

大學用書

財務報表分析

第二版

馮拙人編著

中華民國七十八年八月

大學用書

財務報表分析

第二版

馮拙人編著

中華民國七十八年八月

財務報表分析

中華民國七十八年八月二版

版權所有
翻印必究

定價：平裝本新台幣肆佰元

編著：馮 拙 人

發行者：俞 仁 康

住址：台北市健康路 290 號 5 A

電話：七六七五七八號

總經理：大中國圖書公司

住址：臺北市重慶南路一段 66 號

電話：三三一—四三三號

印刷者：大文化打字印刷有限公司

地址：台北市延平南路 236 號 7 樓

電話：三三一五〇五〇·三八一五〇五〇號

本書系列：

審計學原理	定價 \$400
審計學原理題解要義	定價 \$150
財務報表分析 (2 版)	定價 \$400
財務報表分析題解要義 (2 版)	定價 \$150
管理會計	定價 \$400
管理會計題解要義	定價 \$150

—本書系列—

審計學原理

財務報表分析

管理會計

提供有志於會計師、財務分析師、
管理會計師的青年才俊研讀和參考。

謹獻本書紀念

先嚴惠 時先生	百歲冥誕	12.1.1884 — 6.1.1959
先慈楊素勤女士		2.15.1384 — 5.1.1941

自序

財務報表分析又名會計報告分析，其使命在將表達企業財務狀況、營業結果和財務狀況變動的審定財務報表，加以客觀縝密的分析，再予清楚適當的解釋，提供經營者、管理者革新經營、加強管理的南針，提供貸款者、投資者決定擴展信用、增減資金政策時的參考。

編撰本書的目的，原以協助從業人員順利地執行分析財表的任務並圓滿地完成上述使命為重心。全書計分十章，第一章簡介財表的編製準則、內容和限制；第二章泛論一般財務分析的技術和程序；第三章至第八章研討流動性、財務預計、償債能力和資本結構、資金流量、投資酬報和運用資產效率、經營業績等財務分析上六大主題；這幾年來世界性通貨膨脹對於會計學中幣值不變的假設，予以巨大而深遠的影響，第九章研討這種影響和幣值波動的補充資訊；第十章以綜合分析的釋例結束全書，藉免讀者沾染「只見樹木，不見森林」的短視病。附錄十四件，均為付梓前的最新資料。每章後復習題、分析和練習題，大部份摘自或改編AICPA、CFA、CMA、高考、研究所和名著中試題，數量之多，在國內財表分析書籍中或許可稱得上首屈一指。全書約四十萬字，採作教本，足敷大專院校一學期三學分的需要。

本書編撰期間，曾將原稿影印，送請友好斧正。其中用力最多、功夫最深的首推歸國學人陳美娥（東吳大學校友）和政大陳錦烽兩位大教授。他們花了不少心血，逐章逐字核閱全稿，提供好多寶貴而又中肯的意見，敬致最崇高的謝意！錦烽先生年輕飽學，不日即將公費出國深造，謹祝他早奏凱歌！全書校對督印，全賴青年才俊董耀強（逢甲大學校友）先生於公餘大力協助，特申謝忱。大文化公司在打字、印刷、裝訂方面力求完美的態度，十分感謝。惟以業餘寫作，心神不能專注，益以學驗兩缺，瑕疵、誤、漏或考慮欠妥之處一定不少。為此非常誠懇地請求海內外學者、方

家和青年友朋惠示卓見，俾供修訂參考，謝謝！
今年恰值先嚴百歲冥誕，謹獻本書留念！

馮拙人 謹識於木訥山房

民國 73 年 8 月 8 日

附啟：純爲行文方便起見，本書對於第三人稱代名詞使用「他」或「他們」等字，但實際上包含「她」或「她們」在內。

二版弁言

民國73年先嚴百歲冥誕，哀思之餘，謹獻本書留念。五年以來，國內外會計學術界具有重大發展——對於財務分析人員，有些助力很大（如SFAS 95號現金流量表），有些却帶來不良的後遺症（如SFAS 89號停止披露物價波動的補充資訊）。其次，台灣股市自76年起開始狂飆，目前二千萬人口中竟有三百多萬人從事股票交易，有認係經濟繁榮的必然後果，有認作淮橘變質的必然現象，但不論各人的觀點如何，投資者須以分析企業財表為決策前驅，方是唯一的康莊大道。

