

《財報分析》

試題評析

今年財報問題，只有四題計算；四題皆難易適中，沒有太冷僻的部分。唯有計算太多，有些繁瑣。若能平心靜氣，考80分以上不成問題。一般考生，應會落在70至80分之間。

一、下列資料擷取自七賢公司2008年底資產負債表：

資產	
流動資產	\$ 500,000
非流動資產	3,500,000
資產合計	<u>\$4,000,000</u>

負債及股東權益	
流動負債	\$ 400,000
公司債(市場利率為8%)	1,350,000
普通股股東權益	2,250,000
負債及股東權益合計	<u>\$4,000,000</u>

有關七賢公司之額外資訊：

- (一)2008年之淨利為\$315,000。
- (二)假設所得稅率為50%。
- (三)2007年及2008年之總資產與股東權益金額兩年度並無變動。
- (四)所有的資產與負債均與營業有關。

試作：

1. 七賢公司的長期負債融資活動是否對股東有利？(須提供相關數字加以說明)(10分)
2. 利用股東權益報酬率的分解，列示並說明七賢公司透過長期負債融資產生之有利或不利影響。(15分)

答：

1. 股東權益報酬率

$$= \$315,000 / \$2,250,000 = 14\%$$

$$\text{稅後利率} = 8\% \times (1 - 50\%) = 4\%$$

由於股東權益報酬率大於稅後利率，可以推理得知：股東權益報酬率必然大於資產報酬率，換言之，財務槓桿指數大於1，因而可知，七賢公司的長期負債融資對股東是有利的。

$$2. 14\% = \text{ROA} + [(\text{ROA} - 4\%) \times \$1,750,000 / \$2,250,000]$$

$$\text{ROA} = 9.625\%$$

$$\text{ROE} = \text{ROA} + [(\text{ROA} - \text{稅後利率}) \times \frac{\text{平均負債}}{\text{平均股東權益}}]$$

$$= \text{總資產報酬率} + \text{營業差點} \times \frac{\text{平均負債}}{\text{平均股東權益}}$$

$$= 9.625\% + (9.625\% - 4\%) \times \$1,750,000 / \$2,250,000$$

$$= 9.625\% + 4.375\% = 14\%$$

總資產報酬率-----	9.625%
財務槓桿利益-----	4.375
普通股股東權益報酬率-----	<u>14.000%</u>

二、林鈞發現他無意間將元星公司2007年底之資產負債表遺失了，幸好他尚保有以下所列元星公司2008年的相關資料：

元星公司
結帳後試算表
2008年12月31日

	借方餘額		貸方餘額
現金	\$ 200,000	應付帳款	\$ 200,000
應收帳款	240,000	一年內到期長期負債	160,000
存貨	260,000	累計折舊	540,000
長期股權投資	400,000	長期負債	400,000
廠房及設備資產	1,100,000	普通股股本	600,000
		保留盈餘	300,000
合計	<u>\$2,200,000</u>	合計	<u>\$2,200,000</u>

元星公司
現金流量表
2008年12月31日

營業活動之現金流量：		
本期淨利		\$ 300,000
調整項目：		
折舊費用	\$ 170,000	
設備資產處分損益	10,000	
長期股權投資處分損益	(100,000)	
應收帳款變動數	(60,000)	
存貨變動數	(40,000)	
應付帳款變動數	80,000	60,000
營業活動之淨現金流量		<u>360,000</u>
投資活動之現金流量：		
新增廠房及設備資產	(300,000)	
處分設備資產	20,000	
處分長期股權投資	190,000	
投資活動之淨現金流量		<u>(90,000)</u>
融資活動之現金流量：		
發行普通股	20,000	
舉借長期負債	30,000	
一年內到期長期負債	(60,000)	
發放現金股利	(160,000)	
融資活動淨現金流量		<u>(170,000)</u>
現金淨增加數		<u>\$100,000</u>

試作：以上列提供資料，重建元星公司2007年12月31日之資產負債表。(27分)

答：

元星公司
資產負債表
2007年12月31日

現金-----	\$ 100,000
應收帳款-----	180,000
存貨-----	220,000
長期股權投資-----	490,000
廠房及設備資產(淨額)-----	<u>\$460,000</u>
資產總額-----	<u>\$1,450,000</u>

應付帳款-----	\$ 120,000
一年內到期長期負債-----	220,000
長期負債-----	370,000
普通股本-----	580,000
保留盈餘-----	<u>160,000</u>
負債與股東權益總額-----	<u>\$1,450,000</u>

註：

現金 = \$200,000 - \$100,000 = \$100,000
應收帳款 = \$240,000 - \$60,000 = \$180,000
存貨 = \$260,000 - \$40,000 = \$220,000
長期股權投資 = \$400,000 + \$90,000 = \$490,000
廠房及設備資產(淨額) = (\$1,100,000 - \$300,000 + \$30,000) - (\$540,000 - \$170,000) = \$460,000
應付帳款 = \$200,000 - \$80,000 = \$120,000
一年內到期長期負債 = \$160,000 + \$60,000 = \$220,000
長期負債 = \$400,000 - \$30,000 = \$370,000
普通股本 = \$600,000 - \$20,000 = \$580,000
保留盈餘 = \$300,000 + \$160,000 - \$300,000 = \$160,000

