

# 19.

# 財務報表 分析

**※學習重點：**

1. 財務報表分析基本介紹
2. 短期償債能力分析
3. 長期償債能力分析
4. 獲利能力分析
5. 經營能力分析
6. 現金流量分析

## 第十九章 財務報表分析

### ★ 19-1 財務報表分析基本介紹

一、財務報表分析的意義：

(一) 根據企業的財務報表，將與選擇、決策有關的資料，應用分析的工具及方法，進行整理分析。

(二) 分析出的結果可提供給財務報表使用者，通常用作下列用途：

1. 評估企業管理當局的經營績效。
2. 協助投資人與債權人訂定投資或授信決策。
3. 瞭解企業經營問題所在，提供改進方針。
4. 預測未來的財務狀況與經營結果。

二、財務報表分析對財務報表使用者用意：

(一) 公司管理當局：

1. 管理當局通常重視企業的資本結構、盈餘變化等。
2. 財務報表分析，可提供管理當局決策對外融資的方式、金額等。
3. 另外也可以利用財報分析資訊，決策未來經營模式、訂定資本預算、進行內部控制、利潤分析、差異分析等，來改進企業問題。

(二) 短期債權人：

1. 短期債權人通常關心：債權保障、利息的取得。
2. 通常會針對企業的短期償債能力去作分析評估，確保自身債權。
3. 特別關心企業的流動資產組成與流動負債的關係、短期資金流動情形等。

(三) 長期債權人：

1. 長期債權人通常關心：企業長期還本、支付利息的能力。
2. 通常會針對企業的長期償債能力去作分析評估，確保自身債權。
3. 特別關心企業的資本結構、獲利能力等。

(四) 股東及潛在投資人：

1. 股東及潛在投資人通常關心：是否要繼續投資、買賣股票價格多少、要投資哪間公司等。
2. 通常會針對較全面的財務報表分析去考量。
3. 股東及潛在投資人願意投資股票，是為了賺取報酬，而報酬通常來自於股票增值或發放股利。
4. 特別關心企業的獲利能力、發放股利政策、財務狀況、資本結構等。

### 三、財務報表分析的方法

(一) 財務報表分析大致上可以分為靜態分析與動態分析兩種。

(二) 靜態分析：

1. 又稱為垂直分析、縱的分析。
2. 指利用同一年度的財務報表當中各項目加以分析、比較，找尋其有意義的關係。
3. 較常見的靜態分析方法有以下兩種：

(1) 共同比財務報表：

- ① 又稱為結構分析。
- ② 指將財務報表各項目的金額，轉換成百分比形式表達。
- ③ 共同比資產負債表以資產總額與權益總額為100%，分別計算出其他各項目所佔的百分比，用以瞭解企業資本結構與科目的相對重要性。
- ④ 共同比綜合損益表以銷貨淨額為100%，分別計算出其他個項目所佔的百分比。

(2) 比率分析：

- ① 財務報表上的項目彼此間可能存在密切關連性，將有關連的兩組項目組成一比率，可藉由此比率瞭解企業的情況。
- ② 比率分析通常要與過去比率、同業比率或企業自行設定的目標比率相比較，才具有較大的意義。

※ 因為共同比財務報表和比率分析，都只針對同一期間的財務報表加以分析，未牽涉不同期間的增減變動，故稱為靜態分析。

### (三) 動態分析：

1. 又稱為**水平分析**、**橫的分析**。
2. 指利用**不同年度**的財務報表當中的相同項目加以分析、比較，瞭解其增減變動原因及其變化趨勢。
3. 較常見的動態分析方法有下列兩種：

#### (1) 比較財務報表：

- ① 利用**兩期或兩期以上**的財務報表並列比較，經由各年度財務報表的增減變動，來瞭解企業財務狀況的消長、企業的經營績效、潛在獲利能力等。
- ② 可利用**金額或百分比**的方式來比較。
- ③ 唯特別要注意的是，如果採用**百分比**比較，**必須避免**下面兩種情形：
  - **基期**的金額為**0**。
  - 兩期當中有一期的金額為**負數**、一期為**正數**。

#### (2) 趨勢分析：

- ① 利用連續數期的財務報表，以任何一期為基期，將同一項目與基期加以比較分析。
- ② 趨勢分析採用**百分比**來分析較為妥當。
- ③ 優點：
  - 容易理解並解釋每一項目的變動、重要性及趨勢。
  - 易發現問題所在。
  - 計算簡單。
- ④ 缺點：
  - 一旦基期選擇錯誤，容易造成分析錯誤。
  - 有些項目可能不重要，但金額時常變動，在分析時，可能會在這樣的項目上浪費過多時間。

**範例一**

1. 運用流動比率分析財務報表之缺點是：
  - (A)可以用百分比、倍數或比例表示
  - (B)計算困難
  - (C)不常被分析師用於財務分析上
  - (D)未考慮流動資產各項目之變現能力不一

【95 普考】

2. 下列何者對共同比財務報表分析的敘述錯誤？
  - (A)共同比損益表是以銷貨淨額為總數
  - (B)共同比資產負債表是以股東權益總額為總數
  - (C)適用於不同規模公司的比較
  - (D)有助於瞭解公司的資本結構

【96 地特五等】

3. 債權人在分析公司財務報表時，其最終目的為何？
  - (A)評估公司資本支出效益
  - (B)瞭解公司是否有能力償還本金與利息
  - (C)分析公司的資本結構
  - (D)瞭解公司未來的獲利能力

