

金融商品 普通股與特別股

普通股
特別股
庫藏股
股利的發放
每股帳面價值

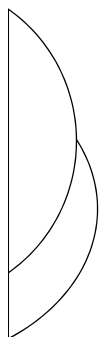
1



花樣百出的特別股

- Value of Preferred Stock =
 $f \{ \text{Cumulative Right (+),}$
- $\text{Participating Right (+),}$
 Voting Right (+),
 $\text{Conversion Privilege (+),}$
 Callability (-),
 $\text{Liquidation Claim (+) } \}$

2



Cumulative Preferred Stock (累積特別股)

- 如果公司在某一年決定不發放特別股股利 & 普通股股利。未來公司要發放普通股股利時，必須先將過去所累積積欠特別股股利，發放給「累積特別股」持有人。「非累積特別股」持有人則無此權利。

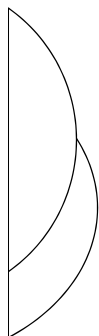
3



Participating Preferred Stock (參加特別股)

- Participating Preferred Stock (參加特別股)：「非參加特別股」持有人領受 (面額) $\times$ (載明之固定百分比)；「參加特別股」持有人除領受 (面額) $\times$ (載明之固定百分比)，尚可領得與普通股股東等量的額外股利。

4



- **Voting Right** (董監事選舉或重大決議投票權)：多數特別股並未設計讓持有人擁有投票權。
- **Conversion Privilege** (轉換權利)：普通股股價高時可依照既定比率，轉換為普通股。
- **Callability** (公司以定價贖回特別股權利)：市場利率低時，公司或有贖回意願。
- **Liquidation Claim** (清算後殘值分配金額)：公司清算時，載明**Liquidation Claim**較高的特別股可獲較高報償。

5



- **Voting Right** (董監事選舉或重大決議投票權)：多數特別股並未設計讓持有人擁有投票權。
- **Conversion Privilege** (轉換權利)：普通股股價高時可依照既定比率，轉換為普通股。
- **Callability** (公司以定價贖回特別股權利)：市場利率低時，公司或有贖回意願。
- **Liquidation Claim** (清算後殘值分配金額)：公司清算時，載明**Liquidation Claim**較高的特別股可獲較高報償。

6



銀行發行特別股的原因

- 依據銀行法第四十四條，銀行自有資產與風險性資產的比率，不得低於**8%**，也就是：

$$\text{合格資本} - \text{資本減除項目} * 8\%$$

$$\text{加權風險性資產} + \text{市場風險之資本計提} \times 12.5$$

7



銀行發行特別股的原因

- 欲提高**BIS**比率只能從**調整資產結構**（分母）或**增加資本**（分子）二方面著手：
 - 前者雖能提高**BIS**比率，但需漸進調整，無法立竿見影；
 - 後者雖可以現金增資之方式進行，但因整體金融環境低迷，股市行情不佳，現金增資的價格無法吸引投資者，股款募集不易；且現金增資易造成股權結構變動，影響經營權掌握，使原經營階層不傾向進行現金增資，因此特別股獲得新銀行同業的青睞。

8

台新銀行特別股之發行條件

- 台新銀行於88.03.26召開股東會，通過發行3億股的特別股，發行條件為：3年期、每股股息及紅利訂為年率5.75%、累積、非參加、無轉換權、一次贖回、無表決權及選舉權、有被選舉權、有現增認購權以及剩餘財產分配權(以不超過發行金額為限)。

9

高鐵公司發行特別股籌措高鐵建設資金

- 該公司經九十一年九月十日股東臨時會決議將於一年內分次辦理特別股私募，發行股數為五十億股，每股面額新台幣十元，總金額為新台幣伍佰億元整。
- 發行條件概述如下：
 - 期間為六年，**到期日將依面額一次全部收回**
 - 除領取股息，**不得參加**普通股關於**盈餘**及資本公積之**分派**
 - 分派該公司**剩餘財產之順序優先**於普通股，但以不超過特別股票面金額為限
 - 特別股股東於普通股股東會**無表決權**，亦無選舉董事、監察人之權利；但得被選舉為董事、監察人
 - 以現金發行新股時，特別股股東與普通股股東有相同之**優先認股權**
 - 發行**可轉換特別股**時，轉換當年度不得享受當年度之特別股股息，但得參與當年度之普通股盈餘及資本公積分派。

10

1. 發行普通股股票(Issuing Common Stock)

- 胖丁公司發行普通股股票，投資人現金價購
- Jan. 5 Cash 900,000
- Common Stock 600,000
- Paid-In Capital in Excess of Par: Common 300,000

