

財務報表分析

Financial Statements Analysis for Certified Public Accountant Exam.

編著 孔王補習班



K 孔王會計師

財務報表分析

Financial Statements Analysis for Certified Public Accountant Exam.

編著 孔王補習班



K 孔王會計師

來勝 (License) 證照考試系列

財務報表分析

編著者：孔王補習班

出版者：高點文化事業有限公司

郵 撥：15834067高點文化事業有限公司

電 話：(02)2381-5766

傳 真：(02)2388-0876

網 址：www.get.com.tw

E-mail：publish@mail.get.com.tw

2006年10月十版

行政院新聞局出版事業登記證局版臺業字第4833號

建議售價400元

著作權所有・翻印必究

51MC100610

ISBN 957-814-391-5

目 錄

精華要點導引

「財務報表分析」 準備要領

第一章	財務報表分析概論	1-1
第二章	短期流動性分析	2-1
第三章	資金流量分析與財務預測	3-1
第四章	長期償債能力與資本結構分析	4-1
第五章	資產運用效率與投資報酬率分析	5-1
第六章	損益分析	6-1
第七章	企業合併及國外業務之分析	7-1
第八章	財務報表綜合分析	8-1
歷屆試題		9-1
公式彙整		10-1

第一章

財務報表分析概論

綱要表解

一、財務報表分析之意義

二、財務報表分析之目的

- (一)一般目的
- (二)各使用者之目的
 - 1.企業外部使用者
 - 2.企業內部使用者

◎三、財務報表分析之限制

四、財務報表應用上之風險

- (一)風險之種類
 - 1.會計風險
 - 2.審計風險
- (二)使用者因應風險之方法

五、財務報表分析之步驟

1-2 財務報表分析

- ◎六、財務報表分析之方法
- (一)比較財務報表
 - (二)趨勢分析
 - (三)共同比財務報表
 - (四)比率分析
 - (五)特殊分析

七、財力與財務彈性

八、財務報表分析之架構

九、財務報表分析與投資理論

重點整理

一、財務報表分析之意義

蒐集與決策有關的各項財務資訊，運用具分析性的工具及技術加以整理、分析，以導出各項財務資訊所隱含的重要關係，並解釋結果以供各類決策之參考。

二、財務報表分析之目的

財務報表分析之功能，基本上分為：

(一)一般目的：

- 1.評估企業過去之經營績效。
- 2.衡量企業目前之財務狀況。
- 3.預測企業未來之發展趨勢。

(二)各使用者之目的：惟因各使用者所面臨問題與決策型態不同，故其分析目的與重點亦各有所不同，茲分述如下：

1.企業外部使用者：

(1)投資者：推斷企業合理的股價，以決定是否投資。

《分析重點》

- ①獲利能力。
- ②成長能力。
- ③資本結構。
- ④財務狀況。
- ⑤經營績效。

1-4 財務報表分析

(2)短期債權人：評估短期償債能力，以作為其短期授信之依據。

《分析重點》

- ①目前財務狀況。
- ②流動資產之流動性與週轉性。
- ③資本結構。

(3)長期債權人：評估長期償債能力與付息能力，以作為其長期授信之依據。

《分析重點》

- ①現金與資金流量預測。
- ②資本結構。
- ③獲利能力。
- ④財務槓桿指數。
- ⑤投資報酬率。
- ⑥財務結構。

(4)會計師：企業之簽證會計師透過財務報表分析，發現會計錯誤及舞弊進而查明原因，以對企業之財務報表之允當性，表示其專家之意見。

- ①會計師於查帳工作前核對企業財務報表分析，可發覺會計事項重大異常變動。
- ②會計師於查帳過程中，可以分析性複核與其他證實查核程序配合運用，可據以證實會計科目金額之可靠性。
- ③會計師於查帳工作結束後，核對企業財務報表分析，可對財務報表之合理性作全盤性核對。

