

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

⁽¹⁾WACC 折現率 ⁽²⁾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）

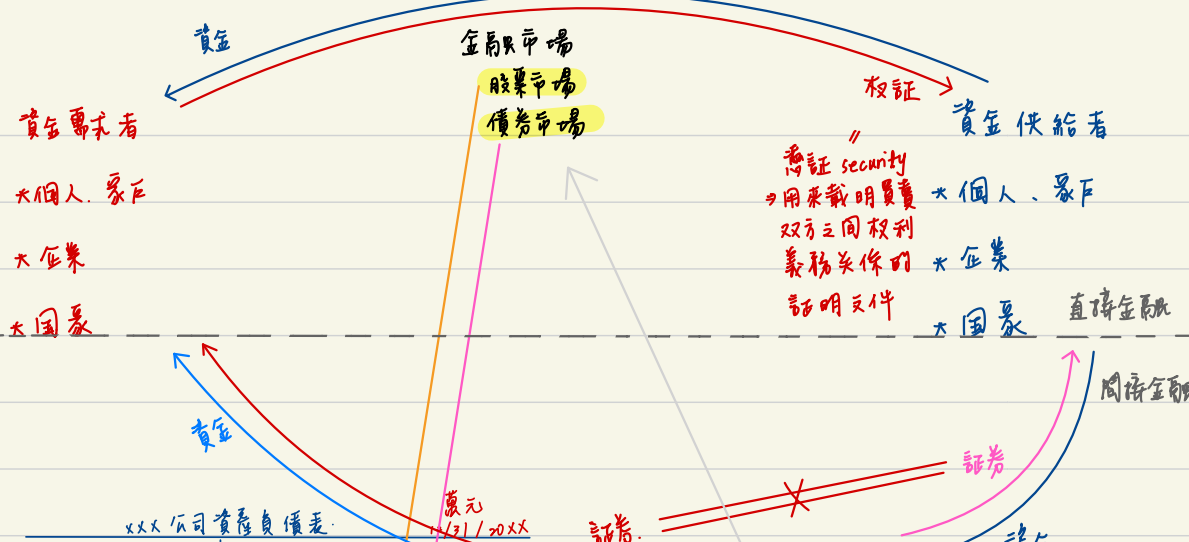
權益 E（投資人、金融機構）

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

金融市場

股票市場

債券市場

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	
- 營業費用	薪資
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

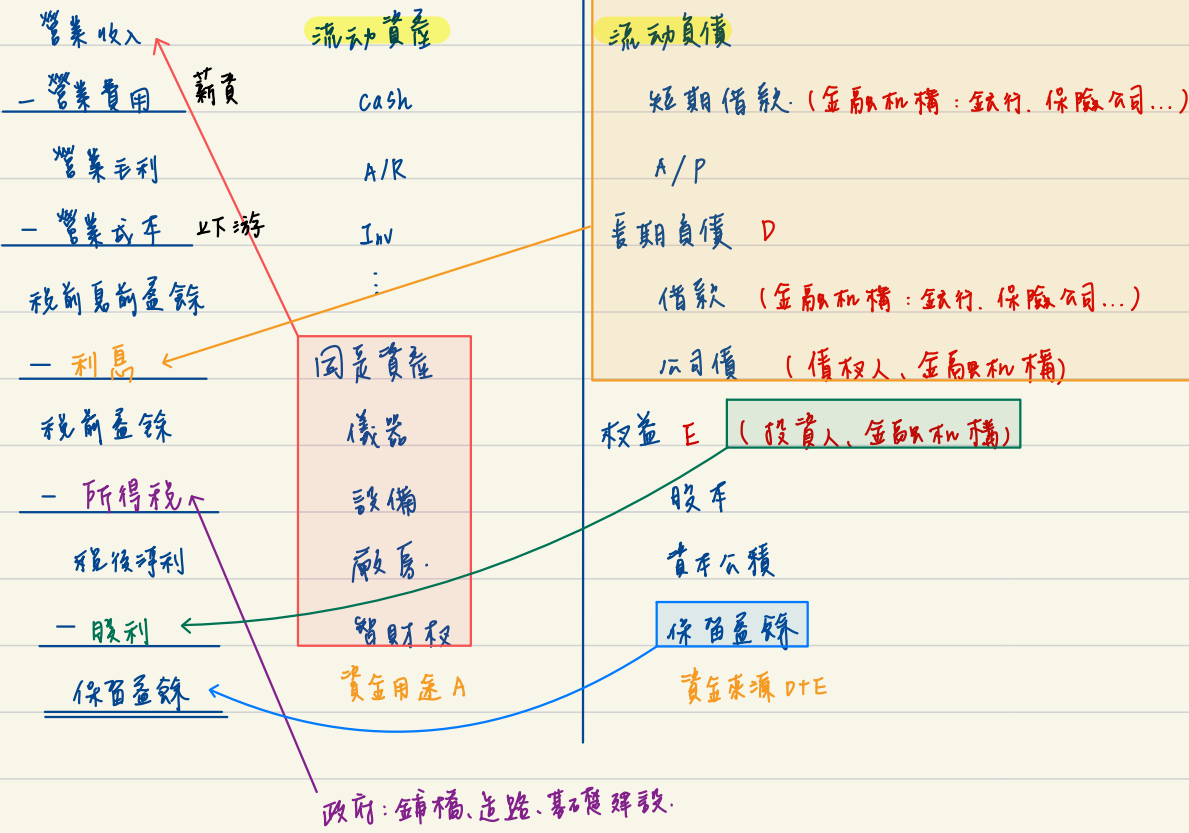
短期借款 (金融機構: 銀行, 保險公司...)
A/P
長期負債 D
借款 (金融機構: 銀行, 保險公司...)
公司債 (債權人, 金融機構)