11

投資人定價向武藏公司預購普通股股票

- ※投資人預購普通股股票，公司獲現金請求權(應收股款)，訂金(down payment 20%: \$54,000)
- Jan. 30 Subscriptions Receivable: Common 216,000
- Cash 54,000
- Common Stock Subscribed 150,000
- Paid-In Capital in Excess of Par: Common 120,000

12



公司買回自己的普通股股票(「庫藏股」)

- 庫藏股：股東權益抵銷科目，不是資產，不承認交易利得或損失
- 為什麼企業要買回 (Buy Back) 流通在外股票(Outstanding Shares)？
- 員工入股分紅時再次發行
- 市場價格較高時再次發行
- 反制併購(Merger or Acquisition)，向欲併購本公司者施以小惠

13



※小次郎公司買回「庫藏股」(Treasury Stock)

- Sept. 15 Treasury Stock 3,750
- Cash 3,750
- ※小次郎公司賣出「庫藏股」，所得現金超過原付出金額
- Sept. 30 Cash 1,800
- Treasury Stock 1,500
- Paid-In Capital from Treasury Stock 300
- ※賣出「庫藏股」，所得現金少於原付出金額
- Oct. 31 Cash 1,320
- Paid-In Capital from Treasury Stock 180
- Treasury Stock 1,500

14

- 
- 上市公司買回自己之股份配給員工認購時，一定會使公司之：
 - (A) 每股淨值減少
 - (B) 淨值總額增加
 - (C) 發行股數不變
 - (D) 每股淨值增加

15

- 
- 以下何者不是公司購入庫藏股票的目的？
 - (A) 宣示現行每股市價低於每股應有真實價值水準
 - (B) 避免被購併
 - (C) 準備當公司實施員工入股分紅計畫時再發出
 - (D) 加強對子公司的控制權

16



股利的發放

17

- 
- 12 下列為有關現金股利與股票股利之敘述：
 - 甲 宣告並發放現金股利將減少公司資產金額
 - 乙 宣告並發放股票股利將減少公司資產金額
 - 丙 宣告並發放現金股利將減少公司業主權益金額
 - 丁 宣告並發放股票股利將減少公司業主權益金額
 - 戊 宣告並發放現金股利將減少公司每股盈餘
 - 己 宣告並發放股票股利將減少公司每股盈餘
 - 上列敘述不正確的項目共有幾個？為哪幾個？
 - (A) 一個：乙
 - (B) 二個：乙、丁
 - (C) 二個：戊、己
 - (D) 三個：乙、丁、戊
 - (E) 以上皆非

D

18



每股帳面價值

- 為財務分析的一種。即是每股帳面淨值之意思，其作用在顯示：依據公司帳上的淨值，分配給股東時，每股所能分配得到的淨值數。

其計算公式如下：

- $$\text{每股帳面價值} = \frac{\text{淨值}}{\text{流通在外發行股數}}$$

19

- 
- 公司如有發行特別股時，則應分別普通股，特別股分開計算。即先將特別股依規定可得優先分配之權益，先從淨值中扣除。以特別股應得之淨值除以特別股數。剩下的淨值除以普通股。即得普通股、特別股各別之每股帳面價值。計算公式如下：
 - $$\text{普通股每股帳面價值} = \frac{\text{淨值} - \text{特別股權益}}{\text{普通股流通在外股數}}$$

20



公司與股東權益

○ 每股帳面價值

- **特別股股東權益** = 特別股收回價值 + 特別股之**積欠股利**
- 普通股股東權益 = 股東權益總數 - 特別股股東權益
- 普通股每股帳面價值 = 普通股股東權益 / 普通股流通在外股數

○ 每股盈餘

- 係指每一普通股在某一會計期間所賺得的淨利或發生之淨損，通常作為評估公司獲利能力之指標
- 每股盈餘 = (本期淨利 - **本期**特別股股利) / 普通股流通在外加權平均股數

21

- 
- 特別股 5%，面額\$100(核准發行1,000股)，帳面上特別股折價為\$2,000，普通股每股面額\$40，核准發行 10,000股，已發行8,000股，普通股溢價為\$60,000，累積盈餘為\$25,000，特別股收回價格為\$110，則普通股每股帳面價值為：
(A)\$49.125
(B)\$50.125
(C)\$51.125
(D)\$52.125

22



Solution

- **特別股股東權益**
= 特別股收回價值 + 特別股之**積欠股利**
= 110,000
- 普通股股東權益
= 股東權益總數 - 特別股股東權益
= (100,000 - 2000 + 320000 + 60000 + 25000) - 110,000
= 503,000 - 110,000
= 393,000
- 393000 / 8000 = \$49.125

23