

Financial Management

— Cash Flows Management

虛擬企業模擬分析進度

議題與作業

(14次)

WeiPen Tsai

虛擬企業財務分析模擬議題

－ 自我管理規劃學習

1. 建構基本經營資訊 - 虛擬或實際企業
2. 投資分析- 固定設備資產建置(資產負債表左方)
3. 融資分析 - 資金籌措、來源、負債與權益建置 (資產負債表右方)
4. 營運分析- 經常性收入與支出預測 (損益表)
5. 財務比率分析 - 效率性、償債性、風險性、獲利性、市場性
6. 複利與折現分析 - 存款、現金管理、投資、貸款管理、簡單評價
7. 現金流量估計與分析- (每年、每半年、每季、每月)
演講一: 上市企業的財務管理問題實務
8. 股價評估
9. 資金成本分析 - 股權資金成本，債權資金成本，企業(資產)資金成本
10. 債券發行、股票發行、及企業評價
11. 營收策略與預測分析 - Break-even Analysis
12. 投資可行性分析 - (NPV、IRR、Payback)
演講二: 金融市場與企業投資理財實務
13. 負債比率分析
14. 獲利管理與經營策略(庫藏股、現金股利、股票股利、員工認股、董監酬勞)

財管議題架構 – 虛擬學習目標

- 公司經營紀錄與資訊分析- (財務報表分析)
- 投資 - (產品設備投資、金融市場投資)(ROR)
- 融資 - (銀行借款、貨幣市場借款、同業拆款、金融市場債券或股票發行，資金成本)
- 短期資金調度 - (付息、償債、支付原料薪資雜支等應付款項，應收催收，現金預算與管理、短期資金儲蓄或投資、存貨管理)

財管議題架構(續)

- 獲利分配 - (股東股利、董監酬勞、員工紅利 - 現金、股票、或認股權證)
- 長期規劃 - (擴充投資、多角化經營、策略聯盟、購買與合併、技術升級、研究發展、公司價值提升)
- 其他 - 風險管理(股價、利率、匯率、物價、法規經營操作政治等非經濟因素)
- 公司核心價值？繼續發展價值？

金融機構 職位

□ 實習生

□ 事務

□ 助理

□ 辦事員

□ 專員

□ 襄理

□ 副理

經理

協理

副總經理

總經理

課程時間安排

- 第一週 介紹
 - 第二週 - 第八週 (7次)
 - 第九週 期中考
 - 第十週 - 第十六週 (8次)
 - 第十八週 期末考
-
- 請依照以下進度學習，並依序撰寫報告

虛擬企業經營計畫及財管練習

- 分組(三人一組)
- 建立虛擬企業基本資訊
- 模擬企業經營規劃及財務管理決策分析
- 建立財報資料(虛擬或實際)以利分析
- 也可以運用上市上櫃的公司資訊進行分析
- 依照進度及內容，撰寫繳交學習報告(不必封面，組別名字打字(簽名)置於頁面最上方)
- 期末考前一週，繳交學期完整報告(需裝訂成冊，含封面、章節、結論、附錄及電子檔)

1. 建構基本經營資訊

- 虛擬或實際企業

□ 公司產品或服務 - 營收來源

主要產品或業務？項目有何？

為何選擇本產品？經營理念？

公司坐落地點？工商稅籍登記？公司組織？

銷售或服務對象？

原料及供應商？

競爭者？

□ 潛在發展與經營行銷策略企劃？

□ 其他相關重要基本經營資訊？

注意事項： 虛擬企業經營企劃方向

- 模擬投資標的決策及分析
- 模擬生財設備建購(固定資產)、資金來源(負債、股權)及分佈、流動資金準備
- 建立資產負債表、損益表、財務報表分析
- 規劃經營策略，預測未來現金流量
- 虛擬IPO，股價決定及各項財務決策
- 角色扮演 - 虛擬企業 須面對
證券公司、銀行、投資人、競爭企業、供貨廠商客戶、政府 及各種不確定的經營環境變化

創業考慮問題？（千頭萬緒為了？）

- 產品？ 市場？ 競爭者？ 定位？ 目標？
- 坐落？ 固定設備？
- 資金？
- 經營方式？ 策略？ 特色？
- 需要進行哪些分析？
- 資料收集？
- 有哪些決策要決定？
- 產品、行銷、經營研究發展？

花香好茶 — 範例(一)

創業10步計劃書--- 花香 好茶

1 調查工作	
(a)辦公區(中餐)/住宅區(晚餐)/觀光區(假日).....	下午茶式/主要是假日人潮
(b)人潮/車潮的評估與計算	假日大約來店量預估是150人
(c)競爭者調查/特色/價格/營業概況/時段消費流量.....	附頁
(d)店鋪租金概況調查	100,000
(e)餐飲硬體設備費用調查	1,000,000
(f)廚師/服務人員薪資調查	20,000
(f)飲料類採購成本調查	3,000
(i)什貨採購成本調查	4,500
2. 經營主軸規劃	
(a)市場區隔規劃/指與競爭者爭取不同市場定位的消費者	女性/有固定收入
(b)產品差異規劃/利用產品的差異爭取不同需求的消費者	健康/氣氛佳
(c)主軸定位/店名/菜單/使用坪數與預估坪效/價格.....	高消費/花香好茶/單,複方花茶/20坪

花香好茶 — 範例(一)

3. 預算編列	
(a) 編列租金預算/月	100,000
(b) 編列薪資預算/月	20,000
(c) 編列硬體及生財器具預算/採一年期攤提/共12期	25,000
(d) 編列月促銷/廣告費用預算	3,000
4. 計算固定成本	
月租金+月薪資+月攤提+月促販費用=月固定成本	148,000
5. 變動成本預估	
(a) 月水/電/瓦斯費用預估	10,000
(b) 月消耗性什貨費用預估	2,000
(c) 月水/電/瓦斯費+消耗性什貨費=月變動成本	12,000

花香好茶 — 範例(一)

6. 階段成本預估	
(a) 日食材採購費用x平均月營業日(向甜點專賣店訂購)	1,500X30
(b) 日飲料採購費用x平均月營業日	1,000X30
7. 階段收入評估	
(a) 日食材銷售收入x平均月營業日=月食材階段收入	5,000X30
(b) 日飲料銷售收入x平均月營業日=月飲料階段收入	9,000X30
8. 資金來源	
每人投資一百萬	3,000,000
9. 廣告宣傳	
(a) 傳單/電子郵件	3,000
10. 預計實行時間	
預估裝潢及實習後	民國95年4月1日

HW 1. – 認識重要財經指標

- (1) 什麼是**GNP**，**GDP**，**CPI**，**Interest Rates**，**Exchange Rates**，**TSEI**? 請查出上述名詞的
(a)中文(b)英文全名(c)名詞意義(d)現在市場的數字
指標大小及該指標所顯現的意義?
 - (2) 試舉例列出，哪些企業經營活動中屬於財務管理 問題?
至少**3**個事例。
 - (3) 思考並建立貴組的虛擬企業。
- 不必繳交作業，下次上課抽點提問或小考，請同學充分準備，加油囉!
 - 依進度繳交報告
 - 平時作業和虛擬企業報告最後彙集成冊，期末考前繳交

2. 投資(Investment) - 固定資產分析

投資生財工具、廠辦或設備

- 生產廠辦店器材項目內容及估價 - 生產設備投資
廠辦店面、機器設備、開辦費用等個別項目成本?
總投資成本(\$)? (租用設備之租金費用不包括在此)
- 列入資產負債表左方 - 營運資金及固定設備資金
- 固定設備折舊 - 依折舊年限直線折舊或加速折舊
計算每季應折舊回收之金額?
- 考慮投資期限(1年、2年、2年6個月、或n年等)
- 考慮回收期限 - 多久把投資成本回收
- 預計每年資產投資報酬率? (預期投資報酬率?)

注意事項:

- 租金不是資產，是損益表上的費用
- 不要混淆費用和資本支出(投資成本)
- 將資產負債表上，每一項數字，請加上附註說明
- 投資成本為金額\$，有別於資金成本或報酬率等之%
- 開辦費用，主要是開辦公司時，所需的一筆週轉資金，將來可從產品銷售後，逐漸回收
- 註解列出所有計算公式
- 列出各單項設備之投資成本，並加總為總投資成本?

