

企業病理學

財務分析

鮑爾一編著



徐 序

鮑爾一先生所著「財務分析」一書，出版以來，很受會計學界的歡迎，政府機關與各大企業所舉辦的研究課程，紛紛採用這一本書做課本。鮑先生現將原書加以增訂，把不易懂的地方，一律重寫，又將最新的理論，和臺灣企業界最近的實例，增列進去，使其更臻完美，使教的人覺得容易教，學的人也覺得容易懂。

「財務分析」，又稱「會計報表分析」，分析的目的，是加強企業管理。過去企業的規模很小，市場的競爭，也並不尖銳，管理人僅須以身作則，督率員工勤勉從事，即可收效。今日企業的規模日大，投資日鉅，競爭也日益劇烈，管理人必須瞭解本事業之經濟動態，以及本事業在市場上所處之地位，方能決定對策。這動態的分析，對外為競爭市場的調查與研究，對內則為財務分析。對外為「知彼」，對內為「知己」，但必須先能「知己」，然後方可與他人比較，收到「知彼」的效果。這些「知己」的資料，大部份可得自會計報表。今日臺灣企業界，逐漸自「無報表」時代，進步為「有報表」時代，但仍不知如何利用報表，以致大好資料，不能發揮作用，至為可惜！但報表本身，不會說話，管理人提出問題，報表未必即能回答，而有賴於分析，將死板的數字，化為切合實際的生動資料，所以財務分析，是以加強企業管理為目的。一個企業不能加強管理，也就不能立足於競爭的經濟社會。

。出口的企業，要想揅足於國際市場的激烈競爭，尤其不能忽視。

鮑爾一先生這本財務分析，有下列四個特點：

第一、材料新穎。如第五章資金表中介紹之觀點與表式，皆為會計學界最新的理論，我國著作界尚鮮論列。

第二、具體而切於實用。書中對於各種問題，皆提供具體之處理原則，如分析之原則、保本之原則、求利之原則、資金表編製之原則等，附錄中並列舉中、美、日現行實務，均切於實用。

第三、說明精簡。財務分析的技術，為化繁為簡，執簡馭繁。書中的說明，亦力求簡單扼要，省去冗長無謂的文字，使讀者容易得到要領。一切令人費解而不合國情的新奇方法，均不見於本書。

第四、文字淺顯易懂，儘量採用舉例方式，並以圖解輔助文字說明，如經營程序圖、現金流程圖等等，這些圖解，很有價值，為國內著作所僅見。

我國政府，以加速經濟發展為國家政策，如果企業界不能減低成本，提高管理效率，則加速經濟發展的目的，即難以達成。本書之出版，對於加速經濟發展政策，有相當的貢獻。

徐 澤 予

目 錄

第一章 會計報表

一、企業管理的基本原則·····	三
二、會計報表與企業管理·····	五
三、資產負債表的格式與內容·····	二一
四、損益表及盈餘分派表的格式與內容·····	二七
五、會計基本概念·····	三〇

第二章 企業疾病

一、引言·····	四九
二、企業疾病的種類·····	五〇
三、診察疾病所依據的資料·····	五八
四、診察疾病的方法·····	六〇
五、保健重於治療·····	六七

第三章 比率分析法

一、概說.....	七七
二、財務比率的計算、意義、及功用.....	七九
三、經營比率的計算、意義、及功用.....	八六
四、效能比率的計算、意義、及功用.....	八九
五、標準比率.....	九四
六、比率的綜合應用.....	一〇〇

第四章 其他分析法

一、百分率法.....	一〇七
二、增減變動法.....	一二
三、趨勢法.....	一八
四、標準差異法.....	二五
五、圖表法.....	三三
六、其他.....	三八

第五章 資金表

一、概說.....	一五三
二、編製的原則.....	一五五
三、流動資本觀點例解.....	一六〇
四、現金觀點例解.....	一六八
五、速動資產淨額觀點例解.....	一七四
六、晚近的趨向.....	一七六

第六章 實例一則

一、引言及一般分析.....	一八三
二、經營成果分析.....	一九五
三、流動資本分析.....	一九八
四、資金來源及運用分析.....	二〇八
五、一般財務狀況分析.....	二一六
六、結語.....	二二〇

附 錄

一、臺灣省工礦業財務分析綜合比率表	二二五
二、臺灣證券交易所常用比率	二二七
三、美國羅拔毛立斯研究社常用比率、分析用表、及分析統計	二二八
四、美國鄧勃拉特司屈利脫微信公司常用比率、及分析統計	二三一
五、日本中小型企業廳常用比率	二三五
問題	1
習題	6

