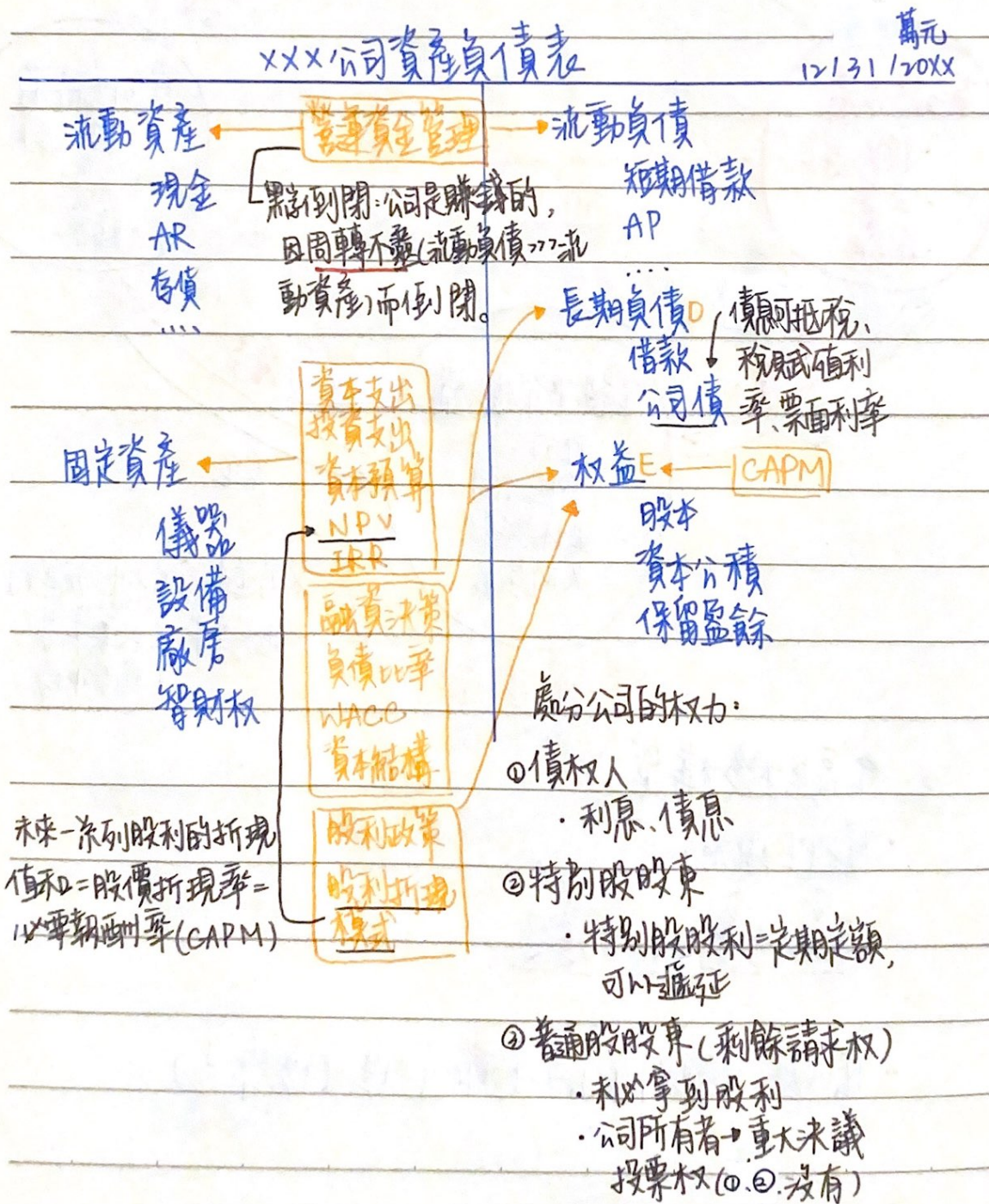


國際財務管理

WEEK 1 財務管理 vs. 國際財務管理

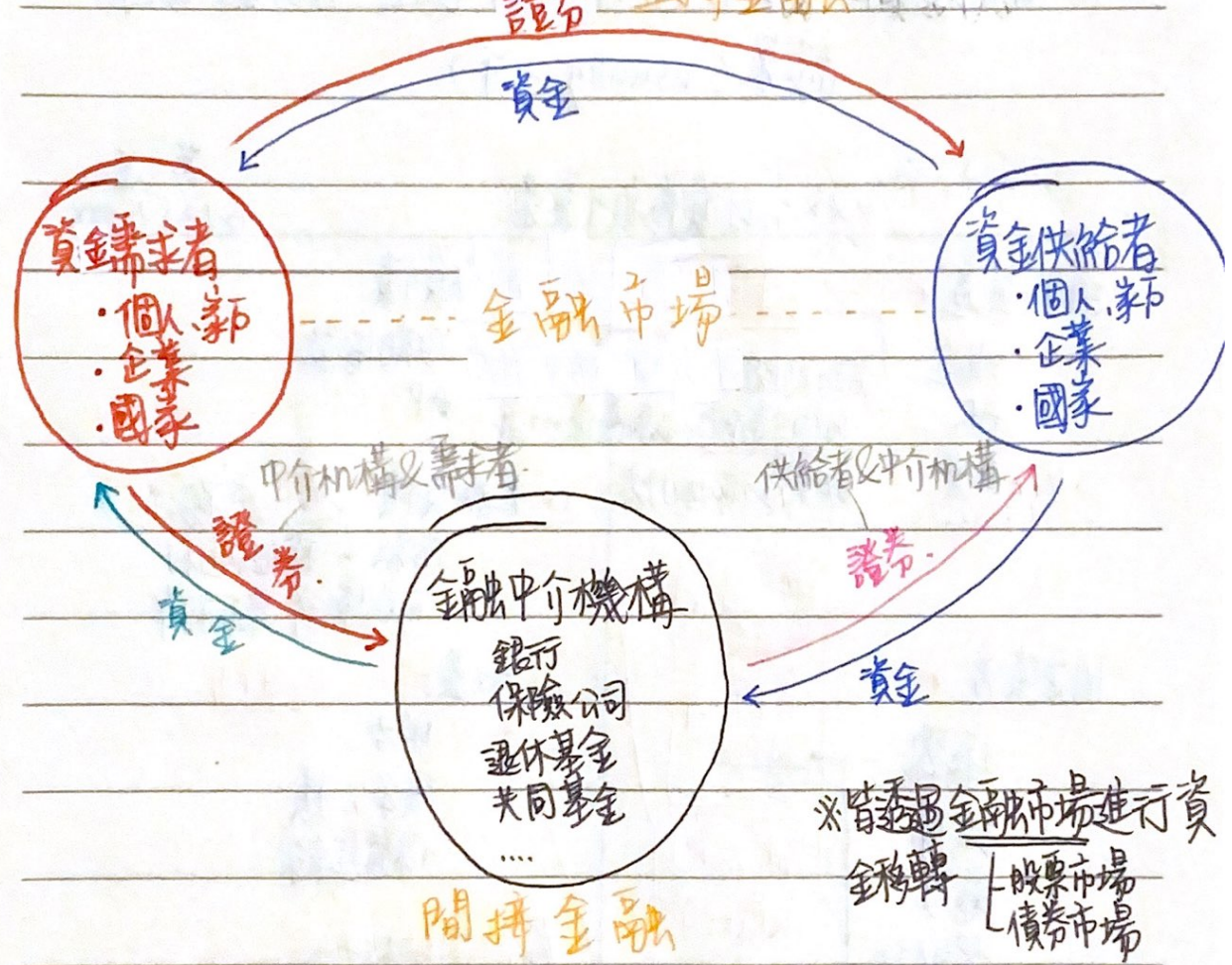
1. 公司理財: 公司在過去一段營運時間的營運結果 (usually 一年)



security
用來載明買賣雙方之間權利義務
關係的證明文件

2. 金融機構管理

證券 直接金融



3. 投資學

· 犧牲現在的享受，
↓
換取未來更好的享受

· 風險：報酬率的不確定性 (標準差)

Date.

