

# 財務報表編製 (會計帳概況) 與財務報表分析初探

安永聯合會計師事務所  
崔麗英副總經理  
2020/03/20

# 講師簡歷



崔麗英

副總經理

業務拓展服務

電話: +886 4 2305 5500 ext. 75307

傳真: +886 4 2305 5577

電子郵件: liying.Chui@tw.ey.com

行動電話: 0931-422-963

## 相關資歷

- ▶ 於西元1997年加入安永聯合會計師事務所,從事審計服務。擁有多年審計及企業諮詢服務經驗,負責多項國內公開發行案件及跨國合作之審計服務案件。
- ▶ 於西元2009年起為企業提供IFRS專案諮詢顧問服務,協助企業成功轉換接軌至國際會計準則及相關法規之諮詢及服務。
- ▶ 於西元2013年起為微型企業提供創櫃登錄整理規劃、協助會計制度建立與內部控制制度輔導
- ▶ 服務客戶包括本國公司及外商在台關係企業,涉及行業包括醫藥、電子、汽車、化學、食品、機械設備、服務業及文創事業等。

## 學歷

- ▶ 中興大學EMBA企管碩士
- ▶ 成功大學會計系學士

## 主要審計服務經驗

- ▶ 豐興鋼鐵
- ▶ 福裕事業
- ▶ 信邦電子
- ▶ 展頌公司
- ▶ 成霖企業
- ▶ 國慶化學
- ▶ 台灣櫻花
- ▶ 喬山健康科技
- ▶ 上福全球科技
- ▶ 邦泰複合材料
- ▶ 長生電力

## 主要創櫃輔導實績

- ▶ 成春國際
- ▶ 世發數位
- ▶ 乂迪生
- ▶ 穎新世代
- ▶ 頂程科技
- ▶ 森岳公司
- ▶ 歐思佛
- ▶ 沛美生醫
- ▶ 鐵碳企業
- ▶ 富宸公司
- ▶ 台邦公司
- ▶ 邦柏科技
- ▶ 希摩健康
- ▶ 發條橘子

# 課程大綱

- 壹、 營運計劃書與財務規劃之關聯
- 貳、 如何編製財務規劃報表
- 參、 會計要素簡介
- 肆、 財務報表簡介
- 伍、 財報分析概述
- 陸、 管理實務應用

# 壹、營運計劃書與財務規劃之關聯



# 營運計劃書的目的

營運計劃書 (Business Plan, BP) 為創業者在創業初期所編寫的一份書面創業計劃，主要目的在向外人介紹自己的新創事業。

## 對內部人而言 (創業者、經營者)

協助創業者釐清策略方向及經營型態  
相關策略的合理規劃與時程表  
提供公司未來成長的藍圖

## 對外部人而言 (投資者)

提供投資者評估時所需的資訊  
告知投資者事業經營與發展的過程與結果  
提供投資者詳細的投資報酬分析

資料來源：中國青年創業協會總會、青年創業及圓夢網、財團法人中山管理教育基金會 - 安永整理

# 營運計劃書的基本概念



資料來源：中國青年創業協會總會、青年創業及圓夢網、財團法人中山管理教育基金會 - 安永整理

# 營運計劃書的大綱



資料來源：中國青年創業協會總會、青年創業及圓夢網、財團法人中山管理教育基金會 - 安永整理

# 營運計劃書的內容——財務計劃

---

- ▶ 為投資者最想知道的部份
- ▶ 對企業來說，是營運的成績單
- ▶ 應先將企業發展的模式與行銷計劃等思考完畢，再依這些想法去製作預估的財務規劃報表
- ▶ 說明資金募集規劃，包括時機、金額與用途

# 營運計劃書的內容——財務計劃(續)

---

- ▶ 每一張財務規劃報表皆應說明財務預估的基本假設與會計方法
- ▶ 編制約3-5年
- ▶ 委請會計師協助更佳
- ▶ 對新創事業來說，預估損益表的重要性可能大過預估資產負債表

