

第 4 章 認識財務報表

即席思考

4.1 Q：財務報表對股票族來說有何意義？您覺得財務報表上的資訊是否有助於提高股票投資的績效？

A：思考方向：財務報表通常反應公司過去歷史資料，投資人可經由財務報表評估公司過去表現；若評估未來公司股價的成長性，則必須從預測財務報表著手。

Best-Wise

4.2 Q：有哪些資訊是沒有直接揭露在資產負債表上的？為什麼在資產負債表上找不到「那些」資訊？

A：思考方向：如商譽、無形資產及潛在負債、衍生性商品操作金額等等；例如商譽，主要在其為主觀性價值判斷，缺乏客觀性。

Q：您覺得用「直接法」與「間接法」來編製現金流量表，會不會得到相同的結果呢？讀者不妨自行試試。

A：思考方向：會得到相同的結果，讀者可參閱會計學有關現金流量表編製。

4.3 Q：小明以中華公司的報表進行趨勢分析後，發現最近幾年該公司的稅前淨利並沒有成長，但稅後淨利卻明顯增加了數倍。導致這種結果發生的原因可能有哪些？請您試著說明。

A：思考方向：如報表中含有遞延稅負或稅額抵減，則有可能產生稅後淨利成長數倍，而稅前淨利卻沒有成長的現象。

Q：隨著信用卡使用量的增加，哪些財務比率會受到較直接的影響？請試著列舉看看。

A：思考方向：讀者可從壞帳增加導致盈餘減少去思考。

Q：您覺得有哪些可能是負債比率很高的行業？有何特殊理由？負債過高的行業財務狀況是否一定不好？

A：思考方向：如銀行便是負債比率很高的行業，因銀行向社會大眾吸收存款（等於向社會大眾付息借錢），故存款為銀行的負債。

4.4 Q：財務報表分析所存在的缺點是否會影響到其參考價值？是否有可以改善這些缺點的方法？

A：思考方向：會影響參考價值，如窗飾財務報表容易造成投資人對公司財務營運狀況錯誤的判斷。若是要改善，必須要從加強財務或會計稽核著手。

Q：全球金融海嘯期間，股市受到一連串「地雷股」的波及，請問您：何謂「地雷股」？就您而言，會如何利用本章所介紹的財報分析方法去檢視一家公司是否為所謂的「地雷股」呢？

A：思考方向：「地雷股」的產生來自於企業本身無法清償借款，或利息而產生

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。
ISBN 978-957-43-0548-3

跳票等財務危機，通常可自短期償債比率去觀察。

一、選擇題

01. 下列何組財務比率能協助公司評估短期償債能力？ (A) 存貨周轉率、應收帳款周轉率 (B) 負債比率、資產周轉率 (C) 流動比率、速動比率 (D) 資產周轉率、固定資產周轉率。【台電】

Ans : (C)

02. 假設稅後純益為 300,000 元，所得稅稅率為 25%，利息費用為 50,000 元，則利息保障倍數為： (A) 6 倍 (B) 7 倍 (C) 8 倍 (D) 9 倍。【台電】

Ans : (D)

03. 台本公司股票目前市價是 1 股 60 元，最近 4 季的稅前淨利每股 3 元，該公司所得稅率是 25%，則台本股票本益比是多少？ (A) 20 倍 (B) 26.67 倍 (C) 1/20 (D) 1/26.67。【高考】

Ans : (B)

04. 假設企業完全無負債，其 ROE 與 ROA 之間的關係是： (A) $ROE > ROA$ (B) $ROE = ROA$ (C) $ROE < ROA$ (D) 以上皆有可能。

Ans : (B)

05. 企業的速動比率比流動比率有降低的趨勢來看，顯示企業哪一種資產有上升的趨勢？ (A) 應收帳款 (B) 現金 (C) 存貨 (D) 固定資產。

Ans : (C)

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。
ISBN 978-957-43-0548-3

06. 中和公司某會計年之期初存貨為 600,000 元，期末存貨為 1,000,000 元，本期進貨 12,400,000 元。請問中和公司之存貨轉換期為幾天？ (A) 18 (B) 24 (C) 36 (D) 48。 【高考】