【99 初等】

**【解答】**

1. D                      2. B                      3. B

**※ 解釋：**

2. 共同比資產負債表以資產總額與權益總額為 100%

## ★ 19-2 短期償債能力分析

### 一、簡介

(一) 短期償債能力分析又稱為**流動性比率分析**。

(二) 主要是提供給**短期債權人**參考，畢竟短期的債權人比較關心企業短時間內是否有辦法償還負債。

(三) 流動性：

1. 資產轉換成現金或者企業負債到期清償所需的時間。
2. 良好的流動性，表示企業有充足的能力可以取得現金或者將非現金資產轉換為現金，以償還負債。

### 二、相關比率

(一) **營運資金**：

1. 公式：**流動資產－流動負債**
2. 營運資金的多少，往往會被用來評估企業短期償債能力是否良好，以及營運能力是否充足。
3. 當營運資金**越大**，表示企業償還負債的準備**越充足**，如果企業的營運資金為負數，表示企業可能有週轉不靈的情形。
4. 至於營運資金到底要維持多少才算恰當，其實沒有一定，必須**視企業的營業性質與規模**而定。

## (二) 流動比率：

1. 公式：
$$\frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}}$$
2. 又稱：運用資金比率、營運資金比率。
3. 主要在看企業短期償債的能力是否良好。
4. 一般會認為當流動比率越高，表視企業償還短期負債的能力越好。但流動性的好壞，最主要還是必須根據流動資產的特性、品質、營運狀況而定。所以不能只單憑流動比率來判斷企業短期償債能力。
5. 通常會認為流動比率在 2:1 為適當。
6. 雖然與營運資金一樣都是拿流動資產與流動負債來比較，不過，兩企業有相同的營運資金，不一定會有相同的流動比率。
7. 流動資產與流動負債相抵，不一定會使流動比率改變：
  - (1) 原本流動比率 = 1，流動資產與流動負債同額抵銷後，流動比率仍然維持 1。
  - (2) 原本流動比率 > 1，流動資產與流動負債同額抵銷後，流動比率會提高。
  - (3) 原本流動比率 < 1，流動資產與流動負債同額抵銷後，流動比率反而會下降。

## (三) 速動比率：

1. 公式：
$$\frac{\text{速動資產}}{\text{流動負債}}$$

※ 速動資產 = 流動資產 - 存貨 - 預付費用

2. 又稱酸性測驗比率。
3. 主要也是在看企業短期償債的能力。比流動比率更加嚴謹。
4. 一般來說速動比率越高，代表企業短期償債能力越強，且因為此比率將存貨、預付費用等變現能力較不好的資產給剔除，所以此比率會比流動比率更加嚴格。
5. 通常來說，會認為速動比率在 1:1 為適當。
6. 流動比率高不代表速動比率一定高，如果遇到一企業流動比率有達到 2:1 適當比率，但速動比率卻低於 1:1，代表其實企業的短期償債能力可能沒有想像中的好，因企業流動資產當中有過多就不易變現的存貨或預付費用

**範例二**

1. 某公司的流動比率為 2：1，下列那一項交易或活動將使該公司的流動比率下降？

- (A)宣告 5%的股票股利                      (B)收到客戶還來短期欠款  
(C)清償短期負債                                (D)賒購商品

【95 地特五等】

**【解答】**

1. D

**※ 解釋：**

- (A) 股本增加，保留盈餘減少，對流動資產與流動負債不會有任何影響。  
(B) 應收帳款減少、現金增加，對流動資產與流動負債不會有任何影響。  
(C) 現金減少、負債減少，流動比率  $> 1$ ，流動資產與流動負債同額減少，比率會上升。

假設：流動資產原本\$20,000，流動負債原本\$10,000。清償\$5,000的負

$$\text{債。新的流動比率} = \frac{\$20,000 - \$5,000}{\$10,000 - \$5,000} = 3$$

- (D) 費用增加，流動負債增加，資產不影響，流動比率會下降。

**範例三**

假設 W 公司之現金為\$20,000，短期投資為\$30,000，應收帳款為\$40,000，應收票據為\$10,000，存貨為\$20,000，預付費用為\$30,000，而短期借款\$50,000，應付票據為\$40,000，應付帳款為\$50,000，其他流動負債為\$60,000。

**【試作】**

W 公司的速動比率為多少？

【96 原住民四等】

**【解答】**

$$\text{速動資產} = \$20,000 + \$30,000 + \$40,000 + \$10,000 = \$100,000$$

$$\text{流動負債} = \$50,000 + \$40,000 + \$50,000 + \$60,000 = \$200,000$$

$$\text{速動比率} = \$100,000 \div \$200,000 = 0.5$$

**範例四**

某公司採用曆年制，民國 X2 及 X1 年之財務報表包含以下錯誤：

	<u>X2 年</u>	<u>X1 年</u>
期末存貨	高估\$3,000	高估\$8,000
折舊費用	低估\$2,000	低估\$6,000

假設該公司至民國 X3 年底仍未發現前述錯誤，且於民國 X3 年未再發生其他錯誤。

**【試作】**

不考慮所得稅的影響，該錯誤對於 X3 年 12 月 31 日公司的營運資金影響多少？（請註明高、低估）

【97 普考】

**【解答】**

營運資金＝流動資產－流動負債

X3 年期末存貨，因會重新盤點，所以 X1、X2 年期末存貨的錯誤，並不會影響 X3 年。

折舊費用的高低估，影響的是不動產、廠房及設備還有保留盈餘，不會影響流動資產、流動負債。

所以，X3 年底的營運資金，正確。

**範例五**

甲公司的流動比率為 2.6，預付費用為流動資產的 10%，存貨為流動資產的 30%。

【試作】

則速動比率為多少？

【100 地特四等】

【解答】

$$\text{流動比率} = \frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}} = 2.6$$

假設流動負債 = Y，流動資產 = 2.6Y

$$\begin{aligned}\text{速動資產} &= 2.6Y - 2.6Y \times 10\% - 2.6Y \times 30\% \\ &= 1.56Y\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{速動比率} &= \frac{1.56Y}{Y} \\ &= 1.56\end{aligned}$$

