

立信會計叢書

決算表之分析及解釋

葛師孟著
潘銑甲譯

商務印書館發行

決算表之分析及解釋

H. G. Guthmann 著

潘 銖 甲 譯

商務印書館發行

35.12.12.

林炳文先生大鑒

06622

中華民國二十八年七月初版

徐

◆(63856)

☆立信會計叢書

決算表之分析及解釋一冊

The Analysis of Financial Statements

每冊實價國幣貳元伍角

外埠酌加運費匯費

原著者

Harry G. Guthmann

譯述者

潘銑甲

發行人

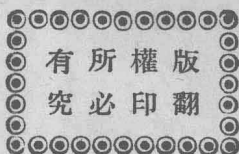
王長沙南正路雲五

印刷所

商務印書館

發行所

各埠商務印書館



版權所必究
翻印必究

例 言

(一)本書係就 Harry G. Guthmann's Statement Analysis 之 1936 年修訂版譯出。原書初版印行以後，在美國風行一時，早爲會計界及財務界所贊許。原書本分上下兩編，上編專論分析決算表之原理及方法；下編則廣搜各業決算表實例，依據上編所述之原理及方法，予以分析及解釋。惟因書中所載實例，咸皆不合我國商情，故未予全部逐譯。爲求便於讀者參考起見，另行搜集資料，編爲實例一章，附入書末。

(二)本書第十章損益變動之分析，係就 Finney: Principles of Accounting 譯出，以補原書關於損益變動原因分析方面討論之不足。

(三)原書本無習題，但會計之學，貴在練習，特撰習題七十餘則，附於書末，以便讀者隨時選作。附錄甲爲各章習題，附錄乙爲總習題。總習題可隨時分段演習，務使讀者對於決算表分析解釋之基本原則透澈了解。

(四)本書於去夏七月下旬，開始逐譯，迨十二月初而初稿完成。復經兩個月之修改並撰綴習題，始克全部告成。匆促付梓，錯誤之處，自難盡免，是有待海內專家之隨時指正焉。

(五)本書初稿承吾叔序倫先生及同學黃組方君詳予校閱，實深銘感；書此誌謝。

二十八年一月五日 譯者。

初版原序

市上多數商人，咸認閱讀決算表之技能，較其編製之方法更為重要。年來關於會計方面之書籍，出版雖多，但於決算表之分析及解釋，除零斷之片文雜誌外，尚乏專著。所以一般商人及學者在習讀簿記會計之後，僅知決算表之用途，及其編製之方法，而對於其中所表現之事實，則又鮮能解釋者。

本書編著之目的，着重於閱讀決算表之方法及技能，藉應一般銀行家，信用調查員，投資家及企業管理家對於此種技能所感之需要。而執行業務之會計師，亦應對於分析決算表時所須具備之各種資料，有一深切之了解，蓋此種資料是否完整，即為委託人對於會計師滿意與否之唯一關鍵也。

本書分上下兩篇。上篇討論分析工作之原理原則。其中所載各種資料，或較第二部份較少興趣，但若吾人欲闡釋各項數字之意義，則對於此項原理原則，自有諳熟之必要也。第二篇列載各種企業之決算表，藉作應用上項原理原則之例舉。本書所採之決算表，計包括下列三種企業，即公用事業，工商業及金融機關（包括保險公司）是。書中所採資料，僅為數家規模較大之公司，蓋吾人目的在闡述各種原理原則之應用方法，固不必包羅萬象，將各家之決算表盡行採入也。本書讀者應認本書僅為研究決算表之初步，而實際應用之時，固不能視本書

所載資料爲已足。本書體例適當，依照著者意見，當無其他方法能使本書獲得更大之效果。一般學生在讀書之時，每僅知強記書中所述各段各節，而於其真實意義及其應用方法，每未能透澈明瞭，本書編撰之體例，即在避免此種‘知其然而不知其所以然’之弊病耳。

本書承各地銀行及信用調查員予以不少助力，復承史威鼎（C. Lloyd Sweeting）教授校閱一過，實深感激。而耿斯登坡（Charles W. Gerstenberg）博士憑其廣博之經驗，對於本書之編法及內容指示甚多，尤爲可泐，誌以銘感。

