



財務管理問答題與解答

+12.7%

5.2 million

890,000

〈財務名詞1〉

損益財測的「假設基礎」(Assumption Base)有何用處？

答

- 一. 公司一般都要採取「預算目標」管理制度，按週、按月、按季、按年別等進行公司營運績效與策略反映的評估及檢討。但是公司在編制今年度的財測之前，必須要很清楚知道財測的「依據基礎」是什麼，才能正確回答財測的數據是否正確無誤。也才有說服力可言。否則到了年中及年末檢討時，才發現預算達成率只有六、七成而已。那麼當初的假設狀況為何失真呢？
- 二. 在損益財測方面，包括要對營收、營業成本、營業費用、營業淨利、營業額外收支、稅前淨利、稅後EPS等數據之計算來源及其假設基礎，做一詳細、合乎邏輯與可能達到的文字描述及說明才行。這就是財測的假設基礎說明。

〈財務名詞2〉

何謂「法人說明會」？

答

- 一. 法人說明會是上市、上櫃公司經常舉辦的一種記者會型態。一般來說，可分為二種狀況。
 - (一)第一個是：公司剛上市、上櫃申請獲准之後，必然要舉行一次公開的法人說明會（簡稱法說會）。
 - (二)第二個是：已經上市上櫃公司，在重大時間點上，各公司如果認為必須發布公司重大營運活動及訊息時，也會常邀請相關單位人員來出席法說會，或業績說明會。
- 二. 出席的邀訪單位，包括各財經報紙、財經月刊、財經網站、財經電視臺以及國內外各大投顧公司、投信公司、證券公司、壽險公司、投資銀行、工業銀行、商業銀行及國外媒體機構等。
- 三. 法說會的重點內容，包括：
 - (一)公司近期營運概況及獲利狀況。
 - (二)公司未來展望與財測說明。
 - (三)國內外產業、市場、技術與顧客等之變化狀況。
 - (四)公司未來重大投資案及其效益預估。
- 四. 什麼要舉辦法說會？
 - (一)增加公司透明度及公開性。
 - (二)希望國內外股票投資公司，能夠踴躍買進本公司股票以提升股價。

〈財務名詞3〉

你必須知道的企業「損益表」分析能力有哪些？

答

一. 公司損益表的構成，主要有幾個大項：

1. 營業收入（各事業總部收入或各產品線收入）
- 2. 營業成本（製造成本或服務業進貨成本）

3. 營業毛利（Gross Profit）（一般在25%~40%之間）
- 4. 營業費用（管銷費用）（一般在5%~15%之間，視不同行業而定）
5. 營業淨利
- ± 6. 營業外收入及支出
7. 稅前淨利（一般在5%~15%之間）
- 8. 所得稅（17.5%）

9. 稅後淨利（一般在3%~10%之間）（Net Profit）
10. 每股盈餘（EPS = 稅後淨利 ÷ 在外流通總股數）
11. 股價（EPS × 10~20倍 = 股價）
12. 股價 × 流通總股數 = 公司總市值（Market Value）

二. 從損益表中，可以追蹤出很多的「問題及解決方案」的作法。

必須要逐項拆開來，每一項都要深入追根究才行，要追出答案來。

- 我們的營業成本為何比競爭對手高呢？高在哪裡？高多少比例？為什麼？改善作法呢？
- 營業費用比別人高呢？高在哪些項目？如何降低？
- 營收為何比別人成長慢？問題出在產品？出在通路？出在廣告？出在SP促銷活動？還是服務？或是技術力？
- 為什麼我們公司的股價比同業低很多？如何解決？
- 為什麼我們的ROE（股東權益報酬率）不能達到國際水準？
- 為什麼我們的利息支出水準與比率，比同業還高？
- 為什麼我們的資本額高於同業二倍，但營收額卻沒有二倍？