**範例六**

甲公司 X6 年底資產負債表上之預付費用餘額及存貨餘額分別為 \$280,000 及 \$490,000。若該公司 X6 年之流動比率及速動比率分別為 4.2 及 3.5。

**【試作】**

甲公司 X6 年底資產負債表中流動資產總額應為多少？

【103 地特四等】

**【解答】**

$$\text{流動比率} = \frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}} = 4.2$$

$$\text{速動比率} = \frac{\text{速動資產}}{\text{流動負債}} = 3.5$$

假設流動負債 = Y，流動資產 = 4.2Y，速動資產 = 3.5Y

$$4.2Y - \$280,000 - \$490,000 = 3.5Y$$

$$Y = \$1,100,000$$

$$\text{流動資產} = 4.2 \times \$1,100,000 = \$4,620,000$$

**範例七**

忠一公司之流動資產總額為\$40,000，營運資金為\$20,000。孝二公司之營運資金與忠一公司金額相同，但孝二公司之流動資產總額為\$4,000,000。

【試作】（無法整除時，請四捨五入取至小數點後第二位）

- (一) 忠一公司之流動比率。
- (二) 孝二公司之流動比率。
- (三) 忠一與孝二公司，那一家公司之流動性狀況較佳？試說明之。

【101 財稅身心四等】

**【解答】**

(一)

營運資金 = 流動資產 - 流動負債

忠一的流動負債 = \$40,000 - \$20,000 = \$20,000

忠一公司流動比率 =  $\frac{\$40,000}{\$20,000} = 2$

(二)

忠二公司的流動負債 = \$4,000,000 - \$20,000 = \$3,980,000

忠二公司流動比率 =  $\frac{\$4,000,000}{\$3,980,000} = 1.01$

(三)

當流動比率越高，表示其流動資產短期變現的能力越好。

忠一公司的流動性比較好，因為其流動比率高於忠二公司。

## ★ 19-3 長期償債分析

### 一、簡介

(一) 長期償債能力分析，不只企業債權人關心，投資人、企業管理階層也都十分關注其相關的分析。

(二) 債權人的角度：

1. 債權人非常關心自身利益，包括是否能按時拿到利息、債權到期時，是否能及時收回等。
2. 當企業的長期償債能力越好，債權人的保障就越高。

(三) 投資人的角度：

1. 企業的投資人包含已經投資企業的所有者，及潛在投資人。
2. 投資人通常會利用長期償債能力來判斷投資的安全性以及獲利性。
3. 當一企業的長期償債能力不佳時，對投資人來說，風險性會較高，且企業容易無法支付利息或到期本金，導致投資人也無法取得獲利。

(四) 管理階層的角度：

1. 管理階層不只關心企業的獲利性，也很關心企業的風險。
2. 管理階層可利用長期償債能力評估企業獲利能力與企業所承擔的財務風險。

## 二、相關比率

### (一) 負債比率：

1. 公式：
$$\frac{\text{負債總額}}{\text{資產總額}}$$
2. 主要在看企業的**資本結構是否健全**。表示債權人提供資產的比例有多少。
3. 負債比率多少才為恰當，並沒有一定，必須考量很多因素：
  - (1) 行業特性：如本身企業屬於**寡佔、獨佔市場**，因為收入較為穩定，故其**負債比率可以比一般企業來得高**。
  - (2) 流動資產與非流動資產分配情形：如果企業的非流動資產太高，其**負債比率不宜過高**，易產生到期無法清償的狀況。
  - (3) 獲利能力：當一企業的**獲利能力較高**，表示能負擔較高的利息費用，所以其**負債比率可以比較高**。
4. 對債權人而言，債權人會希望負債比率不要太高，這樣才容易確保企業還的出錢；但對投資人來說，可能會希望負債比率高一點，這樣投資人可以投入較少的資金取得較大的利益。

## (二) 負債對股東權益比率：

1. 公式：
$$\frac{\text{負債總額}}{\text{股東權益總額}}$$
2. 主要在衡量債權人本身債權的保障程度。
3. 以債權人的角度來說，當該比率越低時，表示公司長期償債能力越好，對債權人來說越有力。
4. 負債對股東權益比率多少為恰當，事實上與負債比率一樣，並沒有很一定，因該比率並沒有共同一致的標準。

## (三) 利息保障倍數：

1. 公式：
$$\frac{\text{稅前、息前淨利}}{\text{利息費用}}$$
2. 主要在看企業利用營業活動所產生的盈餘，支付利息的能力。
3. 這裡的利息費用，包含長短其負債所產生的利息費用，也包括資本化利息。
4. 利息保障倍數越高，表示企業在償還利息的能力越好，表示企業確保能支付利息期間越長。

**範例八**

丁公司 X10 年度之稅前淨利為\$600,000，所得稅為\$240,000，利息費用為\$200,000，稅後淨利為\$360,000。

【試作】

丁公司 X10 年度之利息保障倍數為多少？

【102 地特五等】

【解答】

$$\begin{aligned}\text{利息保障倍數} &= \frac{\text{稅前、息前淨利}}{\text{利息費用}} \\ &= \frac{\$600,000 + \$200,000}{\$200,000} \\ &= 4\end{aligned}$$

**範例九**

丙公司 X3 年淨利為\$731,250，所得稅稅率為 25%，利息保障倍數為 7.5。

【試作】

丙公司 X3 年的利息費用為多少？

【101 地特五等】

【解答】

$$\begin{aligned}\text{利息保障倍數} &= \frac{\text{稅前、息前淨利}}{\text{利息費用}} \\ &= \frac{\$731,250 \div (1-25\%) + \text{利息費用}}{\text{利息費用}} = 7.5\end{aligned}$$

