

第二章 財務管理基本概念

8-1

財務管理的基本概念

8-2

財務規劃與控制

8-3

營運資產管理

8-4

融資



2-1 財務管理基本概念與規劃

一、財務管理（Financial Management）

指企業制定與財務資源有關的政策，包含：企業資金的籌措、分配、使用、調度、控制等，予以妥善的規劃與管理，達成組織目標，為企業創造最大的利潤與財富。



圖2-1 財務分析是處理財務問題的重要資料



2-1 財務管理的基本概念

二、財務管理的內容

- 資金規劃
- 資金籌措～以最有利企業的條件來籌措所需的資金。
- 資金運用～除考慮企業的**獲利性**外，
應兼顧資金的**流通性**及**安全性**。
- 資金管理
- 財務分析
- 處理特殊的財務問題



2-1 財務管理的基本概念

三、財務管理的目標

1. 為股東創造財富極大化～實現企業最大的價值。
2. 降低企業經營風險～妥善的財務制度可**提升企業對資金控制與財務規劃的效率**，有效降低企業經營風險。
3. 確保企業財務安全性
4. 作為管理決策使用
5. 提供投資發展依據



2-1 財務管理的基本概念

四、財務管理的特性

特性	說明
計畫性	財務管理可以反映出企業的財務現況及未來發展所需，因此財務管理須配合企業的經營目標加以規劃，進而協助提升企業的經營成效。
控制性	為了使企業內的資金流通順暢，所以須做好財務控制的作業。
利益性	企業首重經營利潤，財務管理必須協助企業以最小的成本換取最大的利潤。
大眾性	現代的商業規模日趨擴大，其中的資金籌措不再是個人獨資或家族力量，大多是來自於社會大眾的投資。
公開性	企業為了對大眾投資者負責，企業若干的財務狀況與經營成果，會透過財報提供給投資者參考。



2-1 財務管理的基本概念

知識線上

現金轉換循環 (Cash Conversion Cycle)

現金轉換循環是指公司從使用現金支付各種和生產有關的費用開始，一直到公司將產品賣出並且收到現金為止，這一段過程所需的時間。

現金轉換循環的期間愈長，則公司的外來融資需求就愈大，相對公司必須付出更多的成本才能取得融資，因此若能縮短現金轉換循環的期間，企業的利潤將會因而提高。



2-2 財務規劃與控制

一、財務規劃

表 8-2 財務規劃三要項

項目	說明
財務預測	是銷售預測及資金需求預測或營業現金收支狀況等，以及在各種不同的營運風險下，可能會受到何種程度影響的預測。
財務計畫	包含利潤計畫、新投資計畫和融資計畫，例如：根據企業所設定的目標，資金計畫的內容有營運資金計畫、固定資金計畫與現金流量計畫等。
財務預算	根據生產計畫或銷售預測來編制各項預算，例如：銷售預算、成本預算，促使各部門依照預算計畫執行，以順利完成企業的目標。



2-2 財務規劃與控制

二、財務控制

係指一套系統在事前經由財務預算的編制、財務制度的實施，以及事後的差異分析與改善等完備的過程來達成企業控制財務的目的。

一般企業最常使用的控制工具如下：

(一)預算～財務計畫的內容予以數字化

活動執行結果與預期績效的評估標準

(二)財務報表～損益表、資產負債表和現金流量表

(三)財務比率分析



2-2 財務規劃與控制

1. 損益表 (Income Statement)

顯示一家企業組織於某一段特定期間內獲利能力的狀況（動態報表）。

表8-3 損益表範例

佳佳公司		
簡明損益表		
2009年8月份		
銷貨收入		\$ 720,000
銷貨成本		<u>(455,000)</u>
銷貨毛利		\$ 265,000
營業費用		
銷售費用	\$ 56,000	
管理費用	<u>34,000</u>	<u>(90,000)</u>
本期淨利		<u>\$ 175,000</u>

返回

2-2 財務規劃與控制

2. 資產負債表 (Balance Sheet)

