

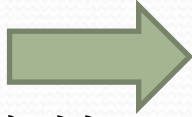
# 資本市場與商業資源運用之實務

- 副標題:
- 如何充分掌控金流(現金流量 CASH FLOW)並活用它
- Skip To P6

- 壹.資本市場:
  - 一.理論版:
    - (一)股票市場:一級(發行)市場+二級(交易)市場
    - (二)債券市場:一級(發行)市場+二級(交易)市場
    - (三)貨幣市場:一級(發行)市場+二級(交易)市場
  - 二.實務版:
    - 股票市場:一級(發行)市場+1.5級(借殼上市)市場
    - 二級(交易)市場
    - 債券市場及貨幣市場仍維持一二級市場

- 壹.資本市場
- 三.資本市場的結構 (見附件一)
- 四.David Bowie – 1997年包伊債券(智財權證券化)
  - --宣告了,凡是能夠產生現金流的資產都可
  - 作成證券化產品. (見附件二)
  - [www.youtube.com](http://www.youtube.com) ---- David Bowie
  - \*學生貸款 \*房屋淨值貸款 \*智慧財產權
  - \*碳排放市場 \*公共基建貸款
  - \*人壽保險保單

# 思考???

- Q 能夠產生現金流(CF)的  資產 ???
- A.(a).不動產:土地, 建築物,礦產,森林
- (b).動產:車,船,設備,金,銀,古董,字畫
- (c).權益資產:股票,債券,保險金,收費權
- (d).無形資產:商標,專利,著作,特許,商業合約,秘方
- 顧客名單,商譽.
- Q.證券化??資本化??
- A.???
- DCF: Discount Cash Flow Model:
- 現金流量折現模式 ---即是考量貨幣時間價值將企業未來所能產生之預期 自有現金流量以適當折現率加以折現－折現值之加總即等於企業之合理價值.

# 證券化---資本化---

- **資產證券化**，是將流動性較差或風險性較大的資產加以組合包裝後，用發行證券的方式向社會大眾募集資金。目前主要應用在兩大類：一個是金融資產證券化，一個是不動產證券化。
- **資產證券化**的目的在於取得資金，增加原本資產的流動性，並分散原有資產的風險。
- **金融資產證券化**包含大部分可稱金融資產的標的，例如住宅貸款證券化、信用卡債權證券化、汽車貸款債權證券化等，功能在於協助銀行取得債權的現金，並將風險分散給投資人。

- 貳、資本運作與經營
- 一.資本運營：
  - --就是**資本**和**資產**的交易
  - --運營資本者叫資本家
  - --運營資產者叫企業家
- 二.投資與融資
  - **投資**:用資本**換**資產
  - **融資**:用資產**換**資本

- 貳、資本運作與經營
- 三.資本家的資本運營思路
- 資本家:運營資本的人(即金主或金主受託人)
- 包括個人投資者,機構投資者,企業法人
- (一).掌握資金流動的渠道: (圖示見附件三)
- 1.以儲蓄存款形式進入商業銀行體系
- 2.以股本融資之方式進入資本市場
- (二).遵循投資決策的原則
- (三).標準的投資決策流程(圖示見附件四)
-

消化一下!!資本家的思路#\$\$%\*\*



- 貳、資本運作與經營

- 四.企業家的資產運營思路

- 企業家(廣義): 運營資產的專業經理人.

- 泛指能夠利用資產來創造出現金流的人

- (一).運營所掌握的資金流動渠道(見附件五)

- ---小循環:業務,會計部門權責

- ---大循環:財務部門+經營層權責

-

# 太複雜了!!!思考???

- Q.企業家的金主人脈???
- A. 股東
- 債權人---國內外
- 交易對手—客戶 經銷商 供應商(放帳)
- 關係企業或親戚朋友
- 金融機構---國內外
- 特定對象—股東借款 私募 政府
- 不特定對象---公募 ➡ 資本市場

# 企業要能永續經營的法則

- 做大---靠品牌
- 做強---靠**資本市場**(使用未來財)
- 做久---靠企業文化
- — **Back To P3**

- 叁. 商業資源之運用
  - 一. 辨別資訊還是資源
  - 你的資源在哪裡??是什麼???
  - 資格? 是否合你用?
  - 二. 班傑明葛拉漢(Benjamin · Graham)名言:  
最聰明的投資就像在做生意;您必須熟知基本的商業概念;例如企業創造價值的方式,另外也必須知道基本會計和商業術語,而且常識和觀察力也很重要.
-

# 必須懂+熟+活用的Know-How

- $GDP=C+I+G+(X-M)$
- 國際收支帳,外匯存底的來源與運用
- M2,M1a,M1b的定義
- FED印新鈔票－形式上是擴增銀行體系之準備
- 四張財務會計報表+表外資產負債
- 由觀察公司大小循環之金流變化挑出好公司
- 銀行授信(銀行負債)-借款,貼現,保證,承兌
- L/C 信用狀,SBLC－2010Jan. **FINANCIAL INSTRUMENTS**
- OBU(Offshore Banking Unit)--DBU
- BVI－Paper company
- 理財鐵律:強勢貨幣留資產,弱勢貨幣掛負債

## ● 二.商業資源之開發

- (一)培養Trust+Trust+Trust
- (二)“Team Work” 時代與全球化，國際化
- 經濟+國貿+財務+投資+法.稅.+---
- (三)不會 → 會 → 熟 → 精 → 通
- (四)累積人脈，錢脈，know-how
- (五) 知識庫大學→社會大學(附註J&K)

# 勉勵的話

- <<Have Gun. Will Travel>>
- 是一部著名的西部電影;講早期美國西部的牛仔,一要
- 會用槍,二要肯跋涉才有生意;也就是說人如果想受重用;要有本領,還要不辭勞苦.
- \*人的潛力翻天覆地**意志力**不可低估.

