

朱國璋著

公司理財

中華書局印行

朱國璋著

大學  
書用  
公  
司  
理  
財

中華書局印行

民國三十四年十月渝初版

大書公司理財(全一册)

渝版江西重紙



定價國幣七元五角

(郵運匯費另加)

著者 朱國璋

發行人 李叔明

重慶民權路六十九號

印刷者 中華書局印刷廠

重慶李子壩

發行所 各埠中華書局



# 自序

著者曩昔負笈英倫，專攻理財，偶有所得輒形諸楮墨；積久而得一冊，內分二部：前者研究公司資本之結構，後者研究公司財務之改組。歸國後執教重大，主講此課；乃將舊稿參照國內情形加以整理，編為教材，隨課講授，諸同學頗感興趣。爰思理財一門，國內尚乏適當教材，藉以此公之於世，或能聊盡拋磚引玉之責；職此之故，遂萌整理出版之意。旋因改就金融界職務，終日騁擾，苦之安心著作之機，致宿念未償，時感自慚。去夏，暑期辦公時間更改，漫漫長夏，無以自遣；乃再檢舊稿，重加整理。其間仍因工作關係，時作時輟，致遲至今日，始得與國人相見。

本書之編製，係以歷史敘述法為根據，分述各階段理財之方法；以創立時之理財問題始，進而討論擴充時之理財問題，終而止於改組時之理財問題；其間更插入經常所遇之運用資金問題，及利潤分配問題，合而成一整個之系統。就內容言，創立時之理財問題，因受公司法之限制，了了數語，內容簡賅；擴充時之理財問題，係以原稿上半部資本結構一章為藍本；其間負擔能力之計算一節，乃係初次提出，而顯就正於理財學家者；財務改組一章，係以原稿後半部為根據，原文長約三百五十餘頁，本書因篇幅關係所述不及十一，祇其輪廓而已。關於運用資金一章，著者就數量及變現二點，分別討論，較之混為一談者，當為明晰；關於損益取決，及利潤分配問題，本書借用會計

理論及方法之處特多：如折舊問題之檢討，預算統制制之運用等，均為會計學中所熱烈討論之問題也。關於理財工具一章，作者以藍因（H. Lyon）分析證券之方法為依據，參以實地調查之資料，以說明各種證券之性質。此外關於理財背景一節，本書僅就金融市場一般之情形，資金供應之機構，作廣泛之介紹，初不作詳細之申述，致超出本書之範圍也。本書編著之經過及內容提要，略具於此，尚祈邦人君子有以教之。

卅四年五月於陪都

# 大學公司理財

## 目錄

### 自序

### 第一章 導論

第一節 公司理財之定義及範圍.....	一
第二節 公司理財之重要.....	二
第三節 公司理財與其他科學之關係.....	三
第四節 資金資本及相關名詞之詮釋.....	五
第二章 金融機構——理財之背景	
第一節 工商資金之分類.....	八

第二節 臨時資金供應之機構.....九

第三節 臨時資金供應之機構.....一四

### 第三章 證券與票據——理財之工具

第一節 證券之意義.....二二

第二節 公司股票之分類.....二二

第三節 公司債票之分類.....二四

第四節 證券之三大要素.....二七

第五節 債券三要素之分析.....三一

第六節 優先股票三要素之分析.....四六

第七節 普通股票三要素之分析.....六一

第八節 公司之票據.....六四

### 第四章 公司創立時之理財辦法

第一節 發起人.....六七

第二節 發起之階段.....六七

第三節 創立資金之估計.....六八

第四節 資本結構之取決.....七二

第五節 發起人之報酬.....七二

### 第五章 公司擴充時之理財問題

第一節 擴充之動機.....七四

第二節 公司擴充之權宜.....七四

第三節 擴充資金之來源.....七六

第四節 證券選擇之因素.....七八

第五節 預期利潤及其規律性.....七九

第六節 資產與資本結構之關係.....八九

第七節 市場之情形.....九三

第八節 營業之季節性.....九五

第九節 發展之餘地.....九七



第十節 法律之規定.....一〇一

第十一節 其他應行注意之因素.....一〇二

第十二節 利用期票接濟擴充資金之權宜.....一〇三

## 第六章 流動資金之籌募及運用

第一節 流動資金之涵義.....一〇五

第二節 流動資金之性質及其分類.....一〇六

第三節 流動資金之問題.....一〇七

第四節 流動資金之數量.....一〇八

第五節 流動資金之募集.....一〇九

第六節 流動資金之變現.....一一二

第七節 流動資金之測驗.....一一四

## 第七章 損益取決與利潤分配

第一節 損益之形成與取決.....一一八

第二節	折舊目的與政策	一二〇
第三節	盈餘公積與準備	一二五
第四節	公積準備之提存	一二七
第五節	公司之股息	一二八
第六節	股息政策	一三一
第七節	損益控制及預算統制之實施	一三二

