

依據教育部商業職業學校課程標準

會計報告分析

林蕙真 編著

東大圖書公司印行

會計報告分析

(下)

林蕙真編著

學歷：美國賓州大學會計學碩士

現職：臺灣大學會計系講師

東大圖書公司印行

教育部 審定執照

茲據 東大圖書公司 呈送社務彙編

百城會計報告分析 冊經本部審

定合於 商業職業學校 之用其有效期

限 年 月 日起至 年 月 日止

合行發給執照

中華民國

右給 東大圖書公司 收執

中華民國



號 日

會計報告分析 五卷

◎會計報告分析(下)

編著者 林義順

發行人 劉仲文

出版者 東大圖書股份有限公司

總經理 三民書局股份有限公司

印刷所 東大圖書股份有限公司

地址 臺北市重慶南路一段六十一號二樓

郵政/〇一〇七一七五—〇號

出版 中華民國八十年二月

編號 E 49220

行政院新聞局登記證局版臺業字第〇一九七號



ISBN 957-19-1242-5 (下冊：平裝)

編輯大意

1. 本書係依據民國七十六年十二月教育部公布之商業職業學校「會計報告分析」課程標準編寫而成。
2. 本書共分上、下兩冊以供商業職業學校會計事務科第三學年上、下學期每週二小時教學之用。
3. 本書有關之會計原則及會計名詞，除依最新公司法之規定外，均以財團法人中華民國會計研究發展基金會公佈之財務會計準則公報為依據。
4. 本書以循序漸進之方式，以使學生瞭解各種財務分析之用途，並培養財務分析及解釋能力，並以實務的操作，加強應用能力。
5. 筆者才疏學淺，本書之編撰校對雖力求完善，誤漏之處，仍恐難免，尚祈各界先進，不吝指正！

編者 謹識

會計報告分析(下) 目次

編輯大意

第五章 資本結構與長期償債能力分析

第一節 長短期償債能力分析之區別	1
第二節 資本結構分析	3
一、資本結構的意義及其重要性	3
二、共同比財務報表	4
三、資本結構比率	5
第三節 長期償債能力	9
一、長期償債能力分析的重要性	9
二、長期償債能力指標	9
第四節 財務槓桿	12
一、企業向外舉債的理由	12
二、財務槓桿(Financial Leverage)	14
習題	17

第六章 經營績效分析

第一節 損益表收入與費用分析	25
一、銷貨收入分析	25
二、銷貨成本分析	27

2 會計報告分析

三、銷貨毛利分析	28
四、營業費用分析	32
五、營業外收支分析	33
六、淨利分析	33
第二節 資產運用效率分析	34
一、資產運用效率的意義	34
二、資產運用效率比率的計算與評估	35
三、資產運用效率分析釋例	37
第三節 生產力分析	38
一、生產力的意義	38
二、生產力分析	39
三、生產力計算釋例	40
第四節 投資報酬率分析	41
一、投資報酬率的意義	41
二、投資報酬率的種類	43
三、投資報酬率計算釋例	44
第五節 營業槓桿	45
一、損益兩平分析的意義	45
二、損益兩平點的求法	46
三、損益兩平點計算釋例	47
四、營業槓桿	48
習題	50

第七章 財務比率與股票評價

第一節 每股盈餘	59
----------------	----

一、每股盈餘的意義	59
二、每股盈餘的計算	59
三、每股盈餘有關比率之分析	61
第二節 每股帳面價值	63
習題	66

第八章 會計報告綜合分析

第一節 會計報告分析的內容	71
第二節 會計報告分析釋例	72
一、組織沿革及業務概況	72
二、主要財務報表	74
三、共同比財務報表	74
四、趨勢分析	77
五、短期償債能力分析	79
六、資本結構與長期償債能力分析	80
七、獲利能力分析	81
八、資產運用效率分析	82
九、投資報酬率分析	83
習題	84
附錄	91
壹、我國銀行公會常用之財務比率	91
貳、我國證券市場常用之財務資料分析	94
參、經濟部國營事業委員會擬訂之經營分析比率	100

