

## 第 3 章 認識財務報表

### 一、腦力激盪

- 3-1 有哪些資訊是沒有直接揭露在資產負債表上的？為什麼在資產負債表上找不到「那些」資訊？

思考方向：請想想一般公認會計原則與資產負債表的關聯性。

- 3-2 小明以奇美公司的報表進行趨勢分析後，發現最近幾年該公司的稅前淨利並沒有成長，但稅後淨利卻明顯增加了數倍。導致這種結果發生的原因可能有哪些？請您試著說明。

思考方向：請想想所得稅的影響。

您覺得有哪些可能是負債比率很高的行業？有何特殊理由？負債過高的行業財務狀況是否一定不好？

思考方向：請比較一下「流通業」、「製造業」、「營建業」及「金融業」。

- 3-3 財務報表分析所存在的缺點是否會影響到其參考價值？是否有可以改善這些缺點的方法？

思考方向：請優先想想窗飾的影響性。

近年來台灣股市受到一連串「地雷股」的波及，請問您何謂「地雷股」？就您而言，您會如何利用本章所介紹的財務報表分析方法去檢視一家公司是否為所謂的「地雷股」呢？

思考方向：請分別運用五類比率分析之。

## 二、問答及計算題

1. 甲公司部分財務比率如下：負債比率 = 50%，速動比率 = 0.8，總資產周轉率 = 1.5，存貨周轉率 = 5，平均收帳時間 = 20 天，全年營業收入為 18 萬元，該公司的銷貨利潤邊際為 10%，全年以 360 天計。請出示計算過程並依以下資產負債表形式填妥答案。

現金	( )	應付帳款	( )
應收帳款	( )	長期負債	40,000
存貨	( )	普通股(\$10 per)	( )
固定資產	( )	保留盈餘	6,000

【2005 年地方三等】

ANS :

$$(1) \text{總資產周轉率} = \frac{\text{銷貨(營業)收入}}{\text{總資產}} = \frac{18\text{萬}}{\text{總資產}} = 1.5 \text{ 次}$$

$$\rightarrow \text{總資產} = 12 \text{ 萬}$$

$$(2) \text{負債比率} = \frac{\text{總負債}}{\text{總資產}} = \frac{\text{應付帳款} + 40,000}{12\text{萬}} = 50\%$$

$$\rightarrow \text{應付帳款} = 2 \text{ 萬}$$

$$(3) \text{總資產} = \text{總負債} + \text{股東權益}$$

$$12 \text{ 萬} = 2 \text{ 萬} + 4 \text{ 萬} + \text{普通股} + 6,000$$

$$\rightarrow \text{普通股} = 5.4 \text{ 萬}$$

$$(4) \text{存貨周轉率} = \frac{\text{銷貨收入}}{\text{存貨}} = \frac{18\text{萬}}{\text{存貨}} = 5 \text{ 次}$$

$\rightarrow$  存貨 = 3.6 萬 (由於題中頭提供銷貨成本資料，故以銷貨收入替代之，說明公司持有每一元存貨所創造的收入水準)

$$(5) \text{平均收帳期間} = \frac{360\text{天}}{\text{應收帳款周轉率}} = \frac{360\text{天}}{\frac{18\text{萬}}{\text{應收帳款}}} = 20 \text{ 天}$$

$$\rightarrow \text{應收帳款} = 1 \text{ 萬}$$

$$(6) \text{速動比率} = \frac{\text{現金} + \text{應收帳款}}{\text{流動負債}} = \frac{\text{現金} + 1\text{萬}}{2\text{萬}} = 0.8$$

