

102 學年度暑期 EMBA 課程大綱

《企業財務管理決策與策略》

授課教師：

李志宏教授（分機:81116、fijlee@nccu.edu.tw）

周行一教授（分機:81206、echow@nccu.edu.tw）

湛可南教授（分機:81239、konan@nccu.edu.tw）

（依姓氏筆畫排列）

一、課程目標

以財管重要決策為主軸，並以公司整體觀點為架構，思考各項財務決策與公司策略的關係，從而思考公司價值創造的財務規劃與政策。尤其是以許多重要個案為基礎，思考如何將所學財務決策觀念導入於實際的案例中，本課程希望以演講、課堂討論、及「個案教學」方式，幫助學生將學理知識與實務運用結合一體，俾達到學以致用之效果。

二、參考書(僅供同學參考，非必要購買)

1. 財務管理原理:IFRS 增修版 Fundamentals of Corporate Finance，謝劍平，智勝出版
2. 財務管理—新觀念與本土化 Financial Management:New Concepts with Unique Domestic Examples，謝劍平，智勝出版
3. Corporate Finance, Third Edition, Berk and DeMarzo, 2013, Pearson Education.（新陸書局）

三、課程大綱（下列文章、個案，請同學經由 EMBA 辦公室購買）

第一堂課:課程與基本財務管理觀念介紹

授課教師:周行一

時間:7 月 20 日(星期六)9:00~12:00

授課目標:本次授課目的在以演講、文章討論、個案討論，幫助學生了解財務管

理的基本觀念、功能與目的

閱讀文章：

1. 一句話說策略？大衛·柯里斯及麥可·拉克斯塔德，哈佛商業評論全球繁體中文版新第 38 期，2009 年 10 月號
2. 跨國運籌的財務長，米赫·德賽，哈佛商業評論全球繁體中文版新第 23 期，2008 年 7 月號

討論個案：

1. 哈佛個案研究：財務長的決策夢，崔許·葛曼·克利夫及傑伊·巴尼，哈佛商業評論全球繁體中文版新第 51 期，2010 年 11 月號

個案討論問題：

1. 您認為財務長的責任與功能應該是什麼？
2. 如果您是石油與瓦斯產品部副總裁史考特，您會希望財務長雪莉怎麼做？
3. 如果您是研發部副總裁華特，您會希望財務長雪莉怎麼做？
4. 如果您是執行長史威澤，您會希望財務長雪莉怎麼做？
5. 雪莉在決定該怎麼做之前，應該考慮哪些因素？
6. 雪莉應該如何處理她的問題？

第二堂課：營運資金管理決策

授課教師：李志宏

時間：7/21（星期日）13:30~16:30

授課目標：本次授課目的在以演講、文章討論、個案討論，探討企業經營與營運資金管理之議題

閱讀文章：

1. Cash is King: Your Working Capital Model, 2009, Mallins and Komisar, Harvard Business press, 5371B2.
2. 現金就在公司裡，Kaiser and Young，哈佛商業評論繁體中文版，33 期，2009 年 五月號。
3. The Magic of Managing the Balance Sheet: How to Manage Working Capital,

2008, Berman, Knight, and Case, Harvard Business Press, 6568BC.

講演個案：

聚陽實業-全球資金管理，2007，李志宏，光華管理個案收錄庫

討論個案：

Dell's Working Capital, 2003, Ruback, Harvard Business School, (9-201-029)
(學生購買原文個案後，教師提供中文翻譯)

個案討論問題：

1. Dell 的營運資金政策有何競爭優勢？為什麼？
2. Dell 如何滿足 1996 年 52%成長的資金需求？
3. 若 Dell 在 1997 年銷售成長 50%，其如何由內部取得所需之資金？在僅靠內部的資金來源，該公司須降低多少營運資金或增加多少獲利率(profit margin)？妳或你會推薦 Dell 採取哪些動作？
4. 如果 Dell 在 1997 購回\$500 百萬公司股票且償還其長期負債，妳對問題 3 的回答將如何？

第三堂課：公司財務診斷

授課教師：湛可南

時間：7/27(星期六) 9:00~12:00

授課目標：本次授課目的在以演講、文章討論、個案討論，探討財務報表分析與創造公司價值之議題

閱讀文章：

1. 妙手拉抬投資報酬率，哈佛商業評論繁體中文版，10 期，2007 年 6 月號。
2. The real key to creating wealth, Fortune, 1993.

