

《財報分析》

一、甲公司105年底的流動負債為\$60,000，105年底的流動比率為1.6，酸性測驗比率（acid-test ratio，又稱速動比率）為1.2，105年底的流動資產僅包含現金\$20,000以及應收帳款與存貨。

請問：

(一)甲公司105年底的存貨金額是多少？（5分）

(二)甲公司105年底的應收帳款金額是多少？（5分）

(三)由於甲公司準備向乙銀行申請貸款，因此該公司財務長擬定下列財務操作來提升該公司的流動比率及酸性測驗比率，方案一：用\$15,000現金償還\$15,000之短期銀行借款。方案二：發行5年期應付公司債取得\$15,000資金用以償還\$15,000之短期銀行借款。請分別算出執行方案一及方案二之流動比率及酸性測驗比率，並說明前述那個方案較能同時提升該公司之流動比率與酸性測驗比率（請計算到小數點第二位）？（15分）

試題評析	本題為基本的流動比率與速動比率分析題型，得分容易。
考點命中	1.《高點·高上財報分析講義》第一回，徐樂編撰，頁2-13。 2.《財報分析》，高點文化出版，徐樂編著，頁3-5~3-7。

答：

(一)105年底流動資產 = \$60,000 × 1.6 = \$96,000

105年底速動資產 = \$60,000 × 1.2 = \$72,000

105年底存貨 = \$96,000 - \$72,000 = \$24,000

(二)105年底應收帳款 = \$72,000 - \$20,000 = \$52,000

(三)方案一：速動資產與流動負債同時減少\$15,000

償還後流動比率 = $(\$96,000 - \$15,000) \div (\$60,000 - \$15,000) = 1.8$

償還後速動比率 = $(\$72,000 - \$15,000) \div (\$60,000 - \$15,000) = 1.27$

方案二：流動負債減少\$15,000，流動資產與速動資產均不變

償還後流動比率 = $\$96,000 \div (\$60,000 - \$15,000) = 2.13$

償還後速動比率 = $\$72,000 \div (\$60,000 - \$15,000) = 1.6$

方案二下使流動比率與速動比率分母減少，分子不變，較能同時提升該公司之流動比率與速動比率。

二、丙公司 105 年相關資料如下：

(a)營業收入淨額 (net sales) = \$2,000,000

(b)營業毛利率 (gross profit margin) = 25%

(c)存貨平均銷售日數 = 72 天 (假設一年以360天計算)

(d)存貨週轉率 (假設期初存貨和期末存貨相同) = 5

(e)應收款項平均收現日數 = 45天 (假設期初應收帳款和期末應收帳款相同及一年以360天計算)

(f)流動比率 = 1.5

(g)總資產週轉率 = 1

(h)負債占總資產比率 = 50%

【版權所有，重製必究！】

丙公司
資產負債表

105年12月31日

現金	\$35,000	應付帳款	\$150,000
短期投資	15,000	應付票據	
應收帳款		應付薪資	30,000
存貨		流動負債合計	
流動資產合計		長期負債	
淨固定資產		股東權益	\$1,000,000
總資產		負債與股東權益	

請編製丙公司105年底之資產負債表（請計算到小數點第二位）。（27分）

試題評析 本題為基本的週轉率與流動比率等資料推算相關未知數的題型，得分容易。

考點命中 1.《高點·高上財報分析講義》第二回，徐樂編撰，頁5-16~5-17。
2.《財報分析》，高點文化出版，徐樂編著，頁3-31~3-33。

答：

帳款收回平均天數 = $360 \div 45 = 8$

應收帳款 = $\$2,000,000 \div 8 = \$250,000$

銷貨成本 = $\$2,000,000 \times 75\% = \$1,500,000$

存貨 = $\$1,500,000 \div 5 = \$300,000$

流動資產 = $\$35,000 + \$15,000 + \$250,000 + \$300,000 = \$600,000$

流動負債 = $\$600,000 \div 1.5 = \$400,000$

應付票據 = $\$400,000 - \$150,000 - \$30,000 = \$220,000$

資產總額 = $\$2,000,000 \div 1 = \$2,000,000$

長期負債 = $\$2,000,000 \times 50\% - \$400,000 = \$600,000$

丙公司
資產負債表

105年12月31日

現金	\$ 35,000	應付帳款	\$ 150,000
短期投資	15,000	應付票據	220,000
應收帳款	250,000	應付薪資	30,000
存貨	300,000	流動負債合計	\$ 400,000
流動資產合計	\$ 600,000	長期負債	600,000
淨固定資產	1,400,000	股東權益	\$ 1,000,000
總資產	\$ 2,000,000	負債與股東權益	\$ 2,000,000