預估資產  
負債表

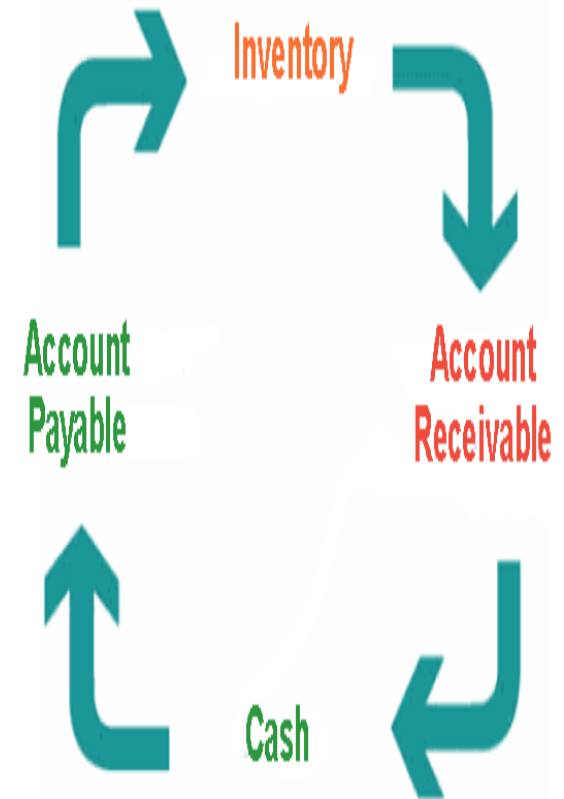
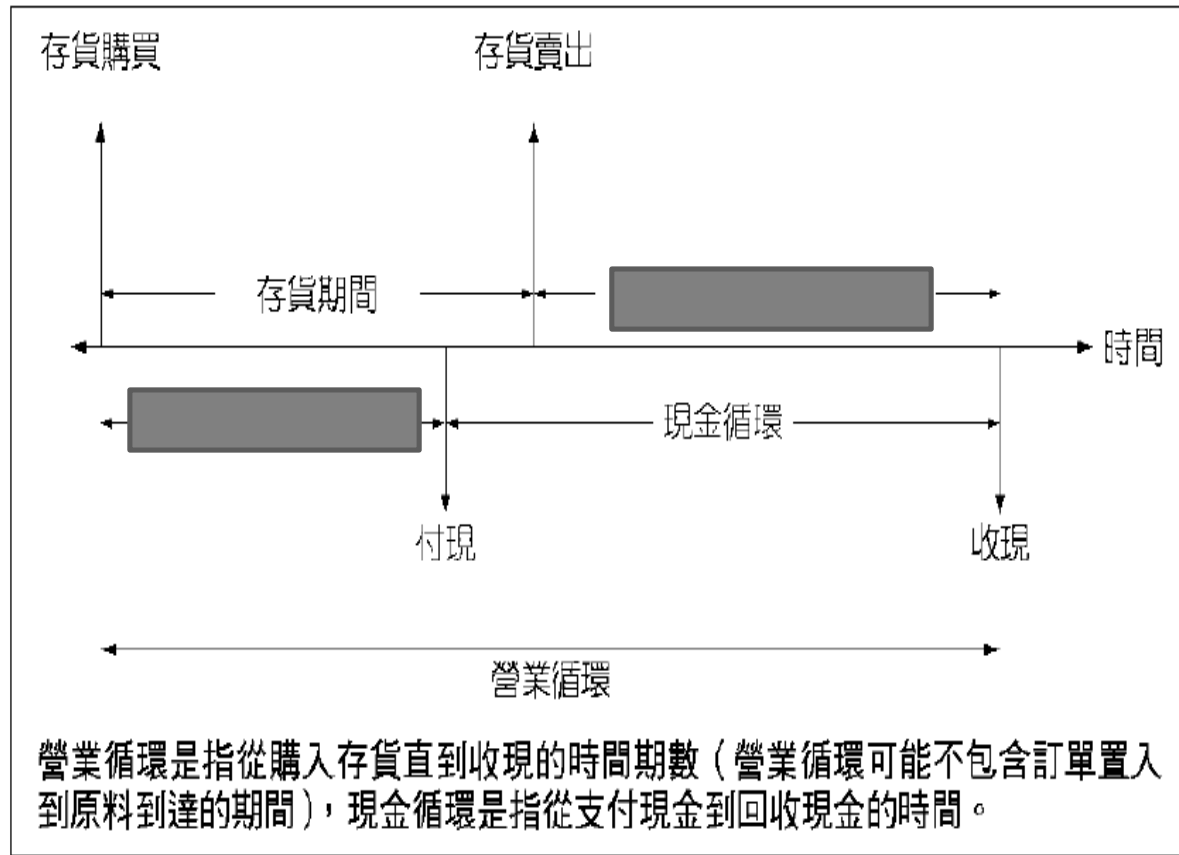
預估損益  
表