→ 現金 = 0.6 萬

$$(7) \text{總資產} = \text{現金} + \text{應收帳款} + \text{存貨} + \text{固定資產}$$

$$12 \text{萬} = 0.6 \text{萬} + 1 \text{萬} + 3.6 \text{萬} + \text{固定資產}$$

→ 固定資產 = 6.8 萬

2. 下表列出三家上市公司在 1998 年底部分財務報表數字（單位：百萬元）。請解釋為什麼不同的公司會持有不同的應收帳款餘額。

公司	台泥	味全	遠東百貨
應收帳款	\$ 2,856	\$ 1,629	\$ 910
資產總額	66,017	14,728	27,577
流動負債	5,347	5,448	6,304
營業收入淨額	17,128	7,825	20,994
營業成本	15,259	4,871	17,021
營業費用	810	2,619	3,790

【2002 年基三特】

**ANS :**

- (1) 行業特性不同：通常製造業的銷售方式以信用交易（賒銷）為主，應收帳款餘額較大；服務業則以現金（或信用卡）銷售為主，應收帳款餘額較少，如遠百。
- (2) 營業規模不同：由營業收入可知一公司之營業規模大小，通常規模者其交易量大，故應收帳款餘額較高，反之則較低。
- (3) 資產規模不同：通常資產規模較大者，即使應收帳款所占比例相同，其金仍將高於資產規模較小的公司。
- (4) 信用政策不同：採寬鬆授信政策的公司，應收帳款餘額通常較高；採緊縮的授信政策，則應收帳款餘額較低。

3. 某公司部分財務資料如下：

存貨	\$ 260,250	營業費用	\$ 525,000
長期負債	300,000	應付票據（到期）	187,500
利息費用	5,000	銷貨成本	937,500
累計折舊	442,500	廠房設備	1,312,500
現金	180,000	應付帳款	168,750
銷貨	1,500,000	有價證券	95,000
普通股	800,000	預付保險費	80,000
應收帳款	225,000	應付薪資	65,000
保留盈餘	135,000	淨利	26,750

請計算下列比率：

(1) 流動比率。

(2) 該公司之股東權益報酬率(ROE)是大於、等於或小於其總資產報酬率(ROA)? 為什麼? 請具體計算說明。 【1997年退除】

ANS :

$$(1) \text{流動比率} = \frac{260,250 + 180,000 + 225,000 + 80,000}{187,500 + 168,750 + 65,000} = 1.7691$$

$$(2) \text{ROE} = \frac{26,750}{800,000 + 135,000} = 2.861\%$$

$$\text{ROA} = \frac{26,750}{1,656,250} = 1.615\%$$

因為只要公司舉債，則總資產必大於股東權益，則 ROE 必定大於分母較大的 ROA。

4. 試列出計算流動比率的公式，並說明流動比率是否愈高愈好? 為什麼?

【1996年普考】

ANS :

$$(1) \text{流動比率} = \frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}}$$

(2) 流動比率是經常被用以衡量企業在短期內償付債務能力的財務指標，即以同期財務報表中的流動資產總額除以流動負債求得。流動比率本身高低並

無意義，必須與同業及歷史資料比較才有意義。而流動比率愈高並不見得好，例如：

- 業績不振、存貨偏高本是企業警訊，但卻可能使流動比率提高。
- 下游客戶延遲付款，使應收帳款大幅提高，此本是將出現呆帳的前兆，卻也可能使流動比率提高。

5. 試說明下列財務指標之計算式及意義：

- (1) 本益比。
- (2) 股東權益報酬率。
- (3) 賺得利息倍數。
- (4) 存貨周轉率。

【1996 年基丙】

**ANS :**

- (1) 本益比(Price/Earnings Ratio, P/E)是一個十分常見的財務指標，它是將特定企業的每股市價除以其該年度的每股盈餘而得，其中每股盈餘即每股普通股所能分配到的稅後淨利。因此，本益比本身為投資成本的觀念，當本益比愈大，代表投資於該股票上的成本也愈高。另外，本益比愈高的股票除了表示投資成本不菲外，尚可能暗示投資人預期「發行該股票的企業在未來具有相當大的成長潛力」，否則本益比太高的股票，以一個「理性」的投資人來說是不會去購買的。