(5)收購及合併：藉財務報表分析來決定可能合併對象的經濟價值，並評估其財務狀況與經營情形是否能與本身相配合以選擇合適的對象。

(6)政府機構：

- ①國稅局：可藉由對企業財務報表分析，審查企業所得稅申報書，並檢查申報所得是否合理。
- ②財政部證期會：可藉由對企業財務報表分析，審查企業資產、負債及業主權益是否允當表達，以保障股票投資人之權益。

2.企業內部使用者：企業經理人員為有效經營管理企業，可透過財務報表分析，作為其規劃與控制之依據。企業內部使用者之分析，就其目的觀之又可分為：

(1)經營分析：

- ①意義：運用會計資訊作為經營管理之分析。
- ②範圍：
 - A. 衡量業務推展之貢獻與業務成本。
 - B. 考核各部門及各部門主管之工作效率。
 - C. 評估企業經營管理政策及內部控制制度。

(2)財務分析(企業診斷)：

- ①意義：企業為了生存作自我檢查之企業體檢工作。
- ②範圍：
 - A. 檢查內部財務結構和營業結構是否穩健。
 - B. 檢查企業償債能力是否強固。

三、財務報表分析之限制

(一)會計資料之限制：

- 1.會計期間之限制：基於會計期間假設，將企業生命劃分成段落，定期編製之財務報表，往往因涵蓋期間較短，無法

1-6 財務報表分析

正確的表達財務狀況及經營成果。

- 2.估計與判斷之限制：會計處理常需應用主觀的估計及判斷，影響財務報表的品質及可靠性。
- 3.成本原則之限制：採用成本原則，使財務報表上的金額並非反映目前市價，但對使用者而言，往往市價遠較歷史成本更有意義。
- 4.貨幣評價原則之限制：以貨幣為衡量單位，而幣值變動易導致財務報表歪曲。
- 5.會計固有的簡化及彙總特性：財務報表所提供資料，係經整理、簡化後所產生的結果，常令使用者難以看出經濟活動的原貌。
- 6.貨幣表達：財務報表僅表達能以貨幣單位衡量的數量化資料，若干與企業有關的重要資料如員工士氣、市場競爭優勢，因無法以貨幣單位衡量，故傳統報表通常未包括此類資料。

(二)分析工具所造成的限制：見本章各種分析工具之介紹。

四、財務報表應用上之風險

(一)風險之種類：

- 1.會計風險：因不正確的會計處理，或會計原則不夠嚴密，導致會計資料不可靠、不夠穩健，或具有高度的不確定性風險。
- 2.審計風險：經審計人員查核、審計後財務報表仍有可能隱含錯誤而未被發現之風險。
未經審計之財務報表，可能隱含錯誤及不夠穩健，即具有

會計風險，經由審計人員查核結果，通常可發現其中若干不當之處，惟受到審計程序及各項限制條件，並無法保證審計後之財務報表具有絕對正確性，亦即具審計風險。由以上可知，審計風險乃源於會計風險，對財務報表使用者而言，兩者皆有可能使其導致錯誤的決策。

(二)使用者因應風險之方法：

1.會計風險：

- (1)應對會計原理原則有基本的瞭解，認識會計資料本身限制。
- (2)評估企業所採用之會計方法、原則是否適當。
- (3)注意企業管理當局，故意操縱會計資料之誘因是否很大，如急需借款的公司等。
- (4)使用審計後財務報表。

2.審計風險：分析者(使用者)應對審計程序及其限制條件有充分的認識，據此判斷審計風險之所在，對於特定情況下出現審計風險的程度，亦可作較佳之評估。下列情況通常具有較高的審計風險：

- (1)風險性高的行業。
- (2)財務狀況困難的公司。
- (3)公司管理當局由少數人控制。
- (4)公司人事更迭頻繁。
- (5)執行審計工作之會計師事務所，聲譽不佳或未具獨立性。
- (6)管理者酬勞主要依賴所報導之盈餘。
- (7)高階管理人員個人有財務困難之跡象。