預估現金  
流量表

資金計劃

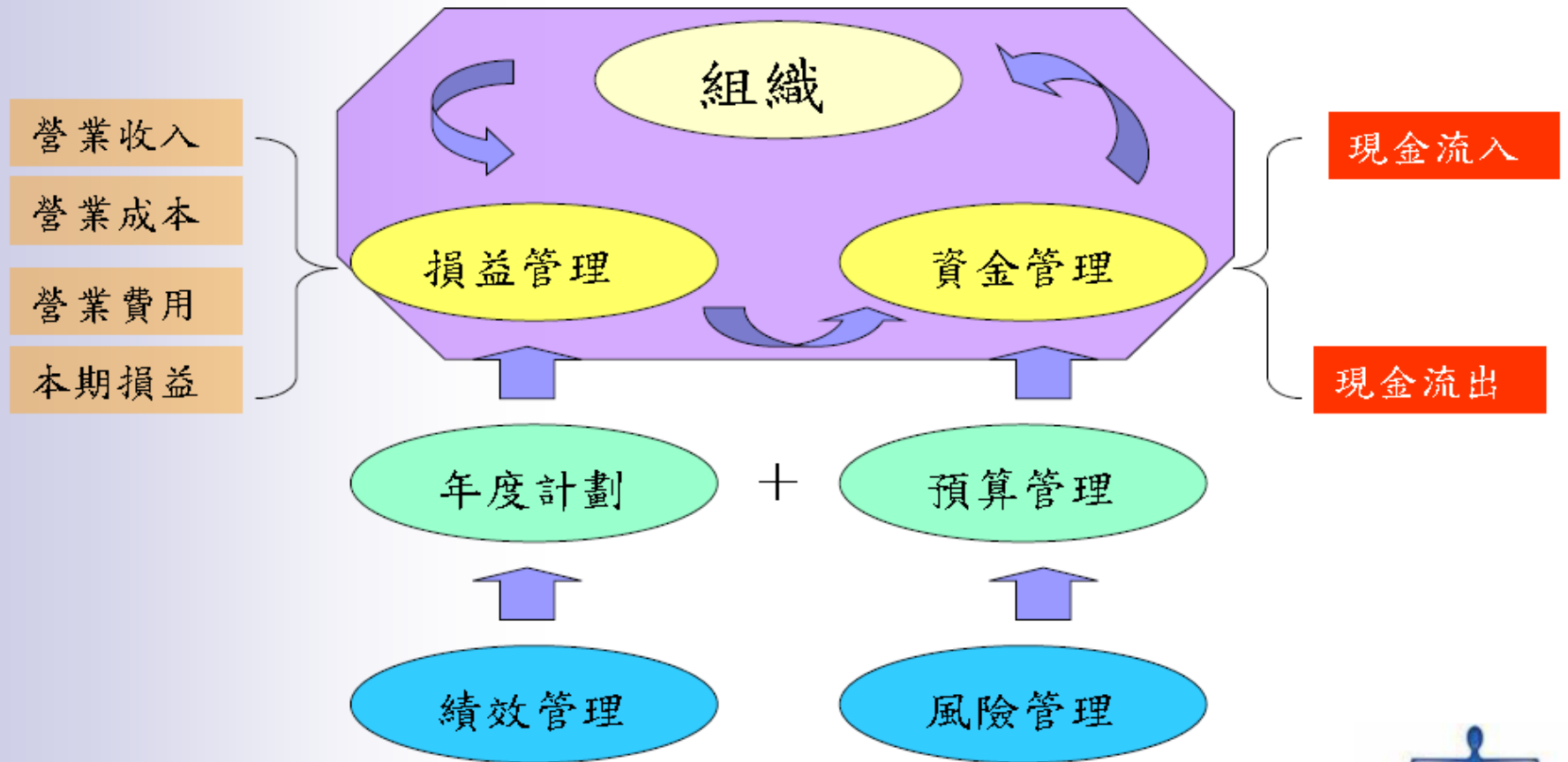
資料來源：中國青年創業協會總會、青年創業及圓夢網、財團法人中山管理教育基金會 - 安永整理

# 營業循環與現金循環



$$\text{現金週轉期} = \text{存貨週轉期} + \text{應收帳款週轉期} - \text{應付帳款遞延期}$$

# 企業財務規劃與管理



## 貳、如何編製財務規劃報表



# 財務規劃之基本概念

---

- ▶ 由財務預測、預估財務報表編製、財務報表分析與財務控制機制構成。
- ▶ 目的：協助企業(CFO)完成下列工作
  - ▶ 透過財務預測預估公司未來的資金需求，並且擬出完善的籌資計畫，以取得資金。
  - ▶ 協助管理階層制定未來的營運計畫，並且編製預估財務報表。
  - ▶ 設計出一套財務控制機制，以評估營運計畫的績效，並在計畫的目標與實際結果不符時，採取適當的矯正措施。

# 創業階段財務規劃重點

---

## 財務預測

- ▶ 可以產生公司未來預估的營運結果
- ▶ 事先得知公司到底需要籌多少資金以訂定籌資計畫

銷售預測

資金需求預測

# 銷售預測

---

## 市場調查

全國經濟景氣預測  
銷售地區經濟情況預測  
產品市場的銷售情況預測  
競爭者的策略

## 內部策略

定價策略  
信用政策  
資金限制

# 資金需求預測

---

## 籌設資金

公司設立規費  
房屋押租金  
裝潢支出  
機器設備  
辦公設備  
引進專利權  
其他

## 營運資金

進貨成本  
薪資  
租金  
水電瓦斯  
郵電費  
運費  
稅捐  
其他

# 預估財務報表之編製

---

## 預估月損益表

- 估算損益兩平點

## 每月資金收支預估表

- 營收、獲利不等於「現金」
- 掌握收快付慢原則
- 預備週轉金

## 編製預估財務報表

- 預估資產負債表
- 預估損益表

# 預估月損益表

月損益表(2013)													單位：千元
會計科目	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	合計
營業收入	10	20	40	80	160	200	250	300	400	450	500	600	3,010
銷貨收入	10	20	40	80	160	200	250	300	400	450	500	600	3,010
營業成本	3	6	12	24	48	60	75	90	120	135	150	180	903
銷貨成本--進貨成本(銷貨30%)	3	6	12	24	48	60	75	90	120	135	150	180	903
營業毛利	7	14	28	56	112	140	175	210	280	315	350	420	2,107
營業費用	184	165	165	167	170	171	173	175	178	180	182	185	2,095
<b>固定費用</b>													
租金支出--房屋	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	420
人事成本	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	1,200
折舊費用	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	200
攤銷費用	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	100
運費	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
郵電費	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
水電瓦斯費	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
其他費用--文具用品	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
其他費用--公司設立規費	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20
<b>變動費用</b>													
稅捐--營業稅為(銷-進)x5%	-	1	1	3	6	7	9	11	14	16	18	21	107
淨利	(177)	(151)	(137)	(111)	(58)	(31)	2	35	102	135	168	235	12