表8-4 資產負債表範例

金剛商店
資產負債表
2009年12月31日

項目	小計	合計	總計	項目	小計	合計	總計
資 產				負 債			
流動資產				流動負債			
現 金		\$ 290,000		應付票據		\$ 100,000	
應收帳款	\$ 20,000			應付帳款		62,000	\$ 162,000
減：備抵呆帳	200	19,800		長期負債			
存 貨		13,000		長期抵押借款			200,000
預付租金		1,200	\$ 324,000	其他負債			
固定資產				存入保證金			1,000
土 地		\$ 500,000		負債總計			\$ 363,000
辦公設備	\$ 100,000			業主權益			
減：累計折舊－辦公設備	30,000	70,000	570,000	業主資本		\$ 400,000	
無形資產				業主往來		106,000	
商 標 權		\$ 20,000		本期淨利		50,000	
專 利 權		5,000	25,000	業主權益總計			556,000
資產總計			\$ 919,000	負債及業主權益總計			\$ 919,000

返回

2-2 財務規劃與控制

3.現金流量表（Statement of Cash Flows）

是一項表達企業營運、投資、理財三種活動所產生的現金流入與流出的狀態，說明如下：

- (1)營運活動產生的，例如：銷售現金收入。
- (2)投資活動產生的，例如：投資於新廠房或新機器設備的現金。
- (3)理財活動產生的，例如：發行新債券或股票。

返回



2-2 財務規劃與控制

1. 短期償債能力分析

(1) 流動比率 (Current Ratio)

$$\text{流動比率} = \frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}}$$

功能：比率愈大，償債能力愈好，一般以2:1為標準，若比率過高，表示該企業的資金未能有效的調度運用。

範例

已知某公司之流動資產為 100 元，固定資產為 100 元，流動負債 50 元，長期負債 50 元，權益 100 元，銷貨淨額 1,000 元，銷貨成本 500 元，營業費用 300 元，營業事業所得稅 80 元，試求流動比率為： 2 。

2-2 財務規劃與控制

(2) 速動比率 (Quick Ratio) (酸性檢測比率 Acid-test Ratio)

$$\text{速動比率} = \frac{\text{速動資產}}{\text{流動負債}}$$

$$\text{速動資產} = \text{流動資產} - \text{存貨} - \text{預付費用}$$

功能：此**比率愈大**，表示**短期償債能力愈高**，對債權人更有保障，一般是以**1 : 1**較為適當。

範例

若 A 公司的流動資產計有：現金 50,000 元，應收帳款 40,000 元，存貨 50,000 元，預付費用 10,000 元等四項，其流動比率為 3，則其速動比率應為：1.8。

2-2 財務規劃與控制

2. 長期償債能力分析

(1) 負債比率 (Debt Ratio) $\text{負債比率} = \frac{\text{負債總額}}{\text{資產總額}}$

功能：當**比率愈大**，代表來自債權人的資金比重較高，**對債權人保障性相對偏低**，因此債權人通常比較喜歡負債比率較低的企業。

範例

設甲公司於 2009 年底之總資產為 600,000 元，總負債 150,000 元，扣除利息費用及租賃費用後之營業盈餘為 36,000 元，該年度利息費用 6,000 元，租賃費用 3,000 元，所得稅費用 10,800 元，則甲公司負債比率為：
0.25。

2-2 財務規劃與控制

(2) 股東權益比率 (Equity Ratio)

$$\text{股東權益比率} = \frac{\text{股東權益總額}}{\text{資產總額}}$$

功能：當**比率愈高**，表示股東提供的資金愈多，對**債權人較具保障性**；比率愈低，則表示企業的長期償債能力較弱，財務結構較不穩健。

範例

已知某公司之流動資產為 100 元，固定資產為 200 元，流動負債 50 元，長期負債 50 元，權益 200 元，銷貨淨額 1,000 元，銷貨成本 400 元，營業費用 400 元，營利事業所得稅 80 元。試求股東權益比率為：

0.67。

2-2 財務規劃與控制

3. 經營能力分析

(1) 應收帳款週轉率 (Account Receivable Turnover)

$$\text{應收帳款週轉率} = \frac{\text{銷貨淨額}}{\text{平均應收帳款}}$$

$$\text{平均應收帳款} = \frac{(\text{期初應收帳款} + \text{期末應收帳款})}{2}$$

功能：週轉率愈高，代表企業應收帳款收現的速度愈快，也就是說收帳的效率良好。

範例

某企業期初應收帳款 150 萬元，期末應收帳款 170 萬元，全年銷貨收入 1,600 萬元，則其應收帳款週轉率為： 10 。

2-2 財務規劃與控制

(2) 存貨週轉率 (Inventory Turnover)

