

漁會財務處理辦法與實務講義

第一回

804630-1



社團法
考友社
出版發行

漁會財務處理辦法與實務講義 第一回

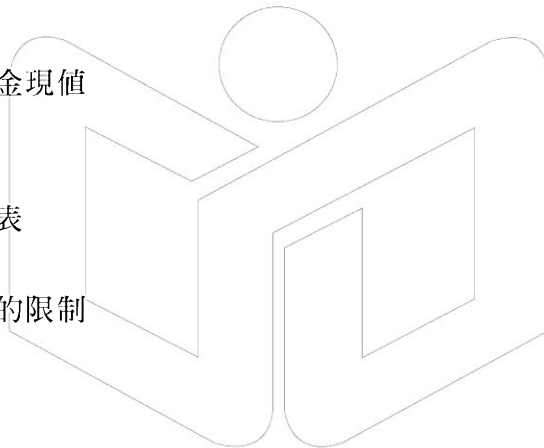
目錄

第一講 財務管理基礎.....	1
命題大綱.....	1
重點整理.....	2
一、財務管理導論.....	2
二、貨幣的時間價值.....	14
三、財務報表.....	21
精選試題.....	35

第一講 財務管理基礎



- 一、財務管理導論
 - (一)公司理財與金融環境
 - (二)財務管理
 - (三)財務管理的企業角色
 - (四)代理問題
- 二、貨幣的時間價值
 - (一)終值與現值
 - (二)年金終值與年金現值
 - (三)應用實例
- 三、財務報表
 - (一)主要的財務報表
 - (二)財務比率分析
 - (三)財務報表分析的限制





一、財務管理導論

(一)公司理財與金融環境：

一家公司能成功必須滿足兩個目標：定義、創造和傳送高價值的產品及服務給顧客以及產生足夠現金流量償還投資者提供的資本。

1.公司生命週期：

許多大公司都從簡陋的情況開始，他們都經歷了漫長的生命週期，才得以今天的輝煌與成就。

(1)以獨資開始：許多公司一開始為獨資（Proprietorship）的形式，個人擁有一家未負債的公司，這個方式是很簡單的，只要取得營業執照就可以開始公司營運，獨資有三個重要的優點：

- ①容易以及組成公司較便宜。
- ②較少的法令限制。
- ③公司盈餘不適用於公司所得稅，而適用獨資者的個人所得稅。

獨資有三個重要的限制：

- ①獨資很難取得公司發展所需的資金。
- ②公司擁有者具有無限的清償責任，可能造成的損失超過原本的投資金額。
- ③公司擁有者的生命是有限的，代表公司生命有限。

基於上述三點，獨資適用在小公司。

(2)合夥：有些公司一開始就超過一位擁有者，或是一些獨資者在公司發展時會增加合夥人，兩個以上的人為了利益經營一家公司就是合夥。合夥（Partnership）的運作可以分為不同程度的正式手續，合夥同意書定利益和損失分配，合夥的優缺點和獨資類似。

合夥人可能有投資以外的損失，根據法規每一位合夥人必須負擔無限清償責任，假如任何一位合夥人無法負擔負債並且破產，剩下的合夥人必須執行未被滿足的講求權。為了避免此種情況發生，有限合夥（Limited Partnership）因而產生，所以合夥分成一般合夥（General Partnership）與有限合夥（Limited Partnership），有限合夥下只要負擔投資金額的清償責任，一般合夥要負擔無限的清償責任

。但是有限合夥沒有控制權，相對於一般合夥他們的報酬也是有限的，有限合夥存在不動產、石油和租賃設備等公司，合夥不普遍的原因是沒有人願意當一般合夥承擔公司風險，也不願意當有限合夥放棄公司控制權。

在兩個一般和有限的合夥人裡，至少一位合夥人須對合作的債券負責。不過，在有限責任合夥（Limited Liability Partnership, LTP），有時稱為有限責任公司（Limited Liability Company, LLC），全部合夥人的責任是有限責任，他們的潛在損失僅限於對他們的 LLP 的投資總額。當然，這將增加 LLP 的借款人、客戶和供應商面臨的風險。

- (3) 許多擁有者—公司：大部分的合夥公司很難取得穩定的資金，對慢慢成長的公司不是問題，但是對需要大量資金去執行機會的公司，則變成很大的缺點，所以成長型的企業到最後轉變為公司的型態。公司（Corporation）必須依照法令成立，具備所有權和經營權分離的特性，分離特性有三個優點：第一，企業生命無限；第二，所有人的利益容易移轉，利益分為盈餘分享和股票。第三，有限責任。

