

工商實務集刊之十

企業分析與管理



1112
D353
461

書叢報日濟經

企業分析與管理

于清洛等著

十之刊集務實商工

經濟日報叢書 工商實務集刊之十

企業分析與管理

譯者 于清洛等

發行人 王必立

出版者 經濟日報社

新聞局登記證局版臺報字〇〇二七號

總經理 聯經出版事業公司

臺北市忠孝東路四段五五五號
郵政劃撥帳戶一〇〇五五九號
電話：七六八三〇七〇八

印刷者 中興印刷廠

定價 新臺幣三十五元

中華民國六十三年八月初版
中華民國六十八年二月第一次印行

印翻禁・權版有

經濟日報出版叢書的話

在全世界工商業發達的國家，都有數不清看不完的經濟性雜誌和書籍，也都有
一家或一家以上的經濟專業性報紙。

「經濟日報」的創辦，一方面固然是由於我們覺得這是新聞事業工作者對於百
年建國應盡的責任；一方面更是由於國家經濟發展，對於我們產生了一種「徵召」
的要求。我們希望能實現兩個抱負：

爲國家工業化添動力

爲工農商各界作喉舌

實現這兩個抱負的作法是多方面的，從觀念的革新、新知的介紹、現狀的改良
作出發點，於發行報紙以外，有很多服務性的工作應該做，出版叢書，便是其中之
一。

我們歡迎讀者對本報出版叢書加以指教。

目錄

經營分析·····	于清洛	一
物量管理、成本管理及利益計劃·····	于清洛	五
專業化工作的管理·····	駱錦明譯	七
由旋轉盤的寓意談系統管理問題·····	陳漢卿譯	八
企業的領導才能與科學管理·····	王二	二
如何節省會議的時間·····	張鈞	三
整體計劃與系統分析·····	毛萬奎	三
公文會計芻議·····	王卓羣	三

企業的數理分析·····	趙掄元	一四
企業管理新觀念·····	王坤一	一五
時間的管理·····	廖慶洲	一六
企業人事組織的新方向·····	戴憲明	一七
管理的近視病·····	詹炳發	二八
企業組織結構中的管理幅度·····	詹炳發	三五
祛除阻礙企業進步的三種差距·····	傅和彥	三三
附錄：小心，電腦也會舞弊！·····	傑	人三三

經營分析

于清洛

經營分析之發展

將資產負債損益計算書及其他財務報表之內容，予以分析測驗，研究企業財務上之健全性及經營上之收益性之方法稱為經營分析（亦稱財務分析）。

憑財務報表判斷企業之財務狀態者，早自美國的銀行界就已開始，有關此一方面之研究亦隨而發達。最初主要係外界分析，以站在外界第三者之立場而觀察企業之財務狀態。且以資產負債表為對象之研究是其主要任務。分析之目的亦屬企業財務上之健全性，特別注意研究其流動性。惟對達成企業經營之成果，則需所謂自己診療之財務報表之

研究爲必要，因而產生了內部分析。即不祇資產負債表，對於損益計算書亦加測驗檢討，將重點置於企業收益性之分析上。同時其方法亦不限於對各科目之常識的判斷，亦進化為至組織的或理論上的研究矣。

如此情形下在美國所發展之決算報表之分析方法，由於德國學者加以研究發揚，始稱爲經營分析。原來在德國對資產負債表之評論已有相當慎重之研究，惟美國之分析法，尤其比率分析法，自傳入德國以後，當即一新原來之面目。即以決算報表之資料爲對象使財務狀態與其成果，獲得徹底的認識。

按財務分析僅就一企業、一期之決算報表施予分析時，尙欠詳實。將一企業各年度間之決算報表互爲比較，研究其財務之移動，與同業間或另覓一標準的企業互爲比較對照，可使進一步明瞭其經營實態。按「比較」一辭在經營分析工作上乃居於重要地位之一種手段。