〈財務名詞4〉

何謂「現金流量表」？

答

一. 「現金流量表」（Cash Flow Statement）是公司財務四大報表中的

重要一項。它最主要的目的，是在估算及控管公司每月、每週及每日的現金流出、現金流入、與淨現金餘額等最新的變動數字，以了解公司現在有多少現金可動用或是不足多少。

- 二. 當預估不足時，就要緊急安排流入新資金的來源。包括：信用貸款、營運周轉金貸款、中長期貸款、海外公司債，或是股東往來等方式籌措。
- 三. 而對於現金流出與流入的來源，主要也有三種。第一種是透過「日常營運活動」而來的現金流進、流出。包括銷售收入及各種支出等。另外、第二種則是「投資活動」的現金流進與流出。是指重大的設備投資或新事業轉投資等。第三種則是指「財務面」的流出與流進。例如：還銀行貸款或是別公司還回來的錢，或是轉投資出來的紅利分配等。
- 四. 總結而言，現金流量表就像一個人的心臟一樣，每天輸送著人體血液，如有不足則可能會休克。

〈財務名詞5〉

何謂「財務結構」？

答

- 一. 財務結構 (Financial Structure) 是一個公司資本與負債額的比例狀況如何。這是從資產負債表 (Balance Sheet) 中計算出來的。
- 二. 而財務結構比例有二個重要指標：
 - (一) 第一個是「負債比例」 (Debt Ratio)，及負債總額 ÷ 股東權益總額。另外，也有用中長期負債額 ÷ 股東權益總額。
 - (二) 第二個是「自有資金比例」。與上述公式的相反數據即是。
- 三. 就負債比例而言，正常的最高指標應是 1：1，不應超過 1：1。換言之，如果興建一個台塑石油廠，總投資額需要 2,000 億元時，如果自有資金是 1,000 億，那麼銀行聯貸額也不要超過 1,000 億元為佳。因為超出了就代表「財務槓桿」操作風險會增高。尤其，在不景氣時期中，一旦營收及獲利不理想，而且持續很長時，公司會面臨到期還款壓力。即使屆期可以再展延，也不是很好的財務模式。
- 四. 就自有資金比例來看，太高也不是很好，因為若完全用自己的錢來投資事業，一則公司面對上千億大額投資，不可能靠自己籌到這麼多資金，而且也沒有發揮財務槓桿作用，尤其在走低利率借款的現況下。當然，自有資金比例高，代表著低風險，也是值得肯定的。但是，公司在追求成長與大規模下，勢必要借助財務槓桿運作，才能在短時間內，擴大全球化企業規模目標。

〈財務名詞6〉

何謂「增資用途」？

答

- 一. 一般向銀行借款或是在國內外發行公司債或是私募增資，或是公開辦理增資時，在其營運計畫書中，必然會提到增資用途說明。
- 二. 一般來說，增資用途說明，大致上包括幾種：
 - (一)改善財務結構。亦即只用來償還過去的銀行借款，以降低負債比例及利息成本支付，並改善獲利績效。
 - (二)投資新廠（國內或國外）所需要的機器、設備、土地、廠房、技術權利金等。
 - (三)購置新辦公大樓或興建辦公大樓。
 - (四)更新原有的舊設備，提升生產效能。
 - (五)擴大新業務發展所需。例如：擴張連鎖店、分館、直營店、新產品線、新機型、新網路建設等。
- 三. 大部分時候，銀行都會把中長期貸款指定在固定用途上，並且按照公司的執行進度核撥。以及非常慎重的要求「專款專用」，而且要有證明才行。

〈財務名詞7〉

何謂「策略性夥伴」？

答

- 一. 策略性夥伴（Strategic Partner）係指在公司投資活動及營運活動過程中，造訪國內外重量級以及對本公司有互補、互利、互榮的作戰夥伴。以合資合作或業務合作或生產合作或技術合作或品牌授權合作或財務資金合作等方式進行。
- 二. 策略性合作夥伴，除了國內企業外，也經常是國外盟友。借助國外的大企業資源、形象、品牌、技術、專利權與Know-how，對公司整體營運發展，自然帶來很大助益。

