


大學用書

財理公司

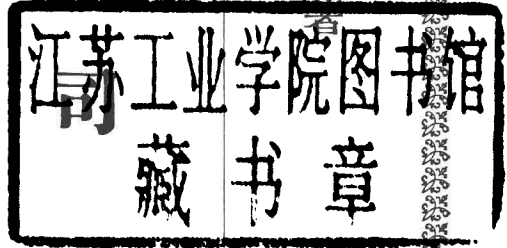
劉佐人著



三民書局印行

劉佐人

公



理

財

三民書局印行

行政院新聞局登記證 臺業字第二〇〇號
著作權執照 內臺著字

中華民國五十五年十一月
中華民國五十六年十一月
中華民國六十一年二月
中華民國六十三年六月
初版
修訂版
修訂再版
三版

公 司 理 財

作者 劉 佐 人

行人 劉 振 强

版者 三民書局股份有限公司

刷所 三民書局股份有限公司

臺北市重慶南路一段六十一號

公司理財目錄

自序

第一篇	1
第一章 導論	1
第一節 公司理財的基本概念	1
第二節 會計與公司理財	3
第三節 投資與公司理財	4
第四節 公營企業與私營企業的理財	5
一、問題	6
第二章 企業組織的形態	8
第一節 各種企業的類別	8
第二節 公司組織企業的優缺點	10
第三節 公司的權能劃分	12
第四節 公司股東權利的執行	13
第五節 公司的管理機構	14
第六節 公司的財務管理單位	15
一、問題	17
第三章 公司的籌設與集資	18
第一節 公司的發起	18
第二節 公司設立的程序	19
第三節 發起與募集設立的程序	20
第四節 公司資本籌集的方法	23
第五節 公司股票的發展與銷售	25
一、問題	25
第四章 股份的性質與類別	27
第一節 股份計算的單位	27
第二節 股份價值的研究	30
第三節 有面額股的評價	31

第四節 無面額股的評價	34
一、習題 二、問題	37
第五章 普通股	40
第一節 普通股的性質	40
第二節 普通股特性綜合說明	45
第三節 保證股	45
第四節 分類普通股	47
第五節 其他的普通股	49
第六節 普通股價值分析	50
一、習題 二、問題	52
第六章 特別股	57
第一節 特別股的性質	57
第二節 特別股與普通股權利比較	58
第三節 累積與非累積股息的特別股	59
第四節 參加與非參加的特別股	61
第五節 參加公司管理的問題	63
第六節 特別股的收回	66
第七節 特別股的掉換	67
第八節 公司法中對於發行特別股的限制與保障	68
一、習題 二、問題	69
第七章 公司債	74
第一節 公司債的概念	74
第二節 公司債的分類	76
第三節 有抵押公司債	78
第四節 無抵押公司債	80
一、問題	83
第八章 公司債(續)	84
第五節 公司債收益的基礎	84
第六節 公司債的調換與償還	86

第七節	公司債的折價與溢價	88
第八節	償債基金	89
第九節	公司債與股份的相互關係	90
第十節	公司債與受託人的關係	91
	一、習題 二、問題	92
第二篇		96
第九章	公司的資本化	96
第一節	資本與資本化	96
第二節	資本結構	97
第三節	過度資本化	99
第四節	資本化不足	100
	一、習題 二、問題	101
第十章	流動資金	104
第一節	流動資金的涵義	104
第二節	流動資金的類別	106
第三節	流動資金的妥切標準	107
第四節	流動資金的適當數量	109
第五節	流動資金的比率分析	110
第六節	流動資金的籌措	113
	一、習題 二、問題	114
第十一章	長期資金	121
第一節	長期資金的性質	121
第二節	長期資金用途的分析	122
第三節	長期資金籌集的途徑	123
第四節	長期資金供應的其他來源	124
	一、習題 二、問題	126
第十二章	證券市場與交易	129
第一節	證券市場的性質	129
第二節	證券交易所	130