第一章 會計報表

一、企業管理的基本原則

古代，企業的規模小，業務單純，技術簡單，業主或經理對於企業內的一切活動瞭若指掌，事不論大小，都能親自處理或躬身監督，不需要高度的分工和嚴密的制度。往後，人口的增加，機器的發明，技術的進步，和工業的發達打破了這一純樸的局面，企業的規模趨於龐大，業務膨脹，事務紛繁，待辦的工作，千頭萬緒，龐雜無比，事事有待處理，處處有待監督，企業主管既分身乏術，又無法長出三頭六臂來處理每一件事，而有顧此失彼，勞而無功之苦。為了解決這一難題，企業管理上就產生了一個基本原則，那就是分層負責（Decentralization of Responsibility），上層階級負責決策，交給基層人員去執行，合數十百人，甚或數千萬人之力，共同完成各項艱鉅的工作。

分層負責或分工合作雖然為企業主管解決了「事事必須完成，萬事不能躬親」的難題，却也為企業主管帶來了另一個新的困擾：假若基層人員的實際工作不合上級的要求，或違犯了上級的政策，究應如何去察覺問題和及時糾正？

據說這是一個真實的故事：美國某小城的市政當局為了美化市容，決定拆除全市電桿，把電線埋入地下。工務單位根據分工的原則，把工作人員分成三組，一組挖土，一組敷線，一組填平地面。幾天後，工務單位的主管前往工地視察，發覺土已挖了，地也填平了，但電線仍在原處沒有埋入。主管

頓覺大怒，把屬員痛罵了一頓。但事後冷靜分析的結果，發覺大家都沒有錯，挖土和填土的人都工作得非常努力，效率十分高超；數線的人正在悉心整理舊線，極爲稱職。然則何以竟落到這般田地呢？祇因缺乏控制和不夠協調。所以一位不善控制的主管，猶如置身於脫繮之馬上的騎士，結果是達不到的還是墮落馬背，全憑運氣。反之，一位長於控制的主管，是掌握事業成就的舵手，化幾分努力，就有幾分收穫，不任命運擺佈，不受失敗威脅，祇要肯賣力，沒有不成功的理由。

由此可見祇是分層負責是不夠的，因爲基層人員各有各的意志與看法，每人對於上級決策的瞭解程度又參差不一，設或在執行時有意無意違背了上級的決定，輕則抵銷了其他部門辛勤得來的績效，重則根本推翻了整個單位集體創造的成果。爲了保證分權制度能夠獲致預期的成效，企業管理上又產生了另一個基本原則，那就是集中控制（Centralization of Control），這就是說，上級一方面把權力交付給下級去完成工作，另一方面又在企業內建立起控制制度來，使上級能夠隨時瞭解實況，適時發佈命令；使全體工作人員能夠事事遵照上級的決定，在上級預定的軌道上，照着規定的時刻，各別進行自己的工作，鏗而不捨共同達成企業所追求的目標。

上級要控制下級，適時發佈命令，必須先瞭解實況。但誠如前述，企業主管的最大痛苦是事事必須瞭解，萬事不能躬親，如何才能避免親自查訪，而克明察秋毫，執簡馭繁，運籌帷幄，也是管理上的一大課題。解決之道是在適當的時刻，閱讀適當的報告，尤其是會計報表，因爲會計報表雖非萬能

，但確實是爲了幫助管理而編製的，有關的說明，請閱下節。

二、會計報表與企業管理

無可否認地，在自由經濟制度下，「利潤的追求」和「競爭的策勵」是經濟繁榮和技術進步的大動力。

投資家冒着風險，將資金投入企業，爲的是追求利潤。發明家和工程師孜孜研究，兀兀創造，爲的也是爭取利潤。企業家兢兢業業辛苦經營，還不是爲了謀求利潤。俗語說：「千做萬做，虧本生意不做。」益見利潤是企業追求的目標，行動的中心。因此，如何爭取利潤，也就成爲企業經營上的一個基本課題。

