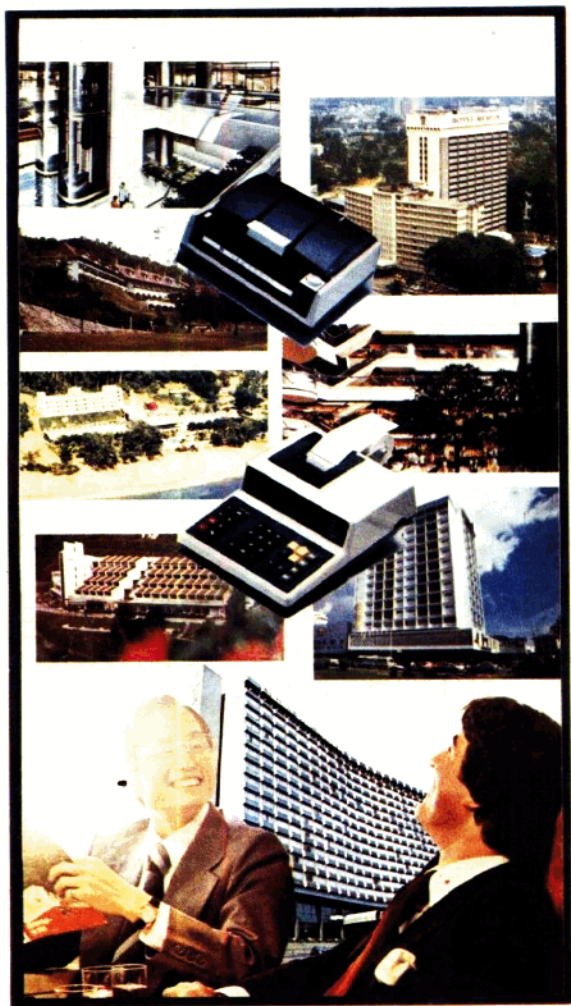


財務管理



● 張時坤譯 ●

- | | |
|---|------------|
| A | 提供現金之需要 |
| B | 維持適度週轉資本 |
| C | 計劃資本之開支 |
| D | 獲取最大利潤 |
| E | 建立財務管制 |
| F | 決定紅利政策 |
| G | 處理公司合併與再投資 |

財務管理

(工商企業叢書⑦)

該系列叢書是依照目前歐美最新出版的企管書籍編著而成

史帝文斯·恩瑞德 著
張 坤 編譯

益代書版有限公司出版

定價 150 元

財務管理

張時坤編譯

希代書版公司出版／發行

台北市光復南路66巷60號2樓

電話：7113414・7114984

郵撥帳號：17944號

郵撥九折郵票通用

行政院新聞局第0779號

中華民國70年元月1日出版

版權所有・請勿翻印

前言

每個實業家都應該廣泛了解公司面對的財務難題，以及適合解決它們的方法。基此理由；本書內容乃是企管系列叢書之中，最重要和最基本的一種。

財務管理的基本任務在提供金錢。但是這任務有許多面，諸如提供現金需要；維持適度的週轉資本；計劃資本的開支；最大的利潤；建立財務管制；決定紅利政策；處理公司的合併與再投資和負責股東關係。尚有許多公司政策，諸如信用、交易、貶值和稅籌相關事項，在對下決定方面都佔極重要的地位。

本書提供有關財務的全景，詳細敘述健全財務管理必要的原則與技巧。作者史蒂芬·S·安瑞德 Steven S. Anreder 是美國「國家商業與財務周刊」J Barron's National Business and Financial Weekly 的助理編輯，他從一九五九年起就寫這一本書。

加入該周刊之前，安瑞德先生替「美國人紐約雜誌」New York Journal

American 寫財務和商業專欄。他對許多商業和財務期刊極有貢獻。

安瑞德先生得到紐約大學學士和紐約大學文理學院經濟碩士學位。他同時也是新聞協會 Kappa Tau Alpha 榮譽會員，及主編。

目錄

前言

第一章

財務管理

不可缺少的成份 / 各行業都要利潤 / 財源的意義 / 需要計劃與管制

／ 財務的組織 / 投資標準不一 / 資本的意義 / 儲金的循環 / 資

本的時間期 / 資金的來源 / 以後幾章概況 / 複習

第二章

公司資金的出入

財務人員的責任 / 金錢流通程序 / 財務的循環 / 會計觀點 / 資產

負債表 / 流動資產 / 固定資產 / 負債包括剩餘財產 / 損益表 /

資金表 / 複習

第三章

決定資本的需要

46

3

11

26

3 M 預算計劃 / 利潤預算 / 編列預算的考慮 / 現金預算 / 各種因素 / 權責和現金會計 / 現金含義 / 計劃現金需要 / 使用現金預算 / 判斷效率的標準 / 收支平衡分析的使用與限制 / 複習

第四章 財務計劃 63

衡度資金開支 / 計劃支出 / 投資選擇 / 基本的考慮 / 償還方法 / 償還方法的限制 / 回報率 / 現值方法 / 資金的成本 / 顧及危險的重要 / 複習