三、丁公司 X1 年底相關財務報表資料如下：

普通股：

每股面值\$10，已發行 63,000 股

每股股利\$3，X1 年底每股市價\$80

資本公積：\$300,000

未指撥保留盈餘（結帳後）：\$150,000

庫藏股票：

普通股股數 3,000 股

總成本\$150,000

本期淨利：\$350,000

假設丁公司只發行普通股，請依據上述資料計算下列金額或比率：（24分）

- (一)資產負債表權益總額。
- (二)每股盈餘。
- (三)本益比。
- (四)股利支付率。
- (五)普通股股東權益報酬率（假設期初與期末普通股股東權益相同）。
- (六)維持成長率。
- (七)普通股每股帳面價值。

試題評析	本題為股票基本評價分析的基本題型，同學只須熟記相關計算公式，得分容易。
考點命中	1.《高點·高上財報分析講義》第二回，徐樂編撰，頁6-1~6-6。 2.《財報分析》，高點文化出版，徐樂編著，頁8-3~8-7。

答：

(一)股東權益：

普通股股本 (\$10×63,000)	\$ 630,000
資本公積	300,000
保留盈餘	150,000
庫藏股票	(150,000)
	\$ 930,000

(二)每股盈餘 = $\$350,000 \div (63,000 - 3,000) = \5.83

(三)本益比 = $\$80 \div \$5.83 = 13.71$

(四)股利支付率 = $\$3 \div \$5.83 = 51.43\%$

(五)普通股股東權益報酬率 = $\$350,000 \div \$930,000 = 37.63\%$

(六)維持成長率 = $(\$350,000 - \$3 \times 60,000) \div \$930,000 = 18.28\%$

(七)普通股每股帳面價值 = $\$930,000 \div 60,000 = \15.5

四、戊公司基於提升國際競爭力，擬和美國己公司合併，因此戊公司進行企業評價，該公司經詢問專家意見後決定以「現金股息折現模式」進行評價。假設最近戊公司所發放現金股利為每股\$2，分析師預估該公司在未來1~2年，現金股利會以每年10%的速度成長，在3~4年則以8%的速度成長，而自第5年起，該公司的現金股利將可望維持每年7%的固定成長率。假設戊公司的股東預期報酬率是固定的12%。

試作（請計算到小數點第二位）：（每小題12分，共24分）

(一)戊公司未來四年的預期現金股利。

(二)戊公司合理的股價為多少？

試題評析	本題為股利折現模型，解題時須注意第1年及第2年股利成長率與第3年及第4年股利成長率不同，而公司自第5年起股利成長率固定，即可套用固定成長模型求出第4年底估計價值，再連同1~4年股利一併折現計算。
考點命中	1.《高點·高上財報分析講義》第二回，徐樂編撰，頁6-14。 2.《財報分析》，高點文化出版，徐樂編著，頁8-32。

答：

(一)第一年現金股利 = $\$2 \times (1 + 10\%) = \2.2

第二年現金股利 = $\$2 \times (1 + 10\%)^2 = \2.42

第三年現金股利 = $\$2.42 \times (1 + 8\%) = \2.61

第四年現金股利 = $\$2.42 \times (1+8\%)^2 = \2.82

(二) 第四年底股價 = $\$2.82 \times (1+7\%) \div (12\% - 7\%) = \60.41

合理股價 = $\$2.2 \div (1+12\%) + \$2.42 \div (1+12\%)^2 + \$2.61 \div (1+12\%)^3 + (\$2.82 + \$60.41) \div (1+12\%)^4 = \45.94

高
點
·
高
上

【版權所有，重製必究！】