花香好茶 — 範例(二)

固定資產		會計科目	附註	
店內裝潢設施	800,000	固定資產	-	
機器設備	200,000	固定資產	1	
生財器具	100,000	固定資產	2-7	
其他設備	100,000	固定資產	8	
每月預算		會計科目	附註	
租金	-	100,000	營業成本	每月計算
工讀生薪資	-	20,000	營業成本	每月計算(假日工讀生)
水電費	-	10,000	營業成本	每月計算
雜費	10~12	2,000	營業成本	每月計算
廣告費	-	3,000	營業費用	每月計算(招牌更改)

Hw 2. 公司重要基本資訊

□ Fundamental Information

什麼是 **Assets, Liabilities, Equities (Net Worth and NW per share), Capital, Common shares outstanding, Sales, EPS, Stock dividend per share, Cash DPS,, Stock price, P/E ratio (PER), P/B (price-book ratio) ?**

中文名詞，英文名詞，意義？

(不繳作業，但於課堂上提問)

3. 融資 – 資金籌措 (Financing)

- 需要多少資金來支援事業投資？資金從何而來？自籌或他借？總金額？各佔%？負債比率？
- 股權資金 – 自有資金金額？出資者股份及比重？
資本額？總股數？保留盈餘？資本公積？
- 債權資金 – 親戚朋友借款、銀行借(貸)款、短期本票借款、長期債券貸款金額？利率？借期？抵押品？
- 編制資產負債表右邊項目及金額，並附註說明之。
- 計算每季應繳本金+利息？利息？本金？各多少？
(參考講義第三章)

相關問題提示

- (公司)商業登記、稅籍登記
- 獨資、合夥、公司股份制
- 青年創業貸款
- 資產負債表、損益表
 - 折舊、保留盈餘、盈餘、現金預算、存貨決策
- 錢從哪裡來?
 - 負債資金(%)? 資本額(股本)%? 總股數?
- 上述左方資產投資是否和右方的資金來源平衡?
- 註解虛擬的貸款銀行實際名稱? 分行地點? 及實際相關利率條件?

1. 資產負債表(Balance Sheet, B/S, as of Dec. 31, 200x)

Current Assets (CA)

Cash

Marketable Securities

Receivable (A/R)

Inventories (Inv.)

Other Assets

Fixed Assets (FA)

Plants & Equipment

Accumulate Depreciation

Land

Total Assets (A)

Current Liabilities (CL)

Account Payable (A/P)

Notes Payable (N/P)

Bank Loans (S-T/L)

Long Term Liabilities

Mortgage Loans

Mortgage Bonds

Bonds

Equities

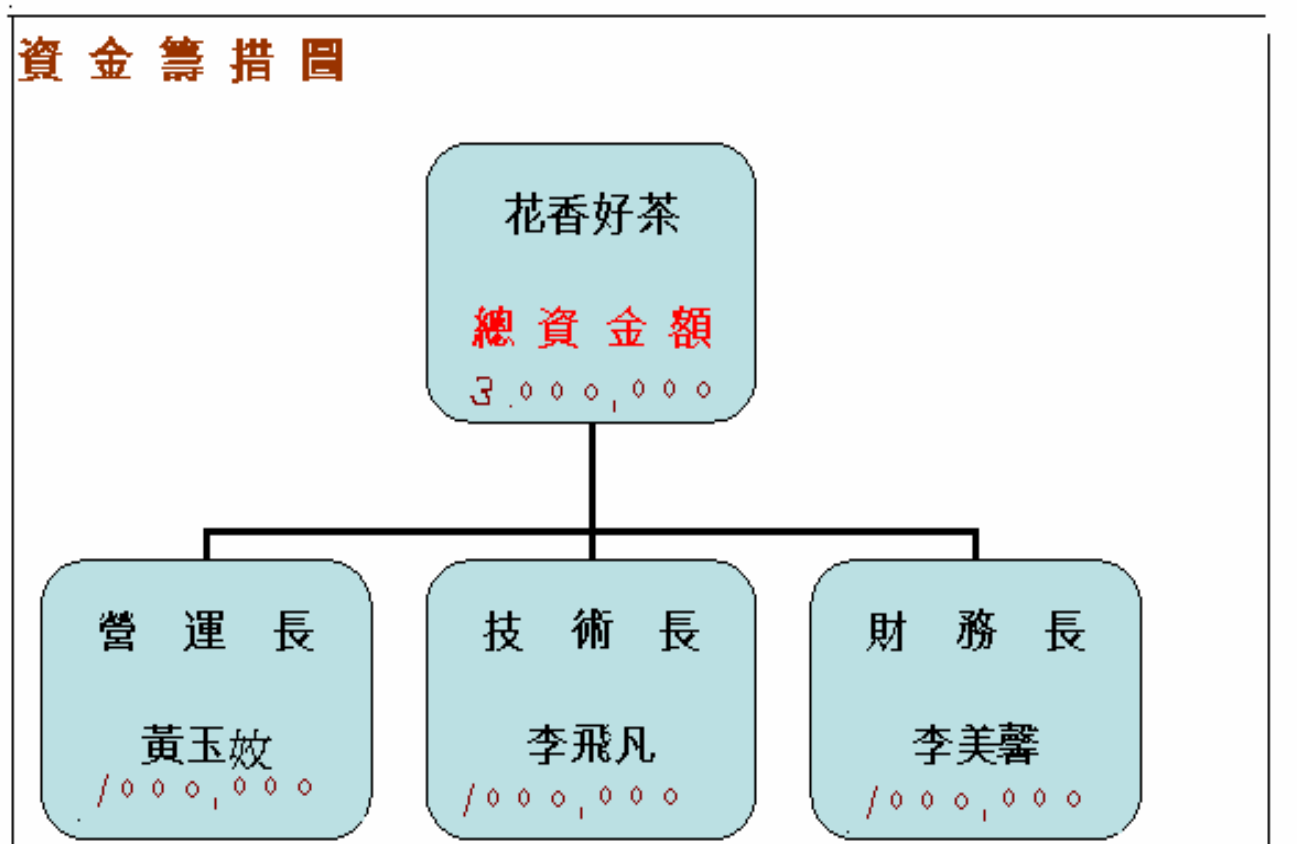
Capital (\$10/股) \$200

Capital Surplus 100

Retained Earning 100

Total Liabilities & Equities

花香好茶—範例(三)(股權資金)



花香好茶—範例(三)(債權資金)

貸款銀行機構	土地銀行 松南分行	
貸款銀行地址	台北市信義區松山路130號	
貸款銀行電話	02-2766-9933	
貸款金額	100	萬元
貸款年利率	5.59	%
貸款期限	3	年

花香好茶—範例(三)(BS)

會計科目	Apr-95	會計科目	Apr-95
流動資產		流動負債	
現金及約當現金 ¹	\$4,874,635	應付費用	\$0
短期投資	\$0	其他流動負債	\$0
預付租金 ²	\$100,000	銀行貸款	\$3,000,000
存貨淨額 ³	\$1,760	流動負債合計	\$3,000,000
定期存款 ¹¹	\$0	長期負債	
流動資產合計	\$4,976,395	公司債	\$0
固定資產		長期負債合計	\$0
土地	\$0	負債總計	\$3,000,000
房屋及建築 ⁴	\$800,000		
機器設備 ⁵	\$200,000	股東權益	
其他設備 ⁷	\$200,000	股本 ⁹	\$3,000,000
成本合計	\$1,200,000	累積盈餘 ¹⁰	\$151,395
減：累計折舊 ⁸	(\$25,000)	股東權益總計	\$3,151,395
固定資產淨額	\$1,175,000		
資產總計	\$6,151,395	負債及股東權益總計	\$6,151,395

4. 營運分析-營收&支出分析

- 每季(月)收入來源預測 - 營收策略為何?
- 每季(月)支出項目估計 - 成本控制策略為何?