〈財務名詞8〉

何謂「私募」（Private Placement）？

答

- 一. 私募，係指私下（非公開）對「特定對象」進行增資或賣老股或公司債私募過程與財務行動。私募的對象可以是國內或國外的股東個人或是企業法人，或投資銀行機構等。

- 二. 在私募的過程中，公司自然要準備相關資料。包括營運計畫書、財務報表、法律合約文件，甚至要進行DD (Due Diligence) (實地查訪)。然後再確定是否有投資該公司的價值。
- 三. 在大型私募過程中，通常也會請國內外知名大型券商或投資銀行配合主辦協助，以利私募的進行。特別是國外私募，更需借助國外知名券商及投資銀行的協助。因為這些公司在國外有他們專業的輔導經驗及國際化人脈資源。

〈財務名詞9〉

何謂「巡迴說明會」(Road Show)？

答

- 一. 通常在國外發行ECB (歐洲可轉換公司債)，或在紐約及NASDAQ等地上市及發行GDR時，本公司的經營團隊，就必須率團出國到各地，配合國外券商的安排，舉行在海外各地的說明會，以爭取當地投資者對本公司的支持與認購。
- 二. 通常出席巡迴說明會的主管，包括董事長或總經理，以及財務長、營運長、技術長、策略長、法務長等各長主管或副總等人。
- 三. 巡迴說明會是一個辛苦的過程與經驗，但也必須成功演出，才能順利完成ECB、GDR或上市之目標，而取得公司未來五年所需的擴張發展資金需求。

〈財務名詞10〉

何謂聯貸？主辦行？參貸行？聯貸說明會？

答

- 一. 聯貸 (Syndication Loan)：即指公司對重大中長期投資活動，針對數十家銀行進行中長期融資貸款的財務行動計畫。
- 二. 主辦行 (Lead Bank)：係指帶頭負責的銀行，通常是一家或兩家，而貸款的額度也最高。
- 三. 參貸行：係指配合主辦行的計畫，而共同參與的銀行。少則數家，多則二十多家。
- 四. 聯貸說明會：係指主辦行在適當的時間點，召集數十家共同參與行，出席由主辦行及公司所共同召開的聯貸說明會，以確定某些聯貸條件，並由借款公司做營運簡報。以及各參貸行可以提出問題詢問，而由公司回答。這是一種必要的程序。

〈財務名詞11〉

「換股比例」或「交叉換股」(SWAP)的意義為何？

答

- 一. 交叉換股比例，通常發生在合併(Merge)或收購(Acquisition)的過程中，而出現的。亦即公司彼此以一定比例交換彼此公司的持股量，而達成雙方合併或收購的目的。
- 二. 例如：如果A銀行與B銀行相互約定1：1的換股比例，進行合併，即合併成的新銀行，大家仍持有一半對方的股票比例。而1：1怎麼來，則須委託專業的財務顧問公司或會計事務所或公司專業小組所共同進行詳細精算而得。而其方法可能考慮到目前兩家公司實際市面股價多少，或是過去、現在、及未來獲利狀況的評價，以及公司總價值的評價等各種方法混合而得。

〈財務名詞12〉

何謂「營運計畫書」？

答

- 一. 營運計畫書(Business Plan)是指公司向金融機關融資貸款，或向特定個別對象做私募增資，發行公司債募資、或是信用評等、向董事會及股東會做年度檢討報告、公司正式上市上櫃申請、或是申請現金增資等財務計畫時都必須撰寫營運計畫書，可能是未來三年或未來五年或當年度等情況。
- 二. 營運計畫書的內容架構，包括了：產業分析、市場分析、競爭分析、營運績效現狀、未來發展策略與計畫、經營團隊、競爭優勢，以及未來幾年之財務預測等內容，以讓對方對本公司產生信心。

〈財務名詞13〉

何謂「IPO」？

答

- 一. 所謂IPO(Initial Public Offerings)，即是股票首次公開發行，或是首次上市。
- 二. 公司申請上市上櫃是大部分企業追求的一個階段性目標。
 - (一)因為透過股東上市上櫃，才能從資本市場取得公司發展所需的低成本資金。
 - (二)而且還可以創造出高價的股票，以及公司總市價。而員工在分紅配股時，也才有可觀的鉅額紅利可分得。