因應上述變動，爰將本書初版加以修訂。修訂重點，一方面納入會計學術的最新發展，另一方面強調如何執行企業體檢和透視企業財力、俾匡正此間神棍們明牌的歪風。又鑒於股票市場流行「來者不善、善者不來（指企業家申請股票上市的心態）」的說法，特闢專章介紹股票上市時公開說明書的編製和內容（涉及十分重要的財表分析工作），或會帶給讀者正確的觀念。章中資料大部份摘自證管會、交易所的法令規章和說明或樣本文件，以免誤導。

編著者生性愚拙，深恐掛一漏萬或千里之失，循例將本書初稿分請青年才俊林良楓、謝世芳兩教授逐章逐句核閱指正，付印之前，蒙多位輔大、東吳助教細心先後核校；國內數據，承證管會副主委辦公室、交易所公關處、台北市銀行公會聯合徵信中心等各女士先生熱心提供；大文化有限公司各同仁揮汗服務，冒暑趕工——特致最誠懇的謝忱。惟以學驗簡陋，尚請 學者教授、同行專家、執業高手不吝賜教，實所企禱！

馮拙人 謹識

民國78年8月13日

財務報表分析

目 錄

二版弁言
自序

第一章 財務報表簡介	1
各種財務報表分論 資產負債表 資產 負債 股東權益 損益表 國內損益表中幾個值得討論的問題 業主權益變動表和保留盈餘表 財務狀況變動表 現金流量表 財務報表註釋 財務報表間的相互關係 對於財務報表應有的共識 編製財表的基本概念 今日財務報表應達成的目標 會計資訊的品質特徵 我國會計師的審核和意見 財務報表的先天性限制和缺陷 各業財務報表的特質 報表使用人 分析用財務報表的例釋	
附錄 I 現金流量表的簡介和審計.....	67
附錄 II 美國獨立會計師報告.....	80
第二章 財表分析的技術和工具	81
財務報表分析的功能 投資分析人員 診斷企業疾病的技術 外界資訊的來源 主要的分析工具 比率分析 徹底理解比率運用的重要性 比較財務報表 指數趨勢序列 共基財務報表 同業比較 單期財表不適用於財務分析和解釋 圖表法 特殊的分析工具 電腦和財務分析 電腦在財務分析上的貢獻 財表分析步驟	
附錄 III 美國財務分析師道德規範.....	129
附錄 IV 美國財務分析師職業行為準則.....	130
附錄 V 中華民國營利事業各業所得標準(部份).....	135

附錄 VI	中華民國 1988 年 1000 家大企業排名榜 (部份)	137
附錄 VII	台灣證券交易所上市證券概況 (第一類股票——部份)	138
附錄 VIII	中國鋼鐵股份有限公司財務資料和財務分析	140
附錄 IX	台灣地區 75 年度行業財務比率 (部份)	141
附錄 X	Dun & Bradstreet 企業比率實例 (部份)	142
附錄 XI	Standard & Poor 橡膠輪胎業調查——企業比率實例 (部份)	144

第三章 分析短期償債能力.....147

流動資產 現金的分析 有價證券的分析 現金比率 應收款項的分析 存貨的分析 預付款的分析 其他流動資產的分析 **流動負債** 短期償債能力的指標 運用資本 流動比率 流動比率運用的限制 酸性試驗 解釋流動比率 歷年流動比率的變動 竄改比率 經驗法則下的流動比率標準 國內企業流動比率偏低的原委 財務適應性觀念 財表表面不曾披露的流動性 緊急狀況下的應變計畫