葛斯孟

再版原序

本書自初版問世以來，關於決算表分析方面之著作，嚶鳴繼起，日見其多，而各業所編決算表之內容，亦較前益爲精密，日後更大之進步，當可預卜。一九二九年美國經濟恐慌發生以後，各公司之管理當局益知會計報告之重要。但若僅有報告而缺乏解釋之能力，則求會計報告之精確詳備，豈不枉然。故對於分析及解釋之工作，日後當益感重要。

本書此次修訂，承各地應用本書初版之學者，予以不少之指正及建議，復承本薛文義大學商學院教授包特（Thomas A Budd）先生詳細校讀。而西北大學商學院諸同仁，亦皆慨助警校，益我良多，自當誌感。

葛斯孟

目次

序言

例言

初版原序 再版原序

第一章 決算表在近代商業管理中之重要性..... 1

大量生產 公用事業統一會計制度之實施 所得稅法之頒布
證券法之施行 企業管理當局 銀行家 商業票據貼現所 商
業放帳 法律對於虛偽決算表之制裁 投資家 結論

第二章 資產負債表之編製..... 16

決算表 名稱 格式 資產 資產之購置 負債 債權人之分
類 資本淨值在資產負債表上之表示方法 股票票面價值 股
東之義務 股票之價值 輪納盈餘 無面值股票 股份之帳面
價值 優先股份 準備 準備之分類 估價準備 負債準備
盈餘準備 負債基金準備 基金與準備

第三章 損益計算書之編製..... 42

損益計算書之功用 現金之多寡不足為利益高低之表示 會計
期間 名稱 損益計算書與資產負債表之關係 資產及盈餘
負債準備及盈餘 應計收益 應計費用 遞延收益 遞延費用
應計項目之綜合 損益計算書之部分 營業部份 收益部份
盈餘部份 良好編製方法之重要

第四章 運用資本之分析 58

資產負債表內容之劃分 運用資本 固定資產及長期負債 資產負債表之格式 運用資本之比較 運用資本之需要 銀行放款 運用資本不足之原因 運用資本之分析 現金 國外銀行存款及國外應收帳款 現金在運用資本中之地位 應收帳款 作擔保品資產 應收票據 商業承兌票據 營業資產 商品盤存 原料盤存 半製品 製成品 物料 預付定金 投資 遞延費用

第五章 運用資本之分析(續) 87

流動負債 流動負債之內容 擔保債權人 應付帳款 應付票據 應付借款 應計費用 應付股利 遞延收益 詳細資料之蒐集 決定運用資本數額之因素 運用資本一般的討論 運用資本比率之研究 流動比率 資金融通之限度 貨幣資產及流動負債 應收款項之測驗 存貨過多及賴帳 流動負債之週轉 綜合週轉數 應收款項商品間之比率 結論

第六章 固定資產及資本結構之分析 125

比較重要性 雙式資產負債表 資產之估價 重置價值減折舊 時價 清算變現價值 有形資產及無形資產 甲優先股 乙公司債折價 丙準備 房地產 租賃房地產 各種設備 根據一般物價水準所計算之現值 模型鑄模及銅版 投資 應收附屬公司帳款 基金 庫存有價證券 無形資產 商譽之價值 繼續營業價值 固定部份之準備 資本負債 無形資產及資本之虛計 盈餘 資本結構中各項目之比例 有形資產總額比負債總額 長期負債之保障 固定資產之測視 折舊準備之充足 其他比率 結論

第七章 資產負債表中各項變動之解釋 171

比較決算表 資產負債變動表 運用資本之增減 遞延資產及無形資產 固定資產及資本負債 資產負債變動之彙總 資金來源及運用表 資金來源及運用表之編製 虧損之表示方法 運用資本之增減 百分數資產負債表 數字簡約法 趨勢百分率 各種比較表之應用 結論

第八章 損益計算書之分析 209

損益計算書之需要 營業收入總額或銷貨 營業成本 銷貨成本 毛利及費用 營業比率 損益百分數分析法 零售商店 營業費用之誤計 折舊之實務

第九章 損益計算書之分析(續) 235

非營業部份 稅捐 利息 特殊損益及盈餘整理項目 股利 收益之勻穩 管理 企業以外之種種原因 結論

第十章 損益變動之分析 259

損益變動之原因 淨利益增加之舉例 淨利減少之舉例 毛利變動之分析 售價及成本之變動 銷售數量之變動 單位製造及銷貨成本表之編製 單位損益計算書及銷售費用表 部份營業之例舉 銷售數額之變動 毛利率之變動 各部份銷售數量及毛利率變動之影響 各部份商品之週轉率 銷售數額減少之限度 固定費用與銷售最低額之關係 銷售數額減低之限度與企業管理 費用之分類