- 如何估計預測，預測基本假設為何?
- 依講義第二章(page 30)編制損益表
- 考慮分列攤提折舊回收及利息費用支出
- 計算每季(月)淨利(Net Income)
- 稅率假設為25%
- 背下講義第30頁例3的公式及意義

虛擬企業注意事項

- 預測未來12個月損益表
- 財務報表每一帳目註解說明經營的情況
- 資金來源
 - 負債：1. 來源、2. 償債本息支出？（利率？）
 - 股權：目標要求報酬率設定？ $ROE = ?$
 - 資產報酬率：設定？ $ROA = ?$ （同作業2）
- 銷貨速度和進貨速度 - 資金調度配合
- 多餘現金存放或投資於何處？

2. 損益表(Income Statement, I/S)

EXAMPLE(單位:百萬元):

Sales (營業額, P*Q)		\$364
Expenses (VC + FC, 固定及變動成本)		140
Depreciation (Dep, 折舊)		100
<hr/>		
Earning Before Interest & Taxes (EBIT)		124
(稅前利息前獲利)		
- Interest (Int)	600*10% =	60
<hr/>		
EBT (稅前獲利)		64
- Taxes		16
<hr/>		
Net Income (NI, 淨利)		48
Dividends (Div, 股利)		20
<hr/>		
Retained Earnings (RE) (保留盈餘)		28

花香好茶—範例(四)(IS)

月份	Apr-95
銷貨淨額 ¹	\$420,000
營業成本 ²	215,140
營業毛利 ³	204,860
營業費用合計	3,000
營業淨利	201,860
利息收入	
所得稅費用 ⁵	50,465
本期淨利 ⁶	\$ 151,395

Homework 3: Financial Statement

Analyses and EXCEL Application

將貴組虛擬公司的財務報表以**EXCEL**編列成

- 資產負債表(Balance Sheet Statements)
- 損益表(Income Statements)

參考講義財務報表編列方式(講義第二章)

並載入**EXCEL**程式中(儲存格公式輸入舉例)

□ 虛擬企業討論(第一次期中報告)

Excel財務報表編排(B/S, I/S, Ratio)

一個檔案(三張WorkSheet)，包含數據
假設、計算公式、項目註解說明

其他問題? 請同學提問

□ 存款及貸款複利之計算

□ 投資籌資金融商品(長短期)

5. 財務比率分析 (Financial Ratio Analysis)

- **效率性 (Operating Efficiency)**: 資產週轉率 (Asset Turnover rate) 或 資產利用率 (Asset Utilization Rate)
- **變現性 (Liquidity)**: 償債能力 (Solvency)，短期內將流動資產變現週轉以償還立即性債務之能力，亦可稱週轉風險
- **風險性 (Financial Leverage Risk)**: 負債比重的槓桿作用，表示財務(資本)結構的風險大小，或長期償債之能力
- **獲利性 (Profitability)**: 資產、股東權益、及營業額的每單位獲利能力，即報酬率 (ROA, ROE, 純益率)
- **市價/成本比**: 本益比 (Price/Earning, P/E), 市價淨值比 (Price/Net Worth Per Share)

● 效率性比率 (Operating Efficiency) — 經營能力分析

□ 應收帳款週轉率

$$= \text{銷貨淨額} / \text{各期平均應收款項餘額}$$

□ 平均收現日數 = **365** / 應收款項週轉率

□ 存貨週轉率 = 銷貨成本 / 平均存貨額

□ 平均銷貨日數 = 365 / 存貨週轉率

□ 固定資產週轉率 = 銷貨淨額 / 固定資產淨額

□ 總資產週轉率 = 銷貨淨額 / 資產總額

- 變現週轉性(Solvency)
 - 短期償債能力

- 償債能力 (Solvency)

- ☀ 流動比率 = 流動資產 / 流動負債。

- ☀ 速動比率 = (流動資產 - 存貨 - 預付費用) / 流動負債。

- ☀ 利息保障倍數 = 所稅及利息費用前純益 / 本期利息支出

- 風險性比率(Financial Risk) –
財務結構 (Financial Structure)

☀負債佔資產比率 = 負債總額 / 資產總額。

☀長期資金佔固定資產比率 = (股東權益淨額 + 長期負債) / 固定資產淨額。

● 獲利性(Profitability)

□ 資產報酬率

= (稅後損益 + 利息費用(1-稅率)) / 平均資產總額

□ 股東權益報酬率 = 稅後損益 / 平均股東權益淨額

□ 純益率 = 稅後損益 / 銷貨淨額

□ 每股盈餘 = (稅後淨利 - 特別股股利) / 加權平均已發行股數

• 市場性(Marketability) – 市場認同

- 本益比(Price/Earning, P/E)
= Stock Price / EPS
- 市價淨值比(Price/Net Worth Per Share)
= Stock Price / 每股淨值
- 每股淨值 = (總資產-總負債)/流通在外股數
- 股價、淨值、每股盈餘

財務報表分析結果評斷

a. 橫斷面比較(Cross Sectional Analysis):

和競爭對手比較。

b. 縱斷面比較(Time Series Analysis):

和自己往年比較。

&&& 經營的優或劣是相對的 &&&

□ 資料分析

- 各類資料關聯分析(包含金額、數量、財務比率分析)
- 財務報表分析,評估分析該公司各項財務比率及表現
- 重要比率: 成長率(**time series**), 佔有率(**cross sectional**), 報酬率, 風險

□ 綜合評論

- 效率性、獲利性、風險性、償債性、市場性
- 投資、理財、營運、獲利分配、長期規劃

花香好茶—範例(五)(財務比率表)

比率分析		Apr-95
財務結構	負債佔資產比率	-
	長期資金占固定資產比率	2.68
	流動比率	-
償債能力	速動比率	-
	利息保障倍數	-
	應收款項週轉率(次)	-
經營能力	平均收現日數	-
	存貨週轉率(次)	122.24
	平均銷貨日數	2.99
	固定資產週轉率(次)	0.36
	總資產週轉率(次)	0.13
	資產報酬率	0.05
獲利能力	股東權益報酬率	0.05
	每股盈餘	0.50

6. 複利(Compounding)折現(Discounting) 練習(Time Value of Money) – A. 存款

1. 貴公司的一筆存款(金額自訂)，(a)存9個月，或(b)存10個月零12天、(c)一年、(d)一年零2個月23天，(e)3年後，則各會累積成為多少金額？
2. 若貴公司每月固定存入銀行一筆固定金額，同上，則分析結果應如何？

假設為月複利(或日複利)，存款利率依貴公司往來銀行而定(參考一家實際銀行數據)。

B. 折現(Discounting)分析

銀行貸款分析

貴公司向銀行貸款一筆金額，已與銀行談妥條件
(自行參考一家實際銀行數據)，請問

(a)若只付息不還本，則每月應償還利息多少？

(b)若貸款期間前若干年，僅付息不還本，之後每月固定金額之付息還本，則該款項為何？

(c)Annuity?

(d)計算貸款期間每月應還本金？利息？本利和？

C. 同業貸款分析

- 貴公司借出某金額(未知)給一關係人，言明借款金額、期間、及借款利率，結果該同業答應每月償還本金利息共若干元(自己假設各借款條件)，請問貴公司到底借出多少元？
- 本題主要重點為未來現金流量收入的現在價值計算。

花香好茶—範例(六)

- A-1
- $100*(1+0.0559/12)^9=104$
- $100*(1+0.0559/12)^{10.4}=105$
- $100*(1+0.0559/12)^{12}=106$
- $100*(1+0.0559/12)^{14.77}=107$
- $100*(1+0.0559/12)^{36}=118$

花香好茶—範例(六)(期初存款)

□ A -2

$$\begin{aligned} & \square (100 * ((1 + 0.0559 / 12)^9 - 1) / (0.0559 / 12)) * (1.0559) \\ & = 968 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & (100 * ((1 + 0.0559 / 12)^{10.4} - 1) / (0.0559 / 12)) * (1.0559) \\ & = 1122 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & (100 * ((1 + 0.0559 / 12)^{12} - 1) / (0.0559 / 12)) * (1.0559) \\ & = 1300 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & (100 * ((1 + 0.0559 / 12)^{14.77} - 1) / (0.0559 / 12)) * (1.0559) \\ & = 1610 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & (100 * ((1 + 0.0559 / 12)^{36} - 1) / (0.0559 / 12)) * (1.0559) \\ & = 4129 \end{aligned}$$

花香好茶—範例(六)

- B
- 假設貸款一百萬元，年利率5.59%，三年攤還
- (a) $1000000 * 0.0559 / 12 = 4658.3$
- (b) 請問每月應付本息？設每月應付本息為A
- $A * ((1 + 0.0559 / 12)^{3 * 12} - 1) / 0.0559 / 12$
- $= 1000000$ $A = 30237$
- (c) 同上
- (D) 請見攤還表

花香好茶—範例(六)

□ C

□ 假設

□ 期間兩年及借款利率10%

每月償還3500元，則借款本金為？

□ $3500 * (1 - (1 + 0.1/12)^{-24}) / (0.1/12)$

□ = 75848

□ 借款本金為75848

虛擬企業綜合整理

- 編列資產負債表
- 編列損益表
- %分析
- 比率分析
- 12個月分的報表預測及綜合總表
- 現金流量預測 = $EBIT(1 - \text{稅率}) + \text{折舊}$
- 複利分析
- 貸款分析(折現分析)

