

## 16-1 財務報表分析之意義與功能

財務報表分為資產負債表、損益表、業主權益變動表，以及現金流量表四大報表。為何編製這四大報表及其所代表之意義與功能，以下說明之。

### 一、財務報表之意義

(一)資產負債表：表示企業之資產（擁有之資源）、負債（欠債權人之款項）及股東權益（股東所擁有之價值）之情況，及特定日之財務狀況，為一存量及靜態（累積數）之報表，其有一恆等式如下：

資產＝負債＋股東權益。

(二)損益表：表示企業某段期間之獲利情況及經營成果，為一流量及動態（當期數）之報表，其中包括收入、費用、利得與損失。

(三)業主權益變動表：表示企業股東權益之變動，為一存量及靜態（累積數）之報表，其中包括股本、資本公積與保留盈餘等之增加或減少。

(四)現金流量表：係以現金流入與流出，彙總說明企業於特定期間之營業、投資與融資活動，為一流量及動態（當期數）之報表，其中包括營業、投資與融資活動之現金流量。

上述報表之主要意義在幫助報表使用者，利用分析之方法，評估企業之經營績效，以作為決策之用。

### 二、財務報表編製的目的與其功能

完整的財務報表包括資產負債表、損益表、業主權益變動表、現金流量表、財務報表附註或附表。而企業都以季報、半年報與年報之方式表達（上市上櫃公司應公布季報、半年報與年報；而公開發行公司僅須公布年報）。

財務報表編製的目的在於提供有關企業之財務狀況、經營績效及現金流量資訊變化，給財務報表使用者在作成經濟決策時有所依據。

在此目的之下所編製的財務報表符合大多數使用者的一般需要，但財務報表無法提供使用者作成經濟決策時可能需要的所有資訊；因為財務報表所表示之資訊，大部分為過去事實而非未來事件，且不一定提供非財務之資訊。

企業所擁有的經濟資源均是由股東或債權人所提供，管理階層對這些經濟資源應該善盡管理人之責任，並對這些經濟資源予以妥善運用，產生優良的績效。財務報表編製可顯示管理階層對受託資源之管理責任，若財務報表結果顯示不佳，則可考慮是否更換管理階層。

## 16-2 比率分析之方法與項目

財務報表分析可分為靜態（垂直）與動態（水平）分析兩種。

所謂靜態分析係將同一年度財務報表各項目加以比較分析，以找出其間之關係，如以銷貨收入為 100%。其他損益科目作為其分子百分比之當年度損益表比例，又如當年度之銷貨毛利率。

所謂動態分析係將不同年度同一比例予以比較，如趨勢分析、增減變動分析。

### 一、比較之種類

#### (一)同一期間項目與項目之比較：

- 1.同一報表之科目相互比較：如銷貨毛利與銷貨收入比較，產生銷貨毛利率。
- 2.同一報表之類與類之比較：如流動資產與流動負債比較，產生流動比率。
- 3.同一報表科目與類之比較：如存貨與資產比較，產生存貨占資產比率。
- 4.不同報表之科目與科目比較：如銷貨收入與存貨比較，產生存貨週率。
- 5.不同報表之類與類比較：如負債與資產比較，產生負債比率。
- 6.不同報表之科目與類比較：如銷貨收入與資產比較，產生資產週轉率。

#### (二)不同期間同一科目、同一類或同一比率之比較：

- 1.前後期報表同一科目、同一類或同一比率以得出其增加或減少。
- 2.連續數年（五年）針對同一科目、同一類或同一比率之比較，以推測未來趨勢。

#### (三)同一期間某一標準或某一水準之比較：

- 1.與同業平均水準或競爭者之水準比較。
- 2.與預算比較。

### 二、比率分析之種類

財務報表比率分析為利用公司之財務資訊計算出財務比率，其中包括：

(一)償債能力分析：即可測量出企業之短期償債能力。如：

- 1.流動性比率 = 流動資產 / 流動負債。原則上，其值以 2 為宜，但愈大愈表示該企業短期償債能力之安全性。
- 2.速動性比率分析 = (流動資產 - 存貨 - 預付費用) / 流動負債。原則上，其值以大於 1 為宜，愈大表示該企業短期償債能力之安全性更強。
- 3.利息保障倍數 = 息前稅前純益 / 本期利息支出。原則上，其值愈大愈表示該企業償還利息之能力為佳。
- 4.固定費用涵蓋比率 = (息前稅前純益 + 租賃支出) / [本期利息支出 + 租賃支出 + 償債基金(1 - 稅率)]。原則上，其值愈大愈表示該企業償還固定費用之能力為佳。

(二)財務結構分析：以衡量企業之財務結構與長期償債能力是否健全。如：

- 1.負債比率分析 (負債占資產比率) = 負債總額 / 資產總額。原則上，其值以不高於 50% 為宜，值愈小表示該企業自有資金愈高，其財務較穩健能力為佳。
- 2.長期資金占資產比率 = (股東權益淨額 + 長期負債) / 固定資產淨額。原則上，其值以高於 1 為宜，值愈大愈表示該企業皆以長期資金供應長期性之資產。其值小於 1 表示企業以短期資金支付固定資產，如此將造成企業財務狀況不良。

(三)經營能力分析：利用某些資產之營運績效，以衡量企業之經營狀況是否健全及績效是否良好。如：

- 1.應收款項 (包括應收帳款及因營業行為而產生之應收票據) 週轉率 (次) = 銷貨淨額 / 平均應收款項 (平均應收款項為期初應收款項與期末應收款項之平均數)。原則上，其值以不低於 4 次為宜，值愈大表示該企業對應收款項之收現能力之管理愈強。
- 2.應收款項 (包括應收帳款及因營業行為而產生之應收票據) 週轉天數 = 365 / 應收款項週轉率。原則上，其值以不高於 90 天為宜，天數愈少表示該企業對應收款項收款之管理愈佳。