第四章 財務預計.....195

現金在近代經營中的分量 財務預計的意義和內容 短期現金預計 短期現金預計的例釋 **中、長程財務預計的程序** 中、長程財務預計不適用短期預計程序 中、長程財務預計的重點 中、長程財務預計的程序——財務狀況變動表 中、長程財務預計的例釋——財務狀況變動表 中、長程財務預計的程序——現金流量表 營業活動所產生現金流量的調整方法 流動性的其他指標

第五章 分析長期償債能力.....247

財務槓桿的概念和作用 企業成長和舉債經營 影響長期償債能

力的要素 **觀察企業長期償債能力** 從損益表觀點評估長期償債能力 現金流量支應固定費用率 長期負債的來源 租賃會計
從資產負債表觀點評估長期償債能力 我國企業資金結構不太健全 資產帳面價值的調整 檢討負債和權益 債務和權益的區別 如何根據資產負債表分析長期償債能力 權益以市價表示
附錄 XII Standard & Poor 公司債最高四級標準.....308

第六章 分析獲利能力.....309

企業的攸關淨利 收入的衡量 多元公司收入的表達 國內多元公司對於財務報導應有的革新 收益趨勢的穩定性 分析銷貨成本 銷貨毛利 毛利變動分析的步驟和例釋 毛利分析所揭露的問題 費用的分析 獲利力指標 **損益兩平分析** 計算方法 損益兩平分析的技術問題和限制 多種產品組合的兩平點 損益兩平分析曲線圖 損益兩平分析的用途 營業槓桿作用 變動成本和邊際貢獻的重要性 固定成本的重要性

第七章 分析投資酬報.....363

投資酬報率 **投資基數的界說** 總資產觀念 長期負債加權益資本觀念 股東權益觀念 淨利的研討 影響淨利的因素 淨利素質的概念 酬報率中淨利的界說 酬報率間關係 **DuPont 資產酬報率式** 邊際淨利率 總資產的運用效率 **DuPont 酬報率** 資產週轉率的分析 **股東權益酬報率的分析** 普通股股東權益酬報率 財務槓桿影響的分析 **每股盈餘** 每股盈餘的意義和計算 重計以往年度的每股盈餘 分析每股盈餘的含義 每股盈餘變動分析表 攸關每股盈餘的比率分析 每股帳面價值

第八章 股票上市的財務分析.....423

股票上市的重要意義和利益 股票上市標準 股票上市作業流程

股票公開發行應具備的文件 公開說明書的例釋

第九章 通貨膨脹對於財務報表的衝擊.....471

財務資本和實質資本 兩大主要會計模式 定值元會計 改編定值元財務報表釋例 定值元會計對分析人員的啓示 定值元會計的評估 現時成本會計 現時成本會計下改編財表釋例 現時成本會計對分析人員的啓示 交易事項在四種報導架構下的會計處理 通貨膨脹調整後各項比率的研討 我國固定資產的重估價

第十章 財務報表的綜合分析.....513

財務分析的內容 財表分析的起步 優良財務分析的特徵 財務報表綜合分析釋例 概況 報表 基本的一般用分析資料 分析目標 分析範圍 分析彙述和結論 財務報表分析的用途 特殊行業財表分析的舉例 銀行業 公用事業 航空
附錄 XIII 高等考試會計報告分析試題.....567

第一章 財務報表簡介

財務報表 (financial statement) 或稱決算表 (fiscal statement)、會計報表 (accounting statement)，簡稱 F S、財表、財報，國內或稱作財務報告或會計報告。但是，美國財務會計準則委員會 (Financial Accounting Standard Board 簡稱 FASB) 的觀念公報第一號 (Statement of Financial Accounting Concepts 簡稱 SFAC) 「企業財務報導的目的 (Objectives of Financial Reporting by Business Enterprises)」認為財務報表乃財務報告的核心，具有特定的格式，透過會計資訊系統所產生，其主要使命在向企業外界人士傳遞財務資訊，故常經獨立會計師的審計、俾增強其公信力。財務報告中包括了正式的財務報表，以及傳遞企業資源、義務、盈餘等有關資訊 (直接或間接由會計資訊系統所提供) 的其他報導，兩者內容廣狹不一。就字義而言，報告乃注重文字的陳述文書，報表乃偏重數字的報導表格，故本書僅用財務報表的稱謂。