2. 金融市場（Financial Markets）：

金融市場是集合那些有剩餘資金和不足資金的人們和組織在一起的場所。

- (1) 有很多不同的金融市場，每個市場處理不同類型的交易工具、顧客或地區。以下是一些市場的主要類型：
- ① 實體資產市場（Physical Asset Markets），亦可稱為「有形」或「真正」資產市場，那些產品像是小麥、汽車、房地產和機器這樣的產品。金融資產市場（Financial Asset Markets）是處理股票、債券、紙幣、抵押和其他金融證券（Financial Instruments）。
 - ② 現貨市場（Spot Markets）和期貨市場（Futures Markets）是資產正被買賣的市場，「現場」交付或「在將來特定的日期」交付。
 - ③ 貨幣市場（Money Markets）是短期，高流動債券證券的市場。資本市場（Capital Markets）是中期或長期的負債和公司股票。
 - ④ 抵押市場（Mortgage Markets）處理居住、農業、商業上和工業房地產相關的貸款，而消費信貸市場（Consumer Credit Markets）為處理汽車、器具、教育、假期等相關的信用貸款。
 - ⑤ 初級市場（Primary Markets）是公司籌集新資本的市場。
 - ⑥ 股票初次發行市場（Initial Public Offering Markets）是一個初級市場的子集，這是公司第一次給公眾提供股票。

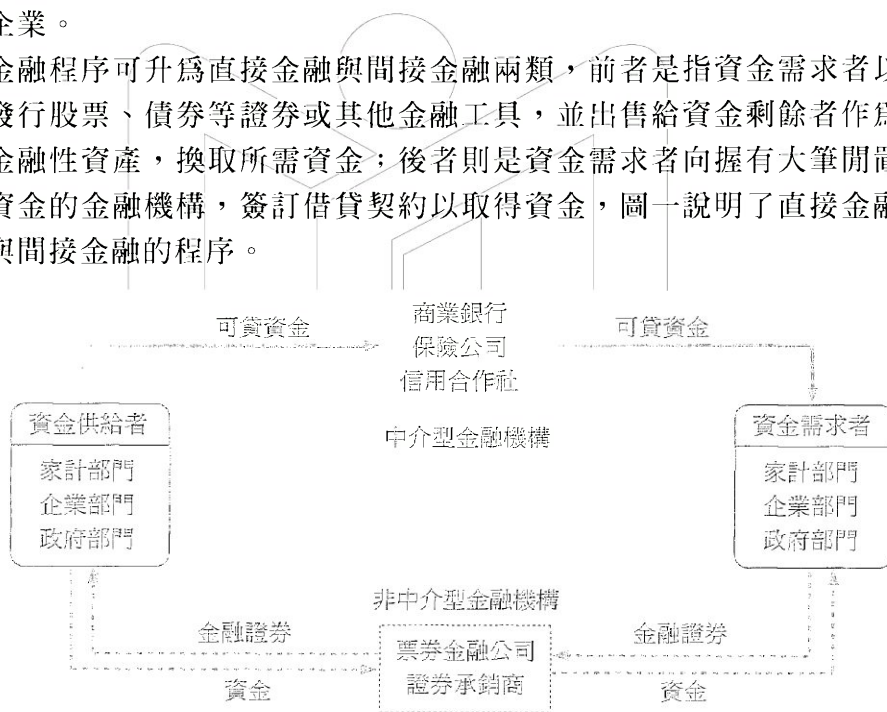
- ⑦次級市場（Secondary Markets）供已經存在且流通在外的證券交易的市場。
- ⑧私人市場（Private Markets）交易在二位當事人之間直接完成。不同於公開市場（Public Markets）以標準化合約交易。與保險公司的舉債和銀行價款的私下交易是私人市場交易的例子。因為這些交易是私下的，雙方可能被以任何形式約制住。相比之下，在公開市場發行的證券最後被許多個人所投資，必須使合約的特徵標準化。私人市場證券是訂做的低流通性，而公開市場證券是高流通性，但是必須經過更大的標準化。
- (2)舉例來說，公司借款 11、12，或 13 個月，很少造成影響。因此，不管我們有「貨幣」或「資本」市場交易。應該在市場的類型中認出大差別，但是不要浪費力氣去區分它們。