注意事項提醒

- 主要設備 - 長期投資成本
- 主要產品或服務 - 價格及品質
- 各項數據的假設前提或資料來源
手頭資金準備、收款、銷貨量、存貨準備、薪資、成本等假設
- 資金來源假設 - 自有資金、借款
- 現金存款處理、貸款利息本金試算
- 說明經營的策略及各項應用公式計算
- EXCEL 應用練習

Homework 4:

Financial Market Instruments

- 短期投資借款工具有哪些？
貴公司應用的工具有何？
- 長期投資借款工具有哪些？
貴公司應用的工具有何？
- 各工具的評價公式為何？請搜集整理之
- 你會應用嗎？初級市場(Primary Market)評價？
次級市場(Secondary Market)評價？

※ 財務市場介紹(第三章附錄)

7. 現金流量(Cash Flow)分析

- 資產CF = $EBIT(1 - \tau) + Dep.$
 - 每期新增投資(Inv.)
 - 營運資金增加 + new capital
- 股權CF = $NI + Dep. * (E/A)$
 - + 每期新增股權資金
- 請估計貴公司經營期間(投資期內)每季的資產及股權現金流量?
- 營業結束後，殘值估計?
(不是製作現金量表，從損益表估算)

花香好茶—範例(七)

月份	Apr-95
銷貨淨額 ¹	\$420,000
營業成本 ²	215,140
營業毛利 ³	204,860
營業費用合計	3,000
營業淨利	201,860
利息收入	
所得稅費用 ⁵	50,465
本期淨利 ⁶	\$ 151,395
資產CF分析	\$ 176,395
股權CF分析	\$ 176,395

資產CF與權益CF
應置於IS表下

8. 股價評估(stock valuation)

□ $P = PV(\text{股權CF}/\text{流通在外股數})$

$R_s = \text{股權資金成本} = \text{股票投資預期報酬率}$
(從股東角度看，參考作業3)

□ 股價

$$P = \frac{\text{股權CF}_1}{(1+R_s)^1} + \frac{\text{股權CF}_2}{(1+R_s)^2} + \dots + \frac{\text{股權CF}_n + \text{股權殘值}}{(1+R_s)^n} \Big/ \text{流通股數}$$

花香好茶—範例(八)

月份	Apr-95	May-95	Jun-95	Jul-95	Aug-95
股權CF分析	176,395	176,755	177,070	196,240	192,865
股權 CF/(1+R/4) ^	164088.372	152951.9	142534.4	146944.6	134341.8
股價	6.56				

9. 資金成本(Cost of Capital, 折現率 %)

□ 負債資金成本(Cost of Debt, R_d)

負債平均利率 $R_d = \text{負債總利息} / \text{可動用負債總額}$

□ 股權資金成本(Cost of Equity)

1. $R_s = R_f + \beta (R_m - R_f)$

2. $R_s = D_1/P + g$

□ 公司資產資金成本(WACC)(從經理人角度)

Weighted Average Cost of Capital

$$R_a = (L/A) R_d(1 - \tau) + (1 - L/A) R_s$$

花香好茶—範例(九)

- 公司資產資金成本(WACC)(從經理人角度)

Weighted Average Cost of Capital

$$R_a = (L/A) R_d(1 - \tau) + (1 - L/A) R_s$$

$$R_a = (3000000/6151395) * 5.56% * (1 - 25%)$$

$$+ (1 - 3000000/6151395) * 0.3$$

$$= 0.1744$$

花香好茶—範例(九)

1	股票評價模型(兩年) $\rightarrow P_0 = \frac{D_1}{1+R_s} + \frac{D_2}{(1+R_s)^2}$
2	股價 = $\frac{\text{股權市值}}{\text{流通在外股數}} = \frac{4,800,000}{300,000} = 16$
3	企業評價 = 負債價值+股權市值 = $0 + (\$16 \times 300,000) = 4,800,000$
4	每股淨值 = $\frac{\text{資產總值} - \text{負債總值}}{\text{流通在外股數}} = \frac{7,004,918 - 0}{300,000} = 23.35$

10. 債券發行、股票發行及企業評價

□ 債券條件與評價公式(講義第四章)

□ 股票發行與評價公式(講義第四章)

□ 企業評價

企業價值 = 負債價值 + 股權市值

股價 = 公司(股權)市值 / 流通在外股數

□ 每股盈餘? 每股淨值?

花香好茶—範例(十)

□ 企業評價

企業價值 = 負債價值 + 股權市值

股價 = 公司(股權)市值 / 流通在外股數

6.56 = 公司(股權)市值 / 315140

公司(股權)市值 = $6.56 * 315140 = 206902.4$

企業價值 = $3000000 + 206902.4$

每股盈餘? 0.56

每股淨值?

HW. 5 IPO(Initial Public Offering)

公開說明書製作:

如果貴公司需要公開發行，股價如何訂定？需提供哪些資訊

- 公司經營者，產品及地點
- 財務報表
- EPS 及 預期長期平均成長率
- 每股淨值
- 預期每股現金流量
- 資本額
- 財務比率(獲利率、償債率、負債比、效率性)
- 其他？

1. 股票詢價圈購？(數量？價格?) 2. 抽籤申購？

花香好茶—(IPO)

花香好茶 公開發行說明書

✓ 公司經營者：

李美馨-財務長
李飛凡-技術長
黃玉姣-營運長

✓ 產品：

單品花茶 \$ 200
花茶套餐 \$ 350
精緻禮盒 \$ 500

✓ 地點：

台北市大安區忠孝東路 4 段 145 號

✓ 目前累積 EPS：

13.35

✓ 目前每股淨值：

23.35

主要說明如下：

◇ 本公司 2005 年度所營業務之主要內容及營業比重如下：

花茶 200	\$	3,929,800	37%
套餐 350	\$	6,264,300	59%
單品 500	\$	424,500	4%
營收金額	\$	10,618,600	100%

◇ 本公司未來將擴充推出綠茶系列，目的是在均衡現代人因忙碌而累壞的身體機能。這種用心與關懷，未來在 2008 年康健雜誌健康品牌大調查中，一定可以獲得消費者心中綠茶飲品的第一肯定。

11. 營收策略與預測分析

- Sales UP and Cost Down

- What is your Strategy
to increase sales?
to decrease costs?
- Can you do a **Break-even Analysis**?
Revenue = Costs
 $P * Q = v * Q + FC + \text{Required Profit}$

花香好茶—範例(十一)

計算損益兩平點		
1	預估店內最大產銷量	大約每月平均接客人數為 1,500 人
2	平均消費額	$\frac{200 + 350}{2} = 275$
3	每單位變動成本	=80
4	每月固定成本	=135,000
5	不論該月是否進行生產，都會產生\$135,000的固定成本，而每生產一單位，公司將獲得\$195的邊際貢獻，因此，當產銷量達到 692單位 (135,000/195)時，即為公司達到損益兩平的產銷量	

12. 投資可行性分析

- 計算貴虛擬公司的 **NPV**，**IRR**，**Payback**

$$PV = \frac{\text{資產 } CF_1}{(1 + R_a)^1} + \frac{\text{資產 } CF_2}{(1 + R_a)^2} + \dots + \frac{\text{資產 } CF_n + \text{資產殘值}}{(1 + R_a)^n}$$

- $NPV = PV - \text{總資產投資成本(Investment Costs)}$
- $NPV = 0$ 時的折現率 $R_a = IRR$ (Internal Rate of Return)
- Your Decision?
- 你的虛擬公司是好投資嗎？如何判斷的？理由？

花香好茶—範例(十二)

現金流量表	
投資金額	(NT\$3,000,000)
第一年	NT\$2,216,198
第二年	NT\$9,378,188
NPV	$\Rightarrow \frac{2,216,198}{(1+52.98\%)} + \frac{9,378,188}{(1+52.98\%)^2} - 3,000,000 = 2,456,408$
回收期限	$3,000,000 - 2,216,198 = 783,802 \rightarrow$ 第一年回收金 $\frac{783,802}{9,378,188} = 0.08 \rightarrow$ 第二年第一個月 約1.1年回收
IRR	118%
PI	$\Rightarrow \frac{(3,000,000 + 2,456,408)}{3,000,000} = 1.819$

13. 負債比率分析

- 你覺得貴公司的負債比率，多少%會最好？
模擬20%，30%，50%，70%的負債比率
- 你將如何判斷，最佳的資本結構比率？
- 參考講義第八章

花香好茶—範例(十三)