# 損益平衡點

---

- ▶ 意義：每個月應該要做到多少營業額，才可以損益兩平。
- ▶ 估算方式：
  - ▶ 計算商品的平均邊際貢獻率
$$= [(\text{商品售價} - \text{變動成本及費用}) \div \text{商品售價}]$$
$$= \{[3,010 - (903 + 107)] \div 3,010\}$$
$$= 66.45\%$$
  - ▶ 用平均每月固定成本及費用除以邊際貢獻率，即為每個月的損益平衡營業額。
$$\text{損益平衡點} = \text{固定成本及費用} / \text{邊際貢獻率}$$
$$= (2,095 - 107) / 12 \text{個月} / 66.45\% = \underline{249}$$
  - ▶ 固定成本及費用：不管賣出多少東西都不會改變的成本及費用
  - ▶ 變動成本及費用：會隨銷貨數量而變動的成本及費用
  - ▶ 固定及變動金額區分愈精細，則損益平衡營業額估算能更準確。

# 每月資金收支預估表

資金收支預估表(2013)														單位：千元	
會計科目	2013/1/1	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	合計	
前期結餘		-	(162)	(307)	(449)	(592)	(743)	(862)	(929)	(958)	(987)	(961)	(880)	-	
營業收入		-	-	10	20	40	80	160	200	250	300	400	450	1,910	
銷貨收入		-	-	10	20	40	80	160	200	250	300	400	450	1,910	
<i>(應收帳款月結2個月)</i>															
營業成本		3	6	12	24	48	60	75	90	120	135	150	180	903	
銷貨成本--進貨成本(現付)		3	6	12	24	48	60	75	90	120	135	150	180	903	
營業費用		159	139	140	139	143	139	152	139	159	139	169	139	1,756	
<i>固定費用(現付)</i>															
租金支出--房屋		35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	420	
人事成本		100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	1,200	
運費		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12	
郵電費		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12	
水電瓦斯費		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12	
其他費用--文具用品		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12	
其他費用--公司設立規費		20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	
<i>變動費用</i>															
稅捐-營業稅(二個月付一次)		-	-	1	-	4	-	13	-	20	-	30	-	68	
資本投入	1,200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,200	
資本支出	1,200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,200	
本期結餘	0	(162)	(307)	(449)	(592)	(743)	(862)	(929)	(958)	(987)	(961)	(880)	(749)	(749)	

# 預估資產負債表

## Balance Sheet (B/S)

資產負債表					單位：千元	
資產	2013/1/1	2013/12/31	負債及股東權益	2013/1/1	2013/12/31	
<b>資產</b>			<b>負債</b>			
現金	-	-	短期借款--銀行透支	-	749	
應收帳款	-	1,100	應付費用	-	39	
			負債小計	-	788	
<b>固定資產</b>						
機器設備--生財器具	500	450				
辦公設備--辦公用具	300	250				
租賃改良--裝潢支出	300	200				
			<b>股東權益</b>			
無形資產			股本(現金1,200+專利權500)	1,700	1,700	
專利權	500	400	保留盈餘	-	12	
			股東權益小計	1,700	1,712	
<b>其他資產</b>						
存出保證金--房屋押金	100	100				
<b>資產總計</b>	<b>1,700</b>	<b>2,500</b>	<b>負債及股東權益總計</b>	<b>1,700</b>	<b>2,500</b>	

# 預估年度損益表

## Income Statement (I/S)

---

損益表(2013)	單位：千元
營業收入	3,010
銷貨收入	3,010
營業成本	903
銷貨成本	903
營業毛利	2,107
營業費用	2,095
本期淨利	12

# 預估現金流量表

## Cash flows Statement (C/F)

---

營業活動：	
本期淨利	XX
應收帳款增加	XX
投資活動：	
購置固定資產	XX
融資活動：	
舉借長短期借款	XX
現金增資	XX
發放現金股利	XX
本期現金增加(減少)金額	<b>XX</b>
期初現金餘額	
期末現金餘額	

## 參、會計基本要素簡介



# 何謂會計要素？

- 企業以財務報表為工具，提供財務資訊給投資人、債權人及管理者，而構成財務報表的主要內容要素，稱為會計要素。
- 會計要素可分為資產、負債、權益、收益、費損五大類，前三者表達財務狀況，後二者表達財務績效。
- 凡使企業會計要素發生增減變化的企業活動，均須加以記錄，須記錄的事項稱為會計事項，而記錄會計事項的規則稱為借貸法則。

# 會計要素的定義

類別	定義	範例
資產	對企業有價值的所有資源	應收帳款
負債	「債權人」的權益	應付票據
股東權益	股東的權益	保留盈餘
收入	因企業「本業」而產生的收益	銷貨收入
費用	因企業「本業」而產生的支出	郵電費

