

財務報表分析

著 者

周 君 銓

東華書局印行



版權所有・翻印必究

中華民國七十五年十月初版

大專
用書

財務報表分析

定價 新臺幣壹佰捌拾元整

(外埠酌加運費匯費)

著者	周君銓
發行人	卓鑫森
出版者	臺灣東華書局股份有限公司 臺北市博愛路一〇五號 郵撥號碼：00064813 號
印刷者	合興印刷廠

行政院新聞局登記證 局版臺業字第〇七二五號

(75092)

東華會計叢書書目及編輯委員

召集委員 朱 立 容

初級會計學	朱立容	正風會計師事務所會計師 銘傳女子商業專科學校教授兼會統科主任
中級會計學	林敦寧	私立東吳大學教授
高級會計學	林敦寧	私立東吳大學教授
銀行會計	周君銓	世華聯合商業銀行徵信處長 中華民國銀行公會徵信小組召集人
管理會計	林志忠	台灣省政府主計處處長
財務報表分析	周君銓	世華聯合商業銀行徵信處長 中華民國銀行公會徵信小組召集人
會計資訊系統	林文弘	林文弘會計師事務所會計師

著 者 簡 歷

學 歷

東吳大學會計系畢業

美國加州州立大學企管研究所研究

經 歷

中國國際商業銀行國外部科長、襄理、台中分行經理

世華聯合商業銀行總行會計處處長

逢甲大學、文化大學、淡江大學兼任講師

金融人員研究訓練中心「經營管理研究班」兼任講師

現 職

世華聯合商業銀行總行徵信處處長

中華民國銀行公會徵信工作小組召集人

中華民國財務會計準則委員會委員

中華民國會計師查核業務評鑑委員會委員

著 作

銀行會計（大專用書）

東華書局

經 營 者

洪建全基金會

松下實踐經營哲學

讀友出版社

聖賢經營理念

大世紀出版社

帝王學——貞觀政要之領導藝術

經濟與生活出版公司

東華會計叢書序

目前我國各大專院校有關會計教材，因乏連貫性的中文本系列用書，學校當局與任教老師，多就單一課程，分別選用教學課本，其中并以採用英文本者為多，不論任教與受業雙方，均感不便，蓋：

- 一、文字乃表達信息的工具，初學會計者，對於會計概念的吸納，原已不易，加以文字的隔閡，自必事倍功半。
- 二、會計是因經濟活動而產生，隨經濟發展而演進，其理論體系是建立在實務基礎上，不同的經濟環境與法令依據將產生不同的會計處理，選用英文本教材，就任教者而言，每因進度與時間所限，未及講解中外不同的會計處理與應用；就受業者而言，則感所學雖多，但就業時仍然不知所措。
- 三、由於缺乏一貫性會計系列用書，各就單元課程選用教材的結果前後重複或不相銜接之處，在所難免，授課效率與學習進度深受影響。

東華書局負責人卓鑫森先生乃會計界前輩，從事出版事業有年，績效昭彰，獻替良多，鑒於上述情形，一本貢獻社會之意旨，毅然決定出版一貫性的會計系列叢書，敦請執教多年且富有實務經驗之專家學者數人，組織編著委員會，集體研商目錄綱要，分別撰著，計畫中將出版初、中、高級會計學、成本會計、管理會計、銀行會計、財報分析、審計學及會計資訊系統等書，其特點如下：

- 一、整個系列用書，由淺入深，雖係分別撰著，但會商綱目在先，相互校訂在後，故能前後貫連，脈絡相承，用為教材，應能減少先後重複或遺漏至最低限度。
- 二、自初級會計學開始以迄於高級會計與專業會計，均針對我國國情之實務需

要與法令依據，納入篇幅，詳為闡述比較，使教學者便於講授而受業者易於理解，不但知其然，知其所以然，且能知所採擇應用。

三、各書章節內容，均與教育部所定標準教材相吻合，問題與習題，均由任教多年之老師針對授課進度并配合實務需要，悉心撰擬，可收教習相融之效。

綜上說明，本叢書除適於大專院校會統有關科系用為教材之外，由於行文淺易，舉例切實，且凡我國現行法規與準則規範，均予容納，應為一般會計審計從業人員進修參考之最佳讀物，而對高普與就業考試之應試者而言，更將有助其融會貫通，從容作答。