假設利息費用 = Y

$$\frac{\$975,000 + Y}{Y} = \frac{75}{10}$$

$$\$9,750,000 + 10Y = 75Y$$

$$Y = \$150,000$$

**範例十**

甲公司 X1 年度部分綜合損益表如下：

稅前淨利	\$1,400,000
所得稅費用	238,000
本期淨利	<u>\$1,162,000</u>
其他綜合損益-備供出售金融資產之未實現評價利 益（損失）-稅後	150,000
綜合損益	<u>\$1,312,000</u>

甲公司 X1 年度利息費用為\$200,000，且甲公司之稅率為 17%。

【試作】

甲公司 X1 年度之利息保障倍數為多少？

【104 身心四等】

【解答】

$$\begin{aligned}
 \text{利息保障倍數} &= \frac{\text{稅前、息前淨利}}{\text{利息費用}} \\
 &= \frac{\$1,400,000 + \$200,000}{\$200,000} \\
 &= 8
 \end{aligned}$$

**範例十一**

申酉公司公司相關資料如後：

資產總額 \$7,000,000

負債總額 2,000,000

權益總額 5,000,000

負債中有\$1,000,000 為可轉換公司債，但分析師認為該轉換公司債中屬轉換價值者，計\$200,000，直接屬負債價值者，計\$800,000。

【試作】（四捨五入至小數點第二位）

根據上述資料，請問該公司之負債對權益之比率應為何？

【104 退除役四等】

【解答】

$$\text{負債對權益比率} = \frac{\text{負債總額}}{\text{股東權益總額}}$$

$$\text{負債總額} = \$2,000,000 - \$1,000,000 + \$800,000 = \$1,800,000$$

$$\text{股東權益總額} = \$5,000,000 + \$200,000 = \$5,200,000$$

$$\text{負債對權益比率} = \frac{\$1,800,000}{\$5,200,000} = 0.35$$

## ★ 19-4 經營能力分析

### 一、簡介

- (一) 利用資產負債表與損益表的資料加以分析，用來評估企業的經營管理能力。
- (二) 另外，可以利用經營能力衡量企業資產的使用效率。

### 二、相關比率

#### (一) 應收帳款週轉率：

1. 公式：
$$\frac{\text{賒銷淨額}}{\text{平均應收帳款}}$$
2. 主要在衡量應收帳款一年當中所收回的次數，用來評估企業應收帳款收回的效率以及應收帳款的品質。
3. 因為銷貨所取得的應收票據也應包含在分母當中。
4. 理論上來說，分母的應收帳款應該是總額，但實務上大部分都以扣除備抵呆帳後的淨額計算，目前大多數的會計教科書也都採用淨額計算。

## (二) 應收帳款週轉天數：

1. 公式：
$$\frac{365 \text{ 天}}{\text{應收帳款週轉率}}$$
2. 又稱平均收帳天數、應收帳款收現天數。
3. 在計算要花多久的時間應收帳款才會收現。
4. 為了方便計算，分子有時候會使用 360 天或 300 天。
5. 對企業來說，應收帳款週轉天數越少越好，表示收現數度越快。

## (三) 存貨週轉率：

1. 公式：
$$\frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均存貨}}$$
2. 主要在評估企業對存貨的管理是否恰當。在衡量企業一年之內可以把存貨賣光幾次。
3. 通常，這個比率的高低好壞，會因為行業特性的不同而有所不同，所以會去跟同業作比較來判斷企業對於存貨的管理是否恰當。
4. 在和其他企業作比較時，必須特別注意兩企業所採行的存貨評價方法是否一致。

(四) 存貨週轉天數：

1. 公式：
$$\frac{365 \text{ 天}}{\text{存貨週轉率}}$$
2. 在計算企業賣光一批存貨需要多久的時間。
3. 又稱存貨平均銷售期間。
4. 為了方便計算，分子有時候會使用 360 天或 300 天。
5. 對企業來說，存貨週轉天數越少越好，表示銷售的速度越快。

(五) 營業週期與淨營業週期：

1. 營業週期：
  - (1) 公式：存貨週轉天數 + 應收帳款週轉天數。
  - (2) 營業週期：企業投入現金購買存貨，再將存貨出售變成應收帳款，最後應收帳款收現這整個過程所需的時間。
2. 淨營業週期：
  - (1) 應付帳款週轉率 =  $\frac{\text{賒購淨額}}{\text{平均應付帳款}}$
  - (2) 應付帳款週轉天數 =  $\frac{365 \text{ 天}}{\text{應付帳款週轉率}}$
  - (3) 淨營業週期 = 存貨週轉天數 + 應收帳款週轉天數 - 應付帳款週轉天數

## (六) 資產週轉率：

$$1. \text{公式：} \frac{\text{銷貨淨額}}{\text{平均資產}}$$

2. 主要用來評估企業運用資產的效率。

3. 如果資產週轉率較高，表示企業較能有效的運用資產創造銷貨收入。

**範例十二**

某公司本年度銷貨收入總額\$5,600,000，銷貨退回及折讓\$600,000，毛利率 20%，存貨期初、期末金額各為\$350,000 及\$450,000。

【試作】

該公司的存貨週轉率為多少？

【96 原住民四等】

【解答】

$$\text{存貨週轉率} = \frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均存貨}}$$

$$\text{銷貨成本} = (\$5,600,000 - \$600,000) \times (1 - 20\%) = \$4,000,000$$

$$\text{平均存貨} = (\$350,000 + \$450,000) \div 2 = \$400,000$$

$$\text{存貨週轉率} = \frac{\$4,000,000}{\$400,000} = 10$$

**範例十三**

丙公司 X8 年期初存貨為 \$300,000，期末存貨餘額為期初存貨的 1.2 倍。丙公司當年度存貨週轉率為 8 次。根據以往經驗丙公司毛利率均為 40%。

**【試作】**

丙公司 X8 年度之銷貨收入為何？

【98 身心四等】

**【解答】**

$$\text{存貨週轉率} = \frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均存貨}} = 8$$

$$\text{期末存貨} = \$300,000 \times 1.2 = \$360,000$$

$$\text{平均存貨} = (\$300,000 + \$360,000) \div 2 = \$330,000$$

$$\text{銷貨成本} = \$330,000 \times 8 = \$2,640,000$$

$$\text{銷貨收入} = \$2,640,000 \div (1 - 40\%) = \$4,400,000$$

**範例十四**

臺東公司 X4 年初應收帳款餘額為 \$134,400、期初備抵呆帳餘額為 \$4,400，X4 年有關交易彙整如下：

銷貨收入（全部賒銷）	\$973,600
銷貨退回	24,800
應收帳款收現	926,600
沖銷呆帳	5,600
收回已沖銷之呆帳	800
經評估 X4 年底備抵呆帳之應有餘額為	\$5,600