(三)也可以拿公司高價的股票，作為融資抵押品，以去得銀行貸款，再快速擴張事業版圖。

- 三. 目前臺灣上市上櫃之前，都必須先經過興櫃市場掛牌至少三個月以上，然後再正式申請上市或上櫃。而欲獲得上市上櫃的結果，則須較為嚴謹的證交所審核程序，以及最後經過由15位學者專家所組成的審查委員會多數同意通過才行。另外也必須到現場做簡報，並接受委員會的質詢。欲IPO通常都要有一家主辦證券公司協助輔導整個過程。
- 四. 目前臺灣上市加上櫃公司，合計已超過1,800家了。另外，政府也已放寬資本額在5,000萬以上的中小企業，可申請上市上櫃，並放寬門檻。

〈財務名詞14〉

何謂「聯貸條件」？

答

聯貸條件，即指公司向銀行取得聯合貸款之條件項目。包括：

- 一. 聯貸總額度、各參與行之各別額度。
- 二. 聯貸之利率多少%。
- 三. 還款期限及方式。
- 四. 撥款期限及方式。
- 五. 動用款項之特別指定用途。
- 六. 擔保品規定。
- 七. 保證人規定。
- 八. 及其他特別約定事項。

〈財務名詞15〉

何謂「短期借款」及「中長期貸款」？

答

- 一. 短期借款：係指一年以內到期之借款。通常包括信用貸款，營運周轉金貸款，L/C貸款等短期資金用途之貸款。
- 二. 中長期借款：係指至少三年以上或是五年以上之中長期貸款。主要係用在大型投資案件或是改善財務結構用途上。
- 三. 公司理財必須注意絕不可以將短期資金用在長期資金上，這樣將會很危險的。因為這種「以短支長」，將陷入一年內即將還款，但長期投資案卻尚未開始賺錢的困境下。這時哪裡有多餘的錢來還短債呢？
- 四. 因此，公司面對重大投資案時，必須在國內或國外金融資本市場，取

得至少五年或七年的中長期資金來源。待五年後要還款時，新投資案可能已開始賺錢了。

〈財務名詞16〉

何謂「投資報酬率」分析？

答

- 一. 投資報酬率 (Return on Investment, ROI)：係指公司對某件投資案或新業務開發案，所投入的總投資額，然後再看其每年可以獲利多少，而換算得出的投資報酬率。當然在核算投資報酬率時，最正規的是用IRR方法（內在投資報酬率試算法）。只要一個投資報酬率高於利率水準，就算是一個值得投資的案子。這是指公司用自己的錢投資，或是向銀行融資借貸的錢投資，都還能賺到超過銀行的利息支付，那當然就值得投資了。
- 二. 此外還有計算「投資回收年限」，亦即這個投資總額，要花多少年的獲利累積，才能賺回當初的總投資額。例如：某項大投資額耗資1,000億元，若自第三年，每年平均可賺100億元，則估計至少十年才能賺回1,000億。此外還要彌補前二年的虧損才行。
- 三. 當然，當初試算的投資報酬率是一個參考指標，另外必須考慮到其他戰略上的必要性。有時投資報酬率不算很好的案子，但公司也決定要去，就可能有其他非常重要性、策略性考量，才迫使公司不得不投資下去。例如：投資上游的原物料或關鍵零組件工廠，以保障上游採購來源。
- 四. 另外，投資報酬率只是假設試算而已，事實上隨著國內外經濟、產業、技術、競爭的變化，當初試算的投資報酬率可能無法達成，或是反而更高，提前回收，這都有可能。

〈財務名詞17〉

何謂「損益平衡點」？

答

- 一. 損益平衡點 (Break-Even-Point, 簡稱BEP)，即是指當公司營運一項新事業或新業務時，它必須每月或每年達成多少銷售量或銷售額時，才能使該項事業損益平衡，而不賺也不賠。
- 二. 很多新事業或部門，在剛起頭的時候，因連鎖店數規模或公司銷售量，尚未達到一定規模量，因此呈現短期的虧損，這是必然的。一旦跨越過損益平衡點的關卡，公司營運獲利就有明顯的起色。
- 三. 從會計角度來看，達到損益平衡點時，代表公司的銷售額，已足可涵

