, 保險公司...)
公司債 (債權人, 金融機構)

權益 E (投資人, 金融機構)

股本
資本公積
<u>保留盈餘</u>

資金來源 D+E

政府: 鋪橋, 造路, 基礎建設.

跨越國界後

財務管理：

國際財務管理：

1. 公司理財 2. 金融機構管理 3. 投資學



國際企業

國際行銷

國際貿易業務

* 進出口

* 新市場

* 信用狀

* 授權

* 新產品

* 加盟

* 物流

* 直接對外投資

* 供應鏈連

合併報表 外幣計價

XXX公司資產負債表

美元 12/31/20XX 跨越國界後, 外幣的本國價格

流動資產

Cash

A/R

Inv

:

固定資產

儀器

設備

廠房

智財權

資金用途 A

流動負債

短期借款 (金融機構: 銀行, 保險公司...)

A/P

長期負債 D

借款 (金融機構: 銀行, 保險公司...)

公司債 (債權人, 金融機構)

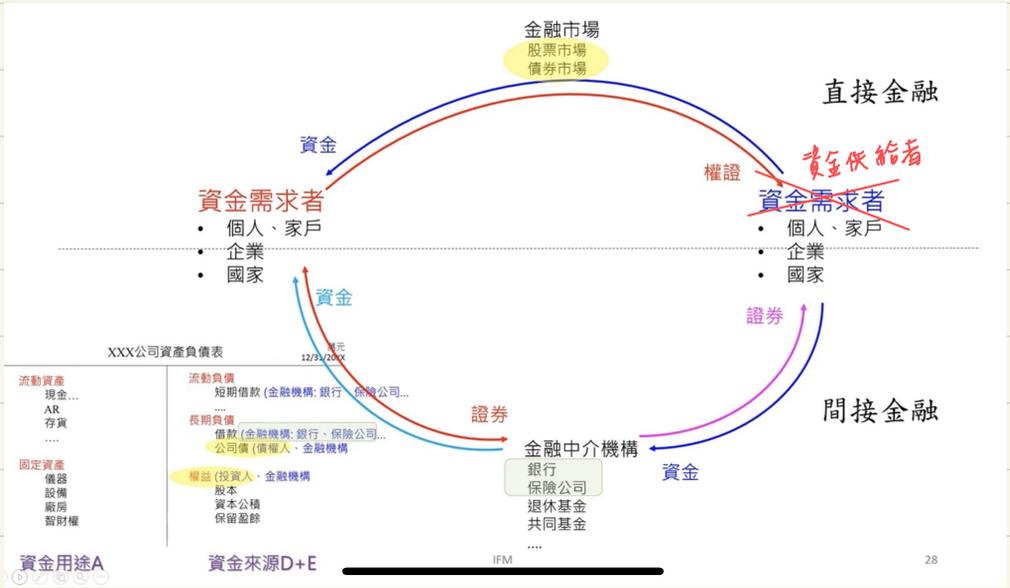
權益 E (投資人, 金融機構)

股本

資本公積

保留盈餘

資金來源 D+E



大右側是資金供給者，不是資金需求者。