第三節	證券交易的方式	133
第四節	信用交易	136
第五節	場外交易	138
第六節	證券價格的波動與管理	139
一、習題	二、問題	141
第十三章	銀行與理財	143
第一節	銀行業務與公司財務的關係	143
第二節	銀行與短期資金的融通	143
第三節	銀行與長期資金的融通	145
第四節	銀行的其他功能	147
一、習題	二、問題	148
第十四章	內部控制與財務管理	151
第一節	內部控制的要義	151
第二節	企業基本業務的控制	152
第三節	財務預算	154
第四節	財務報表簡述	156
第五節	財務報表審閱要點	158
第六節	業務檢核	161
一、習題	二、問題	162
第十五章	公司收益的分析	173
第一節	收益調整的要義	173
第二節	折舊的目的與方法	173
第三節	陳廢與攤提方式	176
第四節	盈餘與準備	177
一、習題	二、問題	183
第十六章	股息與股息政策	187
第一節	股息的經濟基礎	187
第二節	股息的分派政策	188
第三節	股息的類別	191

第四節 股息的發放限制	192
一、習題 二、問題	194
第三篇	198
第十七章 公司擴充及其發展途徑	198
第一節 擴充的動機	198
第二節 擴充的效果	199
第三節 擴充的方式	199
第四節 聯營與租用	201
一、問題	202
第十八章 公司擴充與財務處理	203
第一節 擴充資金籌措的趨向	203
第二節 內部資金的累積擴充	204
第三節 外界資金的擴張	205
第四節 擴充的限制	206
一、習題 二、問題	208
第十九章 公司合併	211
第一節 公司合併的方式	211
第二節 合併的財務處理	212
第三節 股權公司	213
第四節 美國股權公司發展的趨勢	214
一、習題 二、問題	216
第二十章 公司財務失敗及其處理途徑	222
第一節 財務失敗原因的分析	222
第二節 財務失敗後的對策	224
第三節 公司的解散	225
第四節 公司合併與變更組織	226
一、問題	228
第二十一章 公司的重整	229
第一節 重整的意義	229

第二節	和解、整理、重建的區別	230
第三節	整理與重建的財務處理	231
第四節	我國公司法的重整制度	233
一、習題	二、問題	236
第二十二章	公司清算	239
第一節	清算的概念	239
第二節	普通清算	240
第三節	特別清算	241
第四節	贖餘財產的分派	244
一、習題	二、問題	245
第二十三章	保險與理財	249
第一節	風險的類別	249
第二節	企業的保險方式	250
第三節	海外投資保險	254
第四節	風險結合與補償作用	256
一、習題	二、問題	256
第二十四章	公共政策與公司理財	258
第一節	公共政策的重要性	258
第二節	財務公開	259
第三節	租稅政策與公司理財	261
第四節	公司與立法機關的合作	262
一、問題		268

公 司 理 財

第 一 篇

第一章 導論

第一節 公司理財的基本概念

本世紀以來，由於工商業的發達，股份有限公司在經濟上乃益具重要的意義。這種組織是集合社會的資金，從事經營各種規模較大性質的企業，厥後因資本所有者與經營者分離的結果，並受科學管理方法的影響，社會人士均認為一個現代化的、有組織的工商企業，除生產、銷售等職能外，今日的趨勢更要有財務管理的職能，以收分工合作之效，藉以達成有系統的及有效能的協調程序，方可擴展商品銷售的途徑；於是各種企業組織對於公司理財學科的研究應運而生。

企業組織的經營方針，獨資或合夥經營與公司組織的經營迥異，前者以「人」的要件為主；後者以「制度」為主。因此，一個經營完善的公司，必須建立組織制度，確立營業方針。任何性質的公司設計本身的組織制度時，應當根據經營業務的目標及自身的經營能力，詳加分析研究後，方可確定本身業務所需要的組織性質與規模，並且按照性質劃分為各種類別的職務。

企業的組織規章只能劃分權責與彼此工作的關係，進一步的尚須制訂各種標準程序，在企業的執行步驟上，無論何種部門的業務，都應該遵照此標準程序辦理，例如採購原料，必須循從會計的事前審查、招標或議價、付款、結算、會計記錄、最後審核等步驟，完成規