中文名稱：	負債比率		
目的：	衡量一家公司資本結構的重要指標		
名詞定義：	公司的負債總額除以資產總額，通常以百分比表示，數值在0與100之間。		
計算公式：	$\frac{\text{負債總額}}{\text{資產總額}} \times 100\%$		
模擬比率值(資產總額估計\$ 3,000,000)			
比值	負債金額	是否可行	說明
0%	0	可	目前使用
20%	600,000	可	預估兩年後執行
30%	900,000	可	預估三年後執行
50%	1,500,000	否	
70%	2,100,000	否	

14. 獲利管理與經營策略

- 庫藏股
 - 現金股利
 - 股票股利
 - 員工認股
 - 董監酬勞
-
- 貴公司的策略為何？

花香好茶—範例(十四)

獲利管理與經營策略

員工配股是台灣特有的制度，它猶如兩面刃，令人暨喜又怕。好處是：

1. 公司管理者(尤其是科技公司)喜歡它，因可激勵員工，加速成長。
2. 可壓低工資，提高盈餘，美化帳面數字(如 EPS)，提高股價。
3. 員工喜歡它，如聯發科技今年配股總值超約 2,700 萬，等於每年中一次樂透。
4. 由於我國證券交易所免徵，對員工言，市值一千萬的股票比一千萬的現金誘因還高。
5. 為減緩員工配股的稀釋效果，公司只好多配股票股利，造成股本膨脹，負債比率降低，信用評等變好。

依我國會計制度，董監酬勞、員工現金分紅及股票分紅，均列為稅後盈餘的期後分配項目。公司實施員工現金分紅與發放董監酬勞，會造成現金流出，應視為成本項目，這是工資與勞動成本的一部分，無庸置疑。但員工配股部分，則可依適當價格認列勞動成本。投資人在評價一家公司價值時，也應將員工配股所產生之巨大稀釋效果列入考慮，而降低投資的目標價位。如此股價不致因誤判而偏高，員工配股產生的暴利與不公平現象，亦可緩和。