第五章 資本結構與長期償債能力分析

企業在營業過程中使用資產為其賺取利潤，相對的，資產的取得亦需要資金，資金的來源可分為短期資金與長期資金，短期資金在短期內必須還本付息，長期資金之償還則又依其來源而有不同，借入的長期資金必須定期付息、到期還本，股東投入的長期資金雖無還本期限，但亦需有相當的報酬，才能吸引此類資金的長期投入。因此，一個以長久繼續經營為前題的企業，除需有靈活的短期週轉能力，以便在短期債務到期時有足夠資金可以償還外，尚須有穩定的財力及長期獲利的能力，方能應付外來的衝擊，並承擔業務上、財務上的風險，而維持企業的長久存在。資本結構分析可了解企業資金來源的穩定性，以資本結構配合企業長期獲利能力的分析，則可決定企業的長期償債能力；反之，企業長期獲利能力亦部分決定於資本結構，即企業是否能有效運用財務槓桿以增加股東之報酬。本章將就以上所提之長短期償債能力之區別、資本結構分析、長期償債能力及財務槓桿等分別加以說明。

第一節 長短期償債能力分析之區別

企業借入借款後，即負有定期支付利息及到期還本之義務。短期借款之本息在極短的時間內即需償還，此類來源的資金不適合用在長

2 會計報告分析

期資產（如固定資產）的投資，因為長期資產產生利潤週轉為現金的速度慢、期間長，不待產生足夠資金，負債即已到期，勢必造成以債養債的惡性循環。因此，短期資金適用於營業上的暫時週轉，而透過衡量企業在營業週期內取得現金或將資產變現以償還短期負債的程度，來評估企業的短期償債能力。其分析工具通常包括：營運資金、流動比率、速動比率、應收帳款及存貨週轉率等，以顯示企業之短期財務狀況。

企業借入的長期資金，還款期間較長，利率較高。此種來源的資金不適用於日常營業的週轉，因為營運資金流轉得快，如果以高利率的長期負債來支應一時現金的短缺，至現金轉充裕時，不需要的借入資金還需負擔高額的利息，必影響企業之利潤。因此，長期借入之資金只適合於增添固定資產等長期用途，以使用固定資產，提高企業的利潤，一方面用以定期支付利息，另方面則逐漸累積資金以備到期還本。但當企業借債愈多，固定的利息負擔愈重，則由利潤中支付利息的能力及以利潤之剩餘累積以償還本金的能力即愈弱，因此除借入借款外，尚需配合其他不需要定期支付報酬及到期還本的長期資金來源，例如普通股東投入之資金及保留盈餘等，以穩定企業長期的償債能力。

綜上所述，企業長期償債能力可分兩方面而加以評估：(1)長期資金中必須定期支付利息與到期還本部分所佔之比例及其用途，(2)所獲利潤與必須支付之固定支出間之關係。前者為資本結構分析，可顯示企業財務能力的穩定性，係從資產負債表觀點分析企業之長期償債能力，後者為長期獲利能力分析，顯示企業以盈餘償付固定的借入資金成本的能力，係從損益表觀點分析企業的長期償債能力。

第二節 資本結構分析

一、資本結構的意義及其重要性

所謂資本結構是指企業取得資產所需資金中，來自長期負債或股東投資的比例關係。前已述及，企業資金來源、資產型態及其相互間之關係，對企業之長期償債能力及財務的穩定性具有重大的影響，茲以圖 5.1 表示一企業資產之型態及資金來源之種類。