立容雖任教大專院校并執行會計師業務多年，且曾實地負責企業經營，但自知淺薄，原期緘默以藏拙，茲感於卓先生激勵之忱，忝為會計業界成員之一，乃不自量力，邀集同好，共竭綿薄，撰寫本叢書以收拋磚引玉之效。

是為序

朱 立 容 謹識

民國七十五年八月於台北

自序

財務報告編製之目的在於報導一企業之經營實況，提供有用之財務資訊，供經營者釐訂各項決策之用。惟財務報告之範圍頗為廣泛，其中尤以財務報表最為重要。

誠如衆所周知，財務報表乃利用有系統之會計處理程序與方法，將一企業之各種財務資訊予以整理、彙編並作公正之報導。由於財務報表所表達之資訊，往往過於簡略而使報表使用者難以充分瞭解，因而有加以分析與解釋之必要。財務報表分析之目的即在達成此項要求。

良以財務報表分析不僅在於評估一企業目前或過去之財務狀況及營業成果，其主要之目的仍着重在對企業未來財務狀況及經營績效作最佳之預測。財務報表使用者，包括公司經理人、投資股東與債權人等，其所關心者莫過於企業之短期償債能力與長期獲利能力。因此，財務報表分析之重點可概括劃分為下列六大範疇：

第一、資金流動性，即分析企業之短期償債能力。

第二、財務安定性，即分析企業之長期償債能力。

第三、資金流量預測分析。

第四、營業收益性分析。

第五、經營績效評估，即分析企業投資報酬率。

第六、資金運用效能分析。

本書係以上述六大範疇作為研討之主要架構。全書共分為十六章，第一章至第三章係探討財務報表分析之目的以及財務報表之內涵。第四章討論財務報表分析之主要方法。第五章至第十一章乃分別就六大分析範疇作深入之探討，

包括第五章之企業財務比率分析體系，第六章之介紹世界各國常用之財務比率，第七章之財務安定性分析，第八章之資金流量分析，第九章之營業收益性分析，第十章之邊際利潤與損益平衡點之分析，第十一章之經營績效分析。第十二章為財務比率與股票風險之評估，第十三章為公司財務困境之預測，第十四章為物價變動對財務報表之影響，第十五章為財務報表及經營績效之釋例，本章係就上市公司、國內外商業銀行之經營實例做為個案探討。第十六章介紹會計師如何辦理財務報表簽證。作者至盼閱讀本書之同道以及修讀財務分析之大專院校同學，均能對財務報表之分析方法與重點獲致清晰而有系統之概念。惟誠如讀者所悉，財務分析不過是一項工具，而非最終之目的，報表使用者仍須從財務報表分析中，瞭解一企業之財務狀況與經營成果，其最後之目的應該以此項資訊作為有效之決策，始為明智之舉。

作者有鑒於我國近十幾年來經濟快速成長。當前政府極力提倡經濟自由化、國際化及制度化之際，工商企業所扮演之角色日趨重要，對企業財務報表公正而客觀之分析日益殷切，故不揣謏陋，將多年來服務於金融界之經驗以及任教於大專院校之區區心得，蒐集最新財務分析理論與實務編撰此書，用以回饋社會。