【試作】（四捨五入至小數第二位）

臺東公司 X4 年度之應收帳款週轉率。

【101 普考】

【解答】

$$\text{應收帳款週轉率} = \frac{\text{賒銷淨額}}{\text{平均應收帳款}}$$

$$\text{賒銷淨額} = \$973,600 - \$24,800 = \$948,800$$

應收帳款

1/1	\$134,400	銷貨退回	24,800
賒銷	973,600	收現	926,600
		沖銷	5,600
沖銷收回	800	沖銷收回	800
12/31	\$151,000		

$$\text{期初應收帳款淨額} = \$134,400 - \$4,400 = \$130,000$$

$$\text{期末應收帳款淨額} = \$151,000 - \$5,600 = 145,500$$

$$\text{平均應收帳款淨額} = (\$130,000 + \$145,500) \div 2 = \$137,750$$

$$\text{應收帳款週轉率} = \frac{\$948,800}{\$137,750} = 6.89$$

**範例十五**

假設 B 公司民國 96 年度之應收帳款週轉率為 5，存貨週轉率為 10，應付帳款週轉率為 20。

【試作】

請問該公司之淨營業週期為多少？

【96 身心四等】

【解答】

淨營業週期 = 存貨週轉天數 + 應收帳款週轉天數 - 應付帳款週轉天數

$$\text{存貨週轉天數} = \frac{365 \text{ 天}}{\text{存貨週轉率}} = 365 \div 10 = 36.5 \text{ 天}$$

$$\text{應收帳款週轉天數} = \frac{365 \text{ 天}}{\text{應收帳款週轉率}} = 365 \div 5 = 73 \text{ 天}$$

$$\text{應付帳款週轉天數} = \frac{365 \text{ 天}}{\text{應付帳款週轉率}} = 365 \div 20 = 18.25 \text{ 天}$$

$$\text{淨營業週期} = 36.5 + 73 - 18.25 = 91.25 \text{ 天}$$

## ★ 19-5 獲利能力分析

### 一、簡介

- (一) 經營一間企業最大的目的就是獲利，不管是債權人、投資人、經營者對於獲利能力分析都極為重視。
- (二) 以債權人的角度來說，當一間企業獲利能力越好，其償債的可靠性就越好。
- (三) 以投資人的角度來說，投資人投資企業就是希望企業有賺錢，從中獲取利益。
- (四) 對經營者而言，可以用獲利分析，除了檢視經營績效之外，也可以預測未來盈餘及企業價值。

### 二、相關比率

#### (一) 淨利率：

1. 公式：
$$\frac{\text{本期純益}}{\text{銷貨淨額}}$$

2. 又稱純益率、利潤率、銷貨純益率。

3. 主要在評估企業的獲利能力，至於好與不好，必須看在同產業當中，該企業的淨利率是高於產業平均值還是低於產業的平均值。

4. 特別要注意的是，淨利率是採用本期純益，當中包含一次性營業外收益，可能使企業獲利能力看起來變好；或者有副業等，可能會因為副業賺錢賠錢，去影響到淨利率。

(二) 資產報酬率：

1. 公式：純益率×資產週轉率

$$= \frac{\text{本期純益} + \text{利息費用} \times (1 - \text{稅率})}{\text{平均資產}}$$

2. 又稱杜邦方程式。

3. 主要是在衡量管理當局運用資產的績效。在評估每一元的資產可以創造多少的利潤。

4. 必須加回利息費用是認為利息費用屬於資金成本，而資產報酬率是在看管理當局運用資產所創造的績效，不應讓管理當局來承擔資金成本的責任。

(三) 股東權益報酬率：

1. 公式：
$$\frac{\text{本期純益}}{\text{平均股東權益}}$$

2. 主要在評估股東權益的獲利能力。

(四) 普通股股東權益報酬率：

1. 公式：
$$\frac{\text{本期純益} - \text{特別股股利}}{\text{平均普通股權益}}$$

2. 主要在評估普通股股東的獲利能力。

3. 可利用股東權益報酬率和普通股股東報酬率來評估特別股股票發行是否合理。

## (五) 每股盈餘：

1. 公式：
$$\frac{\text{本期純益}-\text{特別股股利}}{\text{流通在外加權平均股數}}$$
2. 主要在評估企業獲利能力及投資該企業的股票投資風險。

## (六) 本益比：

1. 公式：
$$\frac{\text{每股市價}}{\text{每股盈餘}}$$
2. 又稱價格盈餘比。
3. 主要再評估股票投資的風險。

## (七) 殖利率：

1. 公式：
$$\frac{\text{每股現金股利}}{\text{每股市價}}$$
2. 又稱股利收益率。
3. 主要在衡量投資人投資成本的報酬率。

## (八) 股利發放率：

1. 公式：
$$\frac{\text{每股股利}}{\text{每股盈餘}} = \frac{\text{現金股利}}{\text{本期純益}-\text{特別股股利}}$$
2. 又稱股利支付率、盈餘支付率。
3. 主要在衡量企業所賺的盈餘當中會發放多少給股東。