討論個案：

Valmont Industries, Inc., Darden Business School, (UV2427) (學生購買原文個案後，教師提供中文翻譯)

個案討論問題：

1. 為什麼公司的股價會下滑？EVA 可以解決這個問題嗎？

2. 如果給定資金成本為 10%，公司稅率為 40%，EVA 是正或負？
3. 如何用 EVA 來作公司未來方向的製訂？公司要繼續原有的事業群嗎？
4. EVA 是好的評價標準嗎？如果不是，為什麼？如果是，公司要如何執行？

第四堂課：資金成本

授課教師：周行一

時間：7/28(星期日)13:30~16:30

授課目標：本次授課目的在以演講、文章討論、個案討論，幫助學生了解資金成本的觀念及相關企業經營管理的議題

閱讀文章：

投資前的計算題，麥可·賈可布斯及亞尼爾·許達沙尼，哈佛商業評論全球繁體中文版新第 78 期，2013 年 2 月號

討論個案：

Globalizing the cost of capital and capital budgeting at AES, Mihir Desai, 2006 (9-204-109) (學生購買原文個案後，教師提供中文翻譯)

個案討論問題：

1. 您對於 AES 過去做資本預算的方法的評價如何？有哪些優缺點？
2. 如果 Venerus 執行了所建議的新資本預算方法，AES 在全球所用的資本預算折現率會在哪個範圍內？
3. 新的資本預算方法有道理嗎？
4. 採用新方法之下的折現率所計算出來的巴基斯坦專案的價值是多少？如果這個專案是在美國境內，則價值會是多少？
5. 巴基斯坦專案調整後的資金成本如何反應了真實事件發生的機會？由於專案的所在地是巴基斯坦而非美國，折現率的調整如何反應了因之所產生對未來的期望？

第五堂課：資本預算

授課教師：周行一

時間:7/30(星期二)19:00~22:00

授課目標:本次授課目的在以演講、文章討論、實例模擬，幫助學生了解資本預算的觀念及相關企業經營管理的議題

閱讀文章:

小決定撼動大策略，約瑟夫·鮑爾及克拉克·吉伯特，哈佛商業評論全球繁體中文版新第6期，2007年2月號

討論個案:

Finance simulation: capital budgeting (3357-HTM-ENG) (學生購買原文個案後，教師提供中文翻譯)

* 請同學先閱讀教師所提供的模擬公司背景資料，再按教師指示(會以郵件通知)，於課前先上網完成模擬

第六堂課:公司上市籌資決策

授課教師:湛可南

時間:8/3 (星期六) 9:00~12:00

授課目標:本次授課目的在以演講、文章討論、個案討論，探討公司上市及取得資本的決策

閱讀文章:

1. Google 另類上市啟示錄，哈佛商業評論繁體中文版，45期，2010年5月號。
2. To sink or swim when floating stock, IESE Insight, 2012

討論個案:

JetBlue Airways IPO Valuation, Darden Business School, (UV 2512) (學生購買原文個案後，教師提供中文翻譯)

個案討論問題:

1. 公司為什麼要上市？上市的好處是什麼？壞處是什麼？
2. 公司上市的股票價格(承銷價)可以有那些計算方式？優缺點為何？
3. 建議的承銷價是多少？為什麼？

第七堂課:資本結構決策

授課教師:李志宏

時間:8/16 (星期五)19:00~22:00

授課目標:本次授課目的在以演講、文章討論、個案討論，探討企業資本結構之議題，幫助學生了解資本結構的觀念及相關企業經營管理思維

閱讀文章:

1.Capital Structure and Value, June 2011, Lipson, Darden Business Publishing, UV3929.

2.How Much Debt Is Right for Your Company, July-August 1982, Piper and Weihold, Harvard Business Review.