第五章 現金管理 76

現金與商業 / 利率上升趨勢 / 存貨的管理 / 應收帳款 / 改善週轉 / 應付現金需要 / 現金目標 / 複習

第六章 資本結構 85

公司中的資本 / 每項決定影響未來 / 資金市場 / 企業影響資產組合 / 稅的影響和資本結構的利潤 / 組織影響資本結構 / 借貸的風險 / 失去控制的危險 / 資本之過高與過低估價 / 槓桿的使用 / 複習

第七章 內部資金來源 101

資金趨向 / 保持盈餘 / 有關的考慮 / 稅法許可的折舊 / 折舊成本

第八章

的謬誤／ 折舊的方法／ 加速折舊的影響／ 折舊與現金流量／ 消耗與現金流量／ 複習

短期資金來源

短期融資／ 信用交易／ 信用交易的成本／ 銀行貸款是資金的變通來源／ 良好的銀行關係的重要性／ 信用額度的建立／ 定期貸款／ 銀行貸款的成本／ 商業票據／ 商業票據使用的評價／ 各方面的資金來源／ 複習

第九章

擔保的短期貸款

擔保貸款／ 擔保貸款質押品的種類／ 擔保融資的來源／ 應收帳款讓售的使用／ 應收帳款的融資／ 改進現金週轉／ 存貨貸款／ 承讓商的留置權／ 倉儲清單／ 信託清單／ 設備融資／ 複習

第十章

租賃

租賃的概念／ 租賃的展望／ 租賃的期限／ 租賃的類型／ 售後租回／ 租賃的優點／ 營業的優點／ 租賃與資產負債表／ 租賃的缺點／ 租賃成本比較／ 複習

第十一章

向大眾市場求資金

158

145

130

114

長期資金的需要／ 投資銀行／ 投資銀行的服務／ 承銷成本／ 承銷安排／ 私人放款／ 認股權／ 訂定價格／ 穩定作用／ 證券規定／ 證券市場／ 複習

第十二章

公司債融資

172

長期負債／ 公司債的性質／ 公司債融資的正反面／ 利息成本／ 出借人的角色／ 公司企業抵押／ 取得後的條款／ 附屬信託公司債／ 設備信託證券／ 收益公司債／ 無抵押公司債／ 償債基金公司債／ 贖回業款／ 認股權／ 可調換的公司債／ 複習

第十三章

優先股

193

權益資金的本質／ 風險與報酬／ 優先股／ 優先股特性／ 資產優先／ 投票權／ 贖回條款／ 稅額角度／ 可調換的優先股／ 調換原則／ 複習

第十四章

權益融資——普通股

207

普通股的角色／ 普通股的特色／ 股票的面值／ 帳面價值與市場價值／ 升值的疑問／ 投票權的本體／ 資產利益／ 董事與股東／ 分配取益／ 複習

第十五章

股息

付款方式不同／ 決定股息政策／ 法律的限制／ 股息的稅額面／

股東的考慮因素／ 現金股息／ 維持規律的支付／ 宣告股息／

股票股息／ 股票分割／ 複習

第十六章

小企業融資

內部與外在融資／ 融資障礙／ 短期融資／ 長期融資／ 權益融資

／ 向大眾尋求／ 複習

第十七章

財務公共關係

公共關係的兩項目標／ 組織化／ 應付財務社團／ 財務社團所要知道的／ 舉行記者會／ 投資人關係／ 年度股東大會／ 準備年度報

告／ 開誠佈公／ 複習

第十八章

合併

促成合併的背面／ 公司出讓原因／ 購買公司的理由／ 合併的方式

／ 握股公司／ 訂定價值／ 決定考慮因素／ 購買方法與利益結合

／ 滿足反對者／ 合併的陷阱／ 複習

第十九章

資本再估與重整

271

256

241

231

219

第二十章

應付變化的情況／重估普通股／優先股調整／優先股股東不肯時
／債務重整／應付失敗／主動清算／破產／複習

282

保險管理
保險的財務面／風險的定義／處理風險／風險的種類／自行保
險的適當性／參加保險／商業保險的特定方式／要人保險／保
險當獎勵／養老計劃／影響成本的因素／定存利潤分享計劃／
複習