## 第八章 公司之財務改組問題

第一節	財務失敗之起因	一六九
第二節	財務改組之目標	一七〇
第三節	損益分攤之程序	一七〇
第四節	即期債務之清理	一七四
第五節	改組資金之籌募	一七五
第六節	負擔之減輕	一七九
第七節	虛浮盈餘之取消	一八一

第八節 積欠股息之清理.....一八三

第九節 其他非失敗之改組.....一八四

附錄——習題.....一九三

參攷書目.....二一〇—二一四

# 大學 公司理財 用書

## 第一章 導論

### 第一節 公司理財之定義及範圍

定義之詮釋，為研究任何科學之先決條件，公司理財，何能例外？致英美理財之名著，對於定義，鮮有適當之解釋；爰於開卷之始，草擬一則，有如下列：

公司理財者，為研究公司資金之籌募，運用及分配之科學也。範圍所及，計有五部，分列如次：

- (一) 公司創立時之理財問題
- (二) 公司擴充時之理財問題
- (三) 公司流動資金之籌募及運用問題
- (四) 公司損益之取決及利潤之分配問題
- (五) 公司之財務改組問題

上列五項，無一不與資金問題，有密切之關係：第一部，以研究公司創立時資金之籌募為中心，第二部以研究

擴充資金之供應爲對象；第三部，討論流動資金運用之方法及其獲取之對策；第四部問題，表面上似與資金無關，然利潤僅爲帳面之數字，現金實爲分配之對象；至於財務改組，十九出於公司之失利，如何能挽巨廈於將傾，自有待於大宗資金之接濟焉。

## 第二節 公司理財之重要

公司之成敗，繫乎管理之得失，尤以財務管理爲主要因素之一。任何公司，不論其生產如何得計，成本如何低廉，銷售如何有效，設財務方面稍有差池，其結果仍不免於失敗。美國威斯丁電用器具公司(The Westinghouse Electric Equipment Co.)工業界之巨擘也；其產品譽滿全球，世罕與比。惟自一八八六年創立以來，曾於一八九一及一九〇七年二頻危境；良以該公司當局，對於生產技術，固屬斲輪老手，但理財方法，未臻佳妙。綜計該公司創立之年，其銷貨額祇十五萬元；次歲即增至八十萬元；迨一八九〇年，計達四百萬元之巨額，進展之速，至足驚人。惟銷貨既增，範圍日大，一切設備，添置尤多，所需資金大率仰給於銀行。至一八九一年，該公司銀行借款及應付客帳，達三百三十萬三千六百餘元之巨。維時債主索款奇急，公司清償無方，幸經改組，得免於難。一九〇七年，重蹈舊轍，二度改組(一)。觀夫該公司之歷史，財務管理之重要，自可不言而喻矣。

一九二七年，美國失敗之公司，計二萬〇二百六十七個，負債總額六億五千五百十三萬餘美金，致其失敗之原因，計得下列十一項(一)：

失 敗 原 因	百 分 比
1. 缺乏資金	31.9%
2. 經營不力	31.5
3. 經驗不足	5.2
4. 賒帳不償	1.4
5. 投機失敗	.3
6. 浪費過度	.5
7. 辦事疏忽	1.1
8. 營私舞弊	3.6
9. 意外遭遇	14.8
10. 競爭過烈	2.4
11. 其他原因	1.3
總 計	100%

意，藉以減少投資者蒙損之可能，培養一般人士投資之習慣；其裨益於國計民生，非淺鮮也。

### 第三節 公司理財與其他科學之關係

公司理財之研究，應與其他商學課程相配合，尤以會計學，投資學，銀行學及財政學為最，茲就此四者與理財

上項統計，雖為時已久，明日黃花，但用以證明理財不償之結果，亦頗有價值。十一項原因中，其直接與理財有關者，計有缺乏資金一項，佔全數三分之一強；因經營不力而失敗之公司，佔總數之24.5%。財務失措，亦為不力之一端；故此百分數中，自必包含若干之財務因素。此外浪費過度，投機失敗等原因，均間接與理財有關。綜計此二萬餘失敗之公司中，其直接間接起因於財務關係者，約在半數左右。夫理財之成為有系統之科學，起於美國，以此項科學之發源地，在一九二七年尚有此種現象，我國際此經濟建設發展之秋，急待利導游資，納入正軌，對於理財一道，尤宜多加注

註••(一)參攷 A. S. Dewing: Corporate Promotion & Reorganization Pp. 167—168.