# 資產負債表之格式

× × 商店  
資 產 負 債 表  
民國××年××月××日

| 項 目     | 小 計      | 合 計      | 總 計      | 項 目       | 小 計      | 合 計      | 總 計      |
|---------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| 資 產     |          |          |          | 負 債       |          |          |          |
| 流動資產    |          |          |          | 流動負債      |          |          |          |
| 現 金     |          | \$ × × × |          | 應付帳款      | \$ × × × |          |          |
| 應收票據    |          | × × ×    |          | 預收收入      | × × ×    |          |          |
| 應收帳款    | \$ × × × |          |          | 流動負債總額    |          | \$ × × × |          |
| 減：備抵呆帳  | × × ×    | × × ×    |          | 長期負債      |          |          |          |
| 存 貨     |          | × × ×    |          | 長期借款      |          | × × ×    |          |
| 流動資產總額  |          |          | \$ × × × | 其他負債      |          |          |          |
| 基金及長期投資 |          |          |          | 存入保證金     |          | × × ×    |          |
| 長期投資    |          |          | × × ×    | 負債總額      |          |          | \$ × × × |
| 固定資產    |          |          |          | 業主權益      |          |          |          |
| 土 地     |          | \$ × × × |          | 業主資本      |          | \$ × × × |          |
| 建築物     | \$ × × × |          |          | 業主往來(貸餘)  |          | × × ×    |          |
| 減：累計折舊  |          |          |          | 業主權益總額    |          |          | × × ×    |
| —建築物    | × × ×    | × × ×    |          |           |          |          |          |
| 固定資產總額  |          |          | × × ×    |           |          |          |          |
| 無形資產    |          |          |          |           |          |          |          |
| 專 利 權   |          |          | × × ×    |           |          |          |          |
| 其他資產    |          |          |          |           |          |          |          |
| 存出保證金   |          |          | × × ×    |           |          |          |          |
| 資產總額    |          |          | \$ × × × | 負債及業主權益總額 |          |          | \$ × × × |

資 產 = 負 債 + 業 主 權 益

# 業主權益變動表格式

## ××商店 業主權益變動表

民國××年××月××日至××月××日

| 項 目    | 小 計      | 合 計      | 總 計      |
|--------|----------|----------|----------|
| 業主資本   |          |          |          |
| 期初業主資本 | \$ × × × |          |          |
| 加：業主增資 | × × ×    | \$ × × × |          |
| 減：業主減資 |          | × × ×    | \$ × × × |
| 業主往來   |          |          |          |
| 期初業主往來 | \$ × × × |          |          |
| 加：本期淨利 | × × ×    | \$ × × × |          |
| 減：本期提取 |          | × × ×    | × × ×    |
| 業主權益合計 |          |          | \$ × × × |

# 損益表格式

× × 商店  
損 益 表  
民國 × × 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

| 項 目          |          | 小 計      | 合 計      | 總 計      |
|--------------|----------|----------|----------|----------|
| 銷貨收入         |          |          |          | \$ × × × |
| 減：銷貨退回       |          |          | \$ × × × |          |
| 銷貨折讓         |          |          | × × ×    | × × ×    |
| 銷貨淨額         |          |          |          | \$ × × × |
| 銷貨成本         |          |          |          |          |
| 存 貨(1/1)     |          |          | \$ × × × |          |
| 加：進 貨        | \$ × × × |          |          |          |
| 進貨費用         | × × ×    | \$ × × × |          |          |
| 減：進貨退出       | \$ × × × |          |          |          |
| 進貨折讓         | × × ×    | × × ×    | × × ×    |          |
| 可供銷售商品總額     |          |          | \$ × × × |          |
| 減：存 貨(12/31) |          |          | × × ×    | × × ×    |
| 銷貨毛利         |          |          |          | \$ × × × |
| 營業費用         |          |          |          |          |
| 薪資支出         |          |          | \$ × × × |          |
| 銷貨運費         |          |          | × × ×    |          |
| 保 險 費        |          |          | × × ×    |          |
| 折 舊          |          |          | × × ×    |          |
| 文具用品         |          |          | × × ×    |          |
| 郵 電 費        |          |          | × × ×    | × × ×    |
| 營業淨利         |          |          |          | \$ × × × |
| 營業外收入        |          |          |          |          |
| 租金收入         | \$ × × × |          |          |          |
| 利息收入         | × × ×    | \$ × × × |          |          |
| 營業外費用        |          |          |          |          |
| 利息支出         | \$ × × × |          |          |          |
| 投資損失         | × × ×    | × × ×    | × × ×    | × × ×    |
| 本期淨利         |          |          |          | \$ × × × |

營業活動部分

非營業活動部分

- 參考書目：
- If It's Raining in Brazil , Buy Searbacks
- (看準市場脈動投機術)
- Peter Navarro 著，
- 魯樂中譯，出版社：台灣寰宇投資策略211
- 網站：[www.stockq.org](http://www.stockq.org)