本書撰寫期間，承蒙東吳大學蘇鎮安學長之鼓勵、協助與指導，使本書得以順利完成，謹此敬致誠摯之謝忱。此外，復承張真濫學棟辛勤協助蒐集並整理資料，在此一併申致謝意。

作者撰寫本書為謀求內容之充實與實用，殫精竭慮。惟因學識與時間均有未逮，疏漏之處在所難免，尚祈方家先進，不吝指正。

周 君 銓 謹識

民國七十五年七月卅日

財務報表分析

目 錄

東華會計叢書序

自 序

第一章 財務報表分析之基本概念	1 ~ 5
第一節 財務報表分析之意義及目的	1
一、財務報表分析之意義	1
二、財務報表分析之目的	2
第二節 財務報表分析之步驟	3
一、明確界定分析之目標	3
二、把目標化成須回答之問題	4
三、選擇適當之分析方法俾能有效之蒐集資料	4
四、對蒐集資料加以解釋	4
第三節 財務報表分析之範圍	4
習 題	5
第二章 財務報表與一般公認會計原則	7 ~ 16
第一節 財務報表之意義與目的	7
一、財務報表之意義與重要性	7
二、財務報表之目的	7
第二節 財務報表之種類	9
第三節 公正之財務報表應有之特性	10
第四節 財務報表存在之限制	11
第五節 一般公認會計原則	12

一、財務報表與一般公認會計原則·····	12
二、一般公認會計原則之內涵·····	13
習 題·····	16
第三章 主要財務報表之內涵·····	17 ~ 46
第一節 資產負債表·····	17
一、資產負債表之意義·····	17
二、資產負債表項目之分類·····	17
三、資產負債表之格式·····	26
第二節 損益表·····	27
一、損益表之意義·····	27
二、損益表項目之分類·····	28
三、損益表之格式·····	28
第三節 業主權益變動表或保留盈餘表·····	33
一、業主權益變動表之意義·····	33
二、保留盈餘表之意義·····	33
三、保留盈餘表之格式·····	33
四、盈餘撥補表之格式·····	34
第四節 財務狀況變動表·····	36
一、財務狀況變動表之意義·····	36
二、營運資金基礎之財務狀況變動表·····	36
三、現金基礎之財務狀況變動表·····	37
第五節 財務報表之調整·····	41
一、財務報表調整及分類·····	41
二、財務報表之調整基礎（台北市銀行公會理事會通過）·····	41
習 題·····	43
第四章 財務報表分析之方法·····	47 ~ 73
第一節 概說·····	47
第二節 比較財務報表·····	47

一、絕對金額分析·····	48
二、金額變動分析·····	49
三、百分比變動分析·····	49
第三節 共同比財務報表·····	53
一、共同比財務報表之意義·····	53
二、共同比資產負債表·····	53
三、共同比損益表·····	53
第四節 趨勢分析·····	55
第五節 比率分析·····	58
一、比率分析之意義·····	58
二、主要比率類別·····	59
第六節 標準比率·····	62
一、比率之標準·····	62
二、標準比率之計算方法·····	63
三、計算標準比率應考慮之因素·····	64
四、台灣地區各行業七十三年度財務平均比率概觀·····	64
習 題·····	68
 第五章 企業財務比率分析體系·····	 75 ~ 86
第一節 美國Dun & Bradstreet常用之財務比率·····	75
一、屬於資產負債比率分析方面者有五種比率·····	75
二、屬於存貨比率分析方面者有三種·····	76
三、屬於銷貨比率分析方面者有三種·····	76
四、屬於淨利比率分析方面者有三種·····	76
第二節 美國芝加哥大學George Foster教授財務比率模式·····	77
一、流動性比率·····	77
二、槓桿／資本結構比率·····	77
三、獲利性比率·····	78
四、週轉率·····	78
第三節 日本大企業常用之財務比率·····	79

一、安定性分析·····	79
二、收益性分析·····	80
三、成長性分析·····	81
四、生產性分析·····	82
五、其他比率分析·····	83
第四節 我國銀行公會常用之財務比率·····	84
習 題·····	84
第六章 資金流動性之分析·····	87 ~ 100
第一節 短期償債能力之意義及重要性·····	87
一、短期償債能力之意義·····	87
二、短期償債能力之重要性·····	87
第二節 營運資金之分析·····	88
第三節 流動比率之分析·····	89
一、流動比率之意義與計算·····	89
二、流動比率之優劣比較·····	89
第四節 速動比率之分析·····	90
第五節 應收款項週轉率之分析·····	91
一、應收款項週轉率之意義與計算·····	91
二、平均收帳期間·····	94
第六節 存貨週轉率之分析·····	95
一、存貨週轉率之意義與計算·····	95
二、存貨週轉天數·····	96
習 題·····	96
第七章 財務安定性之分析·····	101 ~ 110
第一節 舉債經營與財務槓桿作用·····	101
一、財務槓桿作用·····	101
二、利息費用可抵減課稅所得·····	102
第二節 資本結構之分析·····	102

