

財務管理

任課教授：林向愷

研究室：經研所 316 室

電話：0952-068-664 或 2351-9641#669

問題詢答：事先約定

壹. 課程目標

這是一門財務管理的基礎入門課程。隨著金融自由化與全球化步伐日益加快，財務理論近來的發展更是快速，而金融市場以及財務工具亦隨金融創新而有結構的改變，但財務決策其背後主要考慮因素以及分析架構仍未有基本改變。這門課的目標在於傳授做為一個財務管理人員所必備的基本財務管理概念。

一個公司任何的投資決策都具備跨期的特質。一個投資計劃是否值得執行不應只討論單期的決策。決策既然涉及未來，財務管理理論必須考慮時間與不確定(風險)等因素對投資決策的影響。此外，公司與個人所得稅制對投資決策亦有所影響，必須加以考量。

除了投資決策之外，任何一家公司也都會面臨以下的其他財務決策：籌資決策，即投資計畫確定之後，所需的資金如何籌措？運用公司自有資金或向金融機構舉借或在市場發行新股或公司債；以及股利政策，即公司的股利發放方式與時機的決定。上述兩個決策都會影響公司財務結構。本課程將著重這些決策對投資決策的影響。

本課程著重決策的形成，而決策過程往往需要正確，充分的資訊以及完整的分析能力。這個則有賴決策者對分析工具有充份了解以及正確的判斷。了解分析工具最好的方法就是建立基本計算能力，所以，這門課將著重計算能力的培養。

貳. 參考講義及課本

1. 使用課本

林向愷、楊適仔，**財務管理；理論與實務**，2008，新陸書局。

2. 參考課本

Jonathan Berk and Peter DeMarzo, Corporate Finance, 2007, Pearson Education, Inc.

參. 課程內容

1. 導論
 - 何謂財務管理
 - 投資決策與籌資決策
 - 企業組織型態與公司經營目標
 - 個案研究：高雄捷運 BOT 案

2. 淨現值法與投資決策
 - 儲蓄與投資：費雪分離定理
 - 淨現值與財富的衡量
 - 淨現值法

3. 現值、債券價值與利率期限結構
 - 複利計息與折現
 - 多期架構下的現值計算
 - 債券價值的計算
 - 利率期限結構與收益曲線
 - 利率期限結構與現值計算

4. 股票價值的決定
 - 資產報酬率
 - 股價決定模型
 - 股價決定模型參數的估計
 - 公司成長機會與股價
 - 成長機會淨現值與本益比

5. 淨現值法與其他資本預算評估法
 - 回收期數法
 - 平均會計收益法
 - 內部報酬率法
 - 淨現值法的優越性

6. 投資計劃現金流量的估算
 - 資產負債平衡表與損益表
 - 折舊費用的計算
 - 以會計報表估算總現金流量
 - 物價膨脹與資本預算評估

7. 淨現值法與投資策略
 - 互動性投資計劃的評估與選擇
 - 最適投資時機

- 投資計劃價值創造的泉源
 - 決策樹型圖與資本預算決策
 - 實質性投資選擇權與敏感度分析
8. 風險與報酬
- 金融性資產風險與報酬間的關連
 - 資產組合風險的衡量與計算
 - 分散持有與資產組合風險
9. 資本資產訂價模型
- 資產選擇
 - 資產組合的效率曲線
 - 資本資產訂價模型：個別資產報酬與風險間的關係
10. 風險與資本預算
- 公司資本成本與股東權益成本
 - 公司資本成本與財務結構
 - 存在風險情形下，現值的計算
 - 存在風險情形下，淨現值法與資本預算決策
11. 資本結構與 M-M 定理
- 國內現有融資工具
 - 資本結構與派餅模型
 - 財務槓桿與財務風險
 - 傳統財務結構理論與 M-M 定理
12. 所得稅與 M-M 定理
- 財務結構與公司所得稅負
 - 所得稅與 M-M 定理
 - 個人綜合所得稅與 M-M 定理
 - 財務危機處理成本與公司價值
13. 舉借情形下，資本預算決策
- 調整現值法
 - 流量/股東權益法
 - 加權平均資本成本法
 - 調整現值法適用時機

肆. 給分標準

1. 作業成績占學期總成績 20%。財務管理講義每章後均附有習題，每章講授完

畢後將自課本以及講義勾選習題做為例行作業，遲繳者不予記分。修課者必須繳交所有作業，期末考前若未繳齊所有作業不得參加考試。

2. 期中考及期末考成績各佔 40%。
3. 欲申請停修者，請於期中考後一星期內提出；逾期不受理。