



什麼是資本結構，它為什麼重要？

資本結構是了解一家公司融資方式的關鍵指標。

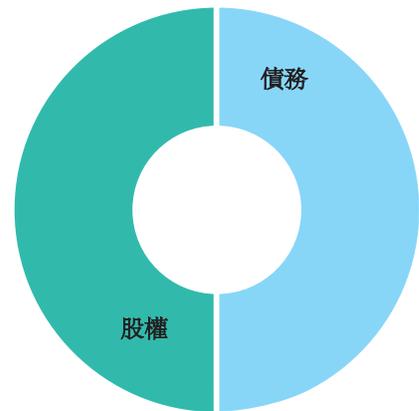
公司的資本結構是指其用於為長期運營與發展籌集資金的債務與股權的組合。債務通常採用債券及貸款形式，而股權則包括普通股和特別股。投資者可將資本結構視為公司的總體財務藍圖。它可以揭示公司在分配利潤時，哪些證券（債券或股票）排在前面，哪些排在後面。它還可以反映出在公司重組時，哪些投資者可能會獲得最大利益。

資本結構的兩大支柱是股權和債務。公司須在兩者之間取得平衡，在為運營籌措資金時做出權衡，決定是舉債還是發行股票。將公司的債務與股權進行比較（即負債權益比率或槓桿率），可反映該公司的風險程度。一般而言，高度依賴債務融資的公司被視為具有較激進的資本結構（即，槓桿較高），因此對投資者而言，風險也相對較高。

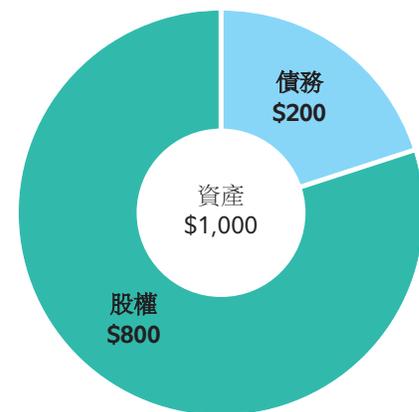
股權表現為公司向投資者提供的各種類型的股票，債務則表現為以借款方式發行的債券和票據。股票可分為普通股和特別股。普通股為股東提供公司的所有者權益。而特別股股東通常有權優先領取公司支付的股息。

債券則具有多種類型：有擔保或無擔保債券、高級或次級債券，或者是這些特性的組合。有擔保債務的投資者可優先申索作為擔保提供的現金流或資產。與之相反，無擔保債務通常只能以未另行承諾的資源來償還。在支付利息方面，高級債務通常優先於次級債務。

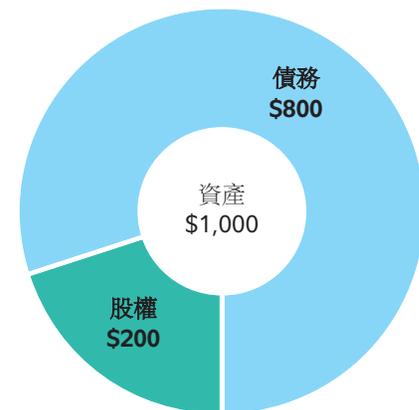
資本結構



低杠桿



高杠桿



僅供說明之用。

360° 視角

公司的股票和債券可能還具有其他特性，但它們所組成的基本資本結構，是在做出明智的投資決策時必須考慮的因素。在評估公司的資本結構時，富達會安排股票分析師負責研究公司的股票，並由固定收益分析師審視公司的債券。兩方面都同樣重要。因為股東和債權人的投資動機可能存在差異，公司在與不同投資人溝通時，也會調整訊息內容與傳遞方式。

例如，公司在面對股權投資人時，可能會強調透過發行債券來擴大生產規模的成長計畫，或是預計進行股票回購與股利發放。這類訊息對股東來說可能具有吸引力，但對債權人而言則可能產生疑慮，因為這可能會增加公司無法償還債務的風險。反之，當公司與債權人溝通時，可能會強調資產負債表的穩健管理或償還債務的承諾。這些特性對債權人來說屬於信用友善訊息，但對股東來說則不那麼具有吸引力。

富達同時掌握兩方面觀點：擁有龐大的股權和固定收益部門，持續追蹤和分析全球各地的公司，並彼此交換見解。

在富達，沒有所謂的股權方和債權方：我們的分析師同時獲取公司對債權人和股東發出的訊息，獲得360度的全方位視角。這樣的整合視角，讓我們優於僅專注於股票或固定收益的競爭者，能夠根據對公司目標的全貌理解，為投資人做出更明智的投資決策。

為何選擇富達進行固定收益投資？

全球化網絡

富達透過由固定收益投資專家、股票分析師及資產配置專業團隊組成的、龐大的全球化網絡覆蓋廣泛的投資範圍。

整合式觀點

固定收益投資專業人士與股票投資專業人士攜手合作，取得對公司資本結構的全方位理解。

系統化方法

採用明確、可重複執行的團隊合作模式進行固定收益投資，並促進深入的協作與溝通。

它為什麼重要？

透過富達廣泛的全球化網絡，我們可接觸大量產品、工具及見解。富達的投資專家遍佈世界各地，他們對當地市場具有獨到見解，能夠發現真正的投資機會並提供給國內的客戶。

我們注重研究，深入覆蓋全球債權及股權投資市場。我們的專業投資團隊在為客戶做出投資決定時，結合股票研究與信貸研究的觀點，深入洞察企業全貌，提供更具洞察力的分析。

制定嚴謹、可複製的投資流程是應對廣泛而多變的市場狀況的關鍵要素。在富達，數百位投資專業人士（包括分析師、交易員、律師、政策專家及資產配置專家）密切合作，以發現可能被其他人忽略的投資機會。

立即諮詢您的富達代表或訪問 [fidelity.ca/fixedincome](https://www.fidelity.ca/fixedincome)



投資互惠基金及 ETF 會產生佣金、尾隨佣金、管理費、經紀人手續費及相關費用。投資前請仔細閱讀互惠基金或 ETF 的招股章程，其中載有詳細的投資資訊。互惠基金及 ETF 概無任何保證。其價值變化頻繁，投資者可能會獲得收益或遭受損失。過往表現可能無法重現。

本文中包含的陳述以我們認為可靠的資訊為依據，僅供參考。對於全部或部分以第三方提供的資訊為依據的資訊，我們不保證其始終準確、完整或及時。本文件既未提供任何投資、稅務或法律建議，亦非購買基金的要約或邀約。圖表僅供說明之用，不反映任何基金或投資組合未來的價值或投資報酬。具體投資策略應根據投資者的投資目標及風險承受能力進行評估。Fidelity Investments Canada ULC 及其分支機構和相關公司對該資訊中的任何錯誤或遺漏及因此蒙受的任何虧損與損害概不負責。

本資訊僅供一般參考，不應被解讀為稅務意見或建議。個人情況均有其獨特性，應由其本人的法律與稅務顧問進行審查。