一、資本結構之意義	102
二、共同比報表分析	103
三、負債對總資產之比率	103
四、權益對總資產之比率	104
五、負債與權益之比率	104
六、股東權益與固定資產之比率	105
七、固定資產與長期資金之比率	106
第三節 長期獲利能力與財務安定性之關係	107
一、純益為利息倍數之分析	107
習 題	108
第八章 資金流量之分析	111 ~ 132
第一節 資金流量分析之意義	111
第二節 現金之預測及收支預估表之編製	112
一、現金預測之程序	112
二、現金預測釋例	113
三、資金流量預測使用之表格	119
第三節 財務狀況變動之預測	128
一、短期和長期預測之差別	128
二、長期資金流量預測之步驟	128
第四節 衡量資金流量之比率	128
一、現金流量比率	128
二、資金流量比率	129
三、資金流量適當比率	129
四、資金再投資比率	129
習 題	130
第九章 營業收益性之分析	133 ~ 143
第一節 銷貨收入之分析	133
一、銷貨收入來源之分析	133

二、銷貨收入趨勢之分析·····	133
第二節 銷貨毛利之分析·····	135
一、銷貨毛利變動之原因·····	135
二、銷貨毛利變動分析·····	135
三、銷貨毛利分析之用途·····	137
第三節 費用之分析·····	137
一、費用結構分析·····	137
二、費用趨勢分析·····	137
三、費用與相關項目之分析·····	138
第四節 純益之分析·····	139
一、營業利益率·····	139
二、純益率·····	139
三、純益變動分析·····	140
習 題·····	141
 第十章 邊際利潤與損益平衡點之分析·····	 145 ~ 165
第一節 邊際貢獻之分析·····	145
一、邊際貢獻之意義·····	145
二、貢獻式損益表·····	145
三、邊際貢獻分析之用途·····	146
第二節 損益平衡點與營業槓桿之衡量·····	149
一、損益平衡點分析之意義·····	149
二、損益平衡點分析之方法·····	149
三、損益平衡點分析之用途·····	154
第三節 每股盈餘之分析·····	157
一、每股盈餘之意義·····	157
二、每股盈餘之計算·····	157
三、每股盈餘變動分析·····	159
第四節 每股盈餘有關比率之分析·····	160
一、本益比·····	160

二、盈餘股價比率·····	160
三、股利支付率·····	161
四、股利收益率·····	161
習 題·····	162
第十一章 經營績效之分析·····	167 ~ 178
第一節 投資報酬率之意義·····	167
一、投資報酬率之意義·····	167
二、投資報酬率之構成因素·····	168
第二節 總資產報酬率及淨值報酬率之分析·····	170
一、總資產觀念下之投資報酬率之分析·····	170
二、股東權益觀念下之投資報酬率分析·····	170
三、投資報酬率計算實例·····	171
第三節 資產運用效能之分析·····	172
一、資產運用比率之意義·····	172
二、固定資產週轉率·····	173
三、總資產週轉率·····	173
第四節 股東權益週轉率之分析·····	174
習 題·····	175
第十二章 財務比率與股票風險評估·····	179 ~ 197
第一節 風險評估之意義·····	179
第二節 股票投資風險模式·····	181
一、貝他 (Beta) 係數之意義·····	181
二、股票風險與報酬率之關係·····	182
第三節 槓桿作用對投資風險之影響·····	182
一、財務槓桿與貝他係數·····	183
二、營業槓桿與貝他係數·····	183
第四節 財務比率與股票風險之評估·····	184
一、單一比率變數分析·····	184