定的程序，在這些程序中，均脫離不了財務部門的控制，所以組織規章及各種標準程序以及財務管理，雖在共同達成企業的內部控制，而以財務控制為最重要。從近代企業管理的形勢來觀察，預算制度與控制已為企業管理的基本核心。有了完密的預算制度，方可收控制各部門的功效，並使資金運用的效率增強，財務走上軌道。

目前各種股份有限公司的募股章程，常揭示經營目的，惟其條文過於空泛，不够具體，故必須制定具體的營業方針，作為公司內部各單位共同趨赴的目標，各單位根據營業方針再分別制定各個的業務計劃，以為本單位員工共同努力的目標。查各單位的業務方針與計劃，如銷售方針與計劃，生產方針與計劃，都與財務方針具有密切的關係。從財務部份來說，如何增發股票與公司債券？如何將保留盈餘從事投資？如何籌措週轉資金？如何建立與運用預算制度等項目？均與生產或銷售部份互依互存，如能控制有效，則可健全企業經營的基礎及指導企業活動，向有利的途徑前進，美國的企業界曾有一種口號，說：「明智的業務方針，比規模寬敞的廠房更屬有用；良好的理財，比完備的機器更為有效」。

再有任何公司組織的企業失敗，其起因脫離不了兩項基本因素：其一是不明財務的真象，其二是由於公司內部管理人員的營私舞弊；為避免這兩項毛病的發生，只有借重於完備的財務報表，一面按期公佈，以提供股東、債權人以及其他有關方面查考，一面將營業的成效得失，及時披露，早作未雨綢繆之計，藉以達成財務的科學管理之目的。

當公司經營失敗時，如因流動負債過多無法償，或因資金週轉不靈營業無法繼續，甚或因資本結構的不當，償付利息與股息過鉅等。亦必須運用理財的理論與政策，分析其失敗的原因及其財務構造，藉以決定是否採取「清算」的辦法，抑或用公司改組的方式，即公司在調整的過程中，仍可繼續營業，並檢討其資本結構，是否用增資或減資的措施，而使公司得以更生。總之，公司創立或擴充時，固然需要有完善的方法來推進，即在公司失敗時，亦須要有妥切的方法

予以整理，如此方可對投資人有所交待，這是私經濟理財與公經濟理財不同之點。

第二節 會計與公司理財

公司財務的表達，必須依賴決算報表，亦即是編製資產負債表與損益表。資產負債表係表示某事業於某一時期內的財務狀況；損益表係報導某一期間內導致盈虧的各種事項。無論何種性質的公司，所經營的事業如何複雜，會計的記錄均能將其繁雜的事實，編成這兩種簡明的表式。

我們都了解企業管理的目標，是在增加經營效率，減低出產成本，以及爭取企業利潤，而且這三種項目有着連環作用；但是管理的基本要件，則須仰賴於財產增減的變化之記錄與整理，以及經營成果與財務狀況的真實報導，這又須借助於完整而嚴密的會計制度，藉以達成科學管理的目的，並獲得企業較高的利潤。

會計雖對於企業管理有甚大的貢獻，但因企業為一種複雜的有機體，如僅應用會計方法，要想披露企業財務情況全部的活動，實屬苛求，至少有下列的事實，為會計方法所無法表達，而必須以投資分析及財務管理的知識配合運用，方有成效可言。譬如說資產負債表上所列的資產，通常只能表現其購進時的原價，而非當前的價值，勢須等待變賣時，才能計及實價，又會計報告所提供的事實，祇以貨幣表現者為限，其與貨幣無關，而對企業前途發展具有重要影響者，均未能於會計資料中表達出來。

我們僅就表報中所搜集的數字，予以分析，以求解決商業上種種問題，即屬可能，亦必寥寥；因為公司財務上所遭遇的疑難問題，其中許多因素，實不能或無法化為數字。為便於說明起見，茲以棒球比賽，評判選手的成就為例，各選手每次執棒，每次獲球，均有記錄。然而評定選手球藝時，如僅憑獲球數字的資料，未免有欠正確，因棒球隊的勝敗，常繫於協同合作（Team work）的精神，隊員素質的優劣，除球技以外，仍須視相互合作的程度如何為斷，而此種因素便