# 企業故事



- 遠東百貨(上市公司, 代碼2903)的主要業務是銷售百貨商品給一般大眾; 台灣積體電路製造(上市公司, 代碼2330)是製造及銷售晶圓給下游電子廠; 中華航空(上市公司, 代碼2610)銷售機位及提供貨運服務。
  - 業務性質不同的企業如何表達其財務狀況及財務績效?
  - 報表使用者又如何評估企業的表現呢?
- 企業是透過資產、負債、權益、收益及費損等構成財務報表內容的項目(稱為財務報表要素)來報導。
  - 下表為前述三家公司20XX年底各財務報表要素的資料:

# 企業故事

(單位仟元)	遠東百貨	台積電	中華航空
資產	\$ 91,371,391	\$594,696,220	\$221,086,393
負債	61,754,826	95,647,672	176,712,685
股東權益	29,616,565	449,058,548	44,373,708
營業收入	98,805,363	295,742,239	109,725,314
營業成本	78,556,109	166,413,628	96,018,539
營業費用	16,750,153	37,366,725	14,770,672

- 基於業務性質不同，每項要素的組成內容及對企業的相對重要性會有不同，而這些內容及重要程度的差異會反映在各個企業使用的會計科目。
  - 以營業用資產為例：
  - 遠東百貨會有展示與販售商品的百貨大樓及陳列設備，
  - 台積電會有製造晶圓的廠房及設備，
  - 中華航空則有提供載客及載貨的航空器及地勤設施。

# 會計要素定義及分類

## 1. 流動資產 (current assets)

- 所謂流動資產，是指符合下列條件之一的資產：
  - (1) 企業因營業所產生的資產，預期將於企業的正常營業週期中變現、消耗或意圖出售者。
  - (2) 主要為交易目的而持有者。
  - (3) 預期於報導期間結束日後十二個月內將變現者。
  - (4) 現金或約當現金，但於報導期間結束日期後至少十二個月內將該資產交換或用以清償負債受到限制者除外。

## 2. 投資及基金 (investments and funds)

- 投資及基金包括以獲取財務上或營業上的利益為目的，非供營業直接使用，而擬長期持有的投資，及為供特定用途所累積或提撥的基金。

## 3. 不動產、廠房及設備 (property, plant and equipment)

- 一般是指有實體存在，供營業使用而不以出售為目的，且使用年限超過一年以上的資產。
- 又稱「廠房及設備資產」或「財產、廠房及設備資產」。

## 4. 無形資產 (intangible assets)

- 指供營業使用，有經濟利益但無實體存在的經濟資源，如專利權、特許權等。

## 5. 其他資產 (other assets)

- 凡無法適當歸屬上述類別的資產，均歸入其他資產。例如存出保證金，待處分資產等。

# 會計要素定義及分類

## 二、負債(liabilities)

- 指「企業的現有義務，這些義務是由過去交易事項所產生，且預期未來將產生具有經濟效益之資源的流出」。
- 負債按到期日之遠近可分為以下幾種：
  - **1. 流動負債(current liabilities)**
    - 符合下列條件之一者，應列為流動負債：
      - (1) 企業因營業而發生之債務，預期將於企業之正常營業週期中清償者。
      - (2) 主要為交易目的而持有者。
      - (3) 須於報導期間結束日後十二個月內清償者。
      - (4) 企業不能無條件將清償期限延期到報導期間結束日後至少十二個月以上者。
  - **2. 非流動負債(non-current liabilities)**
    - 負債的到期日超過一年者稱為非流動負債，通常包括應付公司債(bonds payable)、長期借款(long-term loans payable)等。

# 會計要素定義及分類

## 三、權益 (owners' equity)

- 指「企業的資產，扣除所有負債後的剩餘權益」。因為資產必須先用來償還負債，有剩餘時才歸業主所有，故稱為「剩餘權益」(residual interest)。

# 會計要素定義及分類

## 四、收益 (income)

- 指企業從事各種經營活動，在會計期間內經濟效益增加，產生資產的流入、資產增值或負債減少，因而使權益增加。
- 收益包括收入 (revenue) 及利益 (gains)。
- 但不包括業主投入資金而增加的權益。

## 五、費損 (expenses and losses)

- 指企業從事各種經營活動，在會計期間內經濟效益減少，造成資產的流出、資產耗用或負債增加，因此而使權益減少，但不包括分配給業主而減少的權益。
- 費用是指在賺得經營本業收入的過程中，所需耗用的資源或使用的勞務。
- 損失是指公司未產生收入，或者不以產生收入為目的的資源消耗。

# 會計基本方程式

- 企業經營需要各種資產，購買資產的資金可能是來自於企業所有人投資，也可能是向債權人借錢。因此，企業的業主及債權人對企業的資產擁有求償權。
- 以公式表示：

$$\text{資 產} = \text{負 債} + \text{權 益}$$

- 等號左邊表示企業所擁有的資源，等號右邊表示資源的來源，方程式所要表達的是「資產」、「負債」、「權益」三項會計要素間的基本關係。
- 這個方程式永遠是相等的，因此稱為會計基本方程式或會計恆等式。

## 肆、財務報表簡介



# 財務報表種類

- 企業以財務報表作為傳遞其財務狀況（financial position）與財務績效（financial performance）資訊的工具。
- 企業所提供的財務報表包括：
  - 財務狀況表
  - 綜合損益表
  - 權益變動表
  - 現金流量表

