

流動性 liquidity

☐流動性指公司支付「短期」債務(流動負債)的能力，亦即企業能將其持有的資產及時轉換成現金，或企業能夠取得現金以償付債款的能力。流動性愈高，代表將資產變現以償付短期債務的能力愈好。

☐流動性不足的影響

- 1.影響營運活動的進行（如喪失短期投資獲利機會、無法享受提早還款現金折扣機會、降低與供應商議價能力而無法享受價格優惠）。
- 2.無法償還到期的負債，被迫出售長期投資或其他資產。
- 3.破產的風險，如華彩、茂矽、新學友書局因流動性不足而倒閉。

☐流動比率

可以用來償還流動負債的流動資產佔流動負債的比率。企業可能有突發事件需要流動性(現金)支應。因此，流動比率越高表示企業應付突發狀況的能力越高。

其實，這裡所謂的突發狀況，也包括報酬率高的投資機會。在 2008 年秋天全球股市崩盤，雷曼兄弟(資產 6000 億美元)聲請破產。巴菲特的波克夏公司在金融海嘯期間，買入奇異電器(General Electric)和高盛(Goldman Sachs)。

☐流動性(liquidity)指將資產迅速和輕鬆變現的便捷程度。例如現金即是 100%。

1.現金

2.約當現金則指無法隨意流通使用，但變現力極強，流動性幾乎與現金相等的項目。一般係指 3 個月內即將到期、可轉換為固定金額、風險極低的短期投資，具有活絡市場，可輕易轉換成現金，如定期存單、短期票券等。

3.股票：T+2

但是，股票也有流動性的問題。若是冷門股，交易數量不大，例如一天 100 張。則持有 1,000 張，可能需要 10 日才能賣出，而且對股價衝擊相對大。流動性也要考慮變現時，會不會有折價、貶值賣出的程度。

反之，若是一天交易數量 10,000 張，則 1,000 張或可在一日之內出清，流動性相對地大。

☐家庭支出

1.現金

2.(待補)

3.銀行信用額度：例如房屋設定。平時不借款，需要資金融通的時候，隨時可以動支。然後，在隨時歸還。優點是不借款的時候，不需要支付利息；但是利率相對較高。

☐通常，流動性越大，報酬率越低。例如以定存來看，3 個月期的定存利率，比 1 年期的定存利率低。

流動性大的資產，例如短期債券、CDs、儲蓄和銀行存款等。一般人或和公司持有這些資產工具來支付債務。

在美國實施 QE 之後，貨幣供給大增，也大幅度提高企業的流動性。公司如果需要貸款或股權融資，相對容易。因此，公司可能樂於擴張資產負債表，回購股票，支付股息，或進行投資。