三、下列資料擷取自生達科技公司(以下簡稱生達)2008年12月31日之財務報表：

現金	\$ 840,000	應付帳款	\$ 1,560,000
應收帳款	1,800,000	應付票據	420,000
存貨	780,000	應付稅捐	216,000
固定資產	2,400,000	普通股股本	2,400,000
累計折舊	516,000	保留盈餘	708,000

生達科技公司2008年度之損益相關資料如下所示：

銷貨淨額	\$ 9,000,000	折舊費用	\$ 300,000
銷貨成本(不含折舊)	6,240,000	本期淨利	240,000
進貨	4,200,000		

下列資料與生達2009年度之財務預測有關：

- (一)根據生達公司內部的預測，由於受到金融風暴的影響，其2009年之銷貨預計僅成長5%，比原預期之成長率為低。
- (二)受到銷貨成長不如預期的影響，生達決定實施銷貨成本控管策略，冀望2009年度之銷貨成本可以較2008年之銷貨成本下降2%。
- (三)預計在2009年度中，其他費用將增加5%，且費用於發生時即以現金支付。
- (四)2009年之預計淨利為\$400,000
- (五)2009年底之估計存貨金額為\$1,800,000，估計應付稅捐餘額為\$0。
- (六)基於業務需要，生達擬於2009年中購入價款\$3,500,000之新設備。
- (七)基於流動性的需要，生達之公司政策要求現金應至少保持\$600,000之餘額。
- (八)生達僅採賒銷方式銷貨給企業客戶，其賒銷政策為：若客戶於10天內付款，可獲得2%的現金折扣。根據以往的經驗，約有10%的銷貨會爭取到現金折扣，其餘90%的銷貨，客戶的平均還款期間為60天。
- (九)有關各項週轉率之計算，一年以360天計。2009天之應收帳款與銷貨、應付帳款與進貨間之關係，均與2008年相同，維持穩定的關係。

試作：

提供現金預測分析，說明生達科技公司是否需要融資？若是，則預計的融資金額為何？（30分）

答：

$$2009\text{年銷貨} = \$9,000,000 \times (1 + 5\%) = \$9,450,000$$

$$2009\text{年銷貨成本} = \$6,240,000 \times (1 - 2\%) = \$6,115,200$$

2009年其他費用

$$= (\$240,000 + \$300,000 + \$6,240,000 - \$9,000,000) \times (1 + 5\%)$$

$$= \$2,331,000$$

$$\text{期末應收帳款} = (\$9,450,000 \times \$1,800,000) / \$9,000,000 = \$1,890,000$$

$$2009\text{年進貨} = \$6,115,200 + \$1,800,000 - \$780,000 = \$7,837,200$$

$$\text{期末應付帳款} = (\$7,837,200 \times \$1,560,000) / \$4,200,000 = \$2,910,960$$

生達科技公司

現金預測表

2009年

來自營業的淨現金流入：

來自銷貨(\$9,450,000 - \$90,000)-----	\$9,360,000
-----------------------------------	-------------

現金支出：

進貨(\$7,837,200 - \$1,350,960)-----	(6,486,240)
------------------------------------	-------------

其他費用-----	(2,331,000)
-----------	-------------

來自營業的淨現金流入-----	\$ 542,760
-----------------	------------

加：期初現金餘額-----	840,000
---------------	---------

預定期末來自營業的現金餘額-----	\$1,382,760
--------------------	-------------

資金調度的淨現金流入：

購買設備款-----	(3,500,000)
------------	-------------

借款-----	2,717,240
---------	-----------

期末現金餘額-----	<u>\$ 600,000</u>
-------------	-------------------

生達科技公司應作融資，融資金額為\$2,717,240。

四、計算下列比率所使用之資料取自國內三家公司之財務報表。這三家公司分別屬於零售量販業、製藥業及公用事業三種產業。

產業	A	B	C
銷貨成本率	不適用	80%	58%
研發費用對銷貨淨額比率	0.1%	0%	7%
廣告費用對銷貨淨額比率	0.1%	1%	3%
利息費用對銷貨淨額比率	6%	0.9%	1%
淨利率	10%	2.5%	10%
資產報酬率	7.2%	8.5%	10.6%
存貨週轉次數	不適用	5.5	4
應收帳款週轉次數	9	100	6
長期負債對股東權益比率	92%	60%	50%

試作：各列舉三項理由說明A、B、C所屬產業為何。(18分)

答：

1.A為公用事業

- (1)銷貨成本率不適用。
- (2)存貨週轉次數不適用。
- (3)應收帳款週轉次數為9，天數為40天，幾乎為一個月前通知的天數。

2.B為零售量販店

- (1)應收帳款週轉次數為100，天數為3.6天，幾乎為信用卡天數。
- (2)銷貨成本率較高。
- (3)研發費對銷貨的比率為零。

3.C為製藥業

- (1)銷貨成本率較低。
- (2)研發費對銷貨的比率較高。
- (3)廣告費對銷貨的比率較高。