### 範例十六

假設 E 公司 95 年度之淨利率為 0.2，而資產週轉率為 0.5。

【試作】

該公司 95 年度之資產報酬率為多少？

【96 普考】

【解答】

$$\begin{aligned}\text{資產報酬率} &= \text{純益率} \times \text{資產週轉率} \\ &= 0.2 \times 0.5 \\ &= 0.1\end{aligned}$$

**範例十七**

丙公司 X9 年底特別股股本為\$100,000、普通股股本為\$450,000、保留盈餘為\$300,000；X10 年底特別股股本為\$200,000、普通股股本為\$550,000、保留盈餘為\$450,000。丙公司 X10 年度稅後淨利為\$56,000，特別股股利為\$16,000，普通股股利為\$25,000。

**【試作】**

X10 年度丙公司普通股股東權益報酬率為多少？

【99 地特五等】

**【解答】**

$$\text{普通股股東權益報酬率} = \frac{\text{本期純益} - \text{特別股股利}}{\text{平均普通股權益}}$$

$$\text{期初普通股權益} = \$450,000 + \$300,000 = \$750,000$$

$$\text{期末普通股權益} = \$550,000 + \$450,000 = \$1,000,000$$

$$\text{平均普通股權益} = (\$750,000 + \$1,000,000) \div 2 = \$875,000$$

$$\text{普通股股東權益報酬率} = \frac{\$56,000 - \$16,000}{\$875,000} = 4.57\%$$

**範例十八**

設某公司本年度每股盈餘為\$4，每股可配股利\$3，而本年底每股帳面價值為\$36，每股市價為\$45。

【試作】

該公司股票之本益比多少？

【97 原住民四等】

【解答】

$$\begin{aligned}\text{本益比} &= \frac{\text{每股市價}}{\text{每股盈餘}} \\ &= \frac{\$45}{\$5} = 4\end{aligned}$$

**範例十九**

世界公司今年每股盈餘為\$3.5，並每股分配\$0.75 之現金股利，而每股的市價為\$38。

【試作】

該公司普通股的股利收益率為多少？

【94 身心四等】

【解答】

$$\begin{aligned}\text{股利收益率} &= \frac{\text{每股現金股利}}{\text{每股市價}} \\ &= \frac{\$0.75}{\$38} = 1.97\%\end{aligned}$$

**範例二十**

甲公司普通股每股面額\$10，X1年12月31日普通股股本\$2,500,000，庫藏股（每股買進成本\$13）\$130,000，X2年12月31日普通股股本\$2,977,600，庫藏股（每股買進成本\$13）\$130,000，甲公司於X2年5月15日現金增資發行新股，每股股東依持股比例認購10%，每股發行價格\$12.5，之後於X2年10月20日宣告並發放股票股利。

**【試作】**

股票股利發放比率為何？

【100 原住民四等】

**【解答】**

$$\text{股利發放率} = \frac{\text{股票股利}}{\text{宣告股票股利時流通在外股票股數}}$$

$$\begin{aligned} \text{X1年12月31日流通在外股數} &= (\$2,500,000 \div \$10) - (\$130,000 \div \$13) \\ &= 240,000 \text{ 股} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{X2年12月31日流通在外股數} &= (\$2,977,600 \div \$10) - (\$130,000 \div \$13) \\ &= 287,760 \end{aligned}$$

$$\text{增資發行所增加的股數} = 240,000 \times 10\% = 24,000$$

$$\text{股票股利股數} = (287,760 - 240,000) - 24,000 = 23,760$$

$$\text{股票發放率} = \frac{23,760}{240,000 + 24,000} = 9\%$$

## ★ 19-6 現金流量分析

### 一、簡介

- (一) 現金流量分析是以企業的現金流來去作分析，可以利用現金流量分析，分析企業因營業活動產生的現金流量與債務之間的關係。
- (二) 企業獲取現金的能力，進而評估企業的償債能力以及獲利能力。

### 二、相關比率

#### (一) 現金流量比率：

1. 公式：
$$\frac{\text{營業活動的淨現金流量}}{\text{流動負債}}$$
2. 主要在看企業的短期償債能力。
3. 在衡量企業在正常的營運下，營業活動所產生的現金流量是否足以償付流動負債。
4. 該比率越大，代表企業在營業活動上所產生的現金流量越足夠支付既有的流動負債，代表企業的流動性越好。
5. 當該比率 < 1 時，表視企業今年營業活動所產生的現金流量無法支付目前既有的流動負債，表示企業可能存在資金週轉不靈的風險。

## (二) 現金流量允當比率：

1. 公式：
$$\frac{\text{近 5 年營業活動的淨現金流量}}{\text{近 5 年存貨增加金額、資本支出及現金股利}}$$
2. 主要在衡量企業營業活動產生的現金流量，是否足夠支應企業購買存貨、資本支出及支付現金股利。
3. 如存貨金額減少沒有增加，則以 0 計算。
4. 現金股利包含特別股股利與普通股股利。
5. 當該比率大於 1 時，表視企業的營業活動現金流量足夠支應，企業較不會有舉債或發行股票來籌資的需求。

## (三) 現金利息保障倍數：

1. 公式：
$$\frac{\text{營業活動的淨現金流量} + \text{所得稅付現數} + \text{利息支出付現數}}{\text{利息支出付現數}}$$
2. 主要在衡量企業是否有足夠的現金流量能夠支付利息。
3. 當現金利息保障倍數越高，表視企業短期償債能力越好。
4. 利息保障倍數與現金利息保障倍數都是在衡量企業的短期償債能力，兩者是由不同的會計基礎所計算出來的，一個是採現金基礎，一個是採權責基礎，相較之下，現金利息保障倍數較可以反應企業償付利息的能力。