$$P/E = \frac{\text{股價}}{\text{每股盈餘}}$$

- (2) 股東權益報酬率(Return on Equity, ROE)乃是將成本基礎換作「股東權益」，衡量平均每 1 元股東權益所賺得的稅後淨利；ROE 是作為衡量企業投資報酬績效的指標之一，可用於與同業比較、評估在產業中的相對表現。

$$ROE = \frac{\text{稅後淨利}}{\text{平均股東權益}}$$

- (3) 賺得利息倍數是一個衡量企業償債能力的指標，其以稅前息前利潤(EBIT)除以利息費用總額而得。當賺得利息倍數愈高時，表示 EBIT 相對於利息費用而言愈多，因此發生違約事件的可能性愈低，對債權人也就愈有保障。

$$\text{賺得利息倍數} = \frac{\text{EBIT}}{\text{利息費用總額}}$$

(4)存貨周轉率說明的是，企業在當期會計年度的銷貨水準下存貨「進出」的次數；在計算上則以銷貨成本除以平均存貨〔=（期初餘額+期末餘額）/2〕。存貨周轉率表示在當期中企業進（進貨）出（出清）存貨的平均次數。當存貨周轉率愈高，表示進出存貨的平均次數愈多，每次保有的存貨數量也就愈少；反之亦然。然而，過高的存貨周轉率意味著企業出清速度快，原因可能是存貨管理的效率不錯，但「缺貨」的可能性也相對提高；反之，過低的存貨周轉率表示企業經常在倉庫中置放大量存貨，負擔不必要的管理成本與積壓資金的風險。

$$\text{存貨周轉率} = \frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均存貨}}$$

6. 試指出下列各個交易事件的發生對流動資產、流動比率及淨利的影響。試用(+)號代表正面影響，用(-)號代表負面影響，用(O)代表沒有影響。在作答時，假定原來的流動比率大於1，並在必要時，說明您的假設。

	流動資產	流動比率	淨利
(1)以短期本票支付已到期的應付帳款			
(2)以長期本票支付已到期的應付帳款			
(3)將已折舊完畢的固定資產報銷掉			
(4)將應收帳款收現			
(5)以短期票據購買設購			
(6)以信用購買的方式買進商品			

【1995年退除】

ANS :

	流動資產	流動比率	淨利
(1)以短期本票支付已到期的應付帳款	-	+	O
(2)以長期本票支付已到期的應付帳款	O	+	O
(3)將已折舊完畢的固定資產報銷掉	O	O	+
(4)將應收帳款收現	O	O	O
(5)以短期票據購買設購	-	-	-
(6)以信用購買的方式買進商品	O	-	O

7. 甲、乙兩公司之資產負債表及損益表列述於下：

甲公司 資產負債表		乙公司 資產負債表	
資產	負債及股東權益	資產	負債及股東權益
\$4,200,000	流動負債 \$ 300,000	\$4,200,000	流動負債 \$ 500,000
	長期負債 1,500,000		長期負債 3,000,000
	普通股 1,800,000		
	保留盈餘 600,000		

甲公司 損益表		乙公司 損益表	
稅前息前利潤	\$820,000	稅前息前利潤	\$820,000
利息費用	(150,000)	利息費用	0
	\$670,000		\$820,000
所得稅(40%)	(268,000)	所得稅(40%)	(328,000)
淨利	\$402,000	淨利	\$492,000

試問：

- (1) 從總資產報酬率來看，哪一家公司獲利能力較佳？
- (2) 從股東權益報酬率來看，哪一家公司獲利能力較佳？
- (3) 甲、乙兩公司之每股盈餘(EPS)各為何？