二、多項比率變數分析·····	184
第五節 我國股票上市發行公司業績分析·····	185
一、股市一般情勢·····	185
二、股票上市發行公司業績分析·····	185
習 題·····	197
第十三章 公司財務困境之預測·····	199～201
第一節 財務困境之定義·····	199
第二節 財務困境預測之重要性·····	200
第三節 單一比率變數預測模式·····	200
一、單一比率變數預測模式之意義·····	200
二、美國鐵路公司倒閉之預測釋例·····	201
第四節 多項比率變數預測模式·····	203
一、多項比率變數預測模式之意義·····	203
二、美國鐵路公司倒閉之預測·····	203
習 題·····	205
第十四章 物價變動對財務報表之影響·····	207～225
第一節 物價變動對會計之影響·····	207
一、財務報表之功能降低·····	207
二、不同期間之財務報表難以比較·····	208
三、影響企業之現金流量·····	209
第二節 物價變動對財務報表分析之影響·····	209
一、物價變動對資金流動性之影響·····	209
二、物價變動對財務安定性之影響·····	209
三、物價變動對企業資金流量之影響·····	209
四、物價變動對營業收益性之影響·····	209
五、物價變動對經營績效之影響·····	210
第三節 物價水準會計之處理方法·····	210
一、物價水準會計之意義·····	210

二、物價水準會計的處理程序·····	210
第四節 現值會計之處理方法·····	218
一、現值會計之意義·····	218
二、持有損益的意義·····	218
三、現值會計之處理程序·····	219
四、現值會計與物價水準會計之區別·····	220
習 題·····	223
第十五章 財務報表及經營績效分析釋例·····	227~269
第一節 企業財務報表綜合分析釋例·····	227
一、公司背景資料·····	227
二、主要財務報表·····	227
三、共同比財務報表·····	228
四、資金流動性分析（短期償債能力分析）·····	229
五、資金流量分析·····	229
六、長期償債能力分析·····	229
七、投資報酬率分析·····	237
八、資產運用分析·····	237
九、營業成果之分析·····	237
第二節 我國上市公司財務報表分析釋例·····	237
一、財務資料·····	237
二、財務分析·····	240
三、分析說明·····	240
第三節 我國商業銀行經營績效分析釋例·····	242
一、商業銀行財務比率及經營績效分析實例·····	242
二、財務報告分析（假設以銀行本身之立場為分析觀點）·····	248
三、財務比率分析·····	250
四、我國主要銀行經營績效概況·····	260
第四節 美國績優銀行經營策略及績效分析釋例·····	260
一、美國績優銀行之經營策略·····	260

二、在華外商銀行之經營環境·····	263
三、美國主要銀行經營績效分析·····	263
習 題·····	266
第十六章 會計師與財務報表之簽證·····	271 ~ 302
第一節 財務報表簽證之意義·····	271
第二節 會計師查核報告書之內容·····	272
一、查核報告書之格式·····	272
二、查核報告書之型態·····	273
三、查核報告書內容摘述·····	275
第三節 財務簽證常見之缺失·····	275
一、查核報告書範圍段與意見段方面·····	275
二、財務報表方面·····	276
三、會計原則及會計科目歸類排列方面·····	276
四、財務報表附註方面·····	277
五、查帳簽證報告內容與事實不合者·····	278
六、其他·····	278
第四節 會計師查核報告書之範例·····	278
一、無保留意見查核報告書·····	278
二、保留意見查核報告書·····	279
三、否定意見查核報告書·····	280
四、無法表示意見查核報告書·····	280
五、會計師查核報告書——中文實際範例·····	281
六、會計師查核報告書——英文實際範例·····	289
第五節 會計師查核業務評鑑·····	297
一、評鑑之宗旨·····	297
二、評鑑委員會之組織及其職掌·····	297
三、評鑑對象、種類及內容·····	298
四、評鑑要項（證據）·····	299

五、評鑑報告之撰寫	299
習 題	300
附錄一 財務會計準則公報 第一號	
一般公認會計原則彙編	301 ~ 308
附錄二 審計準則公報 第一號	
一般公認審計準則總綱	309 ~ 310
附錄三 證券發行人、證券商及公司制證券交易所	
財務報告編製準則	311 ~ 333
附錄四 歷屆高等考試試題	335 ~ 345
附錄五 參考書籍	347

