

創業與財務管理筆記

Chapter 1 - 公司理財導論

1.1 何謂公司理財

公司的資產可以分為流動資產與固定資產。

- 固定資產
 - 有形資產，例如公司的機器或設備
 - 無形資產，例如專利或商標
- 流動資產，例如公司的存貨，通常來說只有短期使用價值。

投資前，必須融資取得所需的資金來進行增資。

- 融資管道
 - 發行負債
 - 短期負債（流動負債）：需在一年內償還的貸款契約。
 - 長期負債（公司債）：不須在一年內償還的貸款契約。
 - 股東權益：公司資產的剩餘請求權。

公司理財可以由三個問題呈現。

1. 是否應該投資長期資產？

可利用資本預算來描述公司長期投資的管理支出和決策過程。

2. 如何增資來滿足投資費用的需求？

須涉及資本結構，代表公司使用流動負債、長期負債與權益的融資比率。

3. 如何管理短期營業現金流量？

現金流入時點與營業活動產生的現金流出往往無法聯繫 → 充滿不確定性。

→ 公司的財務管理者須必須試著管理。

→ 利用資產負債表的觀點，短期現金流量可以參考**淨營運資金**，也就是流動資產減去流動負債。

1.2 公司組織

公司是許多個體經濟行為的組織，最基本的問題是如何取得資金。

公司的經營模式，也就是公司的組織形式為解決資金問題的方法之一。

以下有三種法定經營模式來獲得大量資金：獨資、合資、公司。

獨資

公司完全由一人擁有，取得營業證照後即可開始營業，一切的損益歸你所有。

- 考慮獨資的五點特性：
 1. 成本最低廉的企業經營模式，不須正式授權，只須符合法規。
 2. 不須繳交公司營業所得稅，只需繳交個人所得稅。
 3. 對公司的負債和義務有無限責任，公司資產與個人資產沒有分離。
 4. 存續與擁有人生命一致。
 5. 權益資金受限於個人財富。

合資

分成兩種：一般合資、有限合資。

- 合資的種類
 - 一般合資：

合夥人都願意提供一部份的努力和資金來分攤利潤與損失，合夥人對公司負債都有無限清償責任，

合夥協議可口頭或正式契約，載明各種責任與義務。
 - 有限合資：

某些合夥人不須承擔完全責任，擔負的責任以投資金額為限，不需負連帶清償責任。

通常需有一位合夥人是一般合夥人，且不須參與公司日常營運。
- 考慮合資的六點特性：
 - 簡單、成本不高的模式，程序較為複雜，可能須申請營業執照與負擔手續費。
 - 若某個一般合夥人無法履行責任，短缺須由剩餘的人承擔。
 - 當一般合夥人申請撤銷時，一般合資則終止。
 - 取得大量資金通常困難，受限於合夥人持有的財富。
 - 不須繳交公司所得稅，由合夥人繳交營業所得的個人所得稅。
 - 控制權由一般合夥人掌控，只有重要的事才會經由投票決定。

公司

1. 一種最重要的經營模式，公司受法律規範，因此可擁有名子，享有自然人的法定權利（簽訂契約、控告 / 被告...）。
2. 公司可分為三種部份來比較：股東（公司持有者）、董事、管理者（高階管理階層）。
 - 股東控制未來走向、策略與行動。

大公司的股權不易被少數人所把持，能夠使股東、董事、管理者成為可區分的群體。
 - 董事會成員由股東選擇，由董事會來雇用高階管理階層來管理公司。
 - 管理者指導員工並管理日常營運，替股東爭取最大權益。
3. 設立上較困難，須包含以下需求。
 1. 公司名稱。
 2. 公司的存續期間（可能是永遠）。
 3. 企業目標。
 4. 可發行的權益股數，須對每一種股票的權益做清楚界定。
 5. 股東權利的界定。

6. 董事會的起始人數。
4. 公司優於獨資與合資的項目如下：
 1. 所有權以股權代表，所有權可快速轉移。
 2. 公司有無限生命，單一股東死亡或撤資不會對公司存續產生影響。
 3. 股東的責任有限，以投資的股權為限。
5. 公司會被課稅，成為公司的缺點之一。

公司與合資的比較表格

特性	公司	合資
流動性與可售性	可快速、自由轉移	都有實質的限制，通常合資公司沒有建立交易市場。
投票權	每一普通股都有投票權 由股票持有者選舉董事或表決重要事項。	有限合夥人有一些投票權，一般合夥人獨佔控制權及營運管理權。
課稅	公司會被重複課稅。	合資不須課稅。
再投資與股利支出	自有股利支付的決策與範圍。	難以將賺得的利潤當作再投資的資金，通常會分配給合夥人。
責任	股東對於公司的責任沒有連帶。	一般合夥人需負無限責任、有限合夥人不須。
永續存在	可能永續存在。	不會永續存在。

1.3 現金流量的重要性

身為財務經理人，就是要利用公司現金預算、融資等有關的財務行為創造價值。

最簡單的方式就是創造大於公司所需的現金流量。

- 公司與金融市場的互動
 1. (A) 現金流量從金融市場流入公司
 2. (B) 公司利用這筆現金流量投資公司的計畫案
 3. (C) 投資計畫案獲得更多現金流量
 4. (F) 將所賺的現金流量分給股東與債權人，股東收到的現金為股息，債權人收到利息與本金。
不一定要全部分出去，可以留盈餘 (E) 或支付稅負 (D)。
 5. 過一段時間若 $(A) < (F)$ ，則公司價值會提升。
- 現金流量的定義
 - 較難直接觀察，須從不同的報表得知欲知訊息。
- 現金流量發生的時點
 - 投資的價值取決於現金流量發生的時點，偏好較早收到現金而非較晚收到現金。
- 現金流量的風險
 - 一家公司必須考慮所面臨的風險，現金流量的時點與數量通常無法確切預知，大部分的投資人都會盡可能迴避風險。

