

Chapter 9 股東權益

課內習題解答

問答題

1. 企業發行普通股與特別股各有何優缺點？請簡述之。

Ans: (1) 發行普通股

優點：普通股固然需分配股利，但僅限於公司有獲利時，故不會像舉債般造成公司的經營負擔，且沒有債權條款的限制，公司資金運用的自由度較高。

缺點：新股發行會增加流通在外股數，使得公司的盈餘被稀釋，若獲利成長跟不上股本膨脹的速度，股價長期將會走低，且普通股籌資的成本是所有籌資成本中最高者。

(2) 發行特別股

優點：特別股不具有董監事的選舉及被選舉權，故不致影響原有股東的經營權，且若公司沒有賺錢亦不需分派特別股股利，稅法也可能對特別股股利有所優惠，可吸引高稅率的投資人前來投資。

缺點：與普通股相同，特別股的股利支出無法抵稅，且若是「累積特別股」，則固然今年度公司因為虧損而不必分派股利，但仍須累積到下一年度發放。

2. 試說明現存於台灣法規中的三種減資方式：彌補虧損減資、庫藏股減資及現金減資。

Ans:

彌補虧損減資：公司經營產生累積虧損，故透過減少資本來彌補虧損，以提高每股淨值，並使公司資本額與公司財產額一致。由於公司財產並未減少，故又稱為「形式上減資」。

庫藏股減資：為維護公司信用及股東權益所為之買回，即購入庫藏股，並辦理銷除股份進行減資。

現金減資：公司考量經營環境而縮小營運規模，公司將多餘的現金依各股東持股比例退還給股東並進行減資。由於現金減資使公司實際資金及資產減少，故又稱為「實質減資」。

3. 試分述股票上市（櫃）對公司與股東的利益。

Ans: 股票上市（櫃）對公司的利益：

- (1) 便利籌措長期資金，加速企業成長。
- (2) 提高公司聲譽，帶動業績成長。
- (3) 促進內部管理健全，增加經營績效。
- (4) 易獲國內外各界之支持。
- (5) 透過市場分散股份，以達利潤分享之均富目的。

2 財務報表分析 課內習題解答

股票上市 (櫃) 對股東的利益：

- (1) 易於流通及變現。
- (2) 得為融資融券或金融機構貸款之擔保。
- (3) 透過各方資料提供，瞭解公司財務業務動態。
- (4) 公司較易取得資金進一步發展，股東亦可分享此一成長收益。

4. 請詳述依臺灣證券交易法第 28 條之 2 規定，上市 (櫃) 公司於哪三種情況得施行股票買回成為庫藏股。

- Ans:**
- (1) 轉讓股權予員工：公司為激勵員工及留住優秀人材，得以所購回之公司股份轉給員工或作為發行員工認股權證及認股選擇權之用。
 - (2) 股權轉換：在考量予公司更多籌集資金之管道及方便性，配合發行附認股權公司債、附認股權特別股、可轉換公司債、可轉換特別股或認股權憑證之發行，得購回自己公司之股份，以準備作為隨時股權轉換所需。
 - (3) 維護公司信用及股東權益：使公司得在考量財務之結構及資金合理運用之判斷，避免公司因非財務或業務因素，致使公司股價不合理的連續下跌，而為買回自己股份，以減少股票在外流通之籌碼，提升每股之淨值及每股盈餘，進而激勵公司之股價，有效運用公司之資產，提升長期營運之績效，並維護市場之安定。

5. 請比較員工分紅、員工認股權憑證與買回庫藏股轉讓給員工，三種獎酬員工方式。

Ans:

方式	優點	缺點
員工分紅	員工無償取得股份，對員工之獎勵效果較大。	1. 費用須一次認列，對公司獲利衝擊大。 2. 由於無法限制員工轉讓，給與基礎無法與員工未來績效連結，員工常拿到分紅股票後即離開公司，無法真正達到企業留才之目的。
員工認股權憑證	企業可透過認股條件之設計，使給與基礎與員工績效相連結，達到企業留才之目的。	1. 須認列費用，但可分年認列，對公司損益之衝擊，未若員工分紅之影響。 2. 員工須付出成本取得股票，且須二年後始得執行認股，對員工之獎勵效果未若員工分紅直接。
買回庫藏股轉讓給員工	企業可選擇轉讓之時間點，以達到獎勵員工之目的。	1. 由於無法限制員工轉讓，恐無法達到企業留才之目的。 2. 企業須先買回庫藏股，必須先準備一筆資金。

選擇題

- (A) 請指出以下哪些名詞之意義與「股東權益」相同？(甲) 淨資產；(乙) 帳面淨值；(丙) 權益市值；(丁) 股本 (A) (甲)(乙) (B) (乙)(丙) (C) (丙)(丁) (D) (乙)(丁) 易
- (D) 下列哪些不屬於股東權益項目？(甲) 應付股利；(乙) 庫藏股票；(丙) 未實現重估增值；(丁) 累積換算調整數；(戊) 停業單位損益 (A) (甲)(丁) (B) (乙)(丙) (C) (丙)(戊) (D) (甲)(戊) 中
- (C) 關於普通股股東享有之權利，下列何者為非？(A) 分享利潤損失 (B) 優先享有清算財產權利 (C) 選舉董監事 (D) 優先認購新股權利 易
- (C) 下列有關特別股之特性何者錯誤？(A) 特別股不具有董監事的選舉及被選舉權，故不致影響原有股東的經營權 (B) 公司虧損不需分派特別股股利 (C) 與普通股不相同，特別股的股利支出可以抵稅 (D) 「累積特別股」，今年度公司因為虧損不必分派股利，但仍須累積到下年度發放 易
- (C) 萬華公司 20X1 年 12 月 31 日之股東權益為 \$500,000。萬華公司於 20X2 年間，宣告並支付現金股利 \$35,000，增資發行股票收現 \$120,000，買回庫藏股票付現 \$25,000，當年度淨利為 \$80,000，則 20X2 年 12 月 31 日萬華公司的股東權益應為：(A) \$670,000 (B) \$680,000 (C) \$640,000 (D) \$570,000 易

解答： $500,000 - 35,000 + 120,000 - 25,000 + 80,000 = 640,000$

- (C) 資本公積轉增資對股東權益的影響為何？(A) 股本增加，資本公積增加，股東權益總額增加 (B) 股本及股東權益總額不變 (C) 股本增加，資本公積減少，股東權益總額不變 (D) 保留盈餘減少，股本增加，股東權益總額不變 易
- (D) 假設在臺灣上市的帕妃公司，現金減資前股本 100 億 (10 億股)，保留盈餘 150 億，股東權益合計是 250 億，每股淨值是 25 元 ($250 \text{ 億元} \div 10 \text{ 億股}$)，當年獲利 100 億，每股盈餘 10 元 ($100 \text{ 億元} \div 10 \text{ 億股}$)，此時每股市價 20 元。若公司現金減資退還 20 億元給股東，則現金減資後每股淨值與每股盈餘各為何？(A) 15.25 元；13.5 元 (B) 14.25 元；11.75 元 (C) 14.44 元；11.11 元 (D) 28.75 元；12.5 元 中

解答： 減資後每股淨值 = $(80 \text{ 億} + 150 \text{ 億}) / 8 \text{ 億} = 28.75$

減資後每股盈餘 = $100 \text{ 億} / 8 \text{ 億} = 12.5$

- (C) 公司已經公開發行，並於店頭市場以開掛牌買賣的股票，公司欲申請上櫃就實收資本額而言須達新台幣？(A) 三千萬元以上 (B) 四千萬元以上 (C) 五千萬元以上 (D) 六千萬元以上 易
- (D) 下列有關存託憑證 (DR) 的敘述何者有誤？(A) 發行股票與存託憑證皆為一現金增資的作為 (B) 公司參與型存託憑證是由國內發行公司，委託國外的投資銀行在國

