

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，基本上分爲：

(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，表示其專業之意見。

- ①會計師於查核工作前，進行企業財務報表分析，可發覺會計科目是否有重大異常變動。
- ②會計師於查核過程中，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會計師於查核工作結束後，進行企業財務報表分析，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，據以選擇合適的對象。

(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，檢查申報所得是否合理。
- ②金管會證期局：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)會計資訊之限制：

- 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

合適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，影響財務報表品質之可靠性及可比較性。
- 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扭曲，且其表達僅限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訊如員工士氣、市場競爭優勢等，因無法以貨幣單位衡量，均未能含括在內。
- 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。

(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

第二章

短期流動性分析

綱要表解

一、短期償債能力之意義

二、短期償債能力之重要性

◎三、衡量短期償債能力之指標

(一)營運資金

(二)流動比率

(三)速動比率

(四)應收帳款週轉率

(五)存貨週轉率

(六)備抵呆帳率

(七)應付帳款週轉率

(八)現金比率

(九)現金對流動負債比率

(十)流動性指數

(十一)流動資產構成要素之共同比
分析

(十二)資金流量比率

(十三)短期防護比率

2-2 財務報表分析

- ◎三、衡量短期償債能力之指標
- (齒)營業循環與淨營業循環
 - (齒)流動資產週轉率
 - (犬)重要名詞

四、窗飾

重點整理

一、短期償債能力之意義

基本觀念：係指一企業以流動資產支付流動負債之能力，又稱為支付能力。

二、短期償債能力之重要性

(一)對企業而言：若缺乏短期償債能力時：

- 1.無法獲得有利(進貨折扣)機會。於銷售條件中，買方未於現金折扣期間付款，而於淨付日付款，喪失折扣之機會便會產生資金顯性成本(Explicit cost)。

資金顯性成本之年利率

$$= \frac{\text{折扣百分比}}{100\% - \text{折扣百分比}} \times \frac{360 \text{天}}{\text{信用期間天數} - \text{折扣期間天數}}$$

- 2.若無力支付短期負債，勢必被迫出售固定資產。
- 3.若無力償還債務，可能導致破產之厄運。
- 4.企業之信用受損，勢必緊縮信用額度，提高資金成本。

(二)對債權人而言：若缺乏短期償債能力時：利息及本金之支付遭致拖延。

(三)對股東而言：若缺乏短期償債能力時：

- 1.降低獲利性。
- 2.提高風險。
- 3.股票市價下跌。

(四)對顧客及供應商而言：若缺乏短期償債能力時，因無法正常

2-4 財務報表分析

營運依約完成客戶訂單而失去客戶。

(五)結論：短期償債能力代表：

- 1.企業支付能力。
- 2.企業授信能力。
- 3.企業信用程度。
- 4.企業應變風險能力。

三、衡量短期償債能力之指標

(一)營運資金(運用資本)：

- 1.公式：營運資金＝流動資產－流動負債

(91會計師、95高考、97分析師)

- 2.意義：流動資產超過流動負債之部分，即為營運資金，其數額可代表短期內可供營運週轉用之資金，亦可顯示對短期債權人保障程度及企業用來吸收非現金資產變現損失的安全邊際。營運資金愈多，代表企業的資金愈充裕，償債能力愈佳。

- 3.決定營運資金需求量多寡之因素：

- (1)銷售數量：銷售數量增加，應收帳款與存貨也隨之增加，故營運資金較多。另外凡營業受季節性影響、市場供應量不穩定或運輸困難的商品，因存貨需較多，故營運資金亦較大。
- (2)製造與銷售所需時間：製造期間愈長，原料存量與在製品也就愈多，銷售期間愈長製成品存量也隨之增加，營運資金也較一般行業高。