(二)參攷 E. E. Lincuh: Applied Business Finance P. 732; D. S. Kimball: Industrial Economics Pp. 2-4

之關係，分論如次：

甲、會計之爲用，在於準確記載資負之變遷，營業之演進，以供企業內各部門之參攷。就財務部門而言，完備之會計制度，爲管理之必備工具，此點於取決贏虧及分配利潤時，尤爲明顯。蓋「益計算，原係一會計問題，而利潤分配，須借重會計之處亦殊多。惟理財學中，對此二問題之討論，在於如何利用會計上所得之結果，作爲決定財務政策之依據，不斤斤於計算之技術，致有越入會計範圍之嫌也。

乙、公司理財與投資學，爲同一問題二方面之研究；前者以公司爲主，研究如何吸收社會游資，以供其需；後者以投資者爲主，研究如何以其過剩之資金，選購各企業之證券。立場雖異，重心則同，故吾人於研究公司理財之時，應明瞭投資之各種原理；知彼知己，則事半功倍矣。

丙、銀行爲融通資金之機構，向有工商業輸血管之稱，在現代化之國家中，因信用制度之高度發展，銀行遂日趨分工與專業。商業銀行，以融通短期資金爲任務；投資銀行，以供應長期資金爲責職；中央銀行，以控制信用，調劑金融爲使命；外加證券市場，票號等融通資金之中間機構，集合而成一完備之金融市場，爲產生及孕育股份公司之母體；故吾人於研究公司理財之時，對於銀行及金融市場，應有準確之認識焉。

丁、公司理財與財政學爲姊妹科學，後者爲研究國家理財之方法，前者爲研究公司財務之處理，理財之對象雖有不同，然其爲理財則一。故吾人於研究公司理財時，對於財政學，亦不可不有相當之認識焉。

#### 第四節 資金資本及相關名詞之詮釋

資金 (capital) 資本 (equity) 二詞，在經濟學會計學及普通商業場中，運用頗廣，因用法不同，意義亦異；一般人士，往往有無所適從之感。茲就理財觀點，對此二詞，分別說明，藉免淆亂。

資金指一公司之各種財產而言，亦即會計學中資產 (Assets) 一詞是也。論其內容，至為複雜；有極流動者（如現金是），有極固定者（如地產是），有有形者（如各種有形資產是），有無形者（如商譽商標等無形資產是），有應收而未收者（如應收未收利息等是），有預付而遞延者（如各項遞延費用是）。吾人試就會計學中資產類下，各項科目，一加分析，即知資金形式之不一焉。

資本之意義，包括二端：一為資本之總額 (Amount of Capitalization)，一為資本之結構 (Form of Capitalization)。資本總額，係指一公司之股本 (Share Capital) 與債本 (Loan Capital) 之總和而言；股本包括各種股票，債本則包括債票及長期期票；短期期票，因係流動債務性質，故不列入資本總額之內。若干學者，以股本與資本二詞，混為一談，而摒除債本於資本總額之外。此種解釋，似有未妥；因吾人既有股本一詞，以代表股東之投資，自毋須再以資本一詞，以重複其名稱，故以資本代表股本債本之和，實為較合理之詮釋焉。

資本結構，指資本總額之構成部份而言；按結構之繁簡，視各公司情形而有別；有以一種股票構成者，有以多種股票構成者，有以股票及債票構成者。歐美公司，因範圍龐大，需財至鉅，資本結構，日趨繁複。我國公司之資



本，幾全部以一種股票所組成：多種股票之運用，既屬鮮見，債票之發行，尤為少有，蓋亦環境使然也。

此外吾人對於股額虛浮 (Overcapitalization) 及股額不足 (undercapitalization) 二詞，應一為解釋：按股額之是否適度，可就分析綜合二法，予以測驗。分析法 (Analytical Method) 係以資產之價值為測驗之依據，綜合法 (Synthetic method) 則以收入之能力為衡量之尺度。茲以簡單之公式，分別說明此二法之運用如次：

### 分 析 法

I. 基本公式： 資產總值—負債總額=資產淨值

以資產淨值 (Net Assets Value) 與股額相對照，以觀察股額之虛實，對照時對於各項提存 (包括各種公積、準備及淨值項下股本以外之各科目) 應同時顧及，以期準確。

II. 股額適當之公式： 資產淨值—各項提存=股本額

III. 股額不足之公式： (資產淨值—各項提存) > 股本額

IV. 股額虛浮之公式： 資產淨值 < 股本額

V. 股額並不虛浮，惟提存項下，略有空虛時，其公式如次： (資產淨值—股本額) < 各項提存。

### 綜 合 法

I. 基本公式： 預期利潤/適當報酬率

預期利潤之估計：在舊有公司內，可參照過去之利潤，根據目前之情形，推測未來之趨勢，作適當之推測。