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.

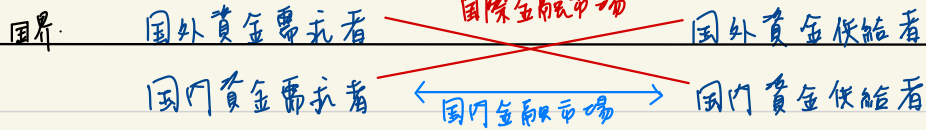


跨越國界後

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)

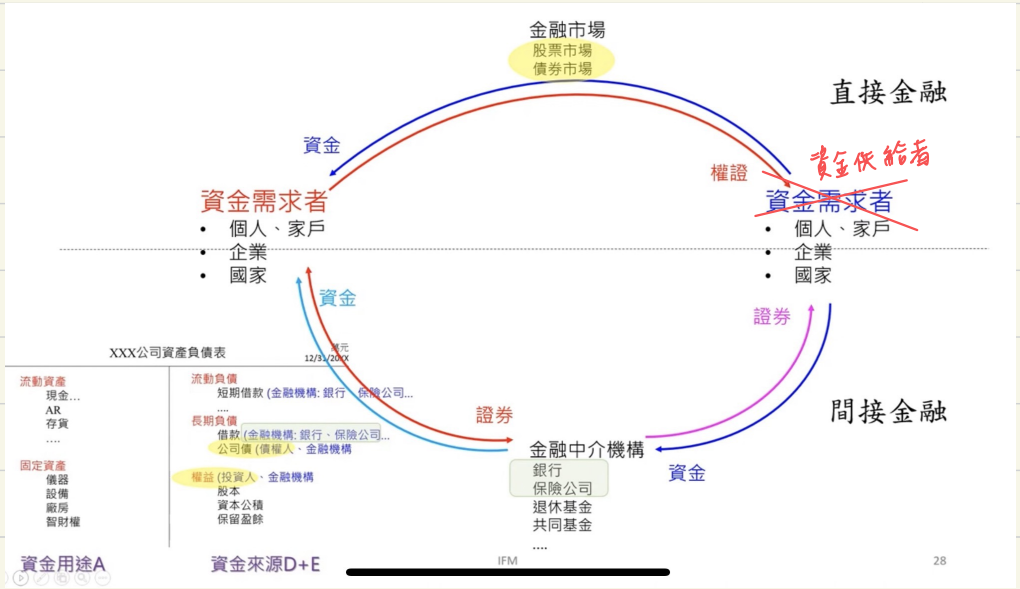
權益 E (投資人, 金融機構)

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。