

大學用書

財務報告分析

李祖培 著

三民書局印行

財務報告分析

李祖培著

三民書局印行

中華民國五十九年七月初版
中華民國六十八年十二月六版

財務報告分析

基本定價 叁元

著作者 李祖培

發行人 劉振強

出版者 三民書局股份有限公司

印刷所 三民書局股份有限公司

臺北市重慶南路一段六十一號
郵政劃撥九九九八號

行政院新聞局登記證 版業字第二〇〇號

自序

財務報告分析，在會計學上，是發展比較晚近的學術。由於工商企業的演進，從小規模的經營，進入大規模的營運，自任意發展的形勢，步入利潤策劃的境界，為了適應事實的需要，此一學術，就隨時代的要求而顯得逐漸重要。諸如企業的管理，投資的憑藉，授信的依據，和有關政策的決裁，在在都須藉財務報告分析，提供主要的參考資料。

本書的編著，章節儘量縮少，主要的原因，是為了有系統的介紹這門學術。譬如報表結構方面，完全歸納在一章內，可以使讀者很清楚的瞭解此一範圍；又如比率分析方面，將各種比率歸納在報表的範疇內，可以使讀者非常明悉的認識各項比率的作用。而後將運用資本的來源與運用分析、現金流動分析、損益變動分析和盈虧兩平分析、分別逐次討論，以補充比較分析和比率分析分析的不足。

在應用科學中，作者極力主張要用淺顯的語體文來敘述，使讀者看完之後，可以很直覺的瞭解書中涵義，儘量避免之乎者也一類的文言文，增加讀者體會書中意義的困難。換句話說，這是本書具有的一點特色。

財務報告是根據會計資料所編製的報表，會計資料是根據商業活動所作成的記錄，而商業活動，

隨時離不開政府的法令、企業的規章以及社會的慣例，本書編著時，處處都注意有關會計法令的配合和應用，凡是寫到有關法令應用的地方，都分別引述於有關事項內，使理論與實務，能夠相互一致，尤其在最後一章，選用目前證券上市公司的財務報告與報表分析，使讀者進一步的認識現實，以俾將來從事實務時，能夠得心應手。這是在其他著作中，不容易得到的。

本書的參考資料，是以國內各專家著作為經，國外各名家作品為緯，再輔以作者自己的意見。取材儘量力求新穎，編排儘量作有系統的介紹，對於理論的闡釋，力求詳盡，對於實務的舉例，盡可能詳細列述。作者自認為本書是比較完整、具體而且有系統的一部著作，不論對於初習的學生，進修的讀者，以及實際從事會計工作的人士，都比較容易接受的一部作品。

本書編著時間短促，加以匆匆付梓，殘缺遺漏的地方，掛一漏萬，在所難免，尚祈計政先進、專家、學者，不吝賜教，是為幸甚。

李祖培謹識

民國五十九年七月

財務報告分析目錄

第一章 緒論	1
一、財務報告分析的意義.....	1
二、財務報告分析的目的.....	2
三、財務報告的格式和內容.....	4
四、編製財務報告的基本假定、慣例和原則.....	34
五、財務報告分析的方法.....	41
第二章 比率分析	46
一、比率分析的意義和種類.....	46
二、綜合比率分析.....	47
三、個別比率分析.....	51
四、比率分析的檢討.....	71
五、附錄各業毛利率、費用率和純利率的參考資料.....	72
第三章 比較分析	86
一、比較分析的意義.....	86
二、比較財務報告表.....	87
三、比較財務報告表的分析.....	89
四、比率分析和比較分析的比較.....	91
第四章 運用資本的來源與運用分析	95
一、運用資本來源與運用分析的意義.....	95

二、運用資本的來源和運用	97
三、運用資本來源與運用表編製的原理	99
四、運用資本來源與運用表的編製與工作底表	104
五、運用資本來源與運用表的直接編製方法	125
六、運用資本來源與運用分析的新趨勢	134
第五章 現金流動分析	145
一、現金流動分析的意義	145
二、現金的來源和運用	145
三、現金流動表的編製與工作底表	147
第六章 損益變動分析	183
一、損益變動分析的意義	183
二、純益變動分析	184
三、毛利變動分析	188
四、分部毛利分析	199
第七章 盈虧兩平分析	205
一、盈虧兩平分析的意義	205
二、盈虧兩平點的計算	206
三、利量率的測定	209
四、安全邊際的解釋	215
五、盈虧兩平圖與利潤圖的繪製	217
六、盈虧兩平分析與利潤策劃	223
七、盈虧兩平分析與企業擴充	227

