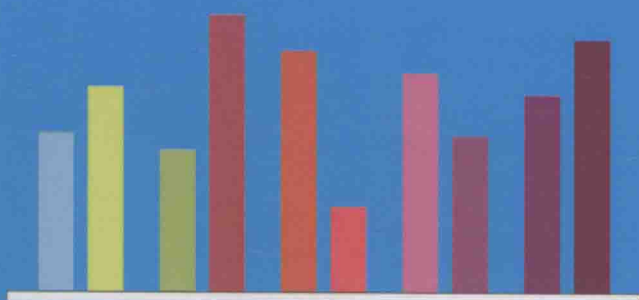


財務報表分析

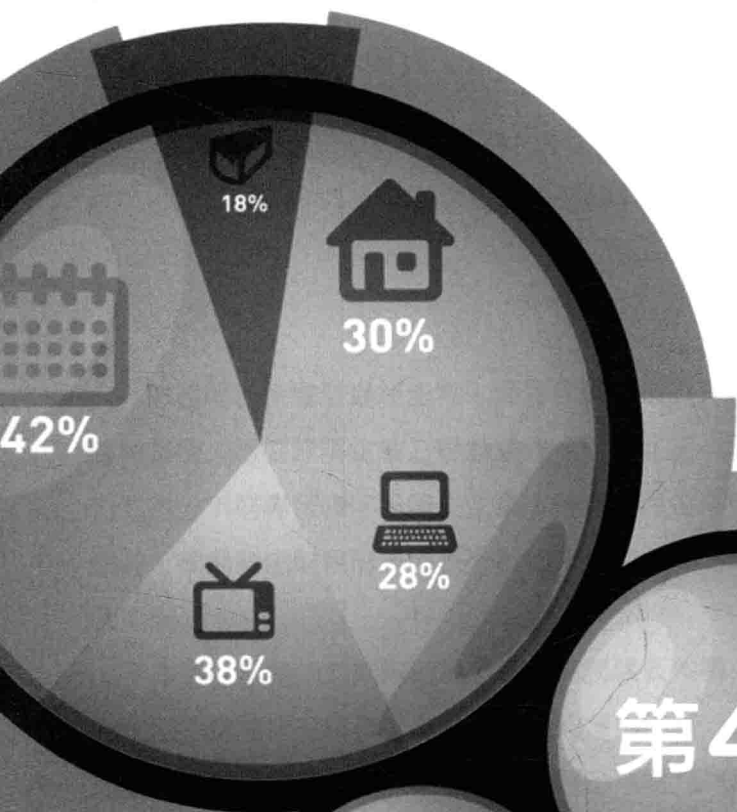
IFRS 國際會計準則



- 以淺顯易懂的方式，介紹財務報表的架構及資訊來源等。
- 輔以企業財務報表實例，使讀者更貼近實際狀況。
- 章後附練習題及解答，加深讀者學習印象。

財務報表分析

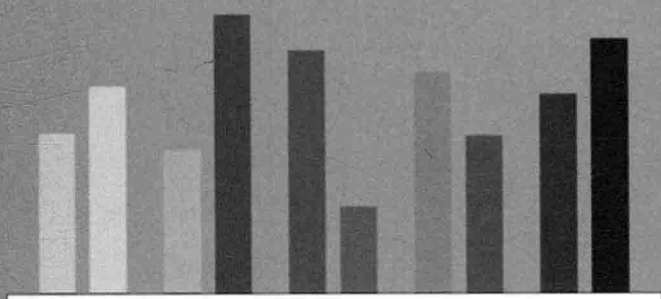
IFRS 國際會計準則



第4版



馬嘉應 著



五南圖書股份有限公司

印行

國家圖書館出版品預行編目資料

財務報表分析／馬嘉應著．——四版．——臺北

市：五南，2013.04

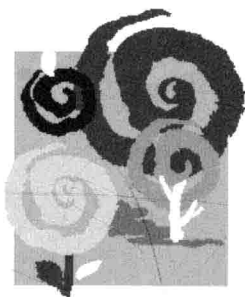
面：公分．

ISBN 978-957-11-7062-6（平裝）

1. 財務報表 2. 財務分析

495.47

102005221



1G90

財務報表分析

作 者 — 馬嘉應(186.2)

發行人 — 楊榮川

總編輯 — 王翠華

主 編 — 張毓芬

責任編輯 — 侯家嵐

文字校對 — 陳欣欣

封面設計 — 盧盈良 侯家嵐

出版者 — 五南圖書出版股份有限公司

地 址：106台北市大安區和平東路二段339號4樓

電 話：(02)2705-5066 傳 真：(02)2706-6100

網 址：<http://www.wunan.com.tw>

電子郵件：wunan@wunan.com.tw

劃撥帳號：01068953

戶 名：五南圖書出版股份有限公司

台中市駐區辦公室/台中市區中山路6號

電 話：(04)2223-0891 傳 真：(04)2223-3549

高雄市駐區辦公室/高雄市新興區中山一路290號

電 話：(07)2358-702 傳 真：(07)2350-236

法律顧問 元貞聯合法律事務所 張澤平律師

出版日期 2006年5月初版一刷

2007年9月二版一刷

2008年8月二版二刷

2010年3月二版三刷

2011年2月三版一刷

2013年4月四版一刷

定 價 新臺幣380元

序 言

財務報表係會計最終產物，而會計是企業所有活動的表現，因此財務報表跟企業關係緊密。若要瞭解企業之經營績效、財務狀況、現金流量及未來發展趨勢，最佳的方式為分析財務報表。不論是企業本身或是與企業相關的債權人、投資者，甚至政府機關，都需藉由財務財務報表分析的方式來瞭解公司，由此可見財務報表分析運用層面之廣。