4 財務報表分析 課內習題解答

外發行的證券 (C) 可以透過發行存託憑證增加公司的權益資金的來源 (D) TDR 之證交稅與股票交易同為千分之三 中

10. (B) 內湖公司在 20X1 年 7 月 21 日，按當時市場每股公允價值 \$25 收購其自有公司股份 40,000 股。之後，分別於一個月及兩個月後，以每股價格 \$26 及 \$23 各出售 20,000 股。若內湖公司以成本法記錄這些庫藏股票交易，則對其年底財務報表會產生何種影響？(A) 本期淨利減少\$20,000 (B) 保留盈餘減少\$20,000 (C) 資本公積減少\$20,000 (D) 保留盈餘減少\$40,000 中

解答：以\$26 出售之分錄：

現金	520,000
庫藏股票	500,000
資本公積—庫藏股票交易	20,000

以\$23 出售之分錄：

現金	460,000
資本公積—庫藏股票交易	20,000
保留盈餘	20,000
庫藏股票	500,000

11. (C) 歐護公司 20X1 年底股東權益資料如下：

普通股股本 (每股面額\$10)	\$3,000,000
資本公積	750,000
保留盈餘	900,000

20X2 年 4 月 1 日，該公司發放每股 \$3 之現金股利，7 月 1 日辦理現金增資，以每股 \$30 發行 40,000 股。假設 20X2 年度歐護公司之淨利為 \$720,000，則該公司 20X2 年度之每股盈餘為：(A) \$1.50 (B) \$2.00 (C) \$2.25 (D) \$2.40 中

解答：加權平均流通在外股數 = $300,000 + 40,000 \times 1/2 = 320,000$
 $720,000 / 320,000 = 2.25$

12. (A) AAF 公司股票目前市價是 1 股 100 元，最近四季稅前淨利分別為每股 1.5 元、1.5 元、0.75 元與 1.25 元，該公司所得稅率是 20%，則 AAF 公司股票本益比是多少？(A) 25 倍 (B) 20 倍 (C) 1/20 (D) 1/25 中

解答： $(1.5+1.5+0.75+1.25) \times (1-20\%) = 4$
 $100 / 4 = 25$

13. (B) 關於發放股利與股票分割對公司會計報導產生的影響，下列何者有誤？(A) 發放現金股利將使公司之帳面資產及股東權益均減少 (B) 發放股票股利對公司資產無影響，股東權益總額降低，保留盈餘減少，股本增加且股數增加，而每股面值不變 (C) 股票分割不影響保留盈餘及股東權益任何項目，僅增加股份及降低每股面值 (D) 以上皆正確 中

14. (C) 蓋瑞公司目前股票市價為 \$20，帳面資產為 \$3,000,000，負債為 \$1,000,000，假設該公司股票流通在外股數為 125,000 股，請問該公司股票之股價淨值比率為：(A) 1.15 (B) 1.20 (C) 1.25 (D) 1.30 中

解答：公司股票之總股價 = $20 \times 125,000 = 2,500,000$

公司的總淨值 = $3,000,000 - 1,000,000 = 2,000,000$

股價淨值比率 = $2,500,000 / 2,000,000 = 1.25$

15. (B) 關於員工認股憑證與員工分紅之敘述，以下哪些為真？(甲) 施行員工分紅，員工將可無償取得股份；(乙) 施行員工認股憑證，員工須付出成本取得股票；(丙) 兩者對於年度盈餘報導的衝擊相同；(丁) 由於員工分紅無法限制員工轉讓，給與基礎無法與員工未來績效連結 (A) 甲乙丙 (B) 甲乙丁 (C) 甲丙丁 (C) 乙丙丁 中