NO

(股票市場)

投資組合: 效率前緣, 加上無風險資產 (利率)

資產配置線 證券市場

→ CAL → SML → CAPM

市場風險 = 價格風險 = beta 風險 =

market model = slope = 迴歸分析

(債券市場)

存續期間 = 債券價格對利率微分

(敏感度)

= 利率變動對價格變動的影響

估計

損益表

負債表

營業收入

固定資產

- 營業費用

營業毛利

- 營業成本

短期負債
長期負債
借款
公司債

息稅前盈餘

- 利息

稅前盈餘

- 所得稅

稅後淨利

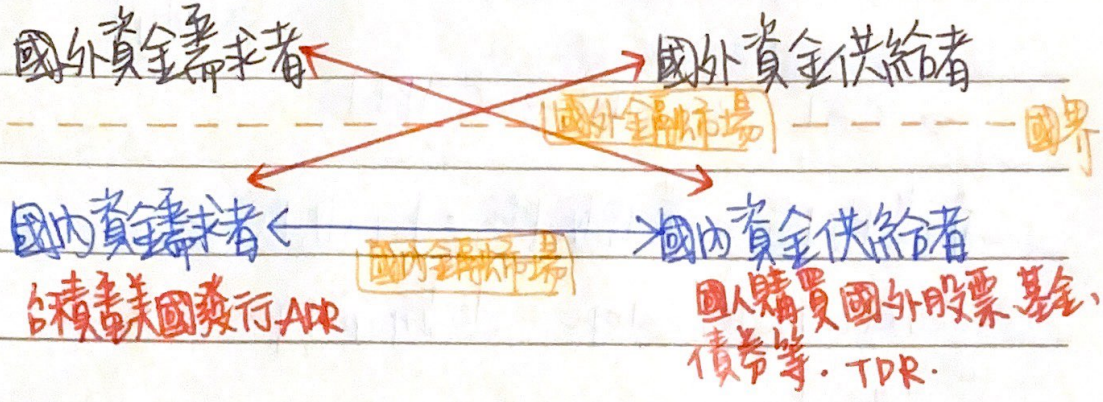
- 股利

保留盈餘

政府: 鋪橋造路基礎設施

權益 (投資人, 鉅額機構)

國際財務管理



WEEK 2. 匯率決定與匯率報價

1. 國際收支: 某一定時間, 本國與外國居民間各種經濟交易的有系統記錄。

物品、勞務、資本的移動、黃金與通貨的增減

國際收支表 (Balance of payments)

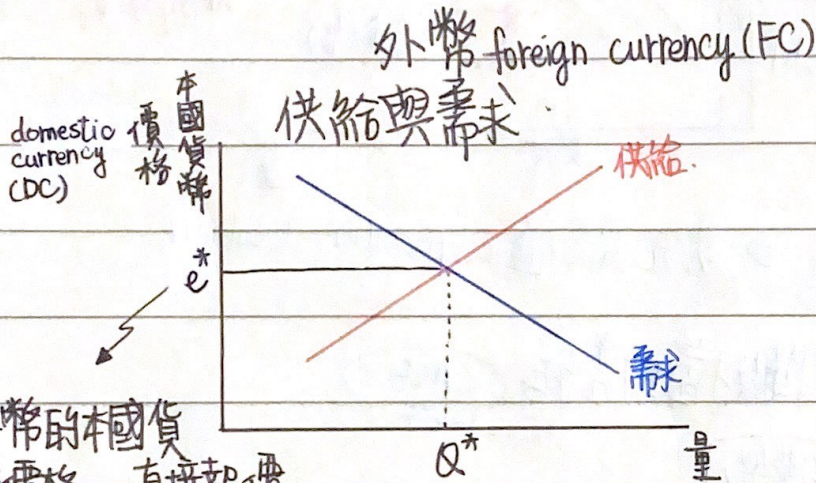
- 借: 資產↑, 負債↓ / 貸: 資產↓, 負債↑
- 經常帳:
 - 貿易帳: 商品、服務、經常移轉收入與支出。佔經常帳最大比例。
 - 勞務帳: 要素所得 (薪資、利息、股利) 收入與支出 factor income
 - 資本帳: 資本移轉、非生產性、非金融性資產 (如專利權、商譽等無形資產) 的取得與處分。
(對外捐贈屬於無償性資本移轉)

