

# 《財報分析》

<p><b>試題評析</b></p>	<p>縱觀財務報表分析歷屆考題，通常可以分成四大類型。其中，A型為傳統考題(基本會計學概念)；B型為基本財務學，此兩種類型一般考生比較熟諳。此外，C型包含進階會計(中級會計或高等會計概念)；D型為進階財務學(投資學或公司理財專章)，此兩種類型對於一般考生形成重大挑戰。去年考題只有A型與B型，相對容易。今年命題範圍擴大，C型考題合計二大題，占比70%，若無中級會計或高等會計一定程度，並不容易因應，預計分數偏低。</p> <p>第一題：可以分類為C型題組(高等會計學概念)，主要測試考生對於母子公司合併報表之瞭解，以及權益法認列投資損益與收取股利相關分錄。考題具有一定難度，未具備高等會計學概念者，不容易獲取高分。</p> <p>第二題：可以分類為C型題組(中級會計學概念)，主要測試考生對於適用租賃會計，尤其是新發佈IFRS 16租賃公報之瞭解。考題具有難度，未具備中級會計學一定程度者，不容易獲取高分。</p> <p>第三題：可以分類為A型題組(基本會計學概念)，主要測試考生對於適用IFRS後綜合損益表格式之瞭解，尤其是非常損益與會計原則變動之累積影響數之處理。依現行會計準則規定，這兩個項目都不應該出現在綜合損益表。本題難度不高，只要具有基本會計程度，應該可以全拿。</p> <p>第四題：可以分類為B型題組(基本財務學概念)，主要測試考生對於WACC、Golden Model、CAPM之瞭解。本題難度不高，若具有基本財務學程度，應該可以全拿。</p>
<p><b>考點命中</b></p>	<p>第一題：《高點·高上財報分析講義》第一回，張晉源編撰，頁37。</p> <p>第四題：《高點·高上財報分析講義》第一回，張晉源編撰，頁54。</p>

- 一、甲公司於X1年初以\$12,000現金取得乙公司60%之普通股而對乙公司具控制力，乙公司資產及負債之帳面金額與其公允價值沒有任何差異，且並無任何未認列之可辨認資產及負債。乙公司X1年之財務報表如下，其X1年宣告並發放現金股利\$2,000：

乙公司資產負債表			乙公司X1年綜合損益表	
	X1年初	X1年底		
現金	\$16,000	\$24,000	本期淨利	\$10,000
土地	6,000	8,000	其他綜合損益－土地	
總資產	\$22,000	\$32,000	重估增值利益	2,000
負債	\$2,000	\$2,000	綜合損益總額	\$12,000
普通股股本	20,000	20,000		
保留盈餘	--	8,000		
其他權益	--	2,000		
總負債與權益	\$22,000	\$32,000		

甲公司本身相關資料如下：

1. 所發行權益均為普通股，且X1年並未新發行或買回所發行權益，亦未宣告或發放股利。
2. 未加計對乙公司權益投資前之X1年期初資產餘額為\$100,000，X1年全年均無負債。
3. 未加計對乙公司權益投資之影響數前，X1年本期淨利為\$20,000，X1年本期其他綜合損益為\$0。

試作：（不考慮所得稅影響，答案四捨五入至小數第三位，並請列示計算過程或理由，否則不予計分）

- （一）根據將對乙公司權益投資認列為「採權益法之投資」之甲公司X1年個體報表，以權益總額之期初與期末平均數以及本期淨利總額計算權益報酬率。（6分）

- (二)若甲、乙公司非受同一控制源控制，根據將對乙公司權益投資合併編入之甲集團合併財務報表，以權益總額之期初與期末平均數以及本期淨利總額計算權益報酬率。(6分)
- (三)若甲、乙公司非受同一控制源控制，根據將對乙公司權益投資合併編入之甲集團合併財務報表，以歸屬於母公司業主權益之期初與期末平均數以及歸屬於母公司業主本期淨利計算權益報酬率。(6分)
- (四)在上述第(二)小題與第(三)小題計算所得之權益報酬率中，何者對甲公司之債權人更為攸關(說明其理由)?(6分)
- (五)若甲、乙公司係受同一控制源控制，說明編製甲集團合併財務報表之會計方法將有何不同，並討論上述第(二)小題與第(三)小題計算所得之權益報酬率將如何變動(若無變動，說明其理由以及何者情況下將有變動)。(8分)

**答：**

※先計算相關資訊

- 1.乙公司期初權益總額：12000 / 60% = \$ 20000
- 2.控制權益歸屬淨利：10000\*60% = \$ 6000
- 3.非控制權益歸屬淨利：10000\*40% = \$ 4000

(一)權益法投資之甲公司個體報表

$$ROE = (20000 + 10000 * 60\%) / \{ [100000 + (100000 + 10000 * 60\% - 2000 * 60\%)] / 2 \} = 25.4\%$$

(二)權益法投資之甲集團合併報表報表—權益總額

$$ROE = (20000 + 10000) / \{ [ (100000 + 20000) + (100000 + 20000 + 10000 * 60\% + 2000 * 60\% - 2000 * 60\%) + (20000 + 10000 + 2000 * 40\% - 2000 * 40\%) ] / 2 \} = 21.7\%$$