蓋固定成本即變動成本，因此，才能達成損益平衡。

四. 就公司經營立場看，當然力求加速達到損益平衡點，至少三年內，最多不能超過五年。即使不賺錢，但也不要再繼續虧損下去，因為會把資本額虧光，而被迫再增資，或是向銀行再借款，或是必須關門倒閉。

〈財務名詞18〉

何謂「付款期限」延長？

答

- 一. 在這不景氣下，不少公司紛紛延長公司應付票據（Note Payable, NP）的兌現天數。例如：過去是一個月的票期。現在有延到二個月、三個月、四個月、甚至半年的也有。最主要是為了爭取現金的周轉量，而不得已將應付款延後再付。
- 二. 當然有時候對方公司也不一定會同意，但這必須看雙方談判的條件如何，如果買方的立場強，則賣方也要接受長天期的票期。否則就沒有辦法做生意。因為買方是大公司或少數公司，自然有談判力量。有些優勢公司，一方面營業收到現金（例如：零售大賣場），但是另一方面，付款方面卻開出三、四個月的票給供貨廠商，真是兩面都獲利，現金周轉力極強。

〈財務名詞19〉

何謂「員工分紅配股」？

答

員工分紅配股主要是指：

- 一. 公司在公司章程的員工利益分配專條中，規定只要公司年末有盈餘獲利，將會在提撥完各項分配後，將剩下的來分配盈餘，依一定比例（1~5%）提撥作為員工的紅利分配。例如：某公司某年度賺50億元，法定提撥3%，即1.5億元作為員工分紅。
- 二. 這其中又可分為是**現金分紅**或是**股票分紅**。只要是高股價的公司，大家都喜歡股票分紅。因為股票是按面額10元計算，但是一拿到手，即可去市場賣掉，假設當時每股成交價為100元，就是會賺上十倍。假設某位經理人員，分到100萬元股票，即10萬張股票，如拿去賣掉，隔天即賺到1,000萬的收入了（10萬張×每張100元）。如果每年都如此分配，該位經理在公司待上十年，即有額外的1億元股票紅利收入。甚為驚人。這也造就了很多電子新貴，此乃為其因是也。
- 三. 相對來說，一些傳統產業公司，公司股價都不高，甚至低於10元的大

有人在。因此即使分配股票紅利也沒用。

四. 因此，員工想拿到分紅配股利益有三個條件：

- (一)是那家公司要能夠賺錢（有盈餘），愈多愈好。
- (二)是那家公司的股價高，即EPS要高才行。股價能夠高於基本金額10元以上才行。
- (三)是公司章程要有一定比例規定盈餘紅利分配的條款才行。

〈財務名詞20〉

何謂「免稅天堂」？

答

- 一. 免稅天堂，意指將海外投資的公司先設在這些地方，即可以享受免營業所得稅支付的好處。這些地方包括開曼群島、維京群島……等地。
- 二. 在這些地區開設公司，一般都是要委託會計師事務所，或律師事務所代辦，公司只要配合文件資料或是名單提供即可。而每年支付給這些地區的手續費用也不高。

〈財務名詞21〉

何謂「財測」？及財測的「假設條件」？

答

- 一. 財測，即是財務預測，也稱為財務報表預計試算，此乃對今年度全年或上半年或下半年，或按季別，或是對未來三年的財測。而具體報表則包括損益表、資產負債表、股東權益變動表及現金流量等四大報表。
- 二. 但是在編製財務報表時，必須有其假設條件（assumption），亦即要說明：
 - (一)營收來源的假設條件。
 - (二)營業成本的假設條件。
 - (三)營業費用的假設條件。
 - (四)營業外收支的假設條件。
 - (五)股利（現金及股票股利）的假設條件。
 - (六)資本變動的假設條件。
 - (七)以及其他必要之假設條件。
- 三. 財測的假設條件是很重要的，到底這些假設條件：合不合理、可不可行、達得成或達不成、有無高估或低估、有無膨風造假。不少公司每季都調降財測，即是代表當初預估的財測數據過於樂觀，第一季已經