*發放的股利、利息屬經常帳

Date. _____

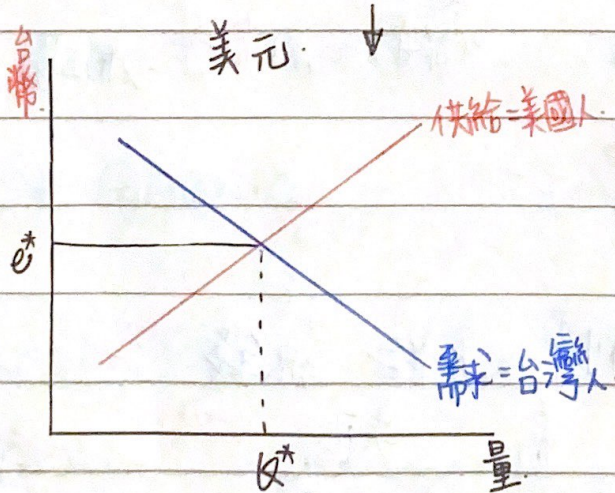
NO. _____

• 金帳：記載一國對外的金融投資或借貸交易金額，可分為直接投資、證券投資、衍生性金融商品與其他投資。各類投資均區分為資產及負債，即國際投資。



匯率 = 外幣的本國貨幣價格
 幣價格 = 直接報價
 FX = foreign exchange = exchange rate

間接報價：本國貨幣的外國貨幣價格



2. 匯率決定

Date. _____

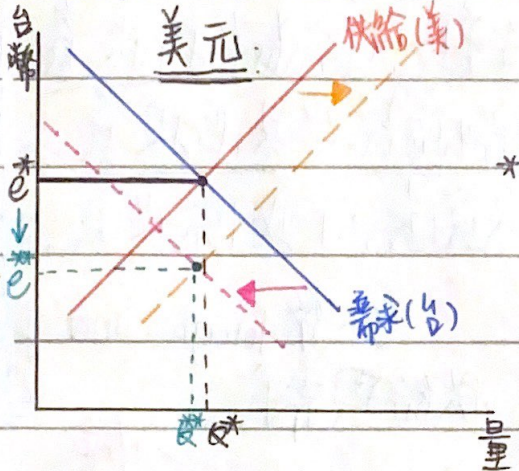
NO. _____

• 兩國之間物價上漲(通膨率)的差距 (CASE 1)

美國通膨率 > 台灣通膨率

* 相同商品 美賣得比台貴

美開始向台進口此商品，
將美金兌換成台幣，即
供給↑



* 相同商品 台較美便宜
台灣人不需向美購買，
即 需求↓

⇒ 美元貶值 (depreciation = devalue)

• 兩國之間財富的差距 (CASE 2)

美人購買力 > 台人購買力

* 美人有能力購買舶來品

需要台幣(外幣)來買台精品

美開始進口台商品，將美金
兌換成台幣，即 供給↑

* 台人沒能力買舶來品

不需要美元，即 需求↓ ⇒ 同上圖，美元貶值

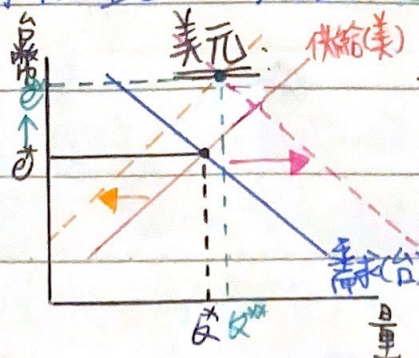
尋求短期回報的流動資金

• 兩國之間利率的差距：熱錢 (CASE 3)

美利率 > 台利率

* 美人在美透過定存累積財富，
因美利率比國外有競爭力

美人將*留在美，即 供給↓



* 美投報率高於台
台人將大量台幣轉成美金定
存投資，即對美元 需求↑

⇒ 美元升值 (appreciation)

3. 匯率報價

• bid = 買入價 = buy

• ask = 賣出價 = sell = offer

• 交叉匯率: 非美元貨幣之間的兌換關係。

透過兩國對美元之間的報價轉換成兩國之間的報價

• 外匯市場報價體系

從銀行角度
報價: 一 即期匯率 spot rate/price = 現貨價格 = 市價.

一 本行買入^{bid} = 我賣出 (美金換台幣)

一 本行賣出^{ask} = 我買入 (買美金)

一 銀行買低賣高, 賺取價差.

bid-ask spread.

價差↓, 流動性↑, 風險↓

銀行 Balance Sheet

資產 = 企業存款 企業存款跟銀行借 借款利率(高)	負債 = 企業存款 銀行跟企業、自然人借 存款利率
----------------------------------	---------------------------------

利率 = 使用資金的成本

銀行賺取利差

一 套利: 某實物資產或金融資產 (在兩個或多個的市場) 擁有兩個價格的情況下, 以較低價買入, 較高價賣出