本書以淺顯的方式幫助讀者瞭解財務報表架構、財務報表上各資訊的來源、闡述各比率指標蘊含之意義，以及應該如何運用比率分析來瞭解、衡量企業。此外，為使讀者能更貼近實際情形，本書輔以實際企業財務報表實例，學習如何從財務表中擷取對決策有用資訊，並用以分析、幫助決策。

目 錄

序言	iii
PART I 財務報表基本架構	001
第一章 財務報表分析之基本概念及架構	003
第一節 財務報表分析之目的・005	
第二節 財務報表分析所需的資料・007	
練習題與解答・010	
第二章 財務報表概述	013
第一節 編製財務報表的基本假設及原則・015	
第二節 會計資訊品質特性・017	
第三節 主要財務報表・018	
練習題與解答・022	
第三章 財務報表分析之方法	025
第一節 靜態分析・027	
第二節 動態分析・028	
第三節 特殊分析・031	
第四節 財務報表分析之標準・033	
練習題與解答・034	

PART II 現金流量分析	037
第四章 營業活動	039
第一節 收益的認列・041	
第二節 費用的認列與衡量・050	
第三節 其他表達項目・055	
第四節 現金流量表及營業活動現金流量・059	
練習題與解答・065	
第五章 投資活動	079
第一節 應收帳款的評價與分析・081	
第二節 存貨的分析及評價・083	
第三節 證券投資的評價及分析・088	
第四節 長期資產的分析及評價・092	
第五節 無形資產・095	
第六節 投資活動現金流量・096	
練習題與解答・098	
第六章 融資活動	109
第一節 流動負債・111	
第二節 長期負債・111	
第三節 可轉換公司債・115	
第四節 或有事項・116	
第五節 租 賃・118	
第六節 股東權益・120	
第七節 籌資活動的現金流量・124	
練習題與解答・126	

PART III 財務分析	131
第七章 短期償債能力（變現性分析）	133
第一節 短期償債能力的基本概念 · 135	
第二節 影響短期償債能力的基本要素 · 137	
第三節 短期償債能力的分析 · 138	
練習題與解答 · 148	
第八章 長期償債能力及資本結構	157
第一節 企業長期負債之性質及影響長期償債能力的要素 · 159	
第二節 觀察企業長期償債能力 · 160	
第三節 資本結構之比率分析 · 168	
練習題與解答 · 174	
第九章 投資報酬率與資產運用效率分析	181
第一節 投資報酬率 · 183	
第二節 資產運用效率 · 186	
第三節 投資報酬率分解式 · 191	
第四節 獲利能力分析 · 194	
練習題與解答 · 203	
PART IV 其他	213
第十章 公司評價	215
第一節 公司評價模型的介紹 · 217	
第二節 加權平均資金成本 · 225	
第三節 經濟附加價值 · 228	
練習題與解答 · 230	

第十一章 財務預測 239

- 第一節 財務預測的類型 · 254
- 第二節 財務預測編製準則 · 255
- 第三節 財務預測的揭露 · 257
- 第四節 預計財務報表的編製 · 259
- 第五節 財務預測的更正與更新 · 267
- 練習題與解答 · 268

PART I

財務報表基本架構

第一章 財務報表分析之基本概念及架構

第二章 財務報表概述

第三章 財務報表分析之方法

第一章

財務報表分析之基本概念及架構

財務報表分析，指的是應用各種分析工具與方法，從財務報表及相關資料中，加以分析、解讀、評估及判斷等，來顯示公司之經營績效、財務狀況、現金流量以及發展趨勢。換句話說，財務報表分析只是一種手段，來瞭解企業的財務狀況、經營績效及其他各項有用之資訊，而分析的最終目的則在於將所獲得的資訊，作為報表使用者做決策時的重要參考依據。

本章將探討財務報表分析的各個基本概念，包括財務報表分析之目的、財務報表分析之所需資料等議題。

第一節

財務報表分析之目的

財務報表分析係評估公司下列能力：(1)短期償債能力；(2)現金流量分析；(3)長期償債能力及資本結構；(4)投資報酬率分析；(5)資產運用效率分析；(6)經營績效分析，而這些能力供使用者做決策之依據。財務報表的使用者可分為兩類，一為內部使用者（Internal users），主要為企業內部之經理人；另一為外部使用者（External users），主要有債權人（Creditor）、投資者（Investor）、分析人員（Analysts）等。因此，隨著使用者不同，分析的重點亦不同。接著就不同使用者，說明其使用目的。