# 一、財務狀況表

- 主要目的是表達企業在某一特定日期的財務狀況，原稱資產負債表 (Balance sheet)。
- 所報導的是某一特定時日各帳戶的狀況，為靜態性的表達，屬於靜態報表。
- 表頭須註明企業名稱（譬如英達貨運公司）、報表名稱（財務狀況表）及某一特定日期（如11年12月31日）。
- 財務狀況表報導「資產」(assets)、「負債」(liabilities)及「權益」(equity)在某一特定日期的餘額，資產列於左方，負債及權益列於右方，且資產總額必須等於負債及權益相加的總額。

# 一、財務狀況表

## 英達貨運公司

### 財務狀況表

11年12月31日

(單位：新台幣元)

資 產		負 債	
現金	\$ 37,000	應付帳款	\$ 10,000
應收帳款	200,000	應付票據	<u>100,000</u>
辦公設備	200,000	負債總額	<u>\$ 110,000</u>
運輸設備	900,000	股東權益	
		股 本	1,000,000
		保留盈餘	<u>227,000*</u>
		股東權益總額	<u>\$1,227,000</u>
資產總額	<u>\$1,337,000</u>	負債及股東權益總額	<u>\$1,337,000</u>

\*由權益變動表轉來。

## 二、綜合損益表

- 主要目的是在報導企業於某一特定期間內（譬如11年度）的經營成果，也就是財務績效。
- 表頭（heading）應該註明企業名稱、報表名稱及報表涵蓋的特定期間（period）（須註明起迄日期，譬如11年1月1日至12月31日，或11年度）。
- 本期損益包含兩大項目，一項為「收益」（income），另一項為「費損」（expenses）
  - 如果收益大於費損，最後會產生「淨利」（net income）
  - 如果收益小於費損，則最後會產生「淨損」（net loss）。

## 二、綜合損益表

### 英達貨運公司

#### 綜合損益表

11年1月1日至12月31日

單位：新台幣元

運輸收入		\$600,000 *
營業費用：		
薪資費用	\$200,000	
燃料費用	63,000	
其他費用	10,000	
房租費用	<u>100,000</u>	
費用總計		<u>373,000 *</u>
本期淨利		<u>\$227,000 *</u>

\*轉至權益變動表

# 三、權益變動表

- 權益變動表在公司組織稱為股東權益變動表，主要是用來表達業主（股東）對企業權益的增減變動情形，通常包含資本的變動及保留盈餘的變動二部分。
- 資本的變動是指本期資本增、減的情形
- 保留盈餘是指企業歷年來所賺的盈餘（或虧損），尚未分配給業主或尚未彌補的部分。
- 保留盈餘的變動包含兩大項目：
  - 因為經營獲利所增加的部分（淨損則減少保留盈餘）
  - 企業將所賺得的盈餘分配給股東的部分，也就是股利。

# 三、權益變動表

## 英達貨運公司 股東權益變動表

11年1月1日至12月31日

(單位：新台幣元)

### 股本

期初餘額 (10/1/1)		\$	0
本期現金增資			<u>1,000,000</u>
期末餘額			\$1,000,000

### 保留盈餘

期初餘額	\$	0	
加：本期淨利		227,000*	
減：股利		<u>0</u>	
期末餘額			<u>227,000**</u>

股東權益 (10/12/31)			<u>\$1,227,000</u>
-----------------	--	--	--------------------

\* 由綜合損益表轉來

\*\*轉到財務狀況表股東權益項下的保留盈餘。

## 四、現金流量表

- 主要目的在表達企業於某一特定期間內，現金收入與現金支出的資訊，包括現金流入的來源與流出的去路，以及流入與流出的金額。
- 以現金流入與流出為基礎，彙總說明企業在一個特定期間內的營業活動、投資活動及融資活動的會計報表。
- 現金流量表的資訊可幫助投資人及債權人評估企業：
  - 未來產生淨現金流入的能力。
  - 償還負債及支付股利的能力，以及對外融資的需要。
  - 本期損益與營業活動所產生現金流量的差異原因。
  - 本期現金與非現金投資及融資活動的交易對財務狀況的影響。

## 英達貨運公司

### 現金流量表

11年1月1日至12月31日

(單位：新台幣元)

營業活動淨現金流量：

本期淨利

\$ 227,000

調整項目：

應收帳款增加

\$(200,000)

應付帳款增加

10,000

應付票據增加

100,000

(90,000)

營業活動的淨現金流入(出)

\$ 137,000

投資活動的現金流量：

購買辦公設備

\$(200,000)

購買運輸設備

(900,000)

投資活動的淨現金流入(出)

(1,100,000)

融資活動的現金流量：

股本增加

1,000,000

本期現金增加(減少)數

\$ 37,000

期初現金餘額

0

期末現金餘額

\$ 37,000\*

\*此數字應與財務狀況表上的現金餘額相同。

## 肆、財務報表分析方法



# 一、財務報表之分析方法 概述

## 報表分析 定義

P. 192

- (1) 過程：係運用各種分析技術與方法，對一家企業財務報表與相關財務資料，予以彙整、比較、分析並導出具有意義之訊息或指標。
- (2) 目的：提供公司內部或外部相關人員，做為評估企業過去經營績效與衡量目前財務狀況，做為企業未來發展決策之參考依據。