【1996 年原住民】

ANS :

$$(1) \text{甲公司總資產報酬率} = \frac{402,000}{4,200,000} = 9.57\%$$

$$\text{乙公司總資產報酬率} = \frac{492,000}{4,200,000} = 11.71\%$$

因此乙公司獲利能力較佳。

$$(2) \text{甲公司股東權益報酬率} = \frac{402,000}{2,400,000} = 16.7\%$$

$$\text{乙公司股東權益報酬率} = \frac{492,000}{700,000} = 70.28\%$$

因此乙公司獲利能力較佳。

- (3) 甲公司的普通股價值為 1,800,000 元，普通股數為 180,000(= \$1,800,000 ÷ 10)，因此每股盈餘為 2.233 元(= \$402,000 ÷ 180,000)。

乙公司的普通股價值為 7,000,000 元(= \$4,200,000 - \$3,000,000 -

\$500,000)，普通股數為 700,000(= \$7,000,000 ÷ 10)，因此每股盈餘為 0.703 元(= \$492,000 ÷ 700,000)。

8. 試述資產負債表中「股東權益」的構成內容。

**ANS :**

股東權益包括普通股股本、資本公積及保留盈餘三部分（有些公司尚發行有特別股）。普通股股本乃是股票面額（在國內每股 10 元）乘以流通在外股數而得，即常稱的「資本額」；資本公積則是股票發行價格超過面額的部分，乘以發行股數而得，另外，受贈資本、資產重估價值、公司合併溢價等亦應歸入資本公積中；每年稅後淨利減去股利後的剩餘，逐年累積而得的金額即為保留盈餘。

9. 試述損益表中由銷貨收入計算出稅後淨利之過程。

**ANS :**

銷貨收入首先減去銷貨成本而得到「銷貨毛利」，扣除相關的管理及銷售費用、研究發展費用後可得「營業利益」，再加上營業外收入（投資收益、匯兌利益……等），並減去營業外支出（處分損失、存貨跌價……等），可得「稅前息前利潤」，表示公司運用所有資產創造出來的利潤，再減去利息費用就可得「稅前淨利」作為報稅之用，最後減去應繳稅額後就得到「本期損益」，即股東可以享有的利益，可發放股利、保留投資或轉增資。

10. 家能公司近幾年來的銷售額快速成長，並順應行規採用賒銷方式來進一步拓展業務，但是管理當局最近發現應收帳款的平均收帳期間愈來愈長。去年該公司的總銷售額為 1,000 萬元，其中 250 萬元為賒銷，平均應收帳款為 416,640 元。而公司預期下一年度銷售額將會增加 50%，並希望賒銷比率保持不變，應收帳款平均收現期間增加 50%。如果所增加的應收帳款皆需以外部資金來支應，則家能公司下一年度所需的外部資金為多少？

**ANS :**

$$\text{應收帳款周轉期間} = \frac{360}{\frac{2,500,000}{416,640}} \approx 60 \text{ (天)}$$

$$\text{下一年度的平均應收帳款} = \frac{2,500,000 \times 1.5}{\frac{360}{60 \times 1.5}} = 937,500 \text{ (元)}$$

因此，家能公司下一年度所需的外部資金為：\$937,500 - \$416,640 = 520,860 (元)

11. 指南公司的年銷貨收入為 100 萬元，存貨周轉率為 10，流動比率為 3。如果該公司的速動比率為 2.5，則它的流動資產總額為何？

**ANS :**

由所提供的資料可知：

$$\text{存貨} = \frac{\text{銷貨成本}}{\text{存貨周轉率}} = \frac{\$1,000,000}{10} = 100,000 \text{ (元)}$$

$$\text{速動比率} = 2.5 = \frac{\text{流動資產} - \text{存貨}}{\text{流動負債}} = \frac{\text{流動資產} - \$100,000}{\text{流動負債}}$$

$$\text{流動比率} = \frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}} = 3$$

代入上式可得

$$2.5 = \frac{\text{流動資產} - \$100,000}{\text{流動負債}} \times 3$$

$$\text{流動資產} = 600,000 \text{ (元)}$$