講演個案:

聚陽實業-全球資金管理，2007，李志宏，光華管理個案收錄庫

討論個案:

Hutechison Whampoa Limited: The Capital Structure decision, 2009, Crum and Yuan, Richard Ivey School of Business (99N021) (學生購買原文個案後，教師提供中文翻譯)

個案討論問題:

1. 若 Hutechison Whampoa 在 1996 年需籌資\$10 億元，且若以發行新股籌資，發行價為每股\$48.8 元，若發行長期債券，利息成本為 HIBOR+70bps，試問新股或新債的發行對公司的財務部位與績效有何影響？
2. 按未來公司的籌資需求，評估 Hutechison Whampoa 目前的資本結構。
3. 妳或你認為標準普爾會給 Hutechison Whampoa 怎樣的債券評等？
4. 比較可能債券籌資的選擇，妳或你贊成或反對以發行 Yankee 債券籌資？為什麼？
5. 妳或你將建議 Hutechison Whampoa 應採取怎樣的資本結構政策？為什麼？

第八堂課:企業股利決策

授課教師:湛可南

時間:8/18 (星期日)13:30~16:30

授課目標:本次授課目的在以演講、文章討論、個案討論，探討公司股利政策與現金分配的議題

閱讀文章:

1. 創造股東價值-企業新十誡，Rappaort，哈佛商業評論全球繁體中文版，第1期，2006年9月號（只討論第五誡）
2. Is a share buyback right for your company, Harvard Business Review, 2001.

討論個案:

Gainesboro Machine Tools Corporation, Darden Business School, (UV1383) (學生購買原文個案後，教師提供中文翻譯)

個案討論問題:

1. 公司如何因應新的股利(現金分配)政策? 減少投資、舉債、或發行新股?
2. 那幾種股利政策可以考慮: 零股利、分配40%盈餘、或分配剩餘盈餘?
3. 公司的各相關所有權人(股東、債權人)對不同的股利政策會有什麼反應?
4. 除了股利，公司有其他的現金發放方式嗎?
5. 企業形象改變的活動與經費是必要嗎?

第九堂課:最適財務決策與策略

授課教師:李志宏

時間:8/25 (星期日)13:30~16:30

授課目標:本次授課目的在以演講、文章討論、個案討論，幫助學生思考企業經營之最適財務決策選擇與策略相關議題

閱讀文章:

1. Framework for Financial Decision, March-April, 1971, Harvard Business Review, No. 71211
2. 創造股東價值-企業新十誡，Rappaort，哈佛商業評論全球繁體中文版，第1期，2006年9月號
3. 搶救財務決斷力，Eccles and Riedl，哈佛商業評論全球繁體中文版，第23期，2008年7月號

講演個案：

聚陽實業-全球運籌與價值創造，2007，李志宏，光華管理個案收錄庫

討論個案：

Prada: To IPO or Not to IPO: That Is the Question, Again, 2012, Richard Ivey School of Business (W12153) (學生購買原文個案後，教師提供中文翻譯)

個案討論問題：

1. 現在與未來數年奢侈精品業的展望為何？Prada 應如何思考在此榮景市場之定位？
2. 在籌措所需之資金，Prada 有那些籌資的方法？如何評估？應優先考量那些因素？與 Prada 的策略有何關係？
3. Prada 應考慮那些不同的資金來源？優先考慮股權東權益或負債？優先考慮從那個國家籌資？對於投資人類別有何考慮？Prada 的考慮決定因素為何？
4. 妳或你將如何對 Prada 的董事會做建議？

第十堂課：個案分析撰寫與報告

授課教師：李志宏、周行一、湛可南

時間：9/15（星期日）08:30~18:30

個案分析與報告以個案討論小組為單位，早上 8:30 發個案，各組帶開進行個案分析並撰寫報告投影片，學生有 7 個小時完成個案分析(如個案競賽)，15:30 回教室交報告投影片並進行各組報告及 Q&A。三位教師與他組同學在報告完後提出相關問題，由報告組同學回答，最後由三位老師評論

四、學習成效評量

成績計算：

1. 課堂作業、參與發表佔 70%，個案分析與報告佔 30%，學生最多請假八小時（需有正當理由，且事先徵得教師同意）
2. 請務必準時到校上課，並積極參與課堂中的討論
3. 來校前請務必閱讀教材
4. 課程進行中請勿開手機與電腦