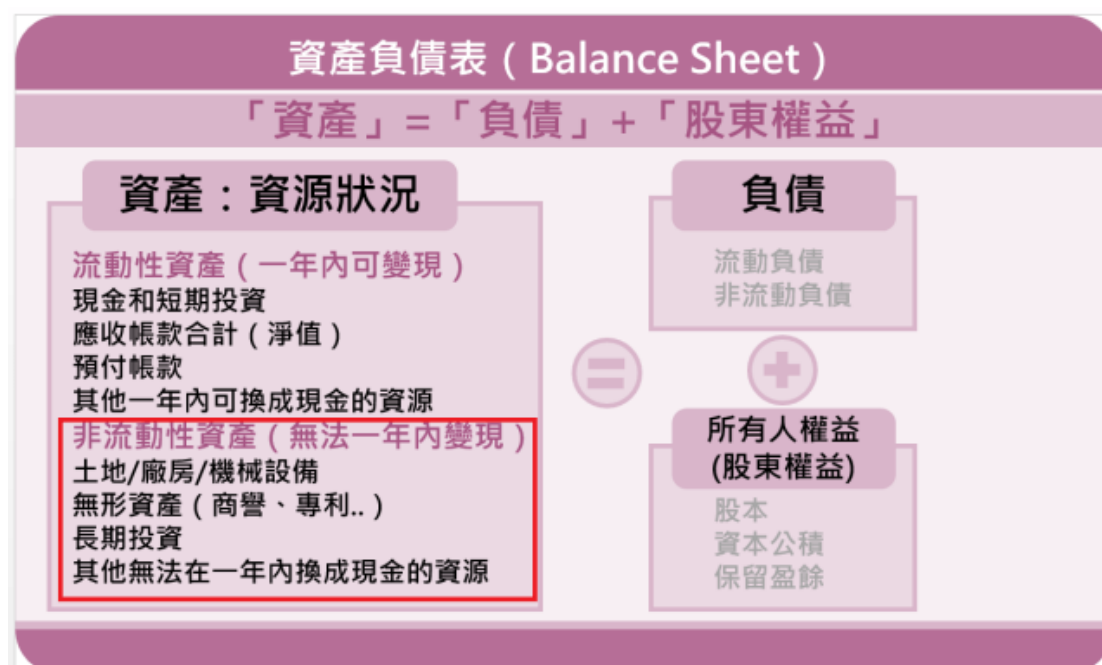
■流動資產包括現金或銀行存款、短期投資、應收帳款、應收票據、存貨、預付費用等。

短期投資指的是當公司的現金或銀行存款超過日常營運所需時，為獲取較佳的孳息，可能從事債券、證券或基金的投資，這類投資的目的在於資金的調度運用，而投資的標的有活絡的市場可供即時出售變現，故歸類於流動資產。

應收帳款、票據及存貨都是營運過程產生的資產，通常變成現金的週轉速率都在一個營運周期內。

預付費用指的是公司營運中可能需要預先付費，才能享受服務，如預付租金或保證金等，理論上預付費用是無法變現的，但以金額不至於太大且其效益往往於一年之內就會耗盡，故仍歸於流動性資產。

在流動資產中，變現性最高者依序是現金及約當現金、短期投資與應收帳款或票據等。



□流動比率和速動比率

流動比率=流動資產/流動負債

速動比率=速動資產/流動負債 = (流動資產 - 存貨 - 預付費用)/流動負債

流動比率一般要求是要在 100%以上

速動比率將變現性較低的存貨和預付費用再扣除，所以比流動比率更能表現企業在極短期內的償債能力。

[個案]台灣高鐵

台灣高鐵獲利能力好，但因債務壓力沉重導致周轉有問題，最後債務重整後重新上市。

案例：高鐵是一間賺錢的公司，為什麼當年會傳出倒閉？

使用這兩個比率使用上要注意 2 件事：

1. 當流動比率與速動比率呈現下降趨勢，就要小心企業以短支長狀況經營

一間企業最忌諱的就是「以短支長」。若兩項比率低落而且呈現下降趨勢就要小心有這種狀況，所謂以短支長就是用短期的債務(一年內須償還)去進行長期的投資(例如機械設備)。

在法律上也是明文禁止以短支長，但為何有的企業還會這麼做呢？有可能是企業信用不足或市場上資金供應狀況不佳，企業難以取得長期資金，例如在 2008 年許多銀行覺得放貸風險高，導致許多企業融資困難、周轉不靈，不得不採取以短支長的手法苦撐。

2. 越高槓桿經營的企業，越要重視這兩項比率，反之就不必太在意

高槓桿經營，主要是透過前期鉅額投資，只償還利息和少部分本金來維持企業長期的營運與獲利，這些企業獲利很大一部分要拿來償付負債的利息。萬一短期負債的比率提高，代表要提早還的本金會大幅提高，企業很容易周轉困難。

3. 若存貨是以完工比例認列的產業，要重視速動比率

通常是指營建業，它的產品是專案式，完工期間長，因此存貨是以完工的比例認列，需要高槓桿的大量短期資金來支應人力與材料等成本費用，因此用 速動比率 衡量風險會比 流動比率 合適的多。實際運作上，越高風險經營的產業，越應該用速動比率衡量。

由於我國保守風氣與金管會監管的原因，
和歐美比起來槓桿程度低，雖然相對較安全，但也較沒效率。
且一般來講，槓桿程度 保險業務>銀行業務>證券業務
槓桿越高，使用資本的效率越高。

股票名稱 (代號)	12/23 收盤價(元)	今年以來漲(跌) 幅	負債比率 (%)	股價淨值比 (倍)	本益比 (倍)	產業分類
台壽保(2833)	18.1	-36%	97.13	1.29	12.6	金融-保險
三商壽(2867)	16.75	-21%	96.82	1.1	11	金融-保險
高雄銀(2836)	9.06	-5%	95.7	0.61	14.2	金融-銀行
新光金(2888)	8.98	-14%	95.69	0.88	14.7	金融-金控
臺企銀(2834)	9.05	-1%	95.43	0.82	9	金融-銀行
中壽(2823)	25.9	-15%	95.06	1.38	13.6	金融-保險
合庫金(5880)	16.15	-1%	94.98	0.96	15	金融-金控
國泰金(2882)	46.15	-6%	93.98	1.48	12.4	金融-金控