表一 主要的金融工具

工具	主要參與者	風險	到期日	利率
美國國庫券	美國財政部發行	違約風險	91天到一年	0.94%
銀行承兌匯票	公司經由銀行保證付款	低風險	180天	1.04%
商業票據	財務上保證發行給大的投資者	低違約風險	270天	1.00%
可轉讓存單	銀行發行	發行公司的能力	一年	1.04%
貨幣市場	個人或公司投資	低風險	無特定到期日	0.50%
共同基金	短期負債			
歐洲美元市場定期存款	美國以外的銀行發行	發行公司的能力	一年	1.04%
消費信用貸款	向銀行金融機構貸款	風險會變的	無特定到期日	不一定
商業貸款	公司向銀行貸款	看借款者	七年	固定(4.00%)或浮動(1.11%) ^b
美國政府公債	美國政府發行	無違約風險	二到三十年	4.73%
抵押借款	用財產保證的貸款	風險會變的	三十年	5.08%
事證債券	地方政府發行	可以免稅，風險較大	三十年	4.41%
公司債	公司發行	可以免稅，風險較大	四十年	5.28%
租賃	公司租賃資產	風險類似公司債	三到二十年	類似債券利率
特別股	公司發行	風險高於公司債	無限制	6到9%
普通股 ^d	公司發行	風險高於公司債	無限制	9到15%

表一列出各式各樣金融市場買賣的一些最重要的工具。工具依照到期日和風險的遞升秩序被安排從上到下。注意到當到期日和風險增加時，利率也會增加。

- (3)從經濟學的角度，市場成立的基本要素包括：商品、商品供給者/需求者、商品交易的場所。金融市場係以資金及依附資金移轉的各種金融工具為商品；金融工具是以貨幣為計價單位，代表貸款人（Lender）對借款人（Borrow）享有權利、義務的憑證。簡言之，貸款人持有金融工具後，享有要求償付債務的合法權利，而該權利可視為一項資產（如應收帳款），故稱之為「金融資產」。
- (4)在供需者的角色方面，資金供給者包括各類型的儲蓄者，規模小者如一般有積蓄的個人，規模大者如保險公司或證券投資信託公司（專門募集共同基金）等法人機構；資金需求者則包括各類型的投資人，可能為有房屋貸款需求的個人，也可以是需資金擴充產能的企業。
- (5)金融程序可升為直接金融與間接金融兩類，前者是指資金需求者以發行股票、債券等證券或其他金融工具，並出售給資金剩餘者作為金融性資產，換取所需資金；後者則是資金需求者向握有大筆閒置資金的金融機構，簽訂借貸契約以取得資金，圖一說明了直接金融與間接金融的程序。



圖一 直接金融與間接金融的程序

- ①在圖一中，實線所代表的金融程序為間接金融，此時資金需求者並非直接從資金供給者手中取得資金，而是向商業銀行等中介型金融機構取得資金。這些金融機構乃是將一般大眾的游資以存款的方式集中，再轉貸給有資金需求的企業或個人。在金融市場中，這類中介型金融機構包括了商業銀行、儲蓄銀行、信用合作社