欲期適當而有效地分析財務報表，宜先明白財表的種類、格式、內容和編表的概念架構 (conceptual framework)；否則，分析工作或會事倍功半，用表人 (users) 恐亦無法體認財表的限制 (limits) 和問題的癥結。

各種財務報表分論

基本財務報表有四種：資產負債表、損益表、業主權益變動表 (國內實務上若變動不多，則以保留盈餘表替代) 或保留盈餘表 (國外實務上大多僅編製本表)、以及財務狀況變動表 (美國已改用現金流量表)。

財政部證券管理委員會（簡稱證管會）於民國 74 年 7 月 30 日修正發布證券發行人、證券商、及公司制證券交易所財務報告編製準則（下稱編製準則），規定了財務報表的格式，各表大小一律（385×272）mm，每張由負責人、主管、經辦人員簽名蓋章。該會主管的公司均有遵行的義務。現在就以編製準則的格式內各會計科目為綱，將各表分別說明於后。

資產負債表

本表內含資產、負債和業主權益等三類要目，以揭示某一特定時日企業財務狀況（financial position）的靜態（static）為主，又名財務狀況表。通常按基本會計方程式「資產 = 負債 + 業主權益」披露，等號左（借）右（貸）永遠平衡，因而國外習稱 balance sheet（譯作平準表、平衡表）。本表格式除圖表 1-3 所例示的丁字帳式（T-account form 為國內最常見的格式）外，尚有報告式（report form，又分上下相等式和移項相減式）以及財務狀況式（financial condition form 表內特別強調運用資本 working capital）等多種，簡例如下：

上下相等式		移項相減式		財務狀況式	
資產	<u>\$4,585</u>	資產	\$4,585	流動資產	\$2,907
		減：負債	<u>2,025</u>	流動負債	<u>(1,685)</u>
負債	\$2,025	業主權益	<u>\$2,560</u>	運用資本	1,222
業主權益	<u>2,560</u>			非流動資產	1,678
	<u>\$4,585</u>			非流動負債	<u>(340)</u>
				業主權益	<u>\$2,560</u>

編製準則所規定的資產負債表，採用丁字形、前後兩期對照的方
式，讀者參閱圖表 1-3，就可知道大概。

現將該表中會計科目根據 SFAC 或其他權威性文告簡釋如下。如

任課教授認為同學已相當熟諳，則可予刪除。

資產

資產即企業的經濟資源（resources）。企業透過以往的交易或事項，因而控制的或擁有的未來經濟效益（future economic benefits）——或具有實體性（physical nature 例如房屋），或代表法律請求權（legal claims 如應收客帳）——分成下列各類：

1. **流動資產** 包括現金和合理地預期在一年或一個正常營業週期（normal operating cycle）內——以較長者為準——轉換成現金或可供銷售、消耗的各项資產。所謂營業週期，就是現金購買商品存貨，然後加以出售、收回現金所需要的期間。營業週期超過一年以上的（如造船業），則以營業週期為區分流動、非流動的標準。

流動資產常按流動性（liquidity 即轉變為現金的能力）的強弱決定排列次序，其中包括了：

- (1) **現金** 流動性最高的資產，內含不受限制或未曾指定用途而可自由使用的庫存現金、銀行存款等。
- (2) **有價證券** 或稱約當現金（cash equivalents），指利用目前閒置的現金，買進具有公開市場且能隨時出售變現的股票、公債、公司債、商業本票。
- (3) **應收票據** 發票人或付款人約定在一定日期或特定期間、無條件給付收款人規定金額的書面承諾，包括本票、承兌滙票、遠期支票等。
- (4) **應收帳款** 因出售商品、提供勞務所產生對於顧客的貨幣請求權，稱為應收帳款。帳款中難免有無法收回的壞帳，票據中也有無法兌現的呆票，故須以扣減備抵壞帳（含呆票）後的可實現淨值揭露。
- (5) **其他應收款** 由於非營業而發生的其他特殊應收款項（如