是無法用數字表示出來的；企業的組織，實爲人之組合，會計制度雖可盡善盡美的予以設計，仍有賴於財務管理中人的因素。例如三個公司同時採用同一會計制度，同一會計科目，同一方式的賬簿表報，並且運用同一種搜集資料的手續，而其結果，往往有天壤之別，此無他，如公司理財的政策相異，成果當亦不同。但是如何施行有效政策？則係研究公司理財的範疇內的問題，不過會計可能協助其達成這兩個目標而已。

第三節 投資與公司理財

在工商業不發達的國家裡，多用直接性的投資，故獨資或合夥企業發達；至於正向工業邁進的國家，公司組織的企業，已居於重要的地位，如其財務結構或理財情形不如理想，常不願將本公司的股票上市，故市場股票籌碼不足，交易量稀微；因此，社會大眾對於股票買賣既不感興趣，又易爲少數投機者所操縱，造成市場上股價的陡漲陡落，這是應予深切注意的。不過，到了工業發達的階段，公司的理財多半已上軌道，這種現象自可減輕或消滅。

各種證券在市場上的價格的維持與上漲，首須有賴於發行公司的良好理財制度，亦爲保障大眾投資者的必要前提。查理財的要點，計有二項，即：（一）管理方法完密，（二）公司財務公開等，茲分述於下：

（一）管理方法完密：組織健全以後，仍須有完密的管理方法；對企業管理的本旨來說，財務組織所賦與單位主管的權責，必須能夠完密妥善，方能達到預定的功效。

以一般歐美企業機構財務單位基本職責而言，不外乎下列四點：

（1）須訂立業務控制的計劃：任何健全的企業，應建立一個完美的財務計劃，用以控制全盤事業的業務；同時還須協調與保持該種計劃的實施。該項計劃應有綜合的性質，俾可以同一步調朝向預定目標努力，其內容應包括預算、成本標準、利潤計劃等。

（2）須擬訂衡量的準則：財務負責人員應向管理決策的總主

管，說明事實真象，建議處理辦法，並且將實績及核定的業務計劃與標準相比較，俾決策主管得以向各級管理單位報告，及解釋業務成果。

(3) 須籌劃短期與長期資金的來源：短期資金為商業銀行的貸款，商業信用與票據的運用。長期資金為公司債、特別股、普通股的發行，而此類資金籌劃，又須經過詳密計劃，才不致發生欠妥的缺點。

(4) 研究各項資金投資問題：各項資金的來源既經妥籌，但如何運用經濟合算，並且獲得利潤，亦為財務經理所應注意的問題；尤其現金不能成為閒散資金，應收賬款避免收回緩慢，這些資金投放策略，均須經過詳密考慮，然後才能作最後決定。

以上四點為一般企業機構的財務經理必須深思熟慮的課題。

(二) 公司財務公開：查財務公開的目的，乃將公司真象透過財務報告充分表達於社會群眾，以謀求證券市場投資者的了解與信賴，故此種工作實為企業經理者與企業投資者雙方溝通消息的工具，不過企業經理者的報導，必須忠實詳盡，方能獲得大眾的信賴。而報告的內容是否翔實列報，無所隱藏？亦有待客觀方面的審查，以增強社會人士的信任。再有財務公開係以會計記錄為基礎，而我國的企業會計制度與人員素質有待加強之處亦甚多。

總之，財務管理健全與否，對於投資者傾向購買本公司各種證券的吸引力頗大；而公司方面亦應悉心研究改進，以期對於股東及社會大眾有所交待。

第四節 公營企業與私營企業的理財

根據一般研究歐美公營企業專家們的共同意見，均認為一個財務健全的公營事業，必須具有下列四種特點：「(一)為獨立個體的法人，並有一董事會負責決策及選用經理與財務管理的主要人員，(二)管理方面享有統一指揮，保持彈性，激勵企業化，而不受外在束縛的自由，並且在財務自給的基礎上，以經營其業務，(三)有借貸款項，

保留盈餘，締訂契約，進行訴訟的自由，（四）有不受外界控制，僱用最佳員工，支給合理的薪資待遇，以及工作條件的自由。」（註一）

以上述各項特點言，目前的美國、意大利，比較能夠接近這個理想，至於我國的公營事業，則距離尚遠；因此，最近經濟部成立公營事業企業化推動機構，以期促使現有國營及省營事業，逐漸達到這個理想。