(三)權益法投資之甲集團合併報表報表—歸屬於母公司之業主權益

$$ROE = (20000 + 10000 * 60\%) / \{ [ (100000 + 20000 - 2000 * 40\%) + [ (100000 + 20000) + (20000 + 10000 + 2000 - 2000) - (20000 * 40\% + 10000 * 40\% + 2000 * 40\% - 2000 * 40\%) ] / 2 \} = 20.8\%$$

(四)上述計算，以歸屬於母公司業主權益，以及歸屬於母公司業主本期淨利所計算之ROE，即答案(三)，對於甲公司之債權人更為攸關，因為可以排除非控制權益之影響。

(五)若甲乙公司係受同一控制源控制，則集團內股權實質上並無異動，因此第(二)小題與第(三)小題計算所得之ROE並無變動。此外，本題甲公司對於乙公司之併購，並未產生商譽或廉價購買情況，亦即乙公司期初資產負債帳面金額與公允市價相等。設若有產生商譽或廉價購買情況，必須辨認其歸屬，並且逐期攤銷，調整控制權益或非控制權益所能享有之淨利金額。

**【參考書目】**

《高等會計學》，林惠真與劉嘉雯，第4章，第8版。

二、甲公司於X1年初開始承租一建築物作為其會計人員之辦公處所，租期5年，各年租金依序為\$10,000、\$20,000、\$40,000、\$80,000、\$160,000，均約定於各年底支付，X5年底租約屆滿該建築物將返還予出租人，甲公司預期其對該建築物之使用效益將於租期內平均消耗。甲公司原擬依先前租賃會計準則對該租約按營業租賃處理，惟因新租賃會計準則之生效，甲公司不得再適用前述營業租賃處理而須於X1年初對此租約原始認列相關之使用權資產與租賃負債，並於X1年至X5年間各年底後續衡量。甲公司之增額借款利率為10%。

試作：不考慮所得稅影響，答案四捨五入至元(請列示計算過程或理由，否則不予計分)：

- (一)相較對該租約按營業租賃處理，討論新租賃會計準則對甲公司X1年初權益以及X1至X5年各年底權益之影響(須列明各時點於兩情況下之權益影響數)。(18分)
- (二)相較對該租約按營業租賃處理，討論新租賃會計準則對甲公司X1至X5年間各年來自營業活動現金流量之影響係增加、減少或不變。(10分)
- (三)新租賃會計準則下，甲公司於X1年底與X2年底對該租約應認列之流動負債。(4分)

(四)因甲公司之流動負債定義為一年內將支付之負債，故會計人員將次年年底將支付租金以增額借款利率折現後作為各年底對該租約應認列之流動負債，討論此作法是否適當。(6分)

答：  
(一)

	舊會計準則	新會計準則	對於權益之影響
X <sub>1</sub> 1/1	不作分錄	使用權資產209655 租賃負債 209655 <sup>b</sup>	0
X <sub>1</sub> 12/31	租金費用62000 <sup>a</sup> 現金 10000 應付租金 52000 (權益減少62000)	折舊費用 41931 <sup>c</sup> 累計折舊-使用權資產41931 利息費用 20966 <sup>d</sup> 租賃負債 20966 租賃負債10000 現金 10000 (權益減少62897)	權益累計減少897
X <sub>2</sub> 12/31	租金費用62000 現金 20000 應付租金 42000 (權益減少62000)	折舊費用 41931 累計折舊-使用權資產41931 利息費用 22062 租賃負債 22062 租賃負債20000 現金 20000 (權益減少63993)	權益累計減少2890= 本期減少1993+ 上期累計減少897
X <sub>3</sub> 12/31	租金費用62000 現金 40000 應付租金 22000 (權益減少62000)	折舊費用 41931 累計折舊-使用權資產41931 利息費用 22268 租賃負債 22268 租賃負債40000 現金 40000 (權益減少64199)	權益累計減少5089= 本期減少2199+ 上期累計減少2890
X <sub>4</sub> 12/31	租金費用62000 應付租金18000 現金 80000 (權益減少62000)	折舊費用 41931 累計折舊-使用權資產41931 利息費用 20495 租賃負債 20495 租賃負債80000 現金 80000 (權益減少62426)	累計減少5515= 本期減少426+ 上期累計減少5089
X <sub>5</sub> 12/31	租金費用62000 應付租金98000 現金 160000 (權益減少62000)	折舊費用 41931 累計折舊-使用權資產41931 利息費用 14554 <sup>e</sup> 租賃負債 14554 租賃負債160000 現金 160000 (權益減少56485)	累計增加=0 本期增加5515+ 上期累計減少5515