第一章 財務管理

不可缺少的成分

福特汽車公司老闆，亨利·福特曾經說：「錢就像手腳一樣，你若不好好地用它，就會失去它。」

從福特T型車轟動美國市場以來，如今已有很多改變。雖然今日世界情勢正急劇地變動，但在錢方面，錢的角色幾乎沒什麼轉變。像福特先生所說，有希望的企業，首先對處理財務的方法必須精明。

開始發展的企業，需要許多東西來支持，在除了財務管理之外，它還需要魄力

、想像、遠矚和技能Know-how的管理。當然，它的產品與服務，必須符合市場，刺激購買慾等。

重申一項要點，就是不論公司生產什麼，或由誰來經營，它總需要資金創業，進展與成長。

有位作家這麼說：「公司的成功，甚或不倒閉，其維持生產的能力和願意按照所需求的作法，以及投資在固定或工作的資本，受財務政策所決定的範圍相當可觀……」。

各行業都要利潤

在某種意義上，各行業的目標是相同的：賺取利潤。畢竟，利潤的動機是自由企業的主旨，如美國和加拿大建立的制度。另外，利潤對衡量公司的健康及其發展，係屬珍貴的標準。有盈利的公司能夠產生興旺所需要的金錢。它是應付逆境，保

持競爭力 and 跟得上變動的最好技術。

公司若要具有發展性，必須保持財務的健全。一項企業失敗的原因有很多，但名列失敗原因名單最高的是缺乏充分的資本，或不分青紅皂白地濫用公司擁有的資金。如何獲得並成功地運用資本，就是財務管理的職責了。

財源的意義

健全的公司財務可以給予如下的定義：有關的流動資產的分配，以保證其最有生產性的使用。換句話說，有益於任何行業的資金的有限供應，不管一間小藥房或一間鋼鐵工廠，如果事業要成功，必須以最好的方法（也就是使事業盈利的方法）來使用它。

負責決定財務的人，必須衡量多項不同的選擇（*Alternatives*）。金錢應該用於研究呢？還是應該用在聘請專門人才？或許應花一大把金錢到廣告上，或者

建立存倉。新機器需要多少？或建造一家較大的分廠？不論資金最後用在那裡，以及什麼才列為優先順序，財務經理必須當機立斷地作出決定。而且；隨時會有全新的情況在未來產生，逼着他隨時隨地再做出新的選擇。

需要計劃與管制

聞名世界的杜邦公司 E. I. du Pont de Nemours & Co. 財務管理往往列為優先。該公司的財務政策並不光為業務擴展的緣故強加增加。相反的，着重點在謀取轉向投資的最大盈利。憑熟練的財務管理人員，這最富競爭力的公司，已能夠達成成長和超過百分之卅的極高盈餘。而且，它毫無舉債地達到這個。

僅有幾家公司像杜邦一樣，可是倒有幾家公司長期忽視計劃和管制（這是健全的財務管理的印記）。在這事業能夠逐項地開始創辦之日，財務的難題倒微不足道。產品並非高度專門化；市場有限，以至於有的在家裡工作，然後到市場販賣其

製造品。

隨工業化之來臨，需要較老練的處理財務，製造設備愈來愈大和更複雜。營業的市場不再只是道路兩旁，相反的，它可伸展數百哩，甚至兩洋之間。如何經營與交易的整個概念已擴展得更大更遠。不可避免的，財務的本質也變了。今天，在成功、盈利的公司，資本關鍵性的功能已普遍地被承認。

本質上，資本的管理與取得資金及善用它們有關。這是說計算人、材料和機器的成本；是求出市場的需要和產品潛在成功因素之估量；同時算出土地、建築物 and 資金的成本。而且一切既經決定，一旦生產之輪轉動，它就是確定了：保持既定的計劃進度，維持品質，以及真正的成本並不過估計的成本。換句話說，它也是管制的意思。

財務的組織

小事業通常把計劃與管制交給某一個人，而這個人往往是這小企業的領導者。財務管理在此易於被視作非正規的；它只是經理過度工作（指導、協調和管制公司活動）的一小面而已。

當事業成長時，需要管理的幫助，至為明顯。在中型企業，財務管理常常置於一般稱為會計 Treasurers 手中。他的職責與負責較小編制的主管遭遇到的並無兩樣。而在較大的企業，會計只涉及財務有關的事務而已。

在分公司多、產品多、國際性的公司中，財務管理甚至已到更專業化的程度。（公司建立新分公司，買新機器，或增加新產品之前，它要確定一切適當的回報，包括資本的成本）。為達到此程度，一切企業公司實際上擁有幾個財務經理的計劃人。