一、企業內部使用者

從企業內部觀點來看，財務報表分析所得到之結果，代表著不同的訊號，可作為管理當局進一步追查的標的，以求改進；除此之外，管理階層為有效掌握管理企業，也需透過財務報表分析，作為企業經營規劃和控制的依據。而進行損益分析方能擬定行銷策略；現金流量分析能確保公司資金流通順暢；最後，財務報表分析可幫助公司檢視其財務結構及償債能力。

二、債權人（Creditor）

債權人包括銀行、公司債持有人及其他貸款給企業之個人或法人。債權人所關心的問題，乃借款人的償債能力，俾能如期收回本金及利息，此項償債能

力分析涉及下列議題：(1)借款用途是否適當？(2)借款公司的資本結構是否健全？(3)償還資金的來源有沒有問題？(4)借款公司過去信用紀錄是否良好？

債權人可依據授信時間長短分為短期債權人以及長期債權人，說明如下：

(一)短期債權人

短期債權人，通常為出售商品或提供勞務給企業，也就是應收帳款債權人；另一種短期債權人為企業向銀行、財務公司或其他授信機構辦理短期借款。短期債權人關心的是公司的短期償債能力，也就是企業短期流動能力，或是稱為變現性。可以使用的比率有：流動比率、速動比率、應收帳款週轉率、存貨週轉率、流動性指數等。

(二)長期債權人

長期授信的方式有很多，一般最常見為企業向銀行或其他授信機關，申貸長期借款。此外，亦包括公司對外發行公司債、或是向租賃公司申請租賃（leasing）等方式，以達到長期融資之目的。長期債權人所關心的是企業的長期償債能力及資本結構，主要的評估比率有負債比率、權益比率、財務槓桿、利息保障倍數、現金或營運資金流量預測分析等。

三、投資者（Investor）

提供資金給企業的普通股股東，為公司風險最後的承擔者，在正常營運中，必須支付債權人利息及特別股股利後，才能分配普通股股東股利；一旦公司面臨破產時，其資產必須先清償負債及特別股股東權益，尚有剩餘時才分配剩餘資產給普通股股東。因此，普通股股東對於財務報表分析的重視程度，遠超過其他任何投資人。而股票價值是股票投資人的指標，股票價值受到公司營運績效、獲利能力、財務狀況及資本結構等眾多因素影響。綜上所述，投資人最關心公司未來的獲利能力，藉以增進所持有股票的價值。此項分析，通常涉及下列問題：

1. 公司未來的獲利能力及未來的成長速度為何？
2. 公司在同業間的競爭能力為何？

3. 公司的資本結構及營業上的潛在風險為何？

企業高獲利水準導致高的股票投資報酬率。因此損益分析、本益比、每股盈餘等分析資料，以及公司股利發放政策，皆影響投資者之投資報酬率。

四、其他財務報表使用者

其他報表使用者，如併購案的分析人員、會計師、政府機關、同業賒銷之參考等，因不同目的而需作個別的財務分析，以利於運用財務報表分析的工具與方法。下列分別為各使用者的目的：

(一)併購案分析人員

評估公司之實際價值，以求取適當的併購價格。

(二)會計師

企業查核簽證之會計師，透過查核財務報表，發現會計錯誤及會計原則之選擇是否適當，以對企業之財務報表之允當性表示意見。而會計師藉由就財務報表所提供的各項資訊中，予以整理、分析，尋求相關性、比率變化及趨勢分析等，來發現異常事項，進而追查原因。

(三)政府機關

如財政部證期會，藉由企業財務報表之審查與監督，企業各項財務報表之表達揭露是否允當，以保障投資大眾的權益。

(四)同業賒銷之參考

對於往來廠商之財務狀況及獲利能力等情況，必須做瞭解，以防銷售之貨款發生壞帳。

第二節

財務報表分析所需的資料

進行財務報表分析，所需的資料來源如下：



圖 1-1

一、財務報表的種類

所謂財務報表（Financial Statement）係在表達企業某一時點的財務狀況，及某一期間之經營結果與現金流量之數值資料。依據 ISA1 財務報表之表達「財務會計觀念架構及財務報表編製」規定，財務報表之內容，包括下列各報表及附註：

1. 財務狀況表。
2. 綜合損益表。
3. 股東權益變動表。
4. 現金流量表。

財務報表附註乃財務報表整體的一部份，應併同研讀及分析。

二、管理報表

管理會計（Managerial Accounting）是將企業的一切活動，予以衡量、分類與彙總，主要目的為提供有用的財務資訊，以協助企業管理當局作決策使用。管理報表包括：損益兩平分析、部門利潤分析、預算表、成本分析與掌控等之報導。

三、其他財務資訊及非財務資訊

企業財務資訊視為財務報表分析的基礎，而財務報表分析所需的資訊並不限於財務資訊，尚包括一些非財務資訊。

財務資訊包括：財務報表資訊、企業會計政策、公開說明書、股價行情資訊、財務預測資訊等；而非財務資訊包括：生產及消費統計值、分析師評論、管理當局的討論與分析、信用評等等。