第十一章 增補資料 281

決算表之增補資料 調查所用之表格 應收客帳 存貨 各項投資 出賣資產 負債方面之其他資料 保險 拋賣 或有負債 訂貨契約及未發貨定單 銷售之分析 製造成本 推銷及管理費用 企業之歷史 查帳 關於信用分析方面所需用之各種用表 標準比率 投資時所用之分析資料 圖表之應用 易為一般誤解之圖表 比率圖 結論

第十二章 實例 323

(一) 立達火爐公司

短期償債能力 長期償債能力 獲利能力 損益之分析 股利
政策 商譽之攤銷 優先股份之贖回 固定資產之減少 資金
來源及運用表 盈餘之運用

(二) 時達股份有限公司

附錄一 習題 1

附錄二 實習題 51

第一章 決算表在近代商業管理中之重要性

關於商業管理方面之各種學術中，決算表亦為應行研究之一種。其研究之範圍有二：即其編製之原理及方法；及其內容之分析與解釋是也。決算表之編製，通常為會計員之工作，關於編製該表之方法及步驟，通常在會計課本中設有專章以討論之，本書所論，僅限於決算表之分析及解釋部份。

決算表為近代商業管理中重要工具之一，實業家賴以決定其營業之方針；銀行家賴以確定其放款之數量；投資家則恃以決擇購買證券之種類及數額。會計師所編具之決算表，其為用既如是之廣泛，則為使讀者易於明瞭起見，非特對於決算表中之項目及數字，應求其正確詳明，且對於該表之內容及意義，亦應加以分析及解釋，俾其所出具之報告書，能將一企業之營業過程及財務狀況，顯示無遺焉。

決算表之分析部份，為用固甚廣大而重要，但亦不能因而忽視其編製之原理及方法。蓋學者必須先將此等原理及方法，習練純熟，始可進一步作分析之研究也。

凡研究任何一種事物，必有其一定之目的，吾人研究會計報告之分析，目的究何在耶？一般學者對於決算表之內容，每發生同樣之問題，即表中所列之各項數字，究有何種意義，其所表示者實為何種現象？吾人分析決算表之目的，即在此等問題之答解也。

決算表在企業管理中之地位，近年來益形重要，同時其編製之方法及內容亦隨之益有進步，此實由於多種原因有以致之，舉其大者，約有四端：即（一）各種工業之從事於大量生產；（二）公用事業統一會計科目之實施；（三）所得稅之實行；（四）各種企業復興政策之頒布是也。茲分別略述如后：

大量生產 大量生產為近代企業之一大特徵。現代企業因其規模之龐大，故能大量購料，精密分工，並多利用機器，是皆大量生產之效益也。規模狹小之企業，財力不充，因而營業不廣，欲求分工省料之利，殊不可得。至於大量生產，一方面固可協助經濟之發展，他方面又能促成一種新式管理方法之需要。企業規模及組織經擴大後，昔日所用之簡單管理方法，自難再行適用，勢必賴會計及統計所供給之資料，作其精密管理之工具也。

此等管理方法之改進，不獨在一企業之內部為然，即在企業與企業之間，此種現象，亦至顯著。現代各種交通之設備，既多進步，——如鐵路、電話、電報、無線電等等——各種商品之市場，亦隨之更形擴大。同時企業之組織，亦由獨資合夥進而為公司組織，俾可廣集人才及資力，以收合作之效。於是表示整個企業之財務狀況及其營業情形之記錄，遂亦不可缺少。

一企業之財務狀況，不能逕就其所持資產觀察而得；必須分別研究其強弱之因素，此則資產負債表尚矣。此外吾人復可用一種簡單之方法，表示營業之進退消長，藉以明釋某一期間企業財務情形變動之原因，是即損益計算書之任務也。

