

# 《財報分析》

一、以下為甲公司 X1 年度及 X2 年度之損益表與資產負債表，以及盈餘分配與市值資訊：

甲公司綜合損益表  
(另附上折舊費用)

項目	年	X1 年度	X2 年度
營業收入		\$2,776,329	\$4,557,893
營業成本		2,932,560	4,002,348
營業毛利		(156,231)	555,545
減：管理及行銷費用		195,436	203,145
研發費用		73,125	108,294
營業利益		(424,792)	244,106
加：營業外收入		2,514,979	510,635
減：營業外支出		2,616,577	1,405,257
稅前息前盈餘		(526,390)	(650,516)
減：利息支出		65,996	60,662
稅前盈餘		(592,386)	(711,178)
減：所得稅費用		69,130	3,384
稅後淨利		\$(661,516)	\$(714,562)
折舊費用		\$ 313,810	\$ 294,255

甲公司資產負債表

項目	年	X1 年底	X2 年底
資產			
流動資產			
現金及約當現金		\$ 404,359	\$1,094,597
應收帳款及票據		578,182	343,230
存貨		342,199	354,790
其他流動資產		1,982,061	1,645,488
流動資產合計		\$ 3,306,801	\$3,438,105
非流動資產			
長期投資		\$ 4,207,956	\$2,642,207
不動產、廠房及設備		2,062,224	2,160,106
其他資產		1,224,820	1,525,259
非流動資產合計		\$ 7,495,000	\$6,327,572
資產總額		\$10,801,801	\$9,765,677
負債			
流動負債		\$ 3,862,997	\$3,355,573
非流動負債		778,916	247,708
負債總額		\$ 4,641,913	\$3,603,281
權益			
權益總額		\$ 6,159,888	\$6,162,396
負債與權益總額		\$10,801,801	\$9,765,677

甲公司流通在外股數與股票市價資訊如下：

項目	年	X1 年底	X2 年底
流通在外股數		576,000 股	676,000 股
年底收盤價		\$18.80	\$14.35

試求：

計算甲公司 X2 年下列財務比率（請四捨五入算至小數第二位）。

- (一) 營運資金週轉率（次）（3 分）
- (二) 應收帳款收現天數（天）（5 分）
- (三) 存貨週轉率（次）（5 分）
- (四) 利息保障倍數（倍）（3 分）
- (五) 營收成長率（%）（3 分）
- (六) 營業毛利成長率（%）（3 分）
- (七) 市值帳面價值比（3 分）

試題評析	本題為財報分析基本題型，由兩年度資產負債表與損益表資料計算各項財務比率，包括營運資金週轉率、應收帳款與存貨週轉率、利息保障倍數等，均為基本財務比率，此題同學應可輕鬆得分。
考點命中	《高點·高上財報分析講義》第二回，徐樂編撰，頁5-7。

答：

$$(一) X1 \text{ 年底營運資金} = \$3,306,801 - \$3,862,997 = -\$556,196$$

$$X2 \text{ 年底營運資金} = \$3,438,105 - \$3,355,573 = \$82,532$$

$$\frac{\$556,196 + \$82,532}{2}$$

$$\text{營運資金週轉率} = \$4,557,893 \div \frac{\$556,196 + \$82,532}{2} = -19.25 \text{ (次)}$$

$$\frac{\$578,182 + \$343,230}{2}$$

$$(二) \text{ 應收帳款週轉率} = \$4,557,893 \div \frac{\$578,182 + \$343,230}{2} = 9.89 \text{ (次)}$$

$$\text{應收帳款收現天數} = 365 \div 9.89 = 36.89 \text{ (天)}$$

$$\frac{\$342,199 + \$354,790}{2}$$

$$(三) \text{ 存貨週轉率 (次)} = \$4,002,348 \div \frac{\$342,199 + \$354,790}{2} = 11.48 \text{ (次)}$$

$$(四) \text{ 利息保障倍數} = -\$650,516 \div \$60,662 = -10.72 \text{ (倍)}$$

$$\frac{\$4,557,893}{\$2,776,329}$$

$$(五) \text{ 營收成長率} = \frac{\$4,557,893}{\$2,776,329} - 1 = 64.17\%$$

$$(六) \text{ 營業毛利成長率} = 455.59\%$$

$$(七) \text{ 每股帳面金額} = \$6,162,396 \div 676,000 = \$9.12$$

$$\text{市值帳面價值比} = \$14.35 \div \$9.12 = 1.57$$

二、乙公司在 X1 年及 X2 年 12 月 31 日的比較資產負債表如下：

乙公司  
比較資產負債表  
12 月 31 日

	X2 年	X1 年
資 產		
現金	\$ 50,000	\$ 46,000
應收帳款	64,360	60,000
存貨	146,000	123,400
預付費用	2,560	3,000
長期投資	500,000	600,000
機器設備	360,000	300,000
累計折舊—設備	(67,100)	(62,400)
合計	<u>\$1,055,820</u>	<u>\$1,070,000</u>
負債及權益		
應付帳款	\$ 134,000	\$ 80,000
本期所得稅負債	21,600	20,200
長期應付公司債	94,000	360,000
普通股股本 (面值\$10)	400,000	380,000
資本公積	26,000	18,000
保留盈餘	<u>380,220</u>	<u>211,800</u>
合計	<u>\$1,055,820</u>	<u>\$1,070,000</u>