$$\text{存貨週轉率} = \frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均存貨}}$$

$$\text{平均存貨} = \frac{(\text{期初存貨} + \text{期末存貨})}{2}$$

功能：**週轉率愈高**，代表企業的**銷售效能愈佳**，以及存貨量愈少；反之，則表示銷售不佳且存貨過多。

範例

某公司期初存貨為 100,000 元，期末存貨為 60,000 元，銷貨成本為 240,000 元，則存貨週轉率為： **3** 。

2-2 財務規劃與控制

4. 獲利能力分析

(1) 銷售毛利率 (Gross Margin)

$$\text{銷售毛利率} = \frac{\text{銷貨毛利}}{\text{銷貨淨額}}$$

功能：毛利愈高，顯現企業經營的獲利效率愈高。

(2) 營業費用比率 (Operating Expense Ratio)

$$\text{營業費用比率} = \frac{(\text{銷貨成本} + \text{管銷費用})}{\text{銷貨淨額}}$$

功能：有效的控制成本與費用是企業提高獲利能力的前提。比率愈低代表企業獲利能力愈高。



2-2 財務規劃與控制

範例

願景公司於 2009 年度的銷貨淨額為 25,000 元，銷貨成本為 15,000 元，營業費用為 3,000 元，利息費用為 2,000 元，則銷售毛利為：10,000，毛利率為：0.4，營業費用比率為：0.72。



2-2 財務規劃與控制

(3) 純益率 (Profit Margin) (利潤率)

$$\text{純益率} = \frac{\text{稅後淨利}}{\text{銷貨淨額}}$$

功能：比率愈高，表示企業之經營效率愈強。

範例

已知某公司之流動資產為 100 元，固定資產為 100 元，流動負債 50 元，長期負債 50 元，權益 100 元，銷貨淨額 1,000 元，銷貨成本 500 元，營業費用 300 元，營利事業所得稅 80 元，試求純益率（即利潤率）為：
12%。



2-2 財務規劃與控制

5. 市場價值分析

(1) 普通股每股盈餘 (Earning Per Share)

$$\text{普通股每股盈餘} = \frac{(\text{稅後純益} - \text{特別股股利})}{\text{平均流通在外普通股股數}}$$
$$\text{平均流通在外普通股股數} = \frac{(\text{期初股數} + \text{期末股數})}{2}$$

功能：**比率愈高**，顯示股東的投資所**獲得的利潤愈高**，亦表示**愈值得投資人投資**該企業。



2-2 財務規劃與控制

(2) 本益比 (Price/Earning Ratio) (價盈比)

$$\text{本益比} = \frac{\text{普通股每股市價}}{\text{普通股每股盈餘}}$$

功能：當**本益比愈大**時，**投資報酬率愈低**，雖然此類型企業代表可能具有成長的潛力，但風險也會相對的增加。

範例

某公司於 2009 年度的財務資料如下：銷貨淨額為 400,000 元，稅後淨利（純益）為 80,000 元，特別股股利為 20,000 元，年終普通股每股市價為 30 元，普通股流通在外平均股數為 20,000 股，試求普通股每股盈餘為：**3元**，本益比為：**10**。

2-2 財務規劃與控制

知識線上

何謂風險 (Risk)

事件發生或其結果之不確定即可稱為「風險」。風險類別可分為：純粹風險、財產風險、投機風險、人身風險、責任風險。而投資理財的風險又不同，因為投資有一種「投機風險」，就是可能賺錢、也可能賠錢，但一般保險業講的是「純粹風險」，這一類風險發生時，只會造成損害，並不會有「得利」產生。

例如：颱風來臨時，家裡車子被吹倒了，這並不會有任何收益產生，只有損失，這就是所謂的「純粹風險」。若是投資股票或其他有價證券，當股票上漲便能賺錢，下跌便會賠錢，其中可能發生有「賺」、有「賠」，這就算是「投機風險」。