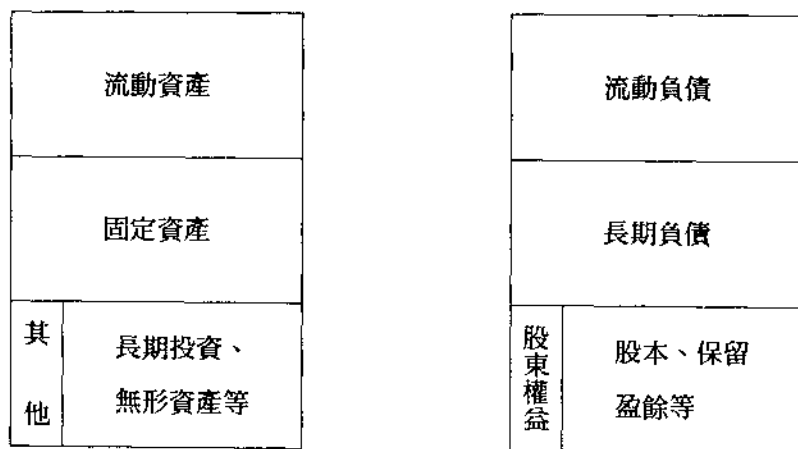


圖 5.1 資產分配與資本結構

資本結構分析最重要之功能，在於明確劃分不同之資金來源，以揭露資金之不同性質，及其適合之用途。一般而言，負債在資本結構中所佔的比例愈高，則企業償還本金及給付固定利息的負擔必然愈重，而債務到期無法清償的可能性也就愈大。普通股股東是企業經營風險的最後承擔者，企業舉借債款，普通股股東雖然承擔將來營運不佳，無法還本付息造成財務危機，所致之損失，但若企業能正常經營、穩定成長、獲利超過借債的利息，則可利用舉債來增加普通股股東的

4 會計報告分析

報酬。不過，當借債的負擔過重，或企業之盈利能力不佳時，則不但普通股股東的報酬因借債而減少，甚至還可能成為負數，而損及其部分或全部之投資，進而使債權人亦蒙受損失。因此，以債權人的立場而言，股東權益在資本結構中所佔的比例愈高，表示其債權受到侵害的可能性愈低，亦即其債權所得之保障程度愈高，借出資金的風險較小，這是債權人所樂見的情況。

二、共同比財務報表

分析資本結構可用的一個簡單方法，就是編製資產負債表中負債與股東權益部分之共同比報表，以明確得知企業各種不同來源資金的相對比重，並可以之與其他企業之相同資料比較。下列為同光機械公司民國 79 年 12 月 31 日的簡明資產負債表：

同光機械公司			
資產負債表			
79 年 12 月 31 日			
資 產		負債及股東權益	
流動資產		流動負債	\$ 300,000
現金	\$ 200,000	長期負債	\$ 1,250,000
應收帳款	600,000	股東權益	
存貨	700,000	特別股(6%)	\$ 400,000
流動資產總額	\$ 1,500,000	普通股	800,000
固定資產	1,650,000	資本公積	250,000
其他資產	150,000	保留盈餘	300,000
		股東權益總額	\$ 1,750,000
資產總額	\$ 3,300,000	負債及股東權益總額	\$ 3,300,000

表 5.1 同光機械公司簡明資產負債表

其負債與股東權益部分之共同比報表如表 5.2 所示，由該表中可看出

同光機械公司之自有資金充足，佔全部資金的 58.33%，資本結構尚屬穩固。在作共同比的資本結構分析時亦可將流動負債剔除，只作長期資金來源的結構分析。

	金 額	%(包含 流動負債)	%(不包含 流動負債)
流動負債	\$ 300,000	9.09	—
長期負債	\$ 1,250,000	37.88	41.67
股東權益			
特別股	\$ 400,000	12.12	13.33
普通股	800,000	24.24	26.67
資本公積	250,000	7.58	8.33
保留盈餘	300,000	9.09	10.00
股東權益總額	\$ 1,750,00	53.03	58.33
負債及股東權益總額	\$ 3,300,000	100.00	
長期負債及股東權益總額	\$ 3,000,000		100.00

表 5.2 資本結構共同比分析

三、資本結構比率

資本結構比率是在衡量組成資本結構各成分之間，以及資本結構項目與其他金額之間的關係。常用的資本結構比率有：

1. 負債對總資產比率 (Debt to Total Assets)