Account Receivables

Inventories

Other Investments

Intangible Assets

Guarantee Financing

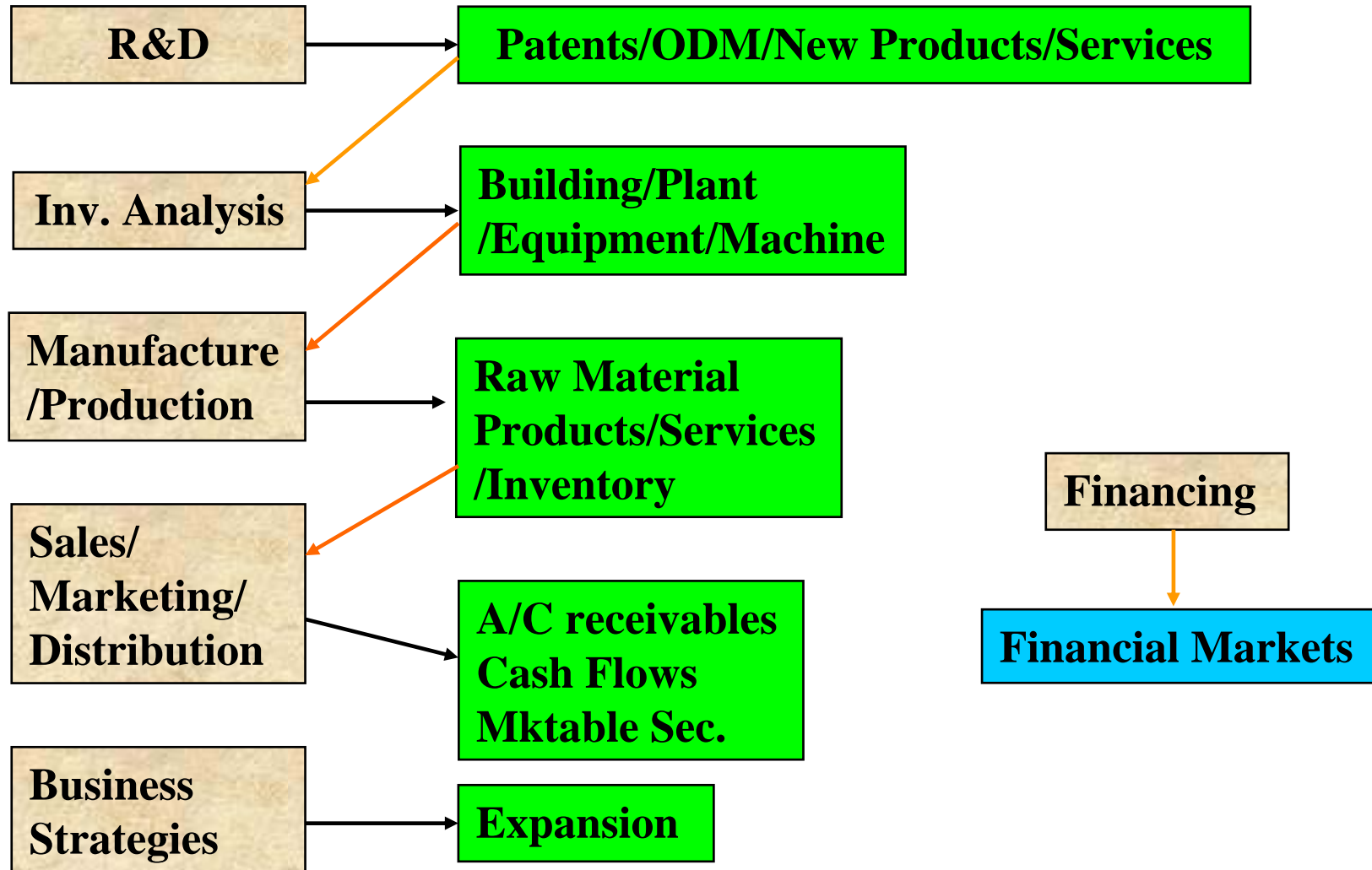
CD 、 NCD

CB 、 ECB

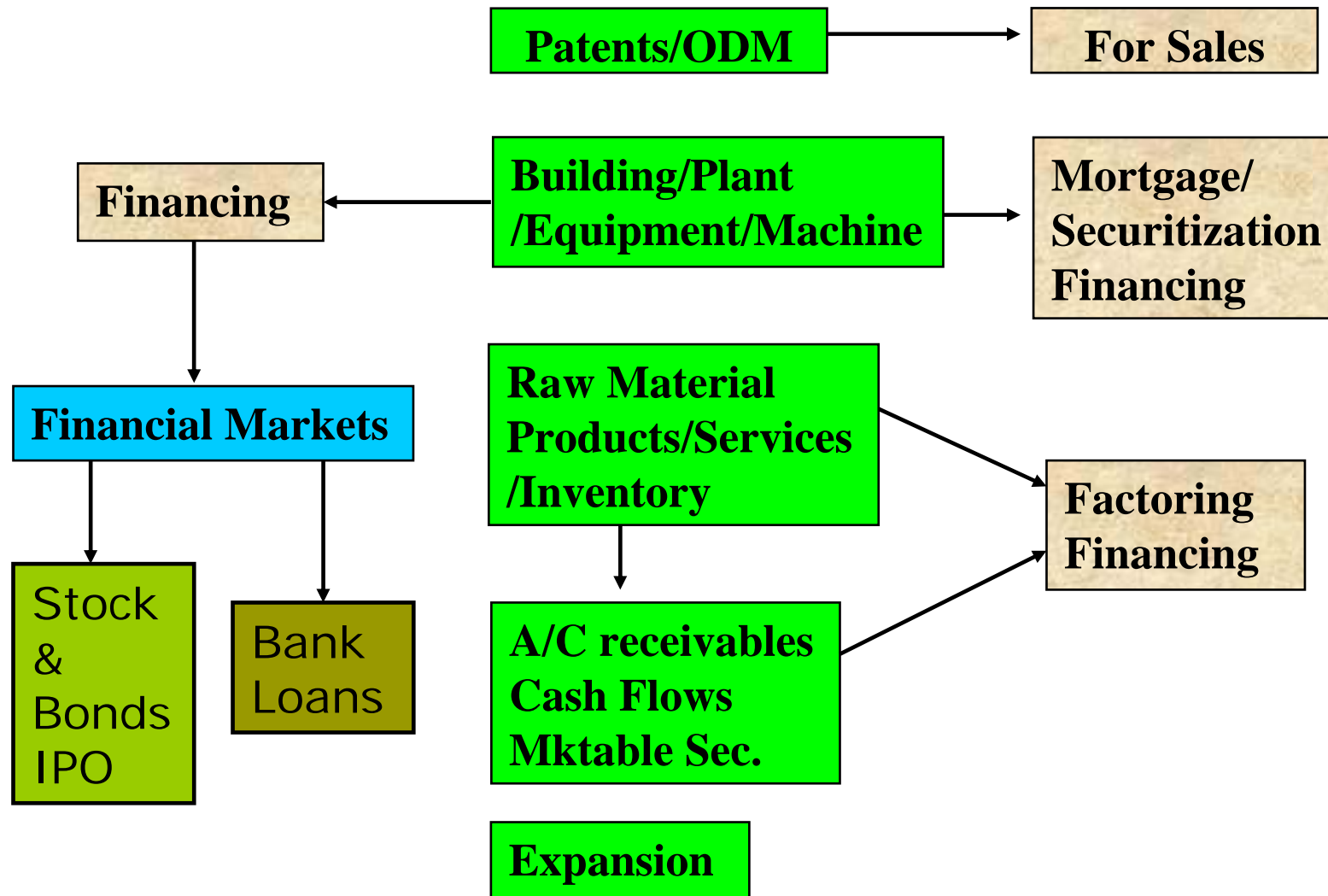
**Financial
Model**

**Business
Model**

Business Model



Financial Model





Financial Model

應收帳款

存貨

長短期投資

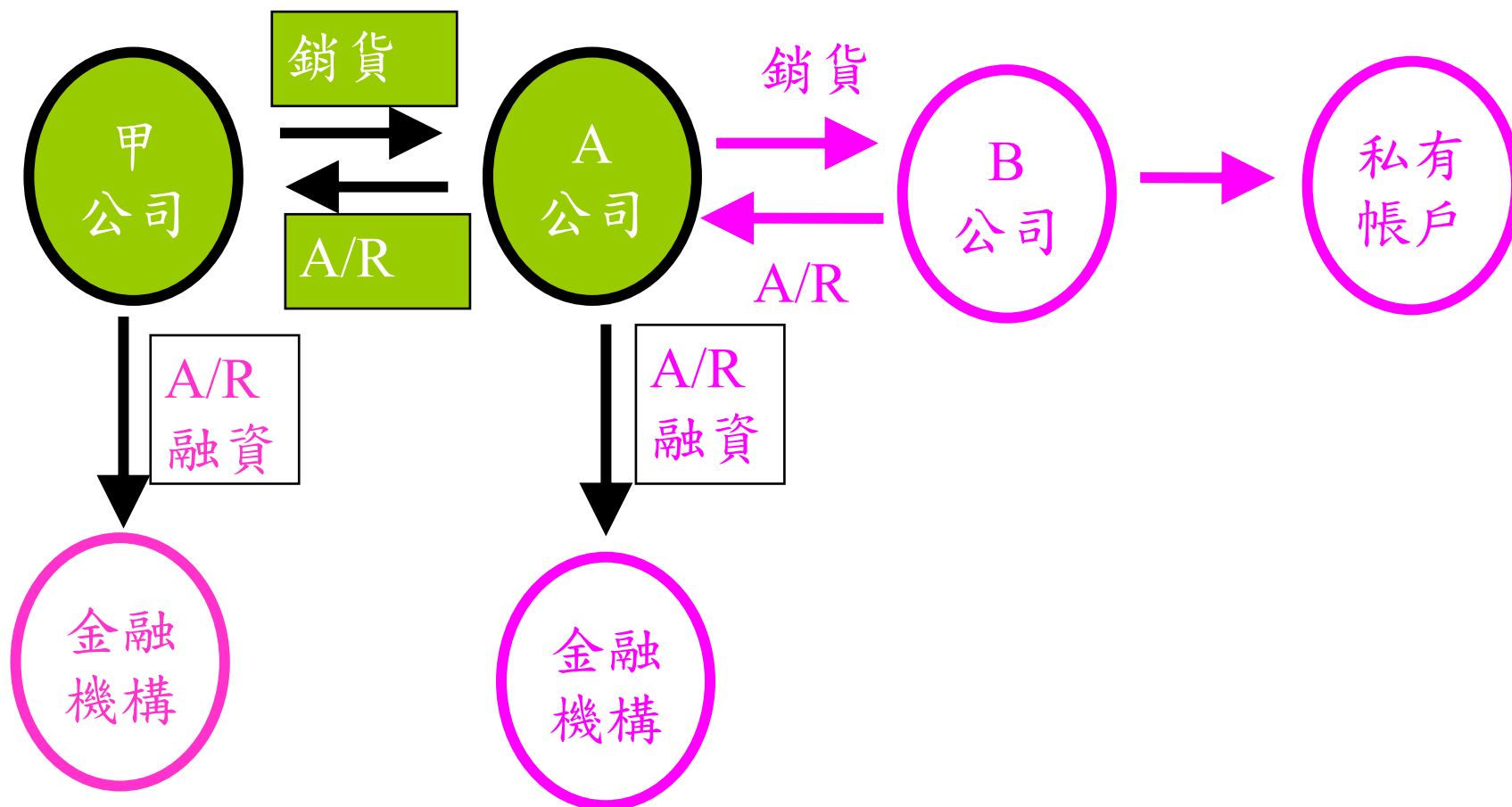
無形資產