第八章 物價水準變動分析	232
一、物價水準變動分析的意義	232
二、物價水準變動對貨幣換算的項目與標準	236
三、補充財務報告	240
四、補充財務報告編製的檢討	245
第九章 財務報告分析實例	249
一、亞洲水泥股份有限公司	249
二、大同股份有限公司	252
三、國泰塑膠工業股份有限公司	255
四、中華開發信託股份有限公司	259
五、遠東紡織股份有限公司	264

第一章 緒 論

(一) 財務報告分析的意義

財務報告分析 (Financial Analysis)，又稱為解釋 (Interpretation)，是指企業在年終結算後所編製的財務報告 (Financial Reports)，加以尋求其財務狀況的現象，和比較其營業利弊的得失。

所謂財務報告，通常一般來說，是指資產負債表 (Balance Statement) 和損益表 (Income Statement) 而言。按企業在年終編製財務報告的目的，對內在於明示財產增減變化的情形，藉以提供改善管理方法和決定營業政策的參考；對外在於明示財務現值的確數，藉以謀求企業信用的鞏固和擴展營業的誘力。但是，從財務報告的數字，只能瞭解財務狀況和營業結果的概括情形，如果不作進一步的分析，則無從以瞭解其詳細實況，換句話說，企業在年終編製財務報告後，應作：

1. 尋求財務狀況的現象 所謂財務狀況，一般來說，是指企業在資產負債表上所表示的償債能力和投資財力。譬如企業的償債能力，如果流動資產 (Current Assets) 多，而流動負債 (Current Liabilities，又稱短期負債 “Short-term Liabilities”) 少，則企業的償債能力就很強，償債能力強，就表示企業的財務情形好；相反的，如果流動資產少，而流動負債多，則企業的償債能力就很弱，甚或沒有償債能力，如果償債能力弱，就表示企業的財務情形不好。至於企業的投資財力，如果固定資產 (Fixed Assets) 多，而固定負債 (Fixed Liabilities，又稱為長期負債 “Long-term Liabilities”) 少，則企業的投資財力就很雄厚，投資財力雄厚，就表示企業的財務情形好，如果固定資產少，而固定

負債多，則業主是靠借債來經營企業，借債經營企業，則表示企業的投資財力就很薄弱，投資財力薄弱，就表示企業的財務情形不好。要瞭解上述這種情形，必須分析資產和負債間的關係，才可以透視企業的一般端倪。

2. 比較營業利弊的得失 所謂營業利弊，一般來說，是指企業在這一營業期間內所經營的營業情形如何。譬如某一企業獲得的營業盈餘 (Operating Earned)，如果業主所投入的資本多，而獲得盈餘多，並不足以表示營業成績的良好；假使業主所投入的資本少，而獲得盈餘多時，才足以表示此一企業的營業成績，有良好的績效。如果要瞭解這種經營的績效，就必須分析資本（又稱為業主權益 “Owner's Equity”，一般著作常有採用資本淨值 “Net Worth”一詞）和純益 (Net income) 相互的關係。再如有甲乙兩公司在年終的營業盈餘數額相同，而甲公司的資本（業主權益）加倍於乙公司的資本，則甲公司的營業成績，不如乙公司的營業成績。要瞭解兩個公司營業成績的好壞，就必須比較兩公司資本對純益的比例。

基於上述情形，可以知道財務報告的分析，實在是瞭解企業財務狀況和營業情形的重要關鍵，換句話說，也就是所謂財務分析的真正意義。

（二）財務報告分析的目的

財務報告分析的目的，一般來說，不外有下列二點：

1. 瞭解企業財產的消長 企業的經營，由於交易的發生，損益的增減，往往使財產不斷的發生增減變化，這種財產的增減變化，企業所有人或管理人員，應隨時密切注意。因此，每屆相當時日或營業期間終了時，應就其年終編製的財務報告，加以仔細分析，藉以瞭解其財產的消長，進而改善以後管理的方法和營業的政策。

2. 檢查企業經營的病態 企業的經營，往往由於資金沒有適度的調配，或者由於人爲的因素，而使營業的情形，發生種種不良的現象，這種現象如果不對財務報告表內所列的資產、負債和損益項目，分別加以比較和分析，則其所潛伏的病態，很不容易發現。所謂企業的病態 (A Business Ailments)，就是指企業經理人員才力不足，營業資金週轉不靈，以及信用調查未及注意等原因，以致發生種種不良的現象。這種現象，任何企業都在所難免。大體來說，一般企業最容易發生的病態，計有下列各點：

①資產方面：

- A. 現金及銀行存款太少。
- B. 應收賬款太多。
- C. 存貨過多或太少。
- D. 固定資產過多。
- E. 資產估價過低或過高。
- F. 業外投資過多。