也許有人會說，民營企業固以利潤的追求爲目的，但公營事業却不盡然，未必悉以營利爲目的。例如臺灣省政府爲了爲人民謀福利，開闢鐵路東線和環島航線；美國政府爲了增進國力，設立原子能委員會；這些事業縱需政府貼補，仍然予以維持。雖然如此，如能年有盈餘，自必更好，若予貼補，亦應有所限制，萬萬不可成爲一個永難填塞的「無底洞」。因此，即使在一個不以盈利爲目的的公營事業中，利潤的追求或負利潤（即虧損）的控制，仍然是當務之急。因爲一座虛有其表的「工業花瓶」，在不勝負擔的壓力下，終必爲人揚棄。唯有自給自足有利可圖的企業，才能立足經濟社會，自我

孽長，自力壯大。

可是在自由經濟制度下，人人可以追求利潤，誰都可以創辦企業，利之所在，趨之若鶩，於是就形成了人與人間、物與物間，和企業與企業間的競爭。競爭的結果，從社會的觀點看，產品的品質提高了，價格降低了，大眾的生活改善了，社會進步了；但就企業的觀點看，競爭威脅着企業的生存，它必須不斷進步，時刻改善，才能與同業相爭勝，與環境相搏鬥。因為恐懼往往與慾望偕來，有了追求利潤的慾望，也就有了被淘汰的恐懼，因此企業家們所日夜關懷的，除了「求利」以外，就是「保本」。

有人認為既能求利，必可保本，雖然不無道理，但又未必盡然。早年在大陸上，大英煙草公司的香煙風行全國，該公司的英文原名為「威爾斯兄弟公司」，由於銷路奇佳，年獲鉅額盈餘。爲了迎合需要，該公司大事擴張，但兄弟們資力有限，因而不得不大事張羅，到處告貸。擴充以後，因爲盈餘更多，於是引起了債權人的窺伺，大家聯合起來向威爾斯兄弟索債，因爲站在法的立場，威爾斯兄弟不能抗拒，最後竟被迫以公司讓售與債權人。因爲該公司在市場上已樹立了良好的聲譽，接辦人不欲廢除原名，但爲表示股權業已轉讓，特在原名下加上「後繼者」字樣，以資識別。根據這一段辛酸的往事，可見年年發大財的企業，在某些情形下，仍有被迫垮台的可能。

企業的生存如果發生問題，就很難有利益可言，茲再以數字舉一例說明之：假定某計程車公司購

入汽車一輛，成本十萬元，估計可用五年，所以每年折舊（使用汽車的成本）爲二萬元，如果經營一年可得收入三萬元，每年就有利益一萬元（假定別無其他成本，事實上當然不可能）。但若第二年初，公司受某方面脅迫倒閉，原有的汽車一輛也祇得在市場上拋售，因爲汽車已成舊物，極可能祇能售得半價五萬元。若然，原價十萬元，減除售價五萬元，其間的損失是五萬元，扣除第一年的收入三萬元，尚淨損二萬元。可見唯有在企業的生存不發生問題，而能連續經營五年時，每年方可得到利益一萬元；萬一一年後倒閉，不但利益沒有着落，反將虧損二萬元。所以企業必先保本，才能求利，保本的重要也就可以想見了。

會計爲了向企業家報導本企業投資的安全程度和獲利狀況，特地編製了一組報表，稱爲資產負債表、損益表（亦稱損益計算書）、與盈餘分派表（亦稱盈虧撥補表）。茲舉一簡例如下：

假定某甲等擬籌組一火箭計程車公司，估計購車一輛需款十萬元，經常儲備油料三萬元，應付各種支出需現款二萬元，共計十五萬元。但某甲等資力有限，無力供應全部資金，經調查後認爲可向銀行商借三年期借款五萬元，年息百分之十，暫欠油料等支出二萬元，尚差八萬元唯有發行股票，由全體股東一次認購。

按照上述計劃籌備成立後，該公司的資產負債表如表一上端，該表右邊表達企業的資金由何而來，左邊表達資金用於何處。各項來源有二種分類：第一種是按照可以使用的期限來分，凡僅可供短期

表一 各主要報表間的關係

火箭計程車公司
資產負債表

中華民國 52 年 1 月 1 日

資 金 用 途		資 金 來 源	
短期用途		短期來源	
現 金	\$ 20,000	短期賒欠	\$ 20,000
油 料	30,000	長期來源	
長期用途		長期借款	借入資金
汽 車	100,000	資本	50,000
	<u>\$150,000</u>	公積	80,000
		自有資金	0
			<u>\$150,000</u>