儘管公營公司如何重視企業化，但依照自由經濟的經營原則，民營企業促成經濟成長的速度仍較快速，蓋經濟的成長，多由於企業家的進取精神與創造力為之推動，而此種進取精神與創造力，適為民營企業之所長，同時從另一角度來觀察，資本的產生來自民間的儲蓄與累積，而此種由民間儲蓄與累積所產生的資本，數額又微小零散，祇有民營企業最能運用此種小額資本，此亦為民營企業主要的優點。

現代民營企業擴展殊速，各公司組織的企業無不重視科學的方法，健全財務管理，藉以增進工商企業的經營效率。此種企業經濟的理財，如係公司組織，則稱為公司理財，大凡新創立各種性質的企業，從理財的觀點來說，必須有完密的投資計劃，籌劃資金方法，以為未來收益的預測；舊有的企業如經營失利，亦必須有償還債務的計劃，增募新資金的方式，以及擴展市場的途徑，資金猶如「天方夜譚」中的神燈，無論經營任何性質的企業，均須先有充裕的資金，並應用調整及管理的方式，方能使企業有所發展而獲得利潤。資金的本身有「固定」與「流動」之分，而流動資金又包括現金及其他易於變現的財產。各種性質的企業營業，盈虧殊難確定，胥視資金的籌措與管理的方法如何為轉移？所以我們亟宜應用理財的法則來處理公司財務，才有高度的效率可言。

註一：參閱國際經濟資料月刊第七卷第三期。

問 題

- 一、試述公司理財的淵源。
- 二、試述研究公司理財的主旨。
- 三、會計學對於企業管理有何貢獻。

- 四、理財對於企業管理有何貢獻。
- 五、試述健全的公營事業必須具有的特點。
- 六、何以民營企業經濟成長較公營企業迅速，試略述之。
- 七、試述公營企業的經營方法。
- 八、試列舉私經濟理財與公經濟理財不同之點。

第二章 企業組織的形態

第一節 各種企業的類別

凡以營利爲目的而經營的各種事業，稱之爲企業；但是企業的型態極爲繁複，其中有獨資經營的企業(Individual Proprietorship)，有二人以上合夥經營的企業 (Partnership)，更有團體性質的公司企業 (Corporation) 等類。

獨資經營的企業在社會上迄今仍居重要地位，其優點：(1) 創立時，資金籌集及登記手續，極爲簡便，(2) 業務經營頗爲自由，不受任何牽制，(3) 主持人專心負責；因此，工作效能自可提高，(4) 業務的推廣及市場上與同業競爭極易守密。至於其缺點：(1) 出資者的資力有限，不易擴充營業量，(2) 主持者經營的能力有限度，往往不能作大規模的推廣，(3) 企業本身如遭遇風險，出資者所負擔的責任無窮，(4) 企業的經營，受出資者個人的影響甚大，故常缺乏穩定性。

合夥企業爲二人以上共同出資而經營的事業，通常有所謂(1) 普通合夥與(2) 有限合夥兩種；前者係根據書面的契約，亦有以口頭的約定的，後者是由二人或二人以上來組成，其中一人爲普通合夥人，另一人或以上爲有限責任的合夥人，這種組織類似兩合公司的型態。普通合夥組織的形成，頗爲容易，比較獨資經營的企業籌募資本，易於達到目的，並且存在的期限亦較獨資組織爲長；但其缺點，則因權力分散，最易引起爭執，影響管理效能。至於有限合夥，因普通合夥人負無限責任，管理效能雖可增加；而且易於籌集較大資本，但負有限度責任者，則無需參與管理。倘普通合夥人退出或死亡，這種合夥企業即行解散，再有某有限合夥人退夥，則須變更合夥契約。我國民法規定，則分爲普通合夥與隱名合夥兩類。兩者不同之點，即：隱名合夥僅負有限責任，故有虧損，僅在出資限度內分攤損失；而普通合夥則具有管理權，並負無限責任。總之，有限合夥是歐洲中