趨勢快易通

雷曼兄弟

1850年，來自德國，出身牛販之子的三兄弟（Henry Lehman、Emanuel Lehman、Mayer Lehman）創立了雷曼兄弟銀行，它歷經美國南北戰爭、兩次世界大戰、1930年代經濟大蕭條、911恐怖攻擊，一百多年來，雷曼兄弟塑造了「不倒神話」。但2008年遇上金融海嘯狂襲後卻宣布破產，栽在自己最熟悉的金融商品上。雷曼兄弟在美國房貸產品市場上損失慘重，此對美國經濟環境是雪上加霜，促使全球金融市場進一步惡化。



2-3 營運資產管理

一、流動資產的管理

流動資產係指在**一年內或一個營業週期內**，可以轉換為現金使用的各類資產，**包含：現金、應收帳款、有價證券、存貨**等項目。



2-3 營運資產管理

(一)現金管理

現金可說是企業流動性最大，但本身獲利最低的一項資產，包括：庫存現金、零用金、即期支票、銀行存款等。

1. 持有現金的動機
2. 現金管理的方法



2-3 營運資產管理

(二)有價證券管理

1.有價證券的種類

(1)國庫券 (Treasury Bills, TB)

(2)融資性商業本票 (Commercial Paper, CP2)

(3)銀行可轉讓定期存單 (Negotiable Certificate of Deposit, NCD)

(4)銀行承兌匯票 (Bank Acceptance, BA)

(5)股票



2-3 營運資產管理

2. 選擇有價證券應注意事項

注意事項	說明
違約風險	借款人於到期時，無法償付利息或本金的風險。
利率風險	利率變動所引起的資本損失風險，期限愈短者利率風險愈少。
流動性風險	又稱變現力風險，無法照合理價格來賣掉資產的風險，國庫券等高度流動性之證券，其流動性風險較小。
報酬率	證券本身所具有的風險與其支付的利率成正相關，證券的風險愈高，所支付的報酬也會愈高。因此財務主管須在風險與報酬率之間做權衡，找出最佳的投資組合。
到期時間	長期性之債券較短期性債券風險大，報酬率高但變現不易，流動性風險也會比較大。
省稅效果	購買公債或國庫券之利息所得，有時可抵減繳利息所得稅，購買一般證券則不能免。



2-3 營運資產管理

(三)應收帳款管理

1.應收帳款的意義

企業因提供商品或服務給顧客，沒有馬上收款，讓顧客賒欠的款項，稱應收帳款（Account Receivable），此種銷售方式又稱為賒銷。

2. 應收帳款的管理重點：

(1)擬訂信用的標準

以信用五C來衡量客戶之信用品質

(2)交易條件

包含了信用期間與現金折扣

(3)收款政策



2-3 營運資產管理

(四)存貨管理

存貨是**流動性最低的一種流動資產**，若存貨過剩會產生財務運用不靈活等現象。

1. 存貨的意義

分成三種類別：原料、半成品、製成品



2-3 營運資產管理

2. 存貨的功能

- (1) 持有原料存貨確保生產過程順暢
- (2) 因應生產與銷售的時間差異
- (3) 預防銷售市場預測的落差
- (4) 大量採購原物料以降低進貨成本

3. 存貨的成本

- (1) **訂購成本** (Ordering Cost)
- (2) **儲存成本** (Carrying Cost)
- (3) **缺貨成本** (Shortage Cost)



2-3 營運資產管理

4. 存貨的管理辦法

(1) ABC存貨控制法

(2) 估計經濟訂購量 (Economic Ordering Quantity, EOQ)

(3) 最高最低存貨控制法 (ASTM法)

(4) 電腦化存貨控制系統



2-3 營運資產管理

二、固定資產的管理

固定資產指**不以出售為目的**，有實體存在，可供企業**長期**（超過一年或一個營業週期以上）使用或**營業上正在使用的資產**，例如：**土地、建築物、機器設備、運輸設備**等。

(一)固定資產管理的重要性

固定資產**屬於資本性支出**，通常投資金額較大，回收期也長，管理不易，是**企業一種長期性的財務規劃**。



2-3 營運資產管理

(二)固定資產的管理重點

管理重點	說明
擬訂有效投資計畫	由於投資金額大、回收期長，應視企業實際所需，評估分析做出有效的投資計畫。
編制固定資產購置預算	應先行評估資金來源，妥善編制購買預算及各項費用支付的計畫。
備有詳細管理作業	設置完整的固定資產記錄，明確制定保管單位之責任。
適度保養與維修	對固定資產須定期保養與維修，以延長其使用年限。
定期盤點	依固定資產記錄表定期盤點，可及早發現數量差異或耗品。
預防意外損害	因為固定資產購置金額較高，為避免意外災害產生損失，應投保意外險。
適當的處分	閒置或廢棄的資產可以汰換或出售，使其變現或再利用。