## (四) 現金流量對銷貨之比率：

1. 公式：
$$\frac{\text{營業活動的淨現金流量}}{\text{銷貨淨額}}$$
2. 主要在評估企業的獲利能力。
3. 當該比率越高，表示企業的獲利能力越好。
4. 現金流量對銷貨比率與淨利率雷同，兩者都在衡量企業的獲利能力，只是兩者採用的會計基礎不相同，一個採用現金基礎，一個採用權責基礎。

**範例二十一**

1. ①流動比率    ②現金流量對銷貨收入比    ③現金流量對負債比，上述比率當中，有幾項會因為編製銀行調節表時，「未兌現支票」項目的調節而受到影響？

(A)零項            (B)一項            (C)兩項            (D)三項

【98 身心四等】

**【解答】**

1. A

**※ 解釋：**

未兌現支票是調整銀行方，與公司方無關，公司不做調整。故對公司不會有任何影響。

**範例二十二**

甲公司 X10 年度稅後淨利為\$200,000，折舊費用為\$60,000，X10 年期末較 X10 年期初應收帳款增加 \$200,000、預付費用減少 \$50,000、應付帳款增加 \$200,000，而 X10 年期初負債總額為 \$800,000，期末負債總額為 \$900,000。

**【試作】**

則 X10 年度營業淨現金流量對負債比率為多少？

【100 地特五等】

**【解答】**

營業活動淨現金流量：

$$= \$200,000 + \$60,000 - \$200,000 + \$50,000 + \$200,000$$

$$= \$310,000$$

$$\text{平均負債} = (\$800,000 + \$900,000) \div 2 = \$850,000$$

$$\text{營業淨現金流量對負債比率} = \$310,000 \div \$850,000 = 36.47\%$$

**範例二十三**

以下為木柵公司的財務報告。

木柵公司		
資產負債表		
12月31日		
	2005	2004
資產：		
現金	\$35,410	\$23,040
應收帳款	32,180	29,400
存貨	73,125	61,710
長期投資	55,900	56,400
設備	175,500	145,500
累積折舊	(33,550)	(31,200)
資產總額	<u>\$338,565</u>	<u>\$284,850</u>
負債：		
應付帳款	\$65,000	\$40,380
應付所得稅	10,725	10,200
應付公司債	48,750	66,000
總負債	<u>\$124,475</u>	<u>\$116,580</u>
股東權益：		
普通股	117,000	96,000
資本公積溢價	13,000	9,000
保留盈餘	84,090	63,270
權益總額	<u>\$214,090</u>	<u>\$168,270</u>
負債與股東權益總額	<u>\$338,565</u>	<u>\$284,850</u>

木柵公司  
損益表  
2005年度

銷貨收入		\$240,000
銷貨成本	\$80,900	
折舊費用	29,400	
其他營業費用	48,000	
利息費用	2,000	(160,300)
稅前淨利		79,700
所得稅費用		(27,650)
淨利\$		52,050

木柵公司 2005 年度之股利均為現金股利，並已宣告且全數發放。

【試作】

木柵公司 2005 年度來自營業活動之現金流量、利息保障倍數、以及股利發放率。(計算請四捨五入至小數點後二位)(15分)

【95 記帳士】

【解答】

應收帳款		應付帳款	
29,400			40,380
240,000	237,220	67,695	80900+11,415
32,180			65,000

木柵公司  
現金流量表  
2005 年

來自營業活動現金流量：

來自顧客收現數	\$ 237,220
支付供應商付現數	(67,695)
支付營業費用現金數	(48,000)
支付利息費用現金數	(2,000)
支付所得稅費用現金數	(27,125)
營業活動現金流入	\$ 92,400

$$\text{利息保障倍數} = \frac{79,700 + 2,000}{2,000} = 40.85 \text{ 倍}$$

$$\text{股利支付率} = \frac{31,230}{52,050} = 4.6 \text{ 倍}$$

$$63,270 + 52,050 - \text{股利} = 84,090$$

$$\text{股利} = 31,230$$

**範例二十四**

以下係甲公司的相關資料：

1. X6 年 1 月 1 日的存貨及應收帳款分別為\$40,000 及\$20,000。
2. X6 年的進貨、進貨折讓、進貨運費及銷貨運費分別為\$201,000、\$5,000、\$4,000 及\$12,500。
3. 毛利率為銷貨之 30%，X6 年銷貨（均為賒銷）金額為\$300,000。
4. 應收帳款平均收款期間為 36 天（一年 360 天）。
5. X6 年平均固定資產金額為\$100,000，平均總資產金額為\$240,000。

【試作】 假設一年 360 天，計算甲公司 X6 年的：

- (一) 總資產週轉率
- (二) 應收帳款期末餘額
- (三) 平均存貨銷售天數
- (四) 營運週期

【100 普考】

【解答】

(一)

$$\text{總資產週轉率} = \frac{\text{銷貨收入}}{\text{平均總資產}} = \frac{\$300,000}{\$240,000} = 1.25$$

(二)

$$\text{應收帳款平均收款期間} = \frac{360 \text{ 天}}{\text{應收帳款週轉率}} = 36 \text{ 天}$$

$$\text{應收帳款週轉率} = 10$$

$$\text{應收帳款週轉率} = \frac{\text{賒銷淨額}}{\text{平均應收帳款}} = \frac{\$300,000}{\text{平均應收帳款}} = 10$$