資產負債表及損益計算書兩種，吾人統稱之曰決算表，或曰財務表，(Financial Statements)或曰財務報告書(Financial Reports)。企業當局具有此種報告書者，即可根據其中所示各項資料，以明察其企業之財務情形及營業結果。近代企業規模，既日益擴大，則決算表之分析，亦隨之益形重要。雖然，普通人士之能閱讀決算表而明悉其意義者，為數不多，其能善用決算表而作為管理商業之南針者，更不多見。故本書之研究，實覺不容緩也。

公用事業統一會計制度之實施 促成決算表進步之第二原因，為公用事業統一會計制度之施行。在昔公用事業最初發展之時，政府當局採取一種寬容政策，極力鼓勵此等企業之設立。彼時所稍能限制此等企業之唯一力量，即該時市場上之自由競爭而已。及後此等企業設立既多，社會人士漸感覺其營業有加限制及統一之必要；蓋因公用企業原不應以營利為目的，若能統一此等企業，使成獨占經營，則買賣雙方，均可同受其利。當時市場上之競爭情形，既不足以限制各企業之售價，則惟一有效之辦法，祇有以政府力量，對於此等企業之經營及組織，加以規定，藉以防止賣方之任意取價，而維護公眾之利益。

此種規定之第一步辦法，即在統一各企業之會計制度，以便獲得充分及正確之會計資料，作為編製財務報告書之用。例如聯邦商業委員會(Interstate Commerce Commission)之規定鐵路會計科目及其內容，各州公用事業管理局(Public Service Commission)之規定各種公營企業之會計科目等皆是。公用事業之會計制度，經如此規定之後，則由此所編具之決算表亦遂成為企業家最有價值之參考資料矣。

所得稅法之頒布 所得稅法之頒布，實為促成今日會計記錄普遍應用之另一原因。自一九一三年美國聯邦政府頒行所得稅法以後，各州當局亦先後徵收所得稅。惟當時多數商人，因其會計記錄不甚完備，致其本身所營事業之財務狀況，無從正確查明。故政府為求稅務管理之便利起見，極力促進各業會計記錄之完整。嗣後所得稅推行之範圍日廣，成為政府重要財源之一項。此項賦稅之繼續徵收，對於商人會計記錄之改進，實大有助力也。

證券法之施行 美國在一九二九年發生經濟恐慌之後，市上金融機關之倒閉者甚多。議院當局乃調查各機關之財務情形，以冀解決當時債務之糾紛。該次調查結果，顯示各機關均缺乏完善之會計資料，以作投資家參考之用。投資家所投放於金融界之鉅量資金，大半由於參考資料之不充分，而造成一種盲目之投資。且有少數公司，僅有極少數之股東，持有其證券，不願將其內部實情顯示於大眾，乃用一種欺騙手段，矇蔽顧客，而此等欺詐行為，當時並無有效之辦法為防止也。

政府當局為改善此種情形起見，曾於一九三三年頒行證券條例 (Securities Act)，限令各機關隨時將其內部情形，公開報告。復於一九三四年頒行證券交易所條例，授權證券交易所委員會 (Securities & Exchange Commission)，監督此等交易，並限令各機關於會計年度終了時，呈送財務決算表。此種規定若能行之無礙，則其效力實與聯邦商業委員會所規定之鐵道統一會計制度相同，但此種辦法之實施，實際上常不免有下列兩種困難：(一) 各種企業性質不同，欲使其出具相同之決算表，頗非易事；(二) 各個企業常不願將其經營政策及內部情

完全公開，以免競爭者得悉其營業上之祕密。

此外政府當局對於各業經營之實務，亦訂有種種規則，故各業所用會計制度，因此益有改進。

企業管理當局 上述四端，均為促成決算表普遍應用之最大因素，惟此四者之中，尤以第一種（即企業規模之擴大）最為重要。在企業內部言之，管理當局常利賴會計為管理之工具；在業外言之，則銀行家、投資家及商業放款人莫不依賴各企業所出具之決算表，作為決定投資政策之根據。

決算表之首要功能，在於協助企業之管理人員。此等人員之職責在於指揮業務之進行，以冀獲取利益。企業管理為一極繁複之問題，當局若能獲得正確可靠之會計資料，以供參考，則一切事務必可順利進行。讀者對於其分析方法研究瞭解之後，當益知當局之能善用決算表者，其所受決算表之裨益，為如何也。