X2 年之其他補充資訊如下：

- (1) 長期投資之處分及應付公司債的註銷，並未產生任何處分損益。
- (2) 本期有一機器設備處分，原始成本為\$75,100，累計折舊為\$54,100，收現\$4,200。
- (3) 以現購方式取得新機器。

- (4)於4月1日增資發行新股。  
 (5)本期宣告並發放現金股利。  
 (6)本期淨利\$228,420。

試作：

計算該公司X2年現金流量相關數據或比率（請四捨五入算至小數第二位）。

(一)現金流量比率（10分）

(二)自由現金流量（5分）

（假設自由現金流量僅以營業活動現金流量減去資本支出來計算，不考慮現金股利及其他影響。）

(三)每股現金流量（5分）

(四)現金再投資比率（5分）

<b>試題評析</b>	本題涉及現金流量與相關財務比率的計算，係由兩年度資產負債表與補充資料計算營業活動現金流量，屬於會計學現金流量表編製的基本觀念，同學在解題時應注意機器設備與累計折舊變動數，包含購入、處分與提列折舊三項交易，並計算對營業活動與投資活動現金流量的影響。此外，由於本題已對「自由現金流量」加以定義，故同學應留意遵循題意加以計算。
<b>考點命中</b>	《高點·高上財報分析講義》第二回，徐樂編撰，頁4-14,4-15。

**答：**

$$(一)處分資產損失 = (\$75,100 - \$54,100) - \$4,200 = \$16,800$$

$$\text{折舊費用} = \$67,100 - (\$62,400 - \$54,100) = \$58,800$$

營業活動現金流量

本期淨利		\$ 228,420
------	--	------------

調整項目：

折舊費用	\$ 58,800	
------	-----------	--

處分資產損失	16,800	
--------	--------	--

應收帳款增加	(4,360)	
--------	---------	--

存貨增加	(22,600)	
------	----------	--

預付費用減少	440	
--------	-----	--

應付帳款增加	54,000	
--------	--------	--

本期所得稅負債增加	1,400	104,480
-----------	-------	---------

		\$ 332,900
--	--	------------

$$X1\text{年底流動負債} = \$80,000 + \$20,200 = \$100,200$$

$$X2\text{年底流動負債} = \$134,000 + \$21,600 = \$155,600$$

$$\underline{\$190,200 + \$155,600}$$

$$\text{現金流量比率} = \$332,900 \div \underline{\quad 2 \quad} = 2.60$$

$$(二)\text{購買機器} = \$360,000 - (\$300,000 - \$75,100) = \$135,100$$

$$\text{自由現金流量} = \$332,900 - \$135,100 = \$197,800$$

$$(三)\text{加權平均流通在外股數} = 38,000 \times 3/12 + 40,000 \times 9/12 = 39,500$$

$$\text{每股現金流量} = \$332,900 \div 39,500 = \$8.43$$

$$(四)\text{現金股利} = (\$211,800 + \$228,420) - \$380,220 = \$60,000$$

$$X1\text{年營業資產淨額} = \$1,070,000 - \$100,200 = \$969,800$$

$$X2\text{年營業資產淨額} = \$1,055,820 - \$155,600 = \$900,220$$

$$\underline{\$969,800 + \$900,220}$$

$$\text{現金再投資比率} = (\$332,900 - \$60,000) \div \underline{\quad 2 \quad} = 29.19\%$$

三、乙公司 X5 年底資產負債表顯示流動資產\$2,000,000、流動負債\$760,000、權益\$3,520,000、資產總額\$5,000,000。

X6 年僅發生下列交易：

- (1) 賒銷\$800,000，收款\$500,000，沖銷呆帳\$20,000。
- (2) 賒購\$700,000，銷貨成本\$240,000，年底應付帳款淨增加\$40,000。
- (3) 各項費損共計\$360,000，其中折舊提列\$40,000，呆帳認列\$10,000，存貨跌價損失\$20,000，其餘均用現金支付。
- (4) 現購設備\$200,000，現金增資\$760,000，償還長期負債\$400,000。