②負債方面：

- A. 流動負債太多。
- B. 固定負債太多。

③資本方面：

- A. 資本不足或過多。
- B. 提存盈餘過多或太少。

④收益方面：

- A. 銷貨數量過少。
- B. 其他收益太少。

⑤費用方面：

- A. 銷貨成本過高。

- B. 製造成本過高。
- C. 推銷費用過大。
- D. 管理費用過大。
- E. 其他費用太多。

上述情形，係一般企業的病態，但有時因企業的組織不同或時間因素的差異，而其所發生的現象，並不完全視為病態。例如固定資產過多，如果是發生於製造業，並不視為病態，因為製造業的各項設備，必須較販賣業為多，製造業的固定資產多，是表示設備良好，乃是一種良好的現象，所以不能視為病態。又如存貨過多，如果是在物價上漲，企業不願多售商品的情形下，存貨過多，也不算是一種病態。所以，分析財務報告對於企業病態的檢查，應該因時、因事、因企業的不同而予以判斷。

(三) 財務報告的格式和內容

1. 財務報告的編製 企業在年終結算時，通常應編製的財務報告，計有下列各表：

①資產負債表 (Balance Statement) 資產負債表又稱為平衡表，或稱為資產負債平衡表，是表示企業財務狀況的報表。

②損益表 (Income Statement) 損益表又稱為損益計算表，或稱為收益表，是表示企業營業情形的報表。

③資產負債表的附表 資產負債表的附表，是補充說明資產負債表內某些項目的詳細數額，所以又稱為明細表 (Specification)。資產負債表的附表，計有：A. 財產目錄；B. 存貨明細表；C. 應收賬款明細表；D. 應付賬款明細表；E. 盈餘分配表。在報表中，美國有一種保留盈餘表 (Retained Earnings Statement)，由於兩國對盈餘分配的法律依據和方法不同，所以我國通常不編製保留盈餘表。

④損益表的附表 損益表的附表，是補充說明損益表內某些項目的詳細金額，也稱為明細表。損益表的附表，計有：A. 銷貨成本明細表或製造成本表；B. 營業費用明細表（有時分為推銷費用明細表和管理費用明細表）C. 非營業費用明細表；D. 營業收入明細表；E. 非營業收入明細表。上述各表中，以編製銷貨成本明細表和營業費用明細表比較普遍，其他各表，因內容較為單純，多省略不製。

以上各表，在財務報告分析時，多以資產負債表和損益表為主，因為其他各種報表，全屬補充說明性質，所以不必加以分析。以下就資產負債表與損益表的格式和內容一一提出敘述。

2. 資產負債表的格式和內容

①資產負債表的格式 資產負債表的格式，一般企業所採用的有賬戶式(Account form)和報告式(Report form)兩種，茲分列如下：

A. 賬戶式資產負債表 茲以永利股份有限公司資產負債表為例，列表如下（一般企業多採用賬戶式）：

永利股份有限公司

資 產 負 債 表

中華民國57年12月31日

賬 戶 名 稱	金 額		賬 戶 名 稱	金 額	
	小 計	合 計		小 計	合 計
<u>資 產</u>			<u>負 債</u>		
流動資產			流動負債		
現 金	\$ 34,000		應 付 票 據	\$ 12,700	
銀 行 存 款	25,000		應 付 賬 款	13,000	\$ 25,700
應 收 票 據	13,000		固定負債		
應 收 賬 款	\$16,500		長 期 借 款	\$ 16,000	
減：備抵壞賬	1,500	15,000	抵 押 借 款	10,000	26,000
存 貨	38,000	\$ 125,000	負 債 總 額		\$ 51,700
固定資產：			資 本		
房 屋	\$80,000		股 本	\$ 150,000	
減：累計房屋折舊	5,000	\$ 75,000	法 定 公 積	8,000	

6 財務報告分析

器 具 \$40,000			本 期 純 益	25,300
減: 累計器具折舊 5,000	35,000	110,000		
			資 本 總 額	183,300
資 產 總 額		\$ 235,000	負債和資本總額	\$ 235,000

B. 報告式資產負債表 茲仍以永利股份有限公司資產負債表為例。
列表如下:

永利股份有限公司

資 產 負 債 表

中華民國57年12月31日

賬 戶 名 稱	金 額	
	小 計	合 計
<u>資 產</u>		
流動資產		
現 金	\$ 34,000	
銀 行 存 款	25,000	
應 收 票 據	13,000	
應 收 賬 款 \$ 16,500		
減: 備 抵 壞 賬 1,500	15,000	
存 貨	38,000	\$ 125,000
固定資產		
房 屋 \$ 80,000		
減: 累計房屋折舊 5,000	\$ 75,000	
器 具 \$ 40,000		
減: 累計器具折舊 5,000	35,000	110,000
資 產 總 額		\$ 235,000
<u>負 債</u>		
流動負債		
應 付 票 據	\$ 12,700	
應 付 賬 款	13,000	\$ 25,700
固定負債		
長 期 借 款	\$ 16,000	
抵 押 借 款	10,000	26,000
負 債 總 額		\$ 51,700

