

## 一、公司理財

從公司經營者或資金需求者之角度研究財務問題，亦即以公司內部之立場分析財務管理相關課題。

| 資產負債表                            |  |                      |
|----------------------------------|--|----------------------|
| 流動資產<br>現金<br>有價證券<br>應收帳款<br>存貨 | 流動負債<br>應付帳款<br>應付票據<br>短期銀行借款         | 營運<br>資金<br>管理       |
| 固定資產<br>土地<br>廠房<br>機器設備         | 長期負債<br>應付公司債<br>股東權益<br>普通股股本<br>保留盈餘 | 資本<br>結構<br>股利<br>政策 |
| 資本預算 ←                           |  |                      |
| 資產總額                             | 負債與股東權益總額                              |                      |

資產負債表分為左右兩邊，左邊代表資產 (Assets)，右邊代表負債 (Debt) 及股東權益 (Equity)，此亦代表購買資產之資金來源，此外，資產負債表左邊必須等於右邊，亦即資產 = 負債 + 股東權益。

根據資產負債表之觀念，『營運資金管理』探討短期性資產(流動資產、流動負債)的投資與融資決策所產生之風險與報酬，以制訂最佳之決策；『資本預算決策』討論公司進行長期投資(例如：擴充或重置設備)時，如何衡量資金成本及利用評估準則評估投資計畫可行性，選擇可增加股東財富之投資計畫；『資本結構』指長期融資所得資金之比重(若資本結構包含短期負債，則稱為財務結構)，此探討公司利用舉債或發行股票等方式籌措資金，如何影響公司價值，自從 Miller 與 Modigliani (1958)提出資本結構無關論後，實證研究指出最適資本結構之問題至今尚無定論。最後，『股利政策』探討稅後盈餘之分配方式對於公司價值之影響，股利政策亦可分為無關論及有關論，無關論認為股利政策與公司價值無關，而有關論認為股利政策會影響公司價值，截至目前為止，實務研究結果仍無確定結果。

## 二、投資學

從投資者或資金供給者之角度研究財務問題，亦即以公司外部立場分析財務相關課題，包含評價與選擇投資工具等決策分析。

投資具有目前投入、未來回收之涵義，但投資本身必然具有某種程度之風險，因此，投資不可忽略報酬與風險之關係，就投資者而言，制訂投資程序包含投資政策規劃、證券分析 (Security Analysis) 及投資組合管理，

所謂投資政策指投資者衡量自身風險偏好和融資能力所擬定的投資準則，再根據此投資準則組成投資組合型態與規模，然而，當投資者欲建立投資組合 (Portfolio) 時，必須先經由證券分析選擇可行的投資標的後，再配合投資政策決定各種證券之投資金額，一般而言，進行證券分析時，投資者必須先確認目標證券之內涵價值 (Intrinsic Value)，並與目前市價進行比較，當內涵價值高於當時市價時，代表該證券具有投資價值，投資者可買入證券；反之，則應該賣出證券，最後，建立投資組合後，仍必須不斷進行績效評估與調整結構，以持續提高投資績效。

除了前述幾項傳統主題外，近年來金融市場出現許多衍生性金融商品，由於公司承作期貨、選擇權及交換契約等衍生性金融商品 (Derivatives)，對獲利及風險將產生顯著影響，因此，如何評價與避險亦為相當重要之主題。最後，由於許多大型企業逐漸國際化，金融環境與匯率因素使得財務運作更加複雜，故國際財務管理亦屬於重要主題，包含外匯避險、外匯暴露管理及海外資本預算等議題。

### 三、金融市場

金融市場在經濟體系內的主要功能在於引導個人、企業或政府之多餘資金流向需要資金的個人、企業或政府，在金融體系內，除包含資金需求、供給者外，尚須金融機構與金融市場扮演中介之角色，金融市場探討範圍包含運作模式、金融工具發行及流通機制、金融機構所扮演之角色及功能。