五、財務報表分析之步驟

- (一) 界定財務分析之目的。
- (二) 確認財務資訊需求。
- (三) 蒐集攸關財務資訊。
- (四) 標準化財務資訊。
- (五) 選擇分析工具及方法。
- (六) 選定標準及分析比較。
- (七) 解釋及判讀。

六、財務報表分析之方法

(81會計師)

- (一) 比較財務報表
 - (二) 趨勢分析
 - (三) 共同比財務報表(同型表)
 - (四) 比率分析
 - (五) 特殊分析。
- ←動態分析(橫面分析)(時間序列分析)
- ←靜態分析(縱面分析)
(橫截面分析)

比較財務報表、趨勢分析、共同比財務報表、比率分析、特殊分析等方法，茲分述如下：

(一) 比較財務報表：

1. 意義：將兩期以上之財務報表並列及加以比較，藉以明瞭企業經營情況之演變。

2. 比較方法：

(81會計師、86高考)

- (1) 絕對數字比較法。
- (2) 絕對數字之增減變動法。
- (3) 增減百分數法。

(4)增減比率法。

(5)圖解法(將上述比率以圖形表示)。

項 目	(1)		增(減)變動		(4)比率 = $\frac{\text{比較年度}}{\text{基期年度}}$
	86年	87年	金額(2)	百分數(3)	
存貨	\$ 30,000	\$ 60,000	\$ 30,000	100	2
應收帳款	50,000	40,000	(10,000)	(20)	0.8
長期投資	0	70,000	70,000	—	—
房屋	200,000	300,000	100,000	50	1.5
應付票據	15,000	0	(15,000)	(100)	—
營業利益(損失)	5,000	(1,000)	(6,000)	—	—
淨利(損)	(1,500)	2,000	3,500	—	—

註：(1)絕對數字比較法。
 (2)絕對數字增減變動法。
 (3)增減百分數法($\frac{\text{比較年度} - \text{基期年度}}{\text{基期年度}}$)。
 (4)增減比率法。

在下列情況下無法計算增減百分數：
 1. 基期為零。
 2. 基期為正數，比較年度為負數。
 3. 基期為負數。

3.應用上限制：

(81會計師)

- (1)若以後期間之營業性質不同、會計方法原則不一致或物價水準有變動，直接比較將無法獲得正確之分析。
- (2)單作一項比較分析毫無意義，需配合絕對數字作分析。
- (3)基期為零或負數，或比較期為負數時不適合百分數及比率法。

(二)趨勢分析：

(81、89會計師、86高考)

- 1.意義：係就連續各年度之財務報表中，選擇某一年為基期，計算每一期間各項目對基期同一項目之趨勢百分數，藉以顯示各項目在各期間之變動趨勢。
- 2.基期之種類：
 - (1)固定基期：固定以某期的金額為基期金額。
 - (2)變動基期：以前一期金額，作為後一期的基期金額。
 - (3)平均基期：以每一項目各期的平均金額，作為基期金額。

—<釋例>—

東利公司過去五年部分損益比較表資料如下：

	78年	79年	80年	81年	82年
銷貨收入	\$2,500	\$3,000	\$3,400	\$2,900	\$4,000
銷貨成本	1,300	1,650	2,300	2,050	2,950
銷管費用	80	86	92	85	100

試作（計算至百分比整數，四捨五入）

- 1.以七十八年為基期，編製部分損益表趨勢百分比表。
- 2.以上一年為基期，編製部分損益表趨勢百分比表。

[85特考]

答：1.趨勢百分比(%)

	78年	79年	80年	81年	82年
銷貨收入	100%	120%	136%	116%	160%
銷貨成本	100%	127%	177%	158%	227%
銷管費用	100%	108%	115%	106%	125%
2.銷貨收入	100%	120%	113%	85%	138%
銷貨成本	100%	127%	139%	89%	144%
銷管費用	100%	108%	107%	92%	118%