火箭計程車公司
損 益 表

中 華 民 國 52 年 度

營業收入	\$100,000
營業成本及費用	
薪 工	\$ 20,000
油料消耗	30,000
折 舊	20,000
營業利益	70,000
營業外收入	\$ 0
營業外支出	
利息支出	5,000
營業外純損	5,000
本期純益	<u>\$ 25,000</u>

火箭計程車公司
盈 餘 分 派 表

中 華 民 國 52 年 度

公積，1月1日餘額	\$ 0
本期純益	25,000
合計	\$ 25,000
股利	12,000
公積，12月31日餘額	<u>\$ 13,000</u>

火箭計程車公司
資產負債表

中華民國52年12月31日

資 產		負債及資本	
流動資產		短期負債	
現 金	\$ 53,000	應付款項	\$ 20,000
存 貨	30,000	長期負債	
固定資產		長期借款	50,000
設 備	100,000	負債合計	\$ 70,000
減：備抵折舊	20,000	資本及公積	
	80,000	股本	\$ 80,000
		公積	13,000
		資本及公積合計	93,000
	<u>\$163,000</u>		<u>\$163,000</u>

週轉的部份稱爲短期來源，可供企業長期使用的部份稱爲長期來源。第二種是按照出資人的身份來分，向債權人借來的部份稱爲借入資金，由股東自己出資的部份稱爲自有資金。自有資金又有二種，一種是股東投入的股份，稱爲資本或股本；另一種是企業的盈餘不予分派給股東而留在企業中繼續使用的資金，稱爲公積。各種用途（實際上就是資產）通常按照它回復爲現金的速率來分類，因爲各種來源遲早必須償還，而償債退股唯賴資產（即資金用途），所以凡是現金和在短期內可以從正常的經營過程中回復爲現金的項目稱爲短期用途，例如油料，消耗時可以產生服務，服務可以產生收入，所以在正常情形下，油料可以從經營過程中回復爲現金，是短期用途的一種。反之，凡是不能在短期內從正常的經營過程中回復爲現金的項目稱爲長期用途，例如汽車的買價，必須經由長期的使用，才能以折舊的方式攤入成本，逐漸從收入中收回，所以是一種長期用途。一切用途必有來源，一切來源必有用途，所以資產負債表左右兩邊的總數永遠相等，就因爲這個緣故，所以英文稱它爲平衡表（Balance Sheet）。

企業運用資金的目的是做買賣，做買賣的結果，一定會發生許多成本與費用，也會得到若干收入，收入超出成本與費用之數就是純益。會計爲了表達企業做買賣的結果，就把這些資料編成了一張損益表如表一中間所示。該表分爲二段，上段表達營業收支，差額爲營業利益；下段表達營業外收支，差額爲營業外純損；營業利益減除營業外純損後的餘額是本企業經營一年的最後結果，稱爲本期純益

。為什麼要分成二段呢？目的在表明責任，例如表中營業利益三萬元，是企業經理的成績，如果超出一般同業水準，是他的功勞，低於一般水準，是他的過失。營業外收支，一般而論，企業經理不能負責，或不能完全負責。例如統一發票獎金收入，因為發票中獎是企業運氣好，不是經理的功勞。又如利息支出的發生，是因為股東投資不夠充裕，如果投資充裕，就不要舉借長期借款，沒有債務，也就沒有利息支出，所以也不能由經理負責。因此損益表的功用，不但是表達企業在某一段期間內的收入和損失，而且還能透過適當的分類，顯示經理的功過得失。有時爲了某些目的，還可進一步作細密的分類（如分別部門表達），以供作更深入的考核之用。

企業賺了錢，可以以股利方式分發股東，也可以留在企業內繼續使用。本企業在一年內究竟賺了多少？分了多少？餘下多少？連前一共有公積多少？當然也是大家所關切的。會計上用來表達這些資料的報表稱爲盈餘分派表，式樣見表一中間偏下部份，內容十分簡單，毋需再作說明。

企業的財務結構（資金的來源與用途）並非一成不變，而是隨着企業的經營活動時刻變化的，有時會變越好，有時會每況愈下。該公司經營一年後的財務結構如何？經予另編資產負債表表達如表一下端所示，該表格式與上面的一張並無不同，但很多名稱改用了會計術語，例如「資金用途」改稱「資產」；「短期用途」與「長期用途」改稱「流動資產」與「固定資產」；「資金來源」改稱「負債及資本」，亦即將「借入資金」改稱「負債」，「自有資金」改稱「資本及公積」；借入資金中的