保證融資

CD、NCD

CB、ECB

應收帳款





應收帳款

存貨

長短期投資

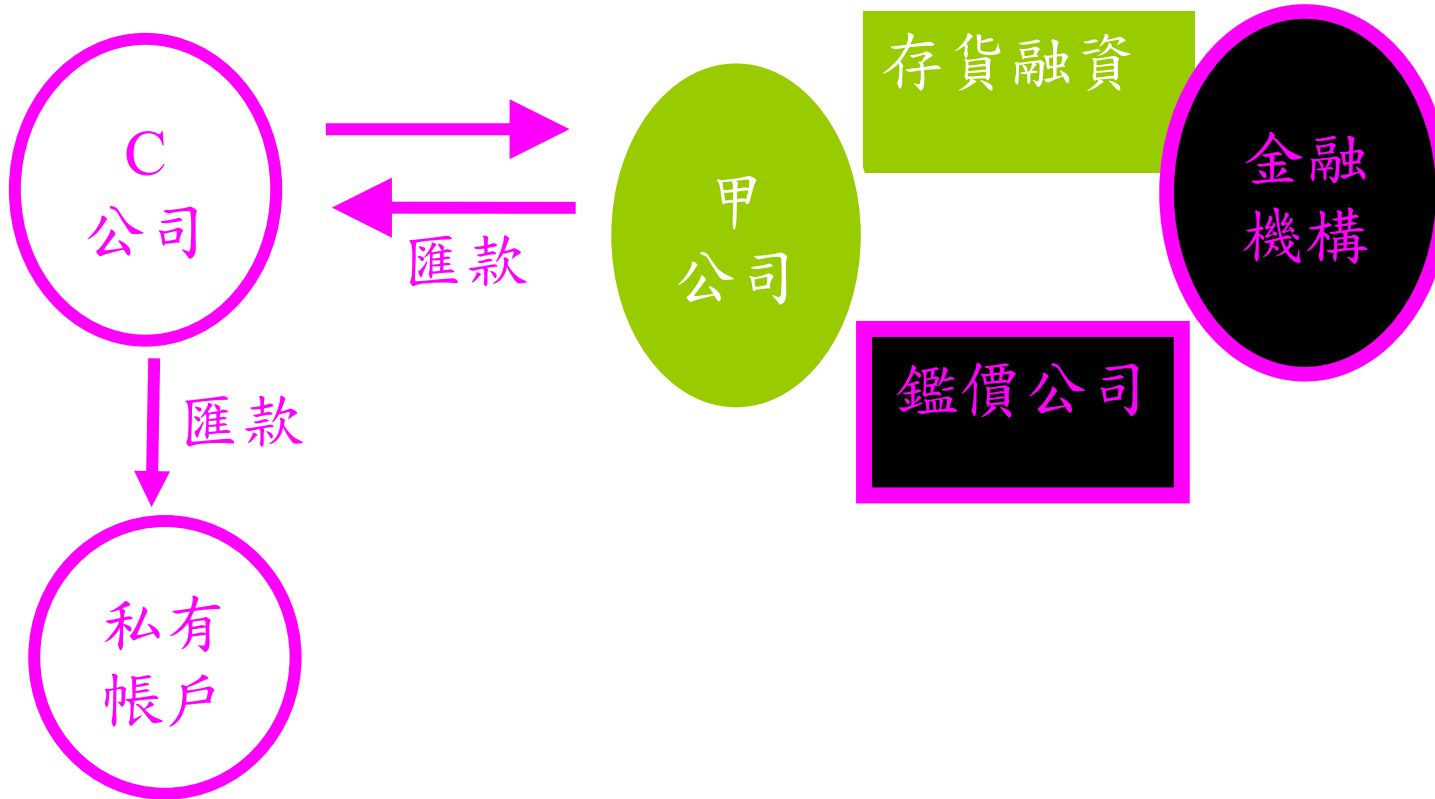
無形資產

保證融資

CD、NCD

CB、ECB

存貨





應收帳款

存貨

長短期投資

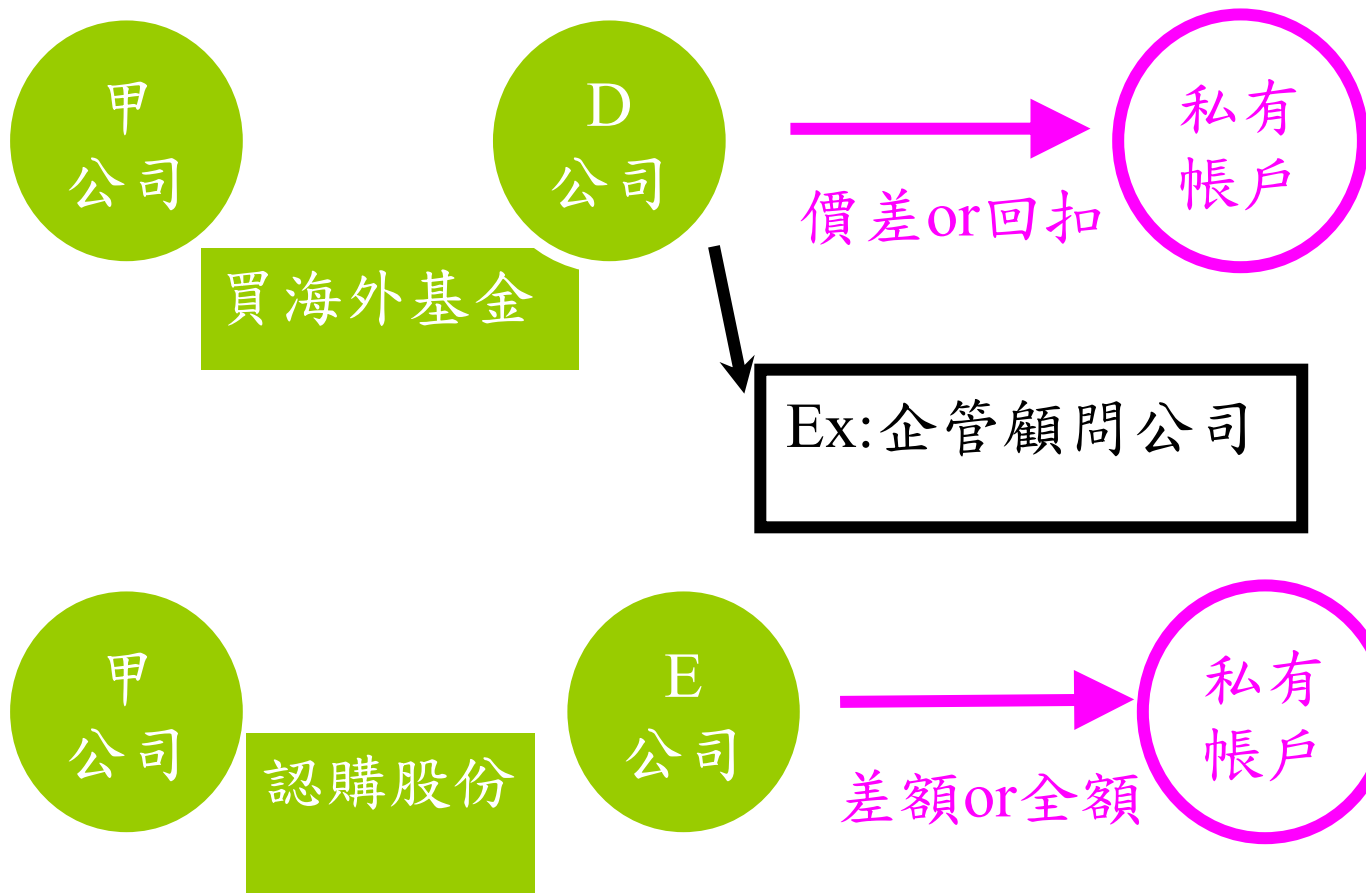
無形資產

保證融資

CD、NCD

CB、ECB

長短期投資





應收帳款

存貨

長短期投資

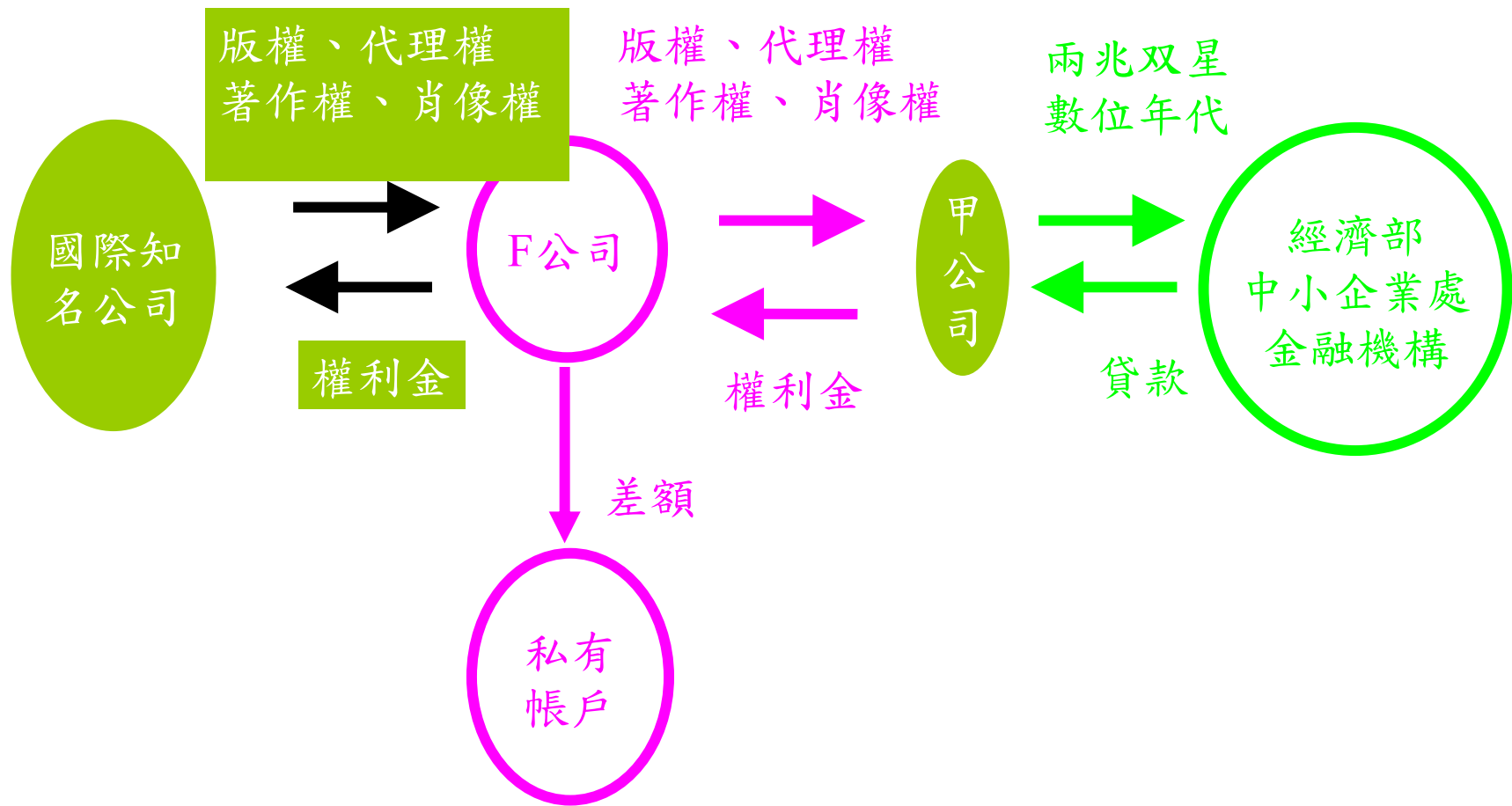
無形資產

保證融資

CD、NCD

CB、ECB

無形資產





應收帳款

存貨

長短期投資

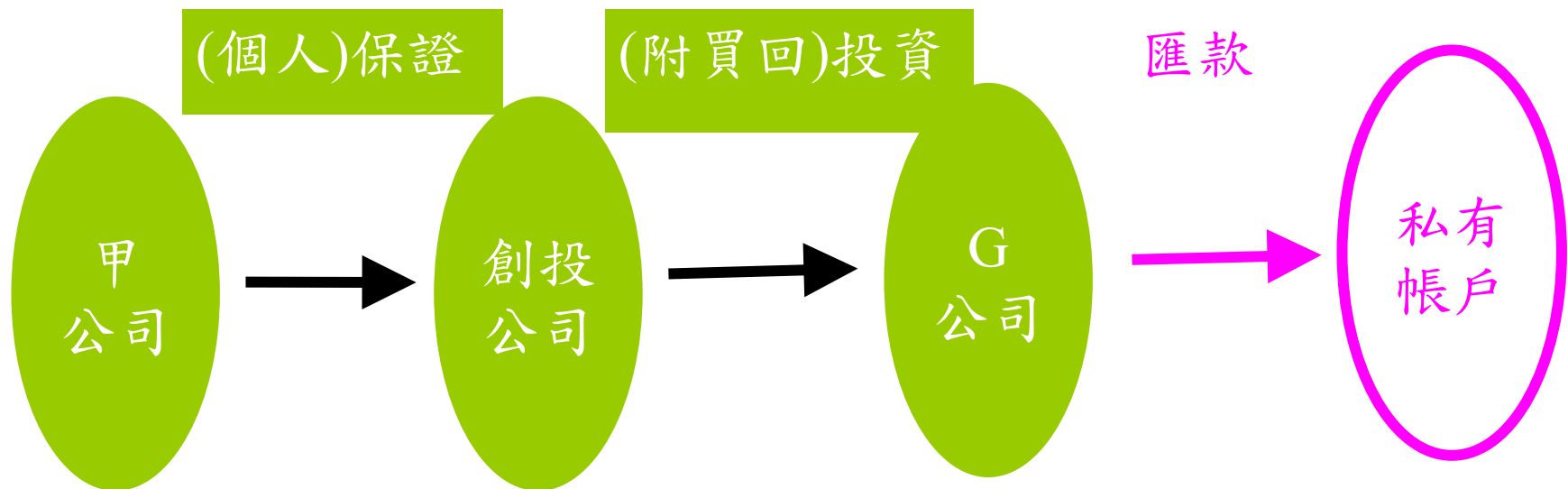