練習題

1. 人人公司 20X1 年 12 月 31 日股東權益之內容如下：

特別股，8% 非累積，每股清算價值 \$102 (核准 7,000 股，已發行 2,000 股)	\$200,000
資本公積—特別股發行溢價	106,400
普通股，面值 \$10 (核准 50,000 股，已發行 35,000 股)	300,000
資本公積—普通股發行溢價	400,000
保留盈餘	64,200
庫藏股票 (普通股，1,200 股，成本法入帳)	21,600

試作：請計算：

- (1) 特別股之每股面值。
- (2) 普通股之每股平均發行價格。
- (3) 普通股之流通在外股數。
- (4) 股東權益總金額。
- (5) 普通股之每股帳面價值 (小數點第二位四捨五入)。

Ans:

- (1) 特別股之每股面值 = $\$200,000 \div 2,000 = \100
- (2) 普通股之每股平均發行價格 = $(\$300,000 + \$400,000) \div 35,000 = \$20$
- (3) 普通股之流通在外股數 = $35,000 - 1,200 = 33,800$ 股
- (4) 股東權益總金額 = $\$200,000 + \$106,400 + \$300,000 + \$400,000 + \$64,200 - \$21,600 = \$1,049,000$
- (5) 特別股股東權益 = $\$102 \times 2,000 = \$204,000$
普通股之每股帳面價值 = $(\$1,049,000 - \$204,000) \div 33,800 = \$25$

6 財務報表分析 課內習題解答

2. 100年12月31日永大公司權益的內容如下：

非參加 10% 累積特別股，面值 \$100 (核准 50,000 股，發行在外 20,000 股)	\$2,000,000
普通股，面值 \$10 (核准 100,000 股，發行 52,000 股，庫藏股 1,000 股)	520,000
特別股溢價	500,000
普通股溢價	250,000
保留盈餘	<u>200,000</u>
合計	\$3,470,000
減：庫藏股 (1,000 股，按成本計)	<u>(20,000)</u>
權益總計	<u>\$3,450,000</u>

已知特別股的收回價格為 \$120，並積欠 2 年的股利，未曾發放，普通股每股市價為 25.5 元。試計算普通股市價對帳面價值比。(88 年普考第二試改編)

Ans:

$$\text{特別股每股帳面價值} = \frac{\$120 \times 20,000 + \$2,000,000 \times 10\% \times 2}{20,000} = \$140$$

$$\text{普通股每股帳面價值} = \frac{\$3,450,000 - \$140 \times 20,000}{51,000} = \$12.75$$

$$\text{普通股市價對帳面價值比} = 25.5 / 12.75 = \$2$$

3. 下列為高斯公司 20X1 年及 20X2 年之綜合損益表資料：

	<u>20X1 年</u>	<u>20X2 年</u>
銷貨收入	\$ 700,000	\$ 840,000
營業費用	<u>(425,000)</u>	<u>(510,000)</u>
繼續營業部門淨利	\$ 275,000	\$ 330,000
停業部門損失	<u>(105,000)</u>	<u>(150,000)</u>
本期淨利	<u>\$170,000</u>	<u>\$180,000</u>

該公司流通在外股數之變動如下：

20X0 年 12 月 31 日流通在外股數 200,000

20X1 年

4 月 1 日發行新股	24,000
6 月 30 日買回庫藏股票	(12,000)
10 月 1 日出售庫藏股票	<u>4,000</u>
20X1 年 12 月 31 日流通在外股數	216,000

20X2 年

7月1日發行新股	48,000
10月1日買回庫藏股票	(16,000)
20X2年12月31日流通在外股數	<u>248,000</u>

試作：(1) 計算 20X1 年及 20X2 年之流通在外加權平均股數。

(2) 計算 20X1 年及 20X2 年綜合損益表上繼續營業部門淨利、停業部門損失及本期淨利之每股盈餘。(四捨五入至小數點第二位)

Ans:

(1) 普通股流通在外加權平均股數：

$$20X1 \text{ 年} : 200,000 \times 12/12 + 24,000 \times 9/12 - 12,000 \times 6/12 + 4,000 \times 3/12 = 213,000 \text{ 股}$$

$$20X2 \text{ 年} : 216,000 \times 12/12 + 48,000 \times 6/12 - 16,000 \times 3/12 = 236,000 \text{ 股}$$

(2)

	<u>20X1 年</u>	<u>20X2 年</u>
繼續營業部門淨利	\$1.29	\$1.40
停業部門損失	(0.49)	(0.64)
本期淨利	<u>\$0.80</u>	<u>\$0.76</u>

4. 確幸公司 20X1 年底流通在外之股票如下：

普通股—面額\$10，流通在外 400,000 股

特別股—6%，累積，面額\$100，流通在外 50,000 股

確幸公司 20X0 年未發放股利，20X1 年因有盈餘，年底欲發放股利 \$2,000,000。唯美公司持有確幸公司之普通股 5,000 股及特別股 1,000 股。

試作：計算唯美公司可分得的股利金額。

Ans:

$$\text{累積特別股股利} = \$100 \times 6\% \times 50,000 \times 2 = \$600,000$$

$$\text{每一普通股股利} = (\$2,000,000 - \$600,000) \div 400,000 = \$3.5$$

$$\text{唯美公司取得的特別股股利} = \$100 \times 6\% \times 1,000 \times 2 = \$12,000$$

$$\text{唯美公司取得的普通股股利} = \$3.5 \times 5,000 = \$17,500$$

$$\text{唯美公司共可分得股利} = \$12,000 + \$17,500 = \$29,500$$

5. 真頂公司某年底有關的財務報表資料如下：

普通股：

每股面值 \$10

8 財務報表分析 課內習題解答

已發行股數	55,000
每股股利	\$2
每股市價	\$50
資本公積	\$200,000
未指撥保留盈餘 (結帳後)	\$125,000
普通股庫藏股：	
股數	5,000
總成本	\$125,000
本期淨利	\$250,000

試作：請依據上述資料計算下列金額或比率：

- (1) 資產負債表權益總額。
- (2) 普通股每股盈餘。
- (3) 普通股本益比。
- (4) 普通股股利支付率。
- (5) 普通股股東權益報酬率 (假設期初與期末普通股股東權益相同)。
- (6) 維持成長率
- (7) 普通股帳面價值。

Ans:

(1)

普通股股本	55,000×\$10	\$550,000
資本公積		200,000
保留盈餘—未指撥		125,000
庫藏股		(125,000)
股東權益總額		<u>\$750,000</u>

$$(2) \text{ 每股盈餘} = \frac{\$250,000}{55,000 - 5,000} = \$5$$

$$(3) \text{ 本益比} = \frac{\$50}{\$5} = 10$$

$$(4) \text{ 普通股股利支付率} = \frac{\$2}{\$5} = 40\%$$

$$(5) \text{ 普通股股東權益報酬率} = \frac{\$250,000}{\$750,000} = 33.33\%$$

$$(6) \text{ 維持成長率} = 33.33\% \times (1 - 40\%) = 20\%$$

$$(7) \text{ 普通股帳面價值} = \frac{\$750,000}{55,000 - 5,000} = \$15$$

6. 嘉嘉公司在 2012 年初，有普通股 500,000 股發行流通在外。3 月 1 日發行普通股 18,000 股，8 月 31 日收回庫藏股票 12,000 股。2012 年度公司的淨利為 \$1,277,500。
試作：計算嘉嘉公司 2012 年度之每股盈餘。

Ans:

全年流通在外的加權平均股數：

500,000×12/12=	500,000
18,000×10/12=	15,000
(12,000)×4/12=	<u>(4,000)</u>
	<u>511,000</u>

$$\text{每股盈餘} = (\$1,277,500 \div 511,000) = \$2.5$$