2-4 融資

一、融資的意義

融資通常是指「**資金融通**」，貨幣資金的持有者和需求者之間，直接或間接地進行有關**資金借貸或調度**等活動



圖8-8 融資後可擴大營業規模



2-4 融資

二、融資的重要性

1. 為穩定企業經營，維持日常營業的資金需求。
2. 企業欲擴張業務規模時，須尋求外來資金的融通。
3. 把握投資機會，對業務利潤將有極大助益。
4. 經營環境瞬息萬變，隨時需要外部資金的注入。



2-4 融資

三、融資的種類

(一)短期融資

1. 短期融資的意義

又稱為短期信用，是指需要在一年之內償還的資金融通。

2. 短期融資的方式

(1) 使用信用交易

(2) 短期商業銀行貸款

A. 信用貸款

B. 抵押貸款

C. 銀行透支

D. 發行商業本票

E. 應收帳款擔保貸款



2-4 融資

(二)中期融資

1. 中期融資的意義

融資期間在**一到七年**之間，一般於購置機器設備或擴充業務使用。

2. 中期融資的方式

(1) 銀行貸款

(2) 租賃融資

(3) 銀行循環信用

(4) 保險公司抵押貸款

(5) 政府機構貸款



2-4 融資

(三)長期融資

1. 長期融資的意義

一般是指**七年以上**之融資方式，其目的是用於購買設備、興建廠房或資本支出。

2. 長期融資的方式

(1)自有資金（內部資金）

A.發行普通股（公司基本股）

B.發行特別股（優先股）

C.利用保留盈餘



2-4 融資

(2)借入資金（外部資金）

A.發行公司債

B.長期抵押貸款

知識線上

迴轉信用協定（Revolving Credit Agreement）

銀行給予借款人的正式承諾，同意在未來的某一特定期間融資給借款人一筆特定金額。借款人通常為大公司，融資金額得超過某一額度，而借款人每年必須支付一筆費用給銀行，且亦必須就其所動用到的信用額度（迴轉金，Revolver）支付利息費用給銀行。



表2-10 各種長期融資方式的優缺點

	優點	缺點
普通股	<ol style="list-style-type: none"> 1. 公司無須支付固定的股息給股東。 2. 沒有固定的到期日。 3. 增售普通股有助於提高公司信譽、信用評等及未來公司舉債之能力。 4. 一般而言，普通股的報酬率較高，故比較容易發行。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 公司管理權因普通股股本的增加而分散。 2. 承銷費用較特別股或公司債為高。 3. 股利為盈餘分配，不能當作利息費用處理，無法享有節稅利益。 4. 增加普通股之後，每股稅後盈餘（EPS）將會降低。 5. 無法發揮財務槓桿作用。
特別股	<ol style="list-style-type: none"> 1. 沒有類似公司債之強制固定利息負擔。 2. 發行非參加特別股，特別股東只能分派到固定的股利，比普通股節省資金成本。 3. 特別股不具投票權，公司管理權不至外流。 4. 通常皆無到期日，也沒有償債基金的規定，因此較有彈性。 5. 與公司債相較，得以保留可抵押財產的權利。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 股息不能作為費用支出以減少稅課。 2. 若條件為累積特別股，則在未償清累積優先股利之前，影響普通股利之支付，會使股價下跌。 3. 股利較公司債的利息高。 4. 無法發揮財務槓桿作用。 5. 清算時，對剩餘資產分配較普通股優先，使普通股產生不利。
公司債	<ol style="list-style-type: none"> 1. 發行成本較普通股或特別股低。 2. 利息費用可節稅。 3. 不影響公司管理權，控制權不外流。 4. 公司以舉債方式經營，可收財務槓桿之利。 5. 投資人的獲利性固定，安全性高，籌集資金最為容易。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 資金使用有固定到期日。 2. 利息費用是固定負擔，無法償還時必須負法律責任，所以風險較大。 3. 舉債經營導致企業償債能力與信用評等下降。 4. 公司債契約保障債權人，公司所受限制較多，影響公司營運。