3.存貨週轉率（次）＝銷貨成本／平均存貨（平均存貨為期初存貨與期末存貨之平均數）。原則上，其值以不低於 4 次為宜，值愈大表示該企業對存貨之管理愈佳。

4.存貨週轉天數＝365／存貨週轉率。原則上，其值以不高於 90 天為宜，天數愈少表示該企業對存貨出售之管理愈佳。

5.固定資產週轉率＝銷貨淨額／固定資產淨額。其週轉率愈高，代表固定資產之利用績效愈佳。

6.總資產週轉率＝銷貨淨額／資產總額。其週轉率愈高，代表總資產之利用績效愈佳。

(四)獲利能力分析：為衡量企業獲利之能力及投資者報酬率等。如：

1.資產報酬率＝〔稅後損益＋利息費用×（1－稅率）〕／平均資產總額。此係衡量企業資產運用之效率，其值愈大表示該企業對資產之管理所得之報酬愈佳。

2.股東權益報酬率＝稅後損益／平均股東權益淨額。此係衡量股東投入之資金運用之效率，其值愈大表示該股東對企業之投資，所得之報酬愈佳。

3.純益率＝稅後損益／銷貨淨額。此係衡量企業之經營能力獲利性，其值愈大表示企業之經營能力愈佳。

4.每股盈餘＝（稅後淨利－特別股股利）／加權平均已發行股數。此係衡量企業之經營能力與獲利性，顯示每股之價值，其值愈大表示企業之經營能力愈佳。

5.本益比＝每股市價／每股盈餘。本益比愈低，企業股價之風險較低；本益比愈高，企業股價之風險較高。

(五)現金流量分析：為衡量企業現金之來源與運用。如：

1.現金流量比率＝營業活動淨現金流量／流動負債。此係衡量企業營運資金之來源與運用。原則上，其值愈大愈表示該企業短期資金之來源與運用較具安全性。

2.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)。

(六)槓桿度分析：衡量企業之經營風險與財務風險。如：

1.營業槓桿度 = (營業收入淨額 - 變動營業成本與費用) / 營業利益。其營業槓桿度愈大表示該企業之營業風險與報酬愈大。如，若經濟景氣好之情況，則企業之營業報酬愈大；若經濟景氣差之情況，則企業之營業報酬愈差，風險愈大。但營業槓桿度值愈小表示該企業之營業風險與報酬愈小。如，若經濟景氣好之情況，則企業之營業報酬較小；若經濟景氣差之情況，則企業之營業風險亦較小。

2.財務槓桿度 = 營業利益 / (營業利益 - 利息費用)。其財務槓桿度愈大表示該企業之借款風險與報酬愈大。如，若經濟景氣好之情況，則企業之獲利愈大；若經濟景氣差之情況，則企業之償債風險愈大。但其財務槓桿度愈小表示該企業之借款風險報酬愈小。如，若經濟景氣好之情況，則企業之獲利較小；若經濟景氣差之情況，則企業之償債風險愈小。

### 三、財務報表之分析方法

財務報表大都採用比較分析與趨勢分析。所謂比較分析是將公司之財務比率或資訊與其他公司或同業作比較，以洞察出其差異。而趨勢分析為公司將多年之財務比率或資訊自行作趨勢比較分析，以看出企業未來之趨勢發展。如 95 年度之財務比率分析。其外部資料之來源可從公司自行蒐集同業之資訊、銀行公會之行業別比率分析與鄧白氏公司 (D & B) 之相關資料等。

企業也可參考理想財務報表比，作為分析企業財務報表的方法。

企業作財務比率分析時，亦須與其他公司及同業之數據予以比較，如此可知企業之優劣點。

另外，所謂的杜邦分析圖，係為杜邦公司發展出來用以找出改善經營績效之方法。其目標在追求股東權益報酬率最大。其公式為：純益率 × 資產週轉率。

#### 16-3 財務比率之使用者與用途

財務比率之使用者與用途可從管理者、債權人，以及投資者三種面向予以說明之。

##### 一、管理者

管理當局利用財務比率分析以規劃、控制、改善營運績效及財務狀況，與預防營業

及財務危機。

## **二、債權人**

債權人(金融機構)利用財務比率分析來評估企業之獲利、償債能力及控管債權人。

## **三、投資者**

投資者(投資之法人)利用財務比率分析來評估企業之營業績效、成長情況與獲利、償債能力，進而投資公司。

### **16-4 財務比率之限制**

財務比率最主要的好處就是可以消除規模的影響，用來比較不同企業的收益與風險，從而幫助管理者、投資者和債權人作出理智的決策。但也有其一定限制。

#### **一、比較的合理性**

同業之財務比率難以合理取得與比較。由於各企業成長方式不同，產業亦難以取得有意義之資訊以供比較。

#### **二、比較的困難性**

各企業採用之會計方法不一，將造成比較困難。如折舊方法、存貨計價方法等。

#### **三、比較的攸關性**

財務比率較不具攸關性，因為此資料皆以歷史資料為主，故無法預測未來性。

企業之財務資料有時為窗飾之資料。

財務資訊無法反應現實之價值。如，土地等以歷史成本為價值，非以現實之市價。數據無法表示通貨膨脹之情況。