3.應用上限制：

(81會計師)

- (1)單獨某一項目作趨勢分析毫無意義，必須與二個以上相關項目同時分析才有助益。如銷貨收入分析不妨與營業資產、銷貨成本、營業費用之趨勢一併比較觀察，其意義方能明確。
- (2)前後期會計原則或政策不一致時，趨勢分析失去意義。
- (3)物價水準變動直接影響趨勢，有損比較意義。
- (4)基期與分析期間長度應適當，否則失去比較意義。
- (5)基期金額不得為零或負數。

4.其他注意事項：與他公司作趨勢分析時，應選擇行業性質類似，規模大小相當的企業作比較。所以在作不同公司的趨勢分析時，尤需注意和絕對數字同時對照，並選擇合適的比較對象以免誤解。此外基期之選定須為營運正常具代表性之年度。

(三)共同比財務報表(同型表)——結構分析：

- 1.意義：將財務報表中各項目以其占總數之百分比表達，俾利於使用者明瞭各項目間之結構比例(共同比資產負債表以資產總額為總數，損益表則以銷貨淨額為總數)，其主要作

1-12 財務報表分析

用(目的)： (83會計師、86高考)

- (1)分析一個企業的資產結構、資本結構與盈利結構，從結構的分配上去瞭解每一項目的消長變化。
- (2)當與同業比較時，可能因規模不同或營業額不同，使絕對數字缺乏比較性，而共同比報表所有項目皆以百分數表達，可適用不同規模企業財務報表之比較。

2.應用上限制：

- (1)缺乏絕對數字觀察比較，不易瞭解真象，例如同型損益表比較時，銷貨淨額一項皆為同型基礎100%，看不出銷貨淨額的增減變化。
- (2)某一項目百分數增高時，可能是該項目絕對數字的增加，或係同型基礎(在損益表中如銷貨淨額)絕對數字減少所致，若不參考絕對數字容易造成誤解。

- 3.分析時應注意事項：若干年度之比較性共同比財務報表，比單一年度之共同比財務報表，更能顯現其價值。

高仁股份有限公司

資產負債表

91年12月31日

資產	絕對金額	共同百分數
流動資產：		
現金	\$ 42,000	3.3% ^①
應收帳款(淨額)	280,000	21.7
應收票據	90,000	6.9*
存貨	106,000	8.2
預付費用	2,000	0.2
流動資產合計	\$ 520,000	40.3%
長期投資—股票	40,000	3.1

固定資產：		
土地	\$ 75,000	5.8
房屋(淨額)	430,000	33.3
機器設備(淨額)	<u>220,000</u>	<u>17.1</u>
固定資產合計	725,000	
其他資產：		
存出保證金	<u>5,000</u>	<u>0.4</u>
資產總額	<u>\$1,290,000</u>	<u>100.0%</u>
負債及股東權益	絕對金額	共同百分數
流動負債：		
應付帳款	\$ 160,000	12.4%
應付票據	104,000	8.1
預收貨款	<u>9,000</u>	<u>0.7</u>
流動負債合計	<u>\$ 273,000</u>	<u>21.2%</u>
長期負債：		
應付公司債	<u>\$ 200,000</u>	<u>15.5%^②</u>
股東權益：		
股本	\$ 700,000	54.2%*
資本公積	95,000	7.4
保留盈餘	<u>22,000</u>	<u>1.7</u>
股東權益合計	<u>\$ 817,000</u>	<u>63.3%</u>
負債及股東權益總額	<u>\$1,290,000</u>	<u>100.0%</u>

《補充計算》

$$① \text{現金} \div \text{資產總額} = \$42,000 \div \$1,290,000 = 3.3\%$$

$$② \text{應付公司債} \div \text{負債及股東權益總額} = \$200,000 \div \$1,290,000 \\ = 15.5\%$$

* 表百分比數值乃小數點誤差。

註：資產負債表以資產總額為100%。