、壽險公司、產險公司等，至於可藉以作為交換資金的金融資產則如活期存款、定期存款、保險單及抵押貸款等。

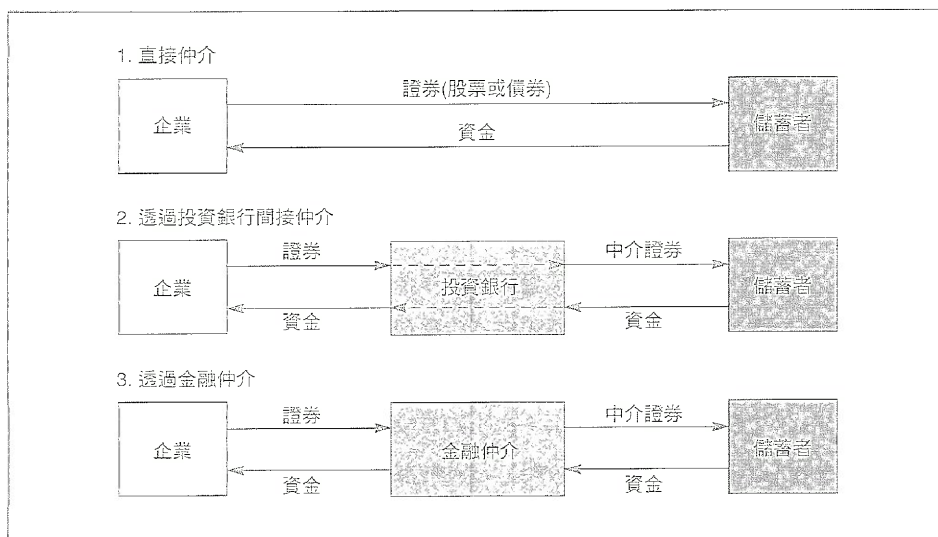
- ②在圖一中的虛線部分，所代表的即是直接金融－資金需求者以具有法律保障的金融證券，向資金供給者交換資金。必須說明的是，金融證券雖然也是一種金融性資產，如普通股、特別股或公司債，但卻是由資金需求者直接向資金供給者作為交換資金的憑藉。因此在法律上來說，持有該證券所享有的權利與義務是由資金需求者直接賦予，與「間接金融」中金融資產（所產生的權利與義務）由發行機構（如銀行）來負責並不相同。當然，資金需求者仍需借助票券金融公司、證券承銷商或投資銀行等非中介型金融機構的專業能力，方能在籌資作業、證券評價及發行時機上掌握得恰到好處。
- ③在高度經濟發展的國家裡，以「間接金融」取得資金的比例仍然不低，但隨著各國積極發展貨幣市場與資本市場的努力，政府和企業以直接金融方式融資的比例也正急遽增加中。由於資金供需雙方各有利弊與選擇上的不同考量，直接金融與間接金融兩者目前仍有其不可偏廢的道理。至於前述貨幣市場與資本市場的分野，主要在於所交易證券到期期間的長短。貨幣市場係指到期期間1年以內的證券交易市場，主要的交易工具有國庫券、可轉讓定期存單、銀行承兌匯票、商業本票、附買回／附賣回協議等；資本市場則指到期期間一年以上的證券交易市場，其有公債、公司債、股票等交易工具。
- (6)金融市場除了有直接金融與間接金融、貨幣市場與資本市場的區分外，尚可依市場參與者之目的而分為初級市場與次級市場。初級市場就是發行新金融證券的市場。另外在初級市場交易後所進行的無數次金融證券買賣交易，皆屬次級市場範疇。在次級市場中，任何人皆可以不限次數地自由買賣所需要的金融證券，透過此交易活動而成交的價格，即可顯示出金融市場中特定證券的相對價值，而據此又可回饋至初級市場中下一次要發行金融證券的價格。

3. 金融機構：

- (1)在儲蓄者和需要資本那些人之間的資金轉移，圖二表示有三種不同的模式進行。現金和證券的直接轉移，當一個企業直接把它股票或債券出售給儲蓄者時，如最高的部分所示，沒有經歷任何類型金融機構。企業把它的證券交付給反過來需要錢的儲蓄者。像中間顯示部分的那樣，轉移也透過像是美林那樣的投資銀行（Investment Banking House），承銷那些證券。公司把它的股票或債

券出售給投資銀行，承銷商在把這些相同的證券出售給儲蓄者。因為新證券被發行，公司得到銷售的收入，這是一筆初級市場交易。

- (2)轉移也透過一個金融仲介（Financial Intermediary），例如一家銀行或共同基金。中間人從儲蓄者那裡獲得資金交換它自己的證券。中間人利用這筆錢購買，然後拿生意的證券。因此，中間人就創造新形式的資金。
- (3)在美國和其他已開發國家，一套專業化、高度有效率的金融中介系統已經逐步形成。不過情勢迅速改變，引起機構區則變模糊。但是，仍有相當程度的區分，以下是中間人主要的種類：



圖二 資金仲介是示意圖

- ①商業銀行：傳統「金融百貨公司」服務於多種儲蓄者和借款人。歷史上，商業銀行是借錢的主要機構，辦理支票帳戶，並且提供聯邦儲備系統，擴大或收縮貨幣供給量的一條管道。今天，不過其他機構也提供支票服務影響貨幣供給量。相反地，商業銀行提供不斷增加的服務範圍，包括股票經紀業服務和保險。
- ②儲蓄和借款協會：傳統上服務於個人儲蓄者和居住及商業的抵押借款人，集合很多小的儲蓄者的資金，然後借給借款人的住屋購買者和其他類型借款人。儲蓄和借款協會最顯著的經濟功能是對儲蓄者「創造流通性」。此外，儲蓄和借款協會在分析信貸方面有更多的專門技能，建立貸款，因此儲蓄和借款協會能降低處理債款成本，因此增加房地產價款的可用性的。最後，儲蓄和借款協會持有大量、多樣化的債權和其他資產，因此比較能分散風險。因為這些因素，儲蓄者受益於投資更流通、正確管理、以及較少的風險資產上。

♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥
♥ 精選試題 ♥
♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥

一、2000 年，和信超媒體和匯豐電訊兩家公司均於網路狂熱時期在美國 NASDAQ 上市，和信超媒體的股價曾飆漲至 90 美元，匯豐電訊的股價曾飆漲至 9 美元的歷史天價，但國內對於網路股的上市門檻卻始終高於國外證券市場。試想，這兩家公司捨近求遠赴 NASDAQ 掛牌，是否符合財務管理的目標？

答：企業如果無法於證券市場上市，順利募集資金作為投資用途，其成長性必將受限。雖然到國外掛牌交易所付出的代價較高，但考量成本效益之後，亦不失為一正確的決定。況且，若海外投資人對特定產業的評價高於國內投資人時，則募集海外資金將有助於降低公司的資金成本，凡此皆符合財務管理的目標—極大化每股普通股的目前市價。然而，股票上市只是眾多財務決策中的一個環節，並非股價極大化的特效藥，企業財務人員千萬不可陷入「上市」的迷思。

二、終值和現值的意涵為何？

答：(一)所謂終值 (Future Value ; FV)，乃是貨幣在未來特定時點的價，包括了貨幣的時間價值，簡言之即為複利的結果。

(二)現值：

則是未來的貨幣在今日的價值。

三、年金和永續年金的意涵為何？

答：(一)所謂年金，泛指在一個特定期間內，定期支付的等額現金。

(二)一種年金的支付是沒有期限的，稱這種沒有到期日的年金為永續年金。

四、若年初時小明向地下錢莊借了 1 萬元，年利率為 20%，借期為 2 年 6 個月，半年計息一次，則 2 年半後小明必須償還多少本利和呢？

答： $FV_n = PV_0 \times (1 + k\%)^n$
 $= \$10,000 \times (1 + \frac{20\%}{2})^5 = \$16,105$

五、延續二題，如果在 2 年 6 個月後小明有能力償還的金額僅有 15000 元，則今日小明最多只能夠向地下錢莊借多少呢？

答： $PV_0 = \frac{FV_n}{(1 + k\%)^n} = \frac{\$15,000}{(1 + \frac{20\%}{2})^5} = \$9,314$

804630-1

六、若小明打算回金融機構開立「零存整付」帳戶，自今年年底起每年存入 1000 元，年利率為 8%，且每年複利一次，則 10 年後本利和共有多少？

答： $FVOA_n = PMT \times FVIFA(k\%, n)$
 $= \$1,000 \times FVIFA(8\%, 10) = \$1,000 \times 14.487 = \$14,487$

七、有一個 5 年期的年金，每期 1000 元，年利率 10%，第一次付款日是今年年底，請問此一年金現值是多少？

答： $PVOA_n = PMT \times PVIFA(k\%, n)$
 $= \$1,000 \times PVIFA(10\%, 5) = \$1,000 \times 3.7908 = \$3,7908$

八、若有一年金為無限期，每期 1000 元，期末開始支付，年利率 10%，則該永續年金現值是多少？

答： $\frac{PMT}{k\%} = \frac{\$1,000}{10\%} = \$10,000$

九、年初時小明在兆豐銀行買了一張 1 萬元的 2 年期定存單，2 年後小明領回 1 萬 2000 元，如果利息是以每半年複利一次的方式計算，則此定存單之年利率為何？

答： $FV = \$10,000 \times (1 + \frac{k\%}{2})^{2 \times 2} = \$12,000$ ， $k\% = 9.33\%$

十、若小明至某地下錢莊借了 1 萬元，約定 2 年後必須償還 2 萬 2500 元，小明知道這當中隱含的年利率是多少？

答： $FV = \$10,000 \times (1 + k\%)^2 = \$22,500 \rightarrow k = 50\%$

十一、數位公司財務報表列有下列數字（單位：新台幣千元）：

期末存貨	\$5000
流動資產	10000
流動負債	4000

試計算：(一)流動比率；(二)速動比率。

答：流動比率 = $\frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}} = \frac{\$10,000}{\$4,000} = 2.5$

速動比率 = $\frac{\text{流動資產} - \text{存貨}}{\text{流動負債}} = \frac{\$10,000 - \$5,000}{\$4,000} = 1.25$

十二、若數位公司之流動資產為 20 萬元，流動負債為 18 萬元，存貨為 5 萬元，預付款為 3 萬元，短期投資為 2 萬元，稅前息前利潤為 20 萬元，利息費用為 4 萬元；所得稅為 6 萬元。試求數位公司賺得利息倍數為何？

答：賺得利息倍數 = $\frac{EBIT}{\text{利息費用總額}} = \frac{\$200,000}{\$40,000} = 5$ （倍）