<u>資 本</u>		
股 本		\$ 150,000
法 定 公 積		8,000
本 期 純 益		25,300
資 本 總 額		183,300
負債及資本總額		\$ 235,000

我國現行商業會計法附帶規定的“商業會計科目賬表及簿記通則之一般規定”的規定，公司行號資產負債表的格式，是採用賬戶式資產負債表。茲將該項規定格式，附錄如下，以供讀者作為參考：

公 司 行 號

資產負債表

中華民國 年 月 日

資 產	金 額		負 債 淨 值	金 額	
	小 計	合 計		小 計	合 計
資 產 類			負 債 類		
流動資產			短期負債		
現 金		×××	銀 行 透 支	×××	
銀 行 存 款		×××	應 付 票 據	×××	×
應 收 票 據		×××	應 付 賬 款	×××	×
應 收 賬 款	×××		應 付 費 用	××	
減：呆 賬 準 備	××	×	短 期 借 款	×	
應 收 收 益		×	預 收 款	×	
存 貨		×	暫 收 款	×	
委 銷 品		×	承 銷 貨 款	×	
用 品 盤 存		×	代 收 款 項	×	
工 廠 往 來		×	存 入 保 證 金	×	×
內 部 往 來		×	短期負債合計		×
同 業 往 來		×	長期負債		
預 付 費 用		×	長 期 借 款	×	
流動資產合計		×	公 司 債	×	×
固定資產			其 他 長 期 負 債	×	
土 地		×	長期負債合計		×

8 財務報告分析

建築物	XXXX		負債總額	XXXXX
減：建築物折舊準備	XXX	XXXX	淨值類	
機器及設備	XXXX		資本	XXXXX
減：機器及設備折舊準備	XXX	XXXX	法定公積	XXXX
運輸設備	XXXX		特別公積	XXXX
減：運輸設備折舊準備	XXX	XXXX	累積盈餘	XXXXX
生財器具	XXXX		本期純益	XXXX
減：生財器具折舊準備	XXX	XXXX	淨值總額	XXXXXX
租賃權益		XXXX		
投資		XXXX		
營業權		XXXX		
固定資產合計		XXXXX		
其他資產				
暫付款		XXXX		
預付款		XXXX		
未攤提費用		XXXX		
存出保證金		XXXX		
未收資本		XXXX		
其他資產		XXXX		
其他資產合計		XXXXX		
資產總額		XXXXXX	負債淨值總額	XXXXXX

經理_____ 主辦會計人員_____ 製表_____

目前經濟部公佈一種“證券發行公司財務報告編製準則”規定資產負債表的格式，是採用賬戶式，今附錄如下，以供讀者作為參考：

公司行號

資產負債表

中華民國 年 月 日

資 產	本 期		上 期		負 債 及 淨 值	本 期		上 期	
	金 額	%	金 額	%		金 額	%	金 額	%
流動資產					流動負債				
現金					應付票據				
有價證券					應付賬款				
應收票據					其他應付款				
(減備抵呆賬後淨額)					短期借款				

應 收 賬 款 (減備抵呆賬後淨額)				預 收 款 項 × × × ×			
其 他 應 收 款				其 他 流 動 負 債			
存 貨				長 期 負 債			
預 付 款 項 × × × ×				應 付 債 券			
其 他 流 動 資 產				長 期 借 款 × × × ×			
基金及長期投資				遞 延 貸 項			
基 金				遞 延 收 入 × × × ×			
長 期 投 資 × × × ×				其 他 負 債			
固 定 資 產 (減備抵折舊後淨額)				代 收 款			
土 地				存 入 保 證 金 × × × ×			
房 屋				負 債 總 計			
機 器				股 本			
運 輸 設 備				普 通 股			
生 財 器 具				優 先 股			
未 完 工 程 × × × ×				資 本 公 積			
無 形 資 產				保留盈餘 (或累積虧損)			
商 譽				法定盈餘公積			
商 標 權				特別盈餘公積			
專 利 權 × × × ×				各 項 準 備			
遞 延 借 項				未 分 派 盈 餘 (或未彌補虧損)			
開 辦 費				淨 值 總 計			
公 司 債 折 價							
證 券 發 行 費 用 × × × ×							
其 他 資 產							
代 付 款							
存 出 保 證 金 × × × ×							
資 產 總 額				負 債 及 淨 值 總 額			