過去了，但營收獲利及EPS均未達成目標而須修正財測。

〈財務名詞22〉

何謂借款「擔保品」？

答

- 一. 凡是向銀行貸款，自然要有擔保品及聯貸保證人才行。銀行借款一旦成為呆帳，才能處分這些擔保資產。
- 二. 而擔保品大致有以下幾種：
 - (一) 銀行定存單（這方面提供的不多，因為如果有很多定存單，又何必跟銀行貸款呢）。
 - (二) 公司股票質押（包括自己公司的、關企股東，或別家公司股東的）。但是股價一旦下跌，可能會被迫增加股票數量再質押。
 - (三) 公司土地、大樓、廠房、機器設備等不動產擔保品。但這部分要打個折數，不會依帳面價值。
 - (四) 無形資產擔保品。包括公司的智慧財產權（專利、商標、商業祕訣、配方、程式著作權等）或是網路建設、或是片庫（節目、影片），或是全球知名品牌等，但這些必須經過專業鑑價公司的鑑價證明報告才行。
- 三. 由於不景氣影響下，公司的股票價值縮水，不動產市價也縮水，迫使可能被要求增加這些擔保品的數量，或是提早還款。

〈財務名詞23〉

何謂「EPS」？

答

- 一. EPS (Earnings Per Share) 即是稅前（或稅後）每股盈餘的意思。它是以當年度的稅前（後）盈餘總數÷在外流通總股數，即得到EPS值。通常EPS3元是一個中等不好也不壞的水準。但是有些資本額較小但獲利大的科技公司，卻能創造出5元或8元以上的高EPS值。反之，有些大公司，因其資本額大，就算它賺錢，但是EPS也不會高。EPS即代表著股東每投資1元之可以回收多少錢的意思，此即反映出它的賺錢能力與投資報酬率高低。
- 二. EPS值再乘上10~20倍的本益比，即為其市場的公開股價。股價如果愈高，公司總市價也跟著高起來。例如：統一超商每年EPS均在8元上下，乘上30倍本益比，大致是它合理水準的股價，即240元上下。
- 三. 而就總市值來看，統一超商如果資本額為50億，代表有5億股×240元=1,200億元。

四. 總結來說，EPS及本益比已成為每家公司追尋的一個最重要財物績效指標。

〈財務名詞24〉

何謂「技術權利金」？

答

- 一. 技術權利金：係指公司與國外技術先進公司進行技術引進與授權下之支付價格。或稱為用錢去買我們需要的技術（Know-how）。這在高科技公司是經常看到的。因為公司自己慢慢研發，在時效上太慢了。因此公司寧可花錢去買。
- 二. 技術權利金的計價方式，有很多種，視個案而定。一般而言有以下幾種：
 - (一)是每年固定支付一定的數額給對方。
 - (二)是依公司的生產量、銷售額，而抽取固定比例的金額做為支付。
 - (三)以上兩者的組合體。

〈財務名詞25〉

何謂「技術作價」、「內容作價」或「資產作價」？

答

當二家公司合資成立時，有時候其中某一家公司並不自己出錢，而是拿本身擁有的技術（Know-how）或是土地、廠房資產、或是影片內容、資料片庫內容等作為出資額的替代方式。例如：在中國大陸早期的合資案，大陸當地亦常拿土地來作價。因為1980年代的大陸企業仍缺乏現金資本，但土地很多。

〈財務名詞26〉

何謂「鑑價公司」？為何需要鑑價？

答

- 一. 鑑價公司可以區分為兩種：一是「不動產鑑價公司」，例如：對土地、大樓、廠房、設備及網路之鑑價為主。二是「無形資產鑑價公司」，例如：對智慧財產權、商譽、品牌、影片節目、技術（Know-how），合約權等之鑑價為主。
- 二. 公司委託外部公司進行鑑價的原因，主要是為了三種目的：一是要做為合併或收購價值評價之用。二是做為重估或重整之用。三是做為銀行融資貸款的擔保品之用。