$$\text{平均應收帳款} = \$300,000 \div 10 = \$30,000$$

$$\text{期末應收帳款} = \$30,000 \times 2 - \$20,000 = \$40,000$$

## (三)

$$\text{平均存貨銷售天數} = \frac{360 \text{ 天}}{\text{存貨週轉率}}$$

$$\text{存貨週轉率} = \frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均存貨}}$$

$$\text{銷貨成本} = \$300,000 \times (1 - 30\%) = \$210,000$$

$$\$40,000 + \$201,000 - \$5,000 + \$4,000 - \text{期末存貨} = \$210,000$$

$$\text{期末存貨} = \$30,000$$

$$\text{平均存貨} = (\$40,000 + \$30,000) \div 2 = \$35,000$$

$$\text{存貨週轉率} = \$210,000 \div \$35,000 = 6$$

$$\text{平均存貨銷售天數} = 360 \div 6 = 60 \text{ 天}$$

## (四)

$$\text{營業週期} = \text{存貨週轉天數} + \text{應收帳款週轉天數}$$

$$= 60 \text{ 天} + 36 \text{ 天}$$

$$= 96 \text{ 天}$$

**範例二十五**

甲公司 X2 年之期末存貨為期初存貨之 5 倍，營業外損益只有利息費用一項。以下是依據甲公司 X2 年財務報表計算之財務比率及相關資訊：

銷貨收入	\$30,000,000
淨利率	10%
所得稅率	20%
利息保障倍數	11
應收帳款週轉率	6
存貨週轉率	12
期初存貨	\$600,000
期初應收帳款	\$900,000
呆帳費用	\$300,000

**【試作】**

- (一) 計算甲公司 X2 年之利息費用金額。(4 分)
- (二) 計算甲公司 X2 年之營業費用金額。(4 分)
- (三) 甲公司於 X3 年發現一些以前年度錯誤之會計處理，使 X1 年及 X2 年之期末存貨分別低估\$100,000 及高估\$200,000，且 X1 年及 X2 年之期末備抵呆帳分別低估\$80,000 及高估\$100,000。計算甲公司 X2 年正確之存貨週轉率。(計算至小數點以下二位)(4 分)
- (四) 承第(三)小題，計算甲公司 X2 年正確之利息保障倍數。(計算至小數點以下二位)(4 分)

【104 記帳士】

**【解答】**

(一)

$$\text{本期稅後淨利} = \$30,000,000 \times 10\% = \$3,000,000$$

$$\text{本期稅前淨利} = \$3,000,000 \div (1 - 20\%) = \$3,750,000$$

$$\begin{aligned} \text{利息保障倍數} &= \frac{\text{稅前淨利} + \text{利息費用}}{\text{利息費用}} \\ &= \frac{\$3,750,000 + \text{利息費用}}{\text{利息費用}} \\ &= 11 \end{aligned}$$

$$\text{利息費用} = \$375,000$$

(二)

	銷貨收入
—	銷貨成本
<hr/>	
	銷貨毛利
—	營業費用
<hr/>	
	營業淨利
—	利息費用
<hr/>	
	稅前淨利
—	所得稅費用
<hr/>	
	稅後淨利

$$\text{營業淨利} = \$3,750,000 + \$375,000 = \$4,125,000$$

$$\text{期末存貨} = \$600,000 \times 5 = \$3,000,000$$

$$\text{存貨週轉率} = \frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均應收帳款}} = \frac{\text{銷貨成本}}{(\$600,000 + \$3,000,000) \div 2} = 12$$

$$\text{銷貨成本} = \$21,600,000$$

$$\text{銷貨毛利} = \$30,000,000 - \$21,600,000 = \$8,400,000$$

$$\text{營業費用} = \$8,400,000 - \$4,125,000 = \$4,275,000$$

(三)

$$\$600,000 + \text{進貨淨額} - \$3,000,000 = \$21,600,000$$

$$\text{進貨淨額} = \$24,000,000$$

$$\text{正確期初存貨} = \$600,000 + \$100,000 = \$700,000$$

$$\text{正確期末存貨} = \$3,000,000 - \$200,000 = \$2,800,000$$

$$\begin{aligned}\text{正確銷貨成本} &= \$700,000 + \$24,000,000 - \$2,800,000 \\ &= \$21,900,000\end{aligned}$$

$$\text{存貨週轉率} = \frac{\$21,900,000}{(\$700,000 + \$2,800,000) \div 2} = 12.51$$

## (四)

X2 年期初備抵呆帳低估 \$80,000，呆帳費用會高估 \$80,000。

X2 年期末備抵呆帳高估 \$100,000，呆帳費用會高估 \$100,000。

影響營業費用高估 \$180,000。

$$\text{正確營業費用} = \$4,275,000 - \$180,000 = \$4,095,000$$

$$\begin{aligned}\text{正確稅前淨利} &= \$30,000,000 - \$21,900,000 - \$4,095,000 - \$375,000 \\ &= \$3,630,000\end{aligned}$$

$$\text{正確利息保障倍數} = \frac{\$3,630,000 + \$375,000}{\text{平均總資產 } \$375,000} = 10.68$$

## 參考資料

會計學原理 13 版，鄭丁旺，2015 年 8 月/11 月

會計學概要 5 版，杜榮瑞、薛富井、蔡彥卿、林修葳，2016 年 8 月

會計學概要，黃美玲，2016 年 1 月，松根出版社

中級會計學 2 版，張仲岳、蔡彥卿、劉啟群，2015 年 3 月/9 月

中級會計學 12 版，鄭丁旺，2014 年 8 月/2015 年 4 月

中級會計學 IFRS 版，林正、林詮，2016 年 9 月，北一出版社

高職會計學題庫，龍騰出版社

94-104 高普特考、國營、銀行、勞動部會計丙級、會計乙級檢定歷屆試題、  
商教會一～三級歷屆試題

企業會計準則公報，會計研究發展基金會，2017 版

國際會計準則公報，會計研究發展基金會，2017 版

**【會計學概要】**  
**【第五冊】**  
**適用 2018 記帳士**

作者： 睿芸  
出版者： 睿芸會計教育工作室  
出版日期： 2018 年 5 月二版  
聯絡方式： ruiyun0427@gmail.com

Facebook 睿芸會計教育  
<https://www.facebook.com/ruiyun0427>

☞ 版權所有•翻印必究 ☜