- a.將各期租金加總平均，可得每期租金費用： $(10000+20000+40000+80000+160000) / 5 = 62000$   
 b.增額借款利率10%，1-5期複利現值分別為：0.9091，0.8264，0.7513，0.6830，0.6209，將各期應付租金折現加總，即為應入長之租賃負債與使用權資產金額。  
 c.使用權資產，每年採平均法提列折舊費用： $209655/5 = 41931$   
 d.期初租賃負債帳面價值乘以增額借款利率，認列利息費用與租賃負債： $209655 * 10\% = 20966$   
 e.調整尾數差異。

(二)不考慮所得稅影響情況下，對於各年來自營業活動現金流量，新舊會計準則處理之下並無影響。所以採用新租賃會計準則下，各年來自營業活動現金流量不變。

(三)新租賃會計準則下，甲公司年底對租約應認列之流動負債分別為：

X1：20000元，X2：40000元，亦即次年應該支付之租金。

(四)會計人員若將次年底應支付租金，以增額借款利率折現，作為各年底對該租約應認列流動負債，此種作法並不適當。依據會計理論，流動負債通常以到期值或估計應償付之金額加以衡量。

【參考書目】

《中級會計學》，鄭丁旺，第15章，第14版。

三、甲公司X1年財務報表如下：

甲公司

綜合損益表（部分）

X1年1月1日至12月31日

營業收入	\$800,000
營業費用	(200,000)
營業利益	600,000
營業外收入及支出	(100,000)
稅前淨利	500,000
所得稅費用	(100,000)
繼續營業單位本期淨利	400,000
停業單位損失	(20,000)
會計原則變動累積影響數	(50,000)
本期淨利	\$330,000

該公司接獲投資人來函，認為上述報表之編製有下列不符合國際財務報導準則之處：

1. 區分營業內損益與營業外損益。
2. 區分為繼續營業單位損益與停業單位損益。
3. 營業外收入及支出中包含之偶發天災損失應列為非常損益。
4. 將會計原則變動累積影響數計入本期淨利。

試作：請逐項討論上述投資人之意見是否正確（須說明理由，且若係不符合國際財務報導準則者須說明其正確之處理方式）。（12分）

答：

- 【版權所有，重製必究！】
- (一)投資人來函不正確。因為公司將營業損益與非營業損益加以區分，符合國際財務報導準則規定。
  - (二)投資人來函不正確。因為公司將稅後淨利區分為繼續營業單位本期淨利與停業單位損失，符合國際財務報導準則規定。
  - (三)投資人來函不正確。因為偶發天災損失不能列為非常損益，應該列為營業外支出。現行會計準則針對綜合損益表，禁止列報非常項目。
  - (四)投資人來函正確。因為會計原則變動之累積影響無須單獨表達，其正確處理方式為追溯調整。所以現行會計準則針對綜合損益表，禁止列報會計原則變動之累積影響。

四、甲公司於X1年底發放X1年現金股利每股\$2後，每股股價為\$110，當日該公司為進行資本預算決策而評估其加權平均資金成本（Weighted Average Cost of Capital）。該公司負債帳面金額與資產帳面金額之比率為45%，負債公允價值與資產公允價值之比率為50%，權益之系統風險估計值（ $\beta$ ）為1.8，且預期嗣後現金股利將維持每年10%的固定成長率。另無風險利率為1%，市場投資組合預期報酬率為6%，稅率為20%。

試作：（請列示計算過程或理由，否則不予計分）

- （一）以股利成長模型（Dividend Growth Model）估計甲公司之權益資金成本。（4分）
- （二）以資本資產定價模型（Capital Asset Pricing Model）估計甲公司之權益資金成本。（4分）
- （三）假設甲公司之負債資金成本為4%，權益資金成本為8%，而最適之負債與資產比應為25%，估計甲公司之加權平均資金成本。（4分）
- （四）甲公司以所估計之加權平均資金成本作為折現率計算未來所有投資計畫之淨現值（Net Present Value），據以決定是否採行該計畫。討論此作法是否適當（若不適當，說明其原因以及應有之作法）。（6分）

**答：**

（一）利用股利成長模型（Golden Model）： $P_0 = [d_0 * (1+g)] / (k-g)$

$$110 = [2 * (1+10\%)] / (k-10\%) \therefore k = 12\%$$

（二）利用資本資產定價模型（CAPM）： $R_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$

$$R_e = 1\% + 1.8 * (6\% - 1\%) \therefore R_e = 10\%$$

（三） $WACC = 4\% * (1-20\%) * (25/100) + 8\% * (75/100) = 6.8\%$

（四）甲公司之作法並不適當，因為 WACC 之權重計算應該使用實際之負債與權益所占分額，而非以所謂「最適之負債與資產比」。而且若有市價資料，優先使用市價資料；無市價資料則使用帳面金額。經重行估算之結果如下：

$$WACC = 4\% * (1-20\%) * (50/100) + 8\% * (50/100) = 5.6\%$$

【版權所有，重製必究！】