比較資產負債表

根據資產負債表檢討財務上最簡單之方法係憑比較資產負債表。即與上期之資產負債表比較，檢查各科目之增減用以注意財務狀態之演變。通常爲維護企業財務之流動性應努力避免使資金固定化。往往因折舊之提存使固定資產之金額逐漸減少，然而反之如發生增加時乃指企業已有擴充之現象。其增加之原因不論是自己資本或因長期借款之增加而來，如因短期負債之增加而使固定資產擴充時，須提高警覺爲是。蓋因對投入固定資產之資本之回收，不但需要長時間，且又緩慢進行；反之短期借款之付還期至感催促之故。因不斷的償借，由於金融市場之變動，有時發生不能延續之情形，此爲資金固定化特須殫避之原因。按貸方帳上使自已資本增加固爲提高擔保能力所致，雖爲良好之傾向，惟遇短期負債之增加時則爲償付能力減弱之現象，須加注意及之。下列爲比較資產負債表之一例。

測驗比較資產負債表各科目之增減，以判斷財務之移動情形，故須集結於下例之資金適用表內，以便觀察分析。即資產減少與負債增加是為資金收入之原因，資產增加與負債減少乃資金支出之結果。據此可觀察出該一期間內企業內部資金之運轉情形。

資金運用表

(收入)

負債增加

應付稅捐

其他各帳戶

公司債

準備金

資本

資產減少

應收帳戶

商 品

有價證券

其他各帳戶

七、六四一
一一
一、三三八、六六〇
一四四、〇五一
二八二、三一〇
一、七三二、六七三

一四五、四五三
一二三〇、一二〇
六、三三六
一二五、九四一
五〇七、九〇〇
二、二八〇、五七三

(支出)

資產增加

現金

建築物及器具

負債減少

應付帳戶

盈餘

比較資產負債表

借方

第一期

第二期

(十)

現金

七二八、八七七

一、二八八、八九一

十五六〇、〇一四

應收帳戶

七九〇、四二二

六四四、九五九

一四四、四五三

商品

一、五四七、五二四

一、三一七、四〇四

一二三〇、一二〇

有價證券

一一、一一九

四、七三三

六、三八六

建築物及器具

二、二五六、二二〇

二、五五一、〇六〇

十二九四、八四〇

其他各帳戶

八三八、五一九

七一二、五七八

十一二五、九四一

六、一七二、六七一

六、五一九、六二五

經營分析

五

貸方 第一期

第二期

(十) 一

應付帳戶 二、〇五四、二六一

九一七、二六八

一、一三六、四九三

應付稅項 三六、六七五

四四、二一六

七、六四一

其他各帳戶 一〇、一七〇

一〇、一八一

一

公司債 五一、三四〇

一、八五〇、〇〇〇

一、三三八、六六〇

準備金 六〇六、〇八九

七五〇、一四〇

一四四、〇五一

資本 二、四一八、六九〇

二、七〇一、〇〇〇

二八二、三一〇

盈餘 五三五、四四六

二四六、二二〇

二八九、二二六

六、一七二、六七一 六、五一九、六二五

以本例所示各科目之移動將以下述方法分析之。

(甲) 現金之增加乃應收帳戶、商品、有價證券及其他借方各帳戶之減少結果，其

不足額以滯份準備金提撥抵充。

(乙) 對於盈餘之減少，恰與同額之資本增加額約略相等，是用盈餘(或公積)抵

充增加資本額，尙能隱約可見。

(丙) 公司債增加之反面爲部份應付帳戶之減少，又其一部份則爲建築物及器具之增加。亦卽以償還短期負債爲目的而募集了長期之公司債，並以其資金之一部份擴充固定資產。

(丁) 總括言之，固定資產之增加與長期資金之增加比較，極爲微小，且以盈餘充作增資之資本增加亦無大差，故而在財務上並無不良之傾向。又短期負債轉換爲長期負債，在財務政策上當能增強其流動性是爲適當之措施也。

百分比資產負債表

欲觀察該期資產負債表之內容，可編製百分比資產負債表，以研究其構成比率較爲方便。其方法首須將資產負債之各科目依一定之標準加以分類彙總。即借方科目分爲固定資產及流動資產，後者可分爲現金項目，應收帳戶及存貨。現金及應收帳戶稱爲速動

