

主題二 財務比率分析

出題頻率：◆◆◆◆◆

重點提示

(一)流動性比率：

$$\text{流動比率} = \frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}} ; \text{速動比率} = \frac{\text{速動資產}}{\text{流動負債}}$$

$$\text{速動資產} = \text{流動資產} - \text{存貨} - \text{預付費用}$$

(二)資產管理比率：

$$\text{存貨週轉率} = \frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均存貨}}$$

$$\text{存貨轉換期間} = \frac{365(360) \text{ 天}}{\text{存貨週轉率}} = \frac{\text{平均存貨}}{\text{每日銷貨成本}}$$

$$\text{應收帳款週轉率} = \frac{\text{銷貨收入(賒銷)}}{\text{平均應收帳款}}$$

$$\text{應收帳款收現期間} = \frac{365(360) \text{ 天}}{\text{應收帳款週轉率}} = \frac{\text{平均應收帳款}}{\text{每日銷貨收入}}$$

$$\text{固定資產週轉率} = \frac{\text{銷貨收入}}{\text{平均固定資產淨額}}$$

$$\text{總資產週轉率} = \frac{\text{銷貨收入}}{\text{平均資產總額}}$$

(三)負債管理比率：

$$\text{負債比率} = \frac{\text{負債總額}}{\text{資產總額}} ; \text{長期資本適合率} = \frac{\text{固定資產} + \text{長期投資}}{\text{股東權益} + \text{長期負債}}$$

$$\text{賺得利息倍數} = \frac{\text{稅前息前盈餘}}{\text{利息費用}}$$

$$\text{固定費用涵蓋比率} = \frac{\text{稅前息前盈餘} + \text{租賃費用}}{\text{利息費用} + \text{租賃費用} + \frac{\text{償債基金支付}}{1 - \text{稅率}}}$$

(四)獲利能力比率：

$$\text{純益率} = \frac{\text{稅後純益}}{\text{銷貨收入}} ; \text{基本獲利率} = \frac{\text{稅前息前盈餘}}{\text{平均資產總額}}$$

$$\text{總資產報酬率 (ROA)} = \frac{\text{稅後純益}}{\text{平均資產總額}} ;$$

$$\text{股東權益報酬率 (ROE)} = \frac{\text{稅後純益}}{\text{平均普通股股東權益}}$$

$$\text{股利支付率} = \frac{\text{現金股利}}{\text{稅後純益}} = \frac{\text{每股股利}}{\text{每股盈餘}}$$

$$\text{經濟附加價值 (EVA)} = \text{EBIT} \times (1 - \text{稅率}) - \text{投入總資本} \\ \times \text{加權平均資金成本}$$

(五)市場價值比率：

$$\text{本益比} = \frac{\text{普通股每股市價}}{\text{每股盈餘}} ; \text{市價淨值比} = \frac{\text{普通股每股市價}}{\text{每股帳面價值}}$$

$$\text{Q比率} = \frac{\text{負債與股東權益的市值}}{\text{資產重置價格}}$$

$$\text{市場附加價值 (MVA)} = \text{股東權益市值} - \text{股票權益帳面價值}$$



2-1

流動比率的變動 *Easy*

If a firm's current ratio exceeds 1.0, what happens as a result of paying cash to reduce accounts payable?

- (A) Net working capital increases
- (B) Net working capital decreases
- (C) Current ratio increases
- (D) Current ratio decreases
- (E) None of the above.

【政大金融】

● (C)；

現金償還應付帳款將導致流動資產及流動負債同時減少，故淨營運資金（＝流動資產－流動負債）維持不變，但流動比率會上升。例如原流動資產3元、流動負債2元，流動比率為1.5（大於1），若二者同時減1元，

2-20 財務管理經典題型解析（上）

則流動資產變成2元、流動負債變動1元，流動比率將上升為2。即原大於1的分數分子分母上下同減1，該分數會變大。

2-2

流動比率的內涵

Intermediate

請以流動比率來說明風險與報酬的關係。

【南華財管】

- ^{*}流動比率代表公司每一元之流動負債，有多少的流動資產可用來償還，可衡量公司在短期正常狀況下之償債能力。流動比率愈高，表示公司持有現金、有價證券等短期投資、應收票據、應收帳款、存貨、預付費用等一年或一個營業週期以內可以變現的流動資產相對較多，故對短期債權人之債權愈有保障，公司的應變能力愈強，愈不容易發生週轉不靈之情況，亦即財務風險愈低；然而，流動比率若太高，也應注意有無資產運用效率不佳的情況，例如存貨有無大量囤積、應收帳款金額是否過高，若發生此等資源誤置情形，將造成資產的收益性偏低，即報酬率低落之結果。

相反地，若流動比率愈低，尤其是公司的流動資產低於流動負債時（即流動比率 < 1 ），則易發生短期週轉不靈之情況，亦即財務風險愈高；但由於公司持有收益性偏低的流動資產較少，若將資源投入收益性較高的長期投資或固定資產，則有助提升整體報酬。簡言之，高流動比率意謂著「低風險、低報酬」，低流動比率意謂著「高風險、高報酬」。

2-3

存貨轉換期間與速動比率

Intermediate

Abby Co. had a 5 days in inventory (on a 365-day basis). Cost of goods sold was \$4,526. Net working capital was \$70 and total current assets were \$400. What is Abby's quick ratio?

- (A) 11.315
- (B) 1.024
- (C) 4.829
- (D) 14.000
- (E) None of the above.

【朝陽財金】

- ^{*}(B)；

$$\text{存貨轉換期間} = \frac{365}{\text{存貨週轉率}} = 5 \text{天}$$

$$\text{存貨週轉率} = \frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均存貨}} = \frac{4,526}{\text{平均存貨}} = 73 \text{次} \Rightarrow \text{存貨} = 62$$

$$\text{淨營運資金} = \text{流動資產} - \text{流動負債}$$

$$70 = 400 - \text{流動負債}$$

$$\text{流動負債} = 330$$

$$\text{速動比率} = \frac{\text{速動資產}}{\text{流動負債}} = \frac{400 - 62}{330} = 1.024$$

•2-4

存貨週轉率觀念 *Easy*

The following information is developed:

Inventory Turnover	A Company	Industry
Raw Material	5.00	3.33
Work in Process	5.00	5.00
Finished Goods	2.50	3.33
Total	1.25	1.25

From these relationships, an analyst can tell the following relative information:

- (A) a Company may be in a position where they have too much invested in raw materials
 - (B) a Company may be in a position where they have too much invested in finished goods
 - (C) a Company has more invested in raw materials and less in finished goods
 - (D) a Company has less invested in raw materials and more in finished goods.
- 【中央財金】

●(D) :

A公司之原料存貨週轉率較產業平均為高，表示其原料存貨較少，又其製成成本存貨週轉率較產業平均為低，表示其製成品存貨較多。