

B.1.3. 股票和債券作為資本來源

- 2 喺度先太約講一講股要同債券嘅概念，等大家有一個 concept。
- n 股票可以講係將一間公司嘅所有權量化。
 - u 如果一間公司發行咗 100 股公司嘅股票。咁如果你買咗 50 股，咪就代表你擁有咗半間公司（包括當中有形或無形嘅資產）。
 - n 而債券簡單嚟講即係“借據”。
- 2 而喺依課我哋要學嘅就係股票同債券點解可以作為一間有限公司嘅資本來源。
- 1 先解釋股票點解可以作為一間有限公司嘅資本來源：
- n 假設一間公司本身已發行咗 100 萬股股票。
 - n 而因為要進一步發展業務，公司想要籌集 500 萬資金。
 - n 喺依個時候公司可能會選擇發行新股“賣”俾其他人（例如發行多 50 萬股、以每股\$10 嘅價格發售）。
 - u 留意私人有限公司嘅股票係唔可以喺“港交所”度交易嘅（即係大家平日聽嘅“買賣股票”）。佢哋好可能係將股票賣俾現有嘅股東、或賣俾新加入嘅股東。
 - u 而剛成立嘅公眾公司就可以透過“首次公開發售”（IPO）向公眾發售股票。
 - u 而現有嘅上市公司可以透過“供股”、“批股”等形式發售股票。
 - n 咁只要有人肯買公司嘅股票，咁公司就可以有新嘅資金。
- 2 喺度再講一 D 題外話：
- n 喺上面嘅例子，到底我應唔應該用\$10 嚟買一股公司嘅股票呢？
 - u 因為公司最終一共發行咗 150 萬股嘅股票，所以如果公司嘅資產總值係 6000 萬。咁計一計數， $6000 \text{ 萬} / 150 \text{ 萬} = \40 ，所以理論公司如果馬上清盤，我可以攤返\$40。所以依間公司嘅股票“抵買”。
 - u 而有時就算公司每股嘅“真實”價值比股票嘅時價低都會有人，咁係因為大家覺得公司有得發展，所以最終每股嘅“真實”價值會上升。
- 1 依家再解釋債券點解可以作為一間有限公司嘅資本來源：
- n 留意只有公眾有限公司先可以發行債券。
 - n 而公司發行債券嘅時候會訂立債券嘅條款，例如利息率、利息日期、到期日（即幾先會把購買債券嘅本金償還）、公司能否提早贖回債券等等。
 - n 只要有人肯買公司嘅債券，咁公司就可以有新嘅資金。
- 2 喺度再講一 D 題外話：
- n 對唔同嘅公司嚟講，因為公司嘅前途、現有財政狀況不同，所以公司要用唔同嘅利息率嚟吸引人購買公司嘅債券。

2 有咗前面講咗基本知識，我哋就可以將股票同債券作比較仔細嘅比較同分析。

I 股票同債券嘅比較：

	股票	債券
性質	代表所有權	代表貸款
持有人嘅身份	股東	債權人
投資回報率	浮動股息率（受到公司盈利、派息政策等影響）	於債券條款內列明，通常為固定利率
到期日	沒有到期日	有到期日
公司週年大會內嘅投票權	有	冇
投資風險（當公司清盤時嘅安排）	只有在清還所有債務後（包括債券），公司剩下資金才會按股東持股量發回給股東。	較股東先獲發回資本。但不一定能全數發回。

I 另一方面，既然股票同債券都可以作為資本來源，咁一間公司又點決定用邊個方法嚟籌集資金呢？要解答依個問題就先了解發行股票同債券對公司嘅影響（好處及壞處）：

	對公司的好處	對公司的壞處
股票	<ul style="list-style-type: none"> I 公司可按照公司財政狀況決定會否派發股息。 I 因為股票沒有到期日，公司不須要把資金退回股東。（除非公司決定向股東回購股份。） 	<ul style="list-style-type: none"> I 因為其他人可以擁有公司的股票，所以現有股東對公司嘅控制權會被削弱。（例子：電訊盈科嘅私有化計劃就係因為好多小股東反對，所以不能進行。） I 公司被第三者收購的風險較大。（記住：股票代表咗公司嘅所有權）
債券	<ul style="list-style-type: none"> I 現有股東對公司嘅控制權不受影響。 I 公司被第三者收購的風險不會增加。 	<ul style="list-style-type: none"> I 公司須按時派發利息，否則公司可能被要求清盤。 I 喺債券到期嘅時候，公司須贖回債券（即把本金歸還俾債券持有人）。