存出保證金、應計收益)、或墊付關係人款項,列入本科目;決算時評估其中無法收回的金額,列作備抵壞帳。

- (6) **存貨** 買賣業中購進的待售商品,製造業中已製造完成的製成品、尚待完成的在製品、備供生產的原料、以及供使用的材料和零件等,通常按成本、成本或市價孰低法評價。
- (7) **預付款** 代表勞務、物料未收入前先行預付的款項,如預付保險費。

2.基金和長期投資 凡因契約、法律規定所設置或自願性累積的基金(funds),俾供特定用途或完成特殊使命(如償債基金、退休基金)或達到未來擴展的目的(如改良及擴充設備基金);企業在債券(debt instruments)、權益證券(equity securities)、長期應收票據、不動產上的投資,俾控制被投資公司、或和它建立密切業務關係、或享受優惠特權的目的,也得歸入本類,故又稱作投資和基金(investments and funds)。

3.營業用資產(operational assets) 專供企業日常經營使用的資產,分為:

- (1) **固定資產(或稱財產、廠房和設備 property, plant and equipment)** 具有一年以上耐用年數、有實體存在、實際供企業經營使用、且非以投資或轉售(resale)為目的而取得的資產,諸如(A)不需折舊的土地以及(B)服務潛能隨時間經過或使用而減少的折舊性資產(depreciable assets),例如房屋、機器設備、傢具、裝修、土地改良物等。

如若設備雖以租賃方式取得,但實質上相當於分期付款購買的,就應將此租賃資本化,同時認列相關的付款義務。

- (2) **遞延資產(depletable 或 wasting assets)** 或稱自然資源(natural resources),如森林、礦藏、油井,其價值隨砍伐、開採、汲取而逐漸耗竭。
- (3) **無形資產(intangible assets)** 並無實體存在,但具

有未來經濟效益，在法律保障下專供企業獨家使用的資產——內含(A)成本或價值可個別辨認並能和其他資產分開的專利權、版權、商標權、特許權、租賃改良、開辦費（新設公司時，開辦費僅包括截至公司成立日止，為設立公司所必需的一切費用，如律師公費、登記費、執照費，而不得包括公司成立後至開始營業的期間內所發生的創業期間費用等），及(B)不能明確辨認、和企業個體相連、效益年限極難確定的商譽。兩者均宜以原始取得成本列帳。

將營業用資產的成本分攤於受益期間時，為保持折舊性資產、遞耗資產的原始成本和已耗成本的記錄，以及便於區別資產的增添、報廢與個別項目的累積折舊、累積折耗之調整起見，每年提列的折舊、折耗宜貸入評價帳戶(valuation accounts)而不直接貸入資產帳戶。在資產負債表中，累積折舊得以總額揭示（如圖表 1-3），亦得以個別沖銷方式披露（如圖表 1-7 中附註五）。無形資產的處理方式却不相同。專利權、版權、商標權、特許權的價值總有消失的一天，商譽亦不能永久存在，故帳載成本，通常在預期受益時間內、不計殘值、以直線法逐期直接沖銷，而不另設累積攤銷帳戶。

4. 遞延借項(deferred charges) 款項早經支出，但預期效益將超過一年以上；或此項支出係代表對於將來經營成本的適當配置(proper allocation of cost)者，稱為遞延借項，例如開業前費用、機器重裝成本、公司債發行成本、未來所得稅效益等。如若沒有未來經濟效益的支出（如員工資遣費）或損失（如火災）或效益僅及於下一年度的重要預付費用，均不可列入。

某些會計學者認為除現金、應收款、土地外，大部份資產均具遞延性質、逐期將成本適當地轉作費用（如折舊），故主張將這些借項改列為設備資產或其他資產而廢除本科目，編製