資產。此時商譽亦即營業權帳戶爲固定資產之一種，但在美國均主張自資本帳戶中剔除爲宜。至於未收股款亦應自額定資本中抵銷。又遞延帳戶，長期者列入固定資產，屬於預付費用者可列入速動資產。具有短期投資目的之有價證券通常可列入速動資產。貸方帳戶則可劃分爲自己資本與借入款，但準備金，抵銷帳戶依其性質須分配與自己資本及借入款。未分配盈餘可依分配案所處分結果計入。

又將借方及貸方之合計額作爲一百，全部科目以百分比加以計算表示之，茲舉一例如下。

又借方科目之比率稱爲資產構成比率，貸方科目則稱爲資本構成比率。

有關資產構成比率，爲考慮企業財務上之流動性，須注意固定資產之比率是否過大。固然依企業之性質有所異同；如鐵路、鑛山等須將大部份之資產投入固定資產，而貿易商則投入速動資產及存貨之情形居多。應考慮此等情形作妥善之判斷可也。

資本構成比率則以自己資本與他人資本之比率爲重要。他人資本不得超過自己資本

之原則，是爲自古以來恆有之傳統。雖如金融企業嘗以能多運用他人資本則愈顯示自己信用之強大；此種情形自屬例外，普遍之企業其對借入款之限度總以自己資本爲衡量標準。蓋遇有資產變現處分時，如能收回帳面價格之半數，尚可確保債務之償還故也。換言之即使由於借入資本所形成之資產全部喪失，尚可維持償付能力之謂，借入資本如短期負債愈小更顯示財務上之健全。又自己資本中盈餘較資本爲多時，亦愈表示其財務上之穩固性。創立年月久而盈餘微小之企業乃指過去之營業成績不良或分配盈餘之辦法不當所致。

復將借方與貸方兩者互爲觀察時，如固定資產以自己資本爲限至少須加警惕者係加上長期借款後所謂超過長期資金以上時，其超過部份則表示以短期負債充作週轉資金之用。同時速動資產及存貨亦即流動資產之價額必須較短期負債爲多，以此支援了短期負債尙綽有餘裕，自屬理想之財務狀況也。

(百分比資產負債表)

(流動資產)

現金

五八、八七

二·八一

應付帳戶

二〇、五三

三·六

應收帳戶

七〇、四三

三·八〇

應付稅捐

五、六五

〇·五

商品

一、五七、五四

二五·〇七

其他各帳戶

一〇、一〇

一·二七

有價證券

二、二九

〇·八

二、一〇、一〇

三·〇四

計

三、〇七、九三

九八·六

(長期負債)

五、一、三〇

八·六

(固定資產)

設備

二、二五、三〇

三〇·三

準備金

六〇六、〇八

九·八二

其他各帳戶

八八、五九

一五·三

資本

二、九〇、二五

四·八六

三、〇四、七九

五〇·一四

三、五〇、三五

七·六八

六、一三、六七

一〇〇·〇〇

六、一三、六七

一〇〇·〇〇

%

(短期負債)

%

比率法

以百分比資產負債表研究構成比率雖為有效，更可將該科目相互間之關係為使其明瞭，可將特殊之二個科目以比率表示之。此一比率分析之方法是財務分析之中心點。按華爾(Wall)基爾曼(Gilman)等之研究，比率可分為靜態比率及動態比率二種。前者係表示資產負債表之二科目之關係，後者係表示對銷貨額之關係。美國因未公佈損益計算書，銷貨額則附記入資產負債表之情形較多，當外界分析時似無此必要。

(甲)靜態比率。靜態比率通常可舉出下述五個比率：

①流動比率。短期負債與流動資產之比率以百分比表示之。如前示之百分比資產負債表加以測驗時當如下示。

$$\frac{\text{流動資產}}{\text{短期負債}} \times 100\% = \frac{3,077,932}{2,101,106} \times 100 = 146\%$$