試作：

以 X6 年底財務報表，計算下列財務比率（請四捨五入算至小數第二位）。

（每小題 5 分，共 25 分）

- (一) 流動比率
- (二) 負債對總資產比率
- (三) 淨利率
- (四) 總資產報酬率
- (五) 權益報酬率

<b>試題評析</b>	本題係往年會計師考題改編，須分析各項交易對於流動資產、流動負債、股東權益、資產總額與本期淨利的影響，並計算相關的財務比率。由於每項交易對財務報表的個要素常有二個以上的影響，未免遺漏或計算錯誤，可藉上課中提及的表格計算技巧加以輔助，本題應不難得分。
<b>考點命中</b>	《財報分析》高點文化出版，徐樂編撰，頁7-48。

**答：**

	流動資產	流動負債	股東權益	資產總額	本期淨利
期初餘額	\$2,000,000	\$760,000	\$3,520,000	\$5,000,000	
1. 賒銷	800,000		800,000	800,000	800,000
2. 賒購	700,000	700,000		700,000	
銷貨成本	(240,000)		(240,000)	(240,000)	(240,000)
進貨付現	(660,000)	(660,000)		(660,000)	
3. 付現費用	(290,000)		(290,000)	(290,000)	(290,000)
折舊提列			(40,000)	(40,000)	(40,000)
存貨跌價	(20,000)		(20,000)	(20,000)	(20,000)
呆帳損失	(10,000)		(10,000)	(10,000)	(10,000)
4. 現購設備	(200,000)				
現金增資	760,000		760,000	760,000	
償還負債	(400,000)			(400,000)	
期末餘額	\$ 2,440,000	\$ 800,000	\$ 4,480,000	\$ 5,600,000	\$ 200,000

(一) 流動比率 =  $\$2,440,000 \div \$800,000 = 3.05$

(二) 負債對總資產比率 =  $1 - (\$4,480,000 \div \$5,600,000) = 20\%$

(三) 淨利率 =  $\$200,000 \div \$800,000 = 25\%$

(四) 總資產報酬率 =  $\$200,000 \div [(\$5,000,000 + \$5,600,000) \div 2] = 3.77\%$

(五) 權益報酬率 =  $\$200,000 \div [(\$3,520,000 + \$4,480,000) \div 2] = 5\%$

四、甲公司於 X5 年 1 月 1 日準備購買乙公司，當日乙公司之資產負債表相關會計項目金額如下：

	帳面價值	公允價值
存貨	\$575,000	\$600,000
其他流動資產	400,000	350,000
長期投資	650,000	800,000
機器(淨值)	400,000	300,000
廠房(淨值)	700,000	500,000
流動負債	200,000	200,000
長期負債	700,000	750,000

乙公司於 X1 年 1 月成立，截至 X4 年底，各年度盈餘資料如下：

X1 年\$360,000 (含預付三年租金\$150,000，全數於當年度認列為費用)

X2 年\$510,000 (含處分土地利益\$230,000、期末存貨低估\$100,000)

X3 年\$350,000 (含收回公司債利益\$50,000)

X4 年\$270,000 (含火災損失\$70,000)

甲公司評估乙公司未來 X5 年度盈餘將比過去四年平均持續性盈餘增加\$76,000，而乙公司要求之投資報酬率為 10%。

試作：

假設剩餘淨利採下列方法估計，試計算乙公司之價值。

(一)剩餘淨利可永遠存在(15分)

(二)剩餘淨利僅能維持五年(10分)

(年金現值資料： $P_{4,10\%}=3.1699$ ； $P_{5,10\%}=3.7908$ ； $P_{10,10\%}=6.1446$ )

<b>試題評析</b>	本題係計算平均持續盈餘以及超額盈餘，並以超額盈餘資本化推算公司價值。在計算時應注意各年度淨利原有錯誤須先予以改正，再排除非經常性的利益或損失，以計算平均盈餘。
<b>考點命中</b>	《財報分析》高點文化出版，徐樂編撰，頁8-33。

**答：**

乙公司X1~X4年淨利計算如下：

	X1年	X2年	X3年	X4年
調整前淨利	\$360,000	\$510,000	\$350,000	\$270,000
預付租金	+100,000	- 50,000	- 50,000	
存貨低估		+1000,000	-100,000	
正確淨利	\$460,000	\$560,000	\$200,000	\$270,000
處分土地利益		-230,000		
收回公司債利益			- 50,000	
火災損失				+ 70,000
持續性盈餘	\$460,000	\$330,000	\$150,000	\$340,000

X1~X4年平均持續性盈餘= $(\$460,000+\$330,000+\$150,000+\$340,000)\div 4=\$320,000$

X5年估計盈餘= $\$320,000+\$76,000=\$396,000$

X5年初淨資產公允價值

$=\$600,000+\$350,000+\$800,000+\$300,000+\$500,000-\$200,000-\$750,000=\$1,600,000$

超額盈餘= $\$396,000-\$1,600,000\times 10\%=\$236,000$

(一)假設剩餘淨利可永遠存在

乙公司價值= $\$236,000\div 10\%=\$2,360,000$

(二)假設剩餘淨利僅能維持五年

乙公司價值= $\$236,000\times 3.7908=\$894,629$