〈財務名詞27〉

為何要召開「董事會」及「股東大會」？

答

- 一. 董事會是公司的最高決策機構。因此，召開董事會的目的，乃是公司管理階層必須把公司重大的人事案、背書保證案、貸款案、投資案、股利分紅案、修改章程案、選舉董事長案……等重大事項報到董事會，做為報告案或討論案或追認案等。
- 二. 股東大會則是在每年六月底前，必須公開召集開會一次，向購買本公司股票的投資大眾做上一年度重大營運結果及未來發展方向，提出一個完整的交代。此外若有重大是向提請討論，也會在會中提出。股東若有執意不同意見，則要付諸表決，但這已是最不好的狀況了。在公司當局而言，都希望把每年的股東大會平順度過，小股東不要放炮。因此，事前都會對一些「職業股東」做溝通及安撫動作。

〈財務名詞28〉

何謂「EBITDA」？

答

- 一. EBITDA係指在公司損益表上，未扣減利息費用、攤提費用、折舊費用、及稅賦費用之前的公司盈餘。
- 二. EBITDA的計算模式適用於電話業、有線電話業、網路業等較為特別的行業。因為這些行業的固定建設投資額都比較大、投資回收慢，前幾年可能不易賺錢。因此只要先看它的營收水準，是否可以涵蓋過它的營業成本及管銷費用即可。至於折舊、利息及各項攤提等就可以暫時不予考量。只要涵蓋到上述幾項，就可以認為這個公司還可以營運下去及值得投資。如果EBITDA是負數，或是太少，則表示不值得投資。因為它將是無底洞。不知何年何月才能獲利賺錢。

〈財務名詞29〉

聯貸「利率」高低，取決於哪些因素？

答

- 聯貸利率高低是有別的，有些要40~50%，有些20~30%，差距蠻大的，對公司的利息負擔影響很大。主要有幾個因素：
- 一. 公司財務結構好不好，若財務結構很強時，利率就會低些。因為銀行的風險低。
 - 二. 公司的擔保品強不強，若都是很好的股票質押及良好不動產，其利率

也會低。

- 三. 公司獲利績效過去如何及未來展現如何，如果是很好，利率也低。
- 四. 公司所在的產業屬性好不好，如是好產業，利率也會低些。
- 五. 公司經營團隊及公司信譽聲望如何，如果好的利率也會低些。
- 六. 中華信評公司給予的評價等級如何，如果是幾個A以上，且是核定成正向的結論評論，利率也會低些。

〈財務名詞30〉

何謂「利潤中心制度」(Profit Center)？

答

- 一. 現在組織設計的模式，大都趨向於以成立事業總部、或事業部或事業群為劃分，授予它們獨立的產銷一體的運作權力，並且負起該事業部門的責任利潤制度。
- 二. 換言之，總公司的損益表，將會區分為幾個事業總部的個別損益狀況，然後再將總公司幕僚單位的費用，按一定比例分攤到各事業總部上。最後就形成了各事業總部的損益狀況。
- 三. 事業總部制度已成為經營管理的主流模式之一，公司一方面全部授權給這個部門產銷及管理大權。但另一方面，又要課以達成預算目標之任務，包括營收及獲利目標在內。
- 四. 至於事業總部（或利潤中心）如何區分，基本上是以同類型產品源為歸納在同一個事業部門。例如：統一企業及有飲料群、糧食群、速食群、低溫群、麵包群、健康食品群等利潤中心。

〈財務名詞31〉

何謂「企業分割」(Spin Off)？

答

企業分割即指將公司的業務範疇，予以切割為不同獨立子公司。亦即原母公司，可能一分為二，或一分為三。目前企業併購法已允許此項作為。

〈財務名詞32〉

保險業的資金可以拿去買私募股票或私募公司債嗎？

答

- 一. 目前財政部法令已允許保險公司的資金可以購買私募有價證券，包括私募股票及私募公司債。但是私募有價證券的購買總額不可以超過該公司總資金的5%，而對信評2個B等（tw BB）以下等級（屬不佳）