表4-9

## 靜態 分析

P. 193

**意涵**：在同一年度的財務報表中，各項目間加以比較分析，以尋求彼此間之關係，又稱縱的分析或垂直分析，屬於單一期間分析。

- (1) 共同比分析法：又稱結構百分比法，係指完全以百分比的方式來表達，適於做結構性之分析。

A. 理論：即針對同一份財務報表，取其中的某一總項目合計的金額為基準，再求其他各子項目的金額，占比總項目全類的百分比。

B. 實務：在B/S上以總資產為100%，其餘各項目則以其占資產總額之百分比列示之。如損益表則以銷貨淨額為100%，其餘比照前述。

- (2) 比率分析法：就財務報表中的兩個相關聯項目相除來計算比率，並藉由該比率本身或其變動情形，來瞭解其所隱含之意義。

**意涵**：係指連續多年的財務報表，其相同的項目作比較分析，以瞭解其增減變動情形與趨勢。又稱橫的分析或水平分析。

## 動態 分析

P. 195

- (1) 比較分析法：係取其兩期之財務報表，比較其各項目財務資料之增減變動情形，然後列示其增減的金額與百分比。如銷貨成長率。  
表4-11

- (2) 趨勢分析法：係針對3年以上之財務報表的某一項目資訊，加以比對分析。趨勢分析最常用之基期為固定基期。  
表4-13

## 財務標準 比率分析

P. 200

- (1) 意涵：就是與同業間財務比率之比較分析。

- (2) 標準比率：亦稱基礎比率，指具有代表性之典型比率，可藉此對該行業或行業規模級距內的一般情況有明確之瞭解，並可相互比較。

- (3) 按一般行業財務標準比率：係採多家同業或在同業中再依規模大小做平均比率，非理想比率，不完全具有代表性。

## 二、財務報表之五力分析

### 安定力

**意涵**：安定力分析是指從資產、資本的平衡，已瞭解公司的財務結構是否穩固。

- (1) 淨值比率 = 股東權益 ÷ 資產總額。
- (2) 固定比率 = 固定資產 ÷ 股東權益。
- (3) 固定長期適合率 =  $[(\text{固定資產} + \text{長期投資}) \div (\text{股東權益} + \text{長期債})] \times 100\%$ 。

### 償債力

**意涵**：償債力分析是指企業短期償債能力之流動性分析，主要用以衡量企業之「信用」。

- (1) 流動比率 = 流動資產 ÷ 流動負債。
- (2) 速動比率 = 速動資產 ÷ 流動負債。
- (3) 長期償還能力 = 本期損益 ÷ 支出利息。

### 活動力

**意涵**：用以分析企業投入資本之運用效益與管理能力的高低程度，亦即指分析企業之「週轉活動」。

- (1) 總資產週轉率 = 營業收入 ÷ 資產總額。
- (2) 固定資產週轉率 = 營業收入 ÷ 固定資產。
- (3) 存貨週轉率 = 銷貨成本 ÷ 平均存貨。
- (4) 應收帳款週轉率 = 營業收入 ÷ 平均應收款項。

### 收益力

**意涵**：收益力分析乃在分析一企業之獲利能力，即用以評估企業投入資本的獲利能力的大小程度。

- (1) 本期損益率 = 本期損益 ÷ 銷貨收入。
- (2) 營業淨利率 = 營業淨利 ÷ 銷貨收入。
- (3) 銷貨毛利率 = 銷貨毛利 ÷ 銷貨收入。
- (4) 投資報酬率 = 稅後純益 ÷ 股本。
- (5) 淨值獲利率 = 本期損益 ÷ 淨值。
- (6) 資產獲利率 = 本期損益 ÷ 資產總額。

### 成長力

**意涵**：用來衡量企業成長性之優劣，其中又以生產要素與經營成果的增減率做參考。

- (1) 營業成長率 =  $(\text{本期營收} - \text{上期營收}) \div \text{上期營收}$ 。
- (2) 本期損益成長率 =  $(\text{本期損益} - \text{上期損益}) \div \text{上期損益}$ 。
- (3) 營業淨利成長率 =  $(\text{本期營業淨利} - \text{上期營業淨利}) \div \text{上期營業淨利}$ 。
- (4) 毛利率成長率 =  $(\text{本期毛利率} - \text{上期毛利率}) \div \text{上期毛利率}$ 。
- (5) 淨值成長率 =  $(\text{本期淨值} - \text{上期淨值}) \div \text{上期淨值}$ 。

### 三、上市櫃公司之分析重點

#### 財務結構

- (1) 負債占資產比率 = 負債總額 ÷ 資產總額。
- (2) 長期資金占固定資產比率 = (股東權益淨額 + 長期負債) ÷ 固定資產淨額。
- (3) 流動比率 = 流動資產 ÷ 流動負債。
- (4) 速動比率 = (流動資產 - 存貨 - 預付費用) ÷ 流動負債。
- (5) 利息保障倍數 = 所得稅及利息費用前純益 ÷ 本期利息支出。