負債對總資產比率係指負債總額對總資產的比率關係，又稱為負債比率 (Debt Ratio)，其計算方式為：

$$\text{負債對總資產比率} = \frac{\text{負債總額}}{\text{資產總額}}$$

此項比率係用以衡量企業之總資產中由債權人提供資金的比率。負債比率愈小，表示企業的自有資金愈多，資力愈強，企業所承受的財務風險愈低，對債權人的保障自然也就愈大。對投資股東而言，則

6 會計報告分析

在經濟景氣佳，企業營業情況良好時，較喜有較高的負債比率，因為一來可以較少的投資即取得企業的控制權，二來可經由財務槓桿作用的發揮，而增加股東之利潤。

同光機械公司 79 年 12 月 31 日之負債比率為：

$$\frac{\$300,000 + \$1,250,000}{\$3,300,000} = 46.97\%$$

2. 股東權益對總資產比率 (Stockholders' Equity to Total Assets)

此比率顯示資產總額中由股東提供資金的比率，又稱為權益比率 (Equity Ratio)，或自有資金比率。其計算公式為：

$$\text{股東權益對總資產比率} = \frac{\text{股東權益總額}}{\text{資產總額}}$$

同光機械公司 79 年 12 月 31 日之權益比率為：

$$\frac{\$1,750,000}{\$3,300,000} = 53.03\%$$

由上可知權益比率與負債比率互補，二者呈反方向變動關係，而其和永遠為 1（或以 100% 表示）。

3. 負債對股東權益比率 (Debt to Stockholders' Equity)

此比率係在衡量企業資金來源中外借資金與自有資金的比率關係，亦即顯示股東投資的每元資產，相對的有多少資產係由債權人投資。其計算公式為：

$$\text{負債對股東權益比率} = \frac{\text{負債總額}}{\text{股東權益總額}}$$

同光機械公司 79 年 12 月 31 日的負債對股東權益比率為：

$$\frac{\$1,550,000}{\$1,750,000} = 88.57\%$$

此比率愈低，表示企業償債能力愈強，債權人保障愈高。以同光公司為例，88.57%的負債對股東權益比率，顯示股東的每元投資，只須負擔 0.8857 元的負債，該公司可供償債之實力不弱，債權人具有相當的保障。

4. 長期負債對股東權益比率 (Long-term Debt to Stockholders' Equity)

此比率係在衡量企業長期資金中，借入資金與自有資金的關係，比率愈低，債權的保障愈高，而其與負債對股東權益比率之差別，僅在此比率只衡量長期債權人之風險。

此比率之計算公式為：

$$\text{長期負債對股東權益比率} = \frac{\text{長期負債總額}}{\text{股東權益總額}}$$

同光公司 79 年 12 月 31 日之長期負債對股東權益比率為：

$$\frac{\$1,250,000}{\$1,750,000} = 71.43\%$$

表示每元股東投資須負擔 0.7143 元的長期負債，該公司償還長期負債之實力不弱，長期債權人具有相當的保障。

5. 固定資產對股東權益比率 (Fixed Assets to Stockholders' Equity)

固定資產對股東權益比率係顯示固定資產帳面價值與股東權益之關係，其目的乃在衡量企業之固定資產由企業自有資金提供之程度。此比率之計算公式為：

$$\text{固定資產對股東權益比率} = \frac{\text{固定資產淨額}}{\text{股東權益總額}}$$

當比率小於 100%，亦即固定資產之淨額小於股東權益總額時，表示企業以其自有資金購置固定資產後，尚有剩餘資金可供營業之用。

8 會計報告分析

當比率大於 100%時，則表示購置固定資產的部分資金係由債權人所提供。原則上，企業對固定資產投資所需之資金，以來自自有資金較為穩妥，因固定資產投資回收所需時間較長，回收之型態不定，當經營狀況不佳時可能影響本利之償還。

同光機械公司之固定資產對股東權益比率為：

$$\frac{\$1,650,000}{\$1,750,000} = 94.29\%$$

其比率小於 1，表示該公司購置固定資產所需資金以自有資本即足以支應。

6. 固定資產對長期資金比率(Fixed Assets to Long-term Capital)