第一章

財務報表分析之基本概念

第一節 財務報表分析之意義及目的

一、財務報表分析之意義

財務報表之分析，係指評估及判斷企業目前及過去之財務狀況以及經營成果之一種程序，其主要目的在於對企業未來之經營狀況作最佳之預測。

誠如大家所悉，任何財務報表不論其編製得如何精細，基本上仍然屬於過去之歷史資料文件。因為財務報表所顯示之資訊，係指公司「過去已經發生之事實」。然而，使用報表之人較為關心者，乃是公司「未來可能發生之情況」。因此，財務報表分析較為重要之目的，即在於運用各種分析方法，提供管理當局檢討過去，策勵將來，亦可協助報表使用人正確預測未來企業經營之可能趨勢。倘使沒有財務報表之分析，企業各種主要之經營關係和趨勢指標，其所能顯示之一切可資運用之財務資訊，或將永遠被掩藏在一大堆數據資料之中。

凡是使用財務報表之人，莫不關切財務報表分析是否具有預測未來之功能。一般而言，公司股東所關切的，是應該繼續保留抑或出售其持有之股票，對公司經營階層之綜合經營績效是否滿意。債權人所關切的，是公司營運狀況是否良好，其盈餘是否足以償付對外債務之利息，公司長期償債能力是否良好，是否具有能力足以支持其到期之債務。經理人所關切的，是公司有無充裕之資金，足以支應日常營運以及未來擴充之需，以及公司未來之前途是否具有遠景。

然則，報表使用者最為關切及重視的，畢竟還是對企業未來經營成果之預測。誠然，股東持有之股票能否增值，係以公司之盈餘作為評估之基礎；公司債權人是否願意繼續對公司投入資金，亦以盈餘為基礎。公司將來有無發展之遠景亦以長、短期盈餘之持續成長為依歸。可是一企業未來幾年後之盈餘却十分難以確定，因為影響公司盈餘之內在

2 財務報表分析

及外在不確定性之因素甚多，實非公司所能完全掌握。正因為如此，公司經理人必須具備某些分析財務之工具，以便於解釋各項重要之財務資訊，作為研判企業未來經營成果及績效之依據。

二、財務報表分析之目的

財務報表分析之主要目的，概括言之，在於評估企業過去之經營績效，衡量企業目前之財務狀況以及預測企業未來發展之趨勢。如前所述，財務報表之使用人包括債權人、投資人、公司經理人、審計人員及其他利害關係人。因各關係人所需要之資訊及特定分析目的並不相同，故財務報表分析之目的亦不一致。茲依不同報表使用者作一比較探討。

1. 債權人分析之目的

債權人乃提供資金給企業之授信者。授信之期間長短不一。短期授信之債權人，其所關心者，在於企業之短期財務狀況、亦即短期償債能力與流動資產之週轉率。而長期授信之債權人，其所關切的，在於除借款企業之短期償債能力外，同時亦關切其長程償債能力。故債權人分析企業財務之範圍也較為廣泛，諸如資本結構、資金流量、長期獲利能力等均列為分析之主要項目。

2. 投資人分析之目的

公司股東係提供資金給公司之直接投資人，亦為公司經營風險之最後承擔人。因此，股東對自己公司財務報表之分析，其重視及關切之程度應遠超過其他任何投資人。

一般股東其所以願意購進及持有公司股票，其目的不外乎希望將來能獲得優厚之股利分配，以及股本之增值。而公司年度之盈餘乃是決定分派股利之基礎，亦為未來股票增值之衡量基礎。因此，股東分析財務報表之主要項目以股票之價值、報酬與風險以及公司投資報酬、獲利能力與財務狀況等為重點。投資人尤其對股票價值之衡量更為關切。股票評價之任何方法必然涉及到數量化資料之運用，而此等資料却大都來自財務報表分析。

3. 公司經理人分析之目的

企業經理人利用許多管理之方法經營企業。財務報表分析正是其中重要方法之一。傑出之經理人經常關心企業之財務狀況及獲利能力。經理人利用有效之財務資訊可獲得下列經營效果：

(一) 從報表分析中發現相關事項之因果關係，以便對症下藥，謀求改善。