的私募有價證券，則不可以超過總資金的1%。

- 二. 目前國內信評公司，包括有中華信評、穆迪公司、惠譽公司及標準普爾公司等。

〈財務名詞33〉

台電公司債發行利率超低的原因？

答

- 一. 台電公司在2003年3月曾發行173億元國內公司債。結果五年期利率為1.35%，七年期利率為1.65%，十年期為1.9%。主要的原因是台電公司的信用評等等級到達3個A的極佳水準（tw AAA），是屬於值得投資買進的公司股票。
- 二. 該公司債的還本期限為最後兩年內，各還本1/2。

〈財務名詞34〉

「無形資產」包括哪些項目？

答

在此以可個別辨認之無形資產舉例：

- 一. 與行銷有關者：如商標、服務標誌、認證標誌（ISO9002）、非競業合約。
- 二. 與顧客有關者：顧客名單（如銀行存款戶名單）、客戶訂單、顧客合約等。
- 三. 與藝術相關者：劇本、書籍及其他文化作品，如作詞、作曲。
- 四. 以契約為基礎者：執照、權利金合約、廣告、工程承擔、建築執照、特許權（加盟）合約、僱用合約。
- 五. 以技術為基礎者：專利權、電腦軟體、非專利之技術、資料庫。
- 六. 影片及節目片庫。

〈財務名詞35〉

何謂「可轉換公司債」（CB）？有何優點？

答

- 一. 近年來全球景氣低迷，股市重挫後持續低檔徘徊，企業發行股票籌資不易，故結合股權與債權特性的可轉債，自然成為企業籌資的新寵。
- 二. 可轉換公司債（Convertible Bond），即為其債券持有人得自發行日起屆滿一定時日後，於一定期間內享有按約定之轉換價格或轉換比率，將公司債轉投成股票之權利，使得持有人原本是企業的「債權人」，在股市不振時，可獲取一定利益（即賣回收益率），但當股市

轉好時，又可以變成企業的「股東」，享受股價上漲的利得，可說是兼具債券與股票雙重好處的特殊有價證券。

- 三. 企業籌資紛紛從初級市場的公開發行（IPO）轉為次市場的現金增資或發行可轉換公司債（CB），一方面較符合發行成本上的考量，一方面也能吻合股東低稀釋股權需求。

〈財務名詞36〉

「投資人關係管理」（Investor Relation Management, IRM）有何優點？

答

投資者（或稱股東）關係管理，對現代企業而言，愈來愈重要。這些投資者，有些是大型投資機構，有些是散戶小股東，不管是大是小，他們的投資，都希望能夠獲得好的投資報酬。而就公司而言，這些大小股東願意在公開市場上購買我們公司的股票，代表他對本公司有所寄望。實務上來說，投資者關係管理的具體落實，大概有幾點作法：

- 一. 定期召開法說會（法人說明會）。亦即針對國外投資機構（QFII）、國內投資機構（含銀行、投信、投顧自營商、財務公司、壽險公司等）定期（每季為佳）舉行對外正式公開的說明會。包括很多媒體也會來採訪。
- 二. 公司網站及證交所上市櫃公司網站上，均應即時更新公司最新的財務狀況及重大營運活動說明。
- 三. 公司年報在每年六月召開股東會時，均必須提供。年報中，應依規定詳實記載公司所有營運狀況。
- 四. 公司應有股務室或投資人關係室，以專責專人處理所有大小股東的來信、來電、e-mail等溝通回覆事宜。
- 五. 公司財務長及執行長（或稱總經理）應對公司大股東或董事長代表的任何問題，應及時回應。並將公司重大政策、策略與財務事宜等，在董事會召開時，詳細提出討論與分析，以及下最後決策。
- 六. 公司每年六月底以前，一定要舉行一次對外公開的股東大會。屆時，會有一些小股東出席參加，公司董事長也會率相關主管出席，除了做營運報告外，也會聆聽小股東的現場意見。