固定資產對長期資金比率是指固定資產淨額與長期性資金（包括長期負債與股東權益）之間的關係，目的在衡量購置固定資產的投資由長期資金提供的程度。其計算公式為：

$$\text{固定資產對長期資金比率} = \frac{\text{固定資產淨額}}{\text{長期負債總額} + \text{股東權益總額}}$$

當此比率小於 100%時，表示固定資產之投資均以長期資金支應，並有部分長期資金可供短期運用。反之，當此比率大於 100%時，表示企業移用部分短期資金於固定資產投資，此情況下極易產生財務風險，亦即固定資產投資尚無法回收，負債即陸續到期應予償還。

同光機械公司的固定資產對長期資金比率為：

$$\frac{\$1,650,000}{\$1,250,000 + \$1,750,000} = 55\%$$

由於比率相當低，顯示該公司資本結構與資金分配運用之政策均相當穩健。

第三節 長期償債能力

一、長期償債能力分析的重要性

評估企業的長期償債能力，除前節所述應根據企業資產負債表的資料，分析其資本結構外，尚應根據企業損益表所提供的資料，分析其長期獲利能力，以了解企業未來期間是否能經常產生足夠的利潤、現金或營運資金，以償付到期的本金與利息。換言之，資本結構分析的重點在：萬一企業無法償付到期之本金與利息，則債權人的保障有多少？而盈餘償付能力分析的重點則在：企業以其盈利支應利息與本金的能力有多高？前者之分析較傾向於消極防範，而後者則積極表達償付的能力。

二、長期償債能力指標

欲了解企業在正常營運狀況下，其可用於還本付息之資金是否充裕，可以下列償債能力指標予以衡量，這些指標旨在表達可用於支付固定支出的盈餘與固定支出間的關係。又因各不同情況下對盈餘與固定支出之定義不盡相同，而有下列不同的指標：

1. 盈餘為利息之倍數 (Times-interest-earned Ratio)

借債之利息是企業依合約規定應支付給債權人的報酬，而支付這些報酬的主要來源則為企業每年營業的利潤。因此，盈餘為利息之倍數，即是在測驗企業以其營業利潤支應利息的能力。其計算公式為：

$$\text{盈餘為利息之倍數} = \frac{\text{可用於支付利息的盈餘}}{\text{利息費用}}$$

10 會計報告分析

由於利息是企業的費用，其支付係在企業支付所得稅之前，因此可用於支付利息費用的盈餘係指扣除所得稅及利息費用之前的淨利。

假設同光機械公司 79 年度的簡明損益表如下：

同光機械公司	
損 益 表	
79 年度	
銷貨	\$ 10,000,000
銷貨成本	<u>(7,200,000)</u>
銷貨毛利	\$ 2,800,000
營業費用	<u>(2,000,000)</u>
營業淨利	\$ 800,000
利息費用	<u>(200,000)</u>
稅前淨利	\$ 600,000
所得稅	<u>(150,000)</u>
本期淨利	<u>\$ 450,000</u>

表 5.3 同光機械公司簡明損益表

則同光機械公司 79 年度盈餘為利息之倍數為：

$$\frac{\$ 450,000 + \$ 150,000 + \$ 200,000}{\$ 200,000} = 4 \text{ (倍)}$$

2. 盈餘為固定支出之倍數(Ratio of Earnings to Fixed Charges)

企業因合約等之限制，每年應付之固定支出不止利息一項，任何一項固定支出無法支付，均可能導致經營上的困擾。因此可將盈餘支付利息之能力的衡量予以擴大，以盈餘支付所有固定支出之倍數，來衡量企業償付固定支出之能力。其公式為：

$$\text{盈餘為固定支出之倍數} = \frac{\text{可用於支付固定支出之盈餘}}{\text{固定支出}}$$

例如同光機械公司有特別股，每年應支付股利 \$ 400,000 \times