#### 經營能力

- (1) 應收款項 (包括應收帳款、應收票據) 週轉率 = 銷貨淨額 ÷ 各期平均應收款項 (包括應收帳款與應收票據) 餘額。
- (2) 平均收現日數 = 365 ÷ 應收款項週轉率。
- (3) 存貨週轉率 = 銷貨成本 ÷ 平均存貨額。
- (4) 平均售貨日數 = 365 ÷ 存貨週轉率。
- (5) 固定資產週轉率 = 銷貨淨額 ÷ 固定資產淨額。
- (6) 總資產週轉率 = 銷貨淨額 ÷ 資產淨額。

#### 獲利能力

- (1) 資產報酬率 = 【稅後損益 + 利息費用 × (1 - 稅率)】 ÷ 平均資產總額。
- (2) 股東權益報酬率 = 稅後損益 ÷ 平均股東權益淨額。
- (3) 純益率 = 稅後損益 ÷ 銷貨淨額。
- (4) 每股盈餘 = (稅後淨利 - 特別股股利) ÷ 加權平均已發行股數。

#### 現金流量

- (1) 現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 ÷ 流動負債。
- (2) 淨現金流量允當比率 = 最近五年度營業活動淨現金流量 ÷ 最近五年度 (資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利)。
- (3) 現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) ÷ (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金)。

#### 槓桿度

- (1) 營業槓桿度 = (營業收入淨額 - 變動營業成本及費用) ÷ 營業利益 = 邊際貢獻 ÷ 營業利益。
- (2) 財務槓桿度 = 營業利益 ÷ (營業利益 - 利息費用)。

## 四、財務分析注意事項

- (1) 數值資訊：要認識會計的基本原則，非會計性的資訊或屬性資料，無法從財務報表上獲知。
- (2) 產業環境：要瞭解整體的經濟環境，同時要掌握該公司所屬行業的經營特性與趨勢。
- (3) 結合內外報表：作分析時，除四大財務報表、會計師意見、年報附註說明等，要結合內部管理報表交叉分析，才能找到問題癥結點。
- (4) 與同業比較：參考同行業的財務比率之平均數或中位數做比較分析，才能瞭解公司在同業間之水平地位。
- (5) 若屬企業外部分析者，財務報表可能會受到分析對象資料之質與量的雙重限制。
- (6) 注意窗飾：一般財報並非有絕對真實性與重要性，如有兩套帳或有重大窗飾隱匿訊息，則財務分析就失去意義。
- (7) 多年比較：單一年度的財報分析，尚難顯現公司真正財務體質，最好列3到5年度的財務資料，方能瞭解發展趨勢變化情況。
- (8) 同一基礎比較：在進行比較分析，各項比率應該採計同一基礎做分析。
- (9) 重點分析：
  - A. 進行分析時，應掌握重點性原則，由金額較大者切入，善用水平與垂直分析法，務必找出前後期的重大或其異常現象者。
  - B. 挑出重大科目或比率後，分析病因的源頭，由比率 → 報表 → 科目 → 數字，再找公司基本資料，達到管理會計之層次。
- (10) 保留或無法表示意見：一般財務報表在會計師簽證時，如出具有保留意見或者無法表示意見，則已透露隱藏財務危機且不具分析價值。
- (11) 在財務報表五力分析中，企業首重安定力，其次是獲利力，最後是成長力，分析者應該掌握此原則。

## 陸、管理實務應用



# 每股帳面價值

- 所謂每股帳面金額 (book value per share) 或稱為每股權益 (equity per share)，是以財務狀況表所列的股東權益金額為準，所計算出每一股應有的權益。
- 永安公司11年12月31日的股東權益之計算：

普通股每股權益\$16.06 / 股=\$803,000 ÷ 50,000股

<u>股東權益</u>	
普通股，面值\$10，流通在外 50,000 股	\$500,000
資本公積－普通股溢價	50,000
保留盈餘	<u>253,000</u>
股東權益總額	<u>\$803,000</u>

# 每股帳面價值

- 計算每股權益時，只需要考慮清算時各類股份應有的權益，而非原始投入的資本。
- 每股權益與股票的每股市價並無直接關係。
- 每股權益呈現企業經營歷史軌跡的價值，受歷史成本的限制與影響。
- 每股市價則受投資人對公司的未來經營績效、財務狀況、產業風險、資金供需等影響，兩者截然不同。

# 本益比

$$\text{本益比} = \frac{\text{股票每股市價}}{\text{每股盈餘}}$$

## 1. 意義

本益比 (price-to-earnings ratio, P/E ratio)

主要用以衡量普通股市價與公司每股盈餘間的比率關係，代表公司每賺取1元的盈餘，市場參與者願意以多少錢來購買。

## 2. 管理分析

- 本益比是股票市場中最常被投資人用來評估公司股價的指標之一，本益比所反映的就是市場對各公司未來獲利、成長與風險的看法。
- 在一定的風險水準下，當市場認為某公司未來有超高盈餘，且具成長性，就願意以較高的價格購買，形成較高的本益比。
- 本益比的倒數就是股票投資報酬率，配合風險衡量，可以作為投資決策的參考資訊。

# 思考題

假設一：

新創團隊設立資本額200萬，每股面額10元（平價發行），創投A欲以300萬取得20%股權

假設二：

新創設立資本額1000萬，每股面額10元（平價發行），  
創投B欲以一股50元入股，投資金額300萬

以新創團隊角度而言，您會選擇創投A或創投B，理由為何？

# Q&A



感謝您的聆聽  
謝謝指教