此外吾人若欲求悉一企業之資本，其利用之效率如何？企業向外舉債，其能力又如何？均可根據決算表中所列示之財務狀況，觀察而得。蓋決算表之於企業管理當局，猶各種圖表之於建築師，同屬一種測視成績之尺度。但身為建築師者，其才能固不僅在了解各種圖表之意義，且須諳熟各種繪圖之方法及建築之原理，管理當局對於決算表，亦猶是也。

企業之管理當局，務必具有閱讀決算表之能力，但市上一般商人之缺少此種能力者，仍屬屢見不鮮。嘗憶某專家曾在某著作中稱：“各種編製良好之決算表，在於一般訓練有素之讀者視之，常能了解其中所表

示之各種現象；但亦有不少商人，坦然自承對於決算表所列各項數字，未能了解其意義之所在云”。¹

銀行家 一企業之財務情形除與其管理當局有切膚之關係外，對於銀行家，亦極為關切。各銀行因放款所得之酬報，每甚低薄，故對於借款人之財務能力，自不得不加以嚴密注意。商業銀行在貼現顧客短期票據時（三十天或九十天），不僅應考慮此項放款之安全，亦且須確定此款到期之日必能如數償還。美國聯邦準備銀行，常不准其會員銀行將九十天（或超過九十天）後始行到期之票據，向他銀行重行貼現，此可見各銀行對於票據貼現之限制，甚為謹嚴也。

按美國聯邦準備銀行之規定，凡會員銀行之從事再貼現（或呈請再貼現）者，若其貼現之票據，係某一借款人所出，且其數額超過五千元時，（若銀行資本在五萬元以下，則其貼現數額最多不得超過其實收股本之百分之十），則會員銀行應將票據關係人之姓名加以記載。同時聯邦準備銀行得於必要時向會員銀行索閱此種記錄。銀行在放款時，對於債務人各方面之情形，務必調查清楚。雖曰此種放款，僅屬短期性質，但借款人之財務情形，非求其穩固不可。

各銀行常可逕向債務人獲取其所需要之決算表。此外更可向其特設機關，獲取信用調查報告書。此種報告之用途，在於記載借款人已往之信用及其他有關之資料。但各種資料之中，其最寶貴者，莫過於與顧客談話間所詢悉之事項。蓋此時關於決算中各種不尋常之項目，常可由顧主本人加以清楚之解釋也。

¹ 見 R.H.Montgomery's Auditing Theory and Practice.

但銀行與顧客間之接談，僅可輔助決算表之不足，至於決算表之原有效用，固未嘗因此而稍減也。少數銀行，每對於決算表之運用，不加重視，且謂“接談所得結果，每較會計書報中所載事項，更有價值”。此實表示銀行家之缺乏分析才能。讀者之富有分析經驗者，當知決算表中所表示之現象，較之接談所得之印象，更為詳備，不然，企業所有剩餘資金，儘可直接購買各種金條或棉紗而不必授之於有價證券矣。

嘗憶美國某一規模不大之銀行，曾對於某地一製造商人絡續貸以資金，此項貸款，全係根據私人間口頭之接洽而成立。銀行當局亦從未向該商索取正確可靠之決算表。及後貸款既多，銀行遂因實際需要，查察該業之財務情形，此時發現該企業之財務狀況，衰頹已久，已無力償付各種債務矣。按該銀行所有客戶往來，多半屬於城鄉小鎮，故與顧客間之關係，頗為密切。可見與顧客過分密切之後，對於各客戶不免過分信任，於是在實際放款之時，亦不免多所疏忽矣。

此種情形，並不可視為銀行間普遍之現象。惟此間特別為之提出者，不過表示少數銀行設施之欠周耳。近年以來，銀行之設立信用調查部以調查客戶之財務情形者，日見其多。其原因，不外兩端：（一）各業間之競爭既日益劇烈，銀行對於客戶之情形，自更應有確切之認識，庶可確定一放款之限度，以免貸款過多而遭損失；（二）銀行之顧客，分佈極廣，為數亦衆，故銀行與顧客之間，並非純粹人的關係，銀行欲悉各顧客之財務情形，僅能根據完備之決算表觀察而得也。

商業票據貼現所 商業票據貼現所與銀行之性質相似。此等貼現商人常將顧客所持票據加以審查而後購入，俟後再轉賣與其他商業