無形資產

保證融資

CD、NCD

CB、ECB

保證融資



應收帳款

存貨

長短期投資

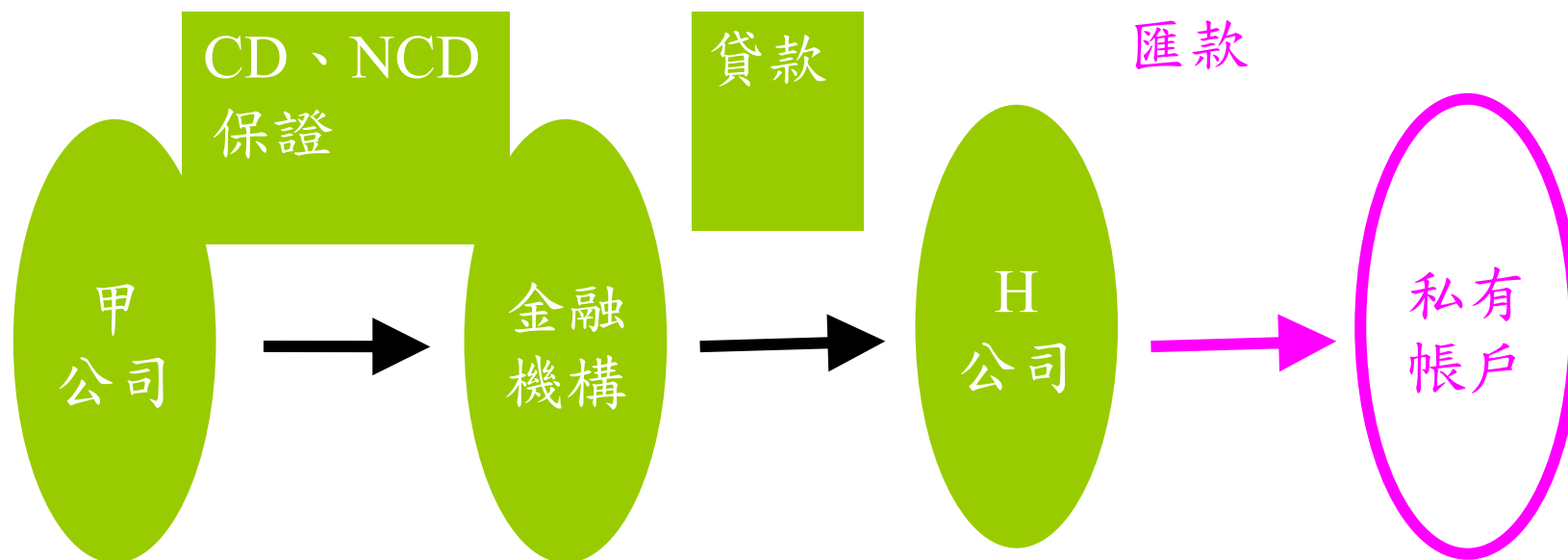
無形資產

保證融資

CD、NCD

CB、ECB

CD、NCD





應收帳款

存貨

長短期投資

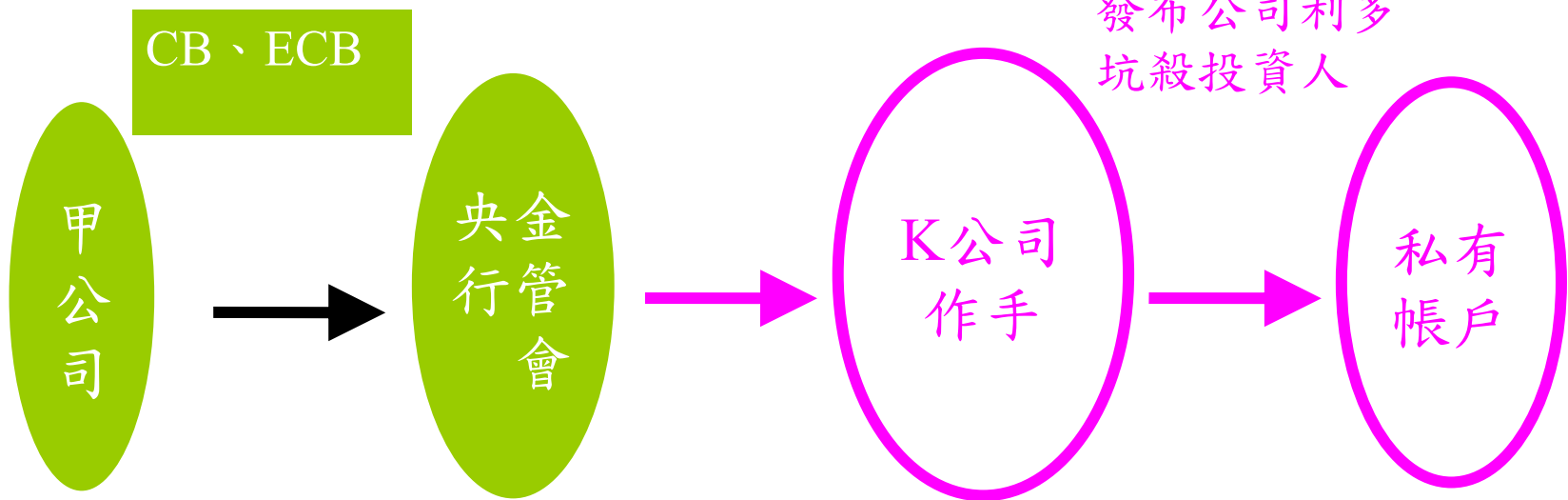
無形資產

保證融資

CD、NCD

CB、ECB

CB、ECB



財務管理議題

- 投資 – 固定資產設備
- 理財 – 資金取得及管理
- 營運 – 營收創造及成本控制
- 股利政策 股利、紅利、其他
- 長期規劃
- 競爭策略
- 公司治理
- 風險管理
- 其他：財報公司資訊揭露