Ans : (B)

07. 某公司的本益比是 18，ROE 是 12%，則該公司的市價對帳面價值比是多少？ (A) 0.18 (B) 1.12 (C) 3 (D) 2.5 (E) 2.16。 【台電、中油】

Ans : (E)

08. 依杜邦等式(Du-Pont Identity)，如果某公司的股東權益乘數為 1.75，總資產周轉率為 1.20，邊際利潤率為 8.5%，則 ROE 為多少？ (A) 17.85% (B) 18.50% (C) 19.25% (D) 20% (E) 20.15%。 【台電、中油】

Ans : (A)

09. 中華公司 2006 年股東權益報酬率為 5%，該公司提出新計畫，要求提高負債比率至 60%，並使每年利息費用增加 10,000 元，此計畫可使銷貨額增加至 500,000 元，EBIT 為 50,000 元，並使總資產周轉率維持於 2，假設稅率為 49%，試問該公司 2007 年的股東權益報酬率為何？ (A) 12% (B) 18% (C) 24% (D) 28% (E) 29%。 【台電、中油】

Ans : (C)

10. A 公司今年度的利息保障倍數為 8，股東權益為 40,000 萬元，利息費用為 450 萬元，平均稅率為 25%，則 C 公司今年度的股東權益報酬率為何？ (A) 5.4% (B) 5.9% (C) 6.5% (D) 7.4% (E) 10.5%。 【南華財金所】

Ans : (B)

11. 下列有關一公司績效能力衡量的敘述，何者為誤？

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。
ISBN 978-957-43-0548-3

- (A) 假設資產報酬率高於舉債資金成本，股東權益報酬率(ROE)和一公司舉債程度成正向關係。
- (B) 一公司追求淨利率的最高，無法保證該公司的總利潤最高。
- (C) 一公司總資產報酬率，和一公司資產管理效率程度成正向關係。
- (D) 一般而言，組成總資產報酬率的兩因素，淨利率與資產周轉率成反向關係。
- (E) 舉債程度愈高，資產報酬率愈高。 【台大財金所】

Ans : (E)

二、問答及計算題

1. 試述財務報表與企業關係人之間的關係。

Ans : 財務報表是企業經營過程的記錄，並將企業財務資訊傳達到企業關係人的主要媒介。股東可從財務報表顯示的績效情形，來決定是否繼續投資公司，或繼續任用現任的經理人；債權人可從報表上的損益狀況、負債比率、資產品質等判斷倒帳、跳票等信用危機發生的可能性；公司員工可以取得公司經營資訊，作為勞資談判的籌碼；稅務機關可藉財務報表課稅、追查公司逃稅事實。

2. 區分流動資產與固定資產，以及流動負債與長期負債的不同。

Ans : (1) 流動資產是指在短期間（通常 1 年內）可迅速變現的資產，包括現金、有價證券、應收帳款、存貨及應付費用等，是企業日常營運所不可或缺的資產，又稱為毛營運資金；而固定資產則是具有長期（1 年以上）使用價值的資產，企業必須透過僱用的員工，使用土地、廠房、機器設備等資產才能創造利潤。

(2) 流動負債是指短期內必須清償的債務，包括應付帳款、應付票據及名目繁複而歸納一起的其他流動負債等科目。另外，將流動資產減去流動負債後的金額，就稱為淨營運資金，為衡量企業短期償債能力的指標；而長期負

債則指存續期間在 1 年以上的債務，通常包括企業發行之公司債及向銀行舉借之長期貸款，是企業長期經營的穩定資金來源。

3. 試述資產負債表中「股東權益」的構成內容。

Ans：股東權益包括普通股股本、資本公積及保留盈餘三部分（有些公司尚發行有特別股），普通股股本乃是股票面額（10 元）乘以流通在外股數而得，即常稱的「資本額」；資本公積則是股票在發行之初所獲得的溢價部分，乘以發行股數而得，另外，受贈資本、資產重估價值、公司合併溢價等亦應歸入資本公積中；每年稅後淨利減去股利後的剩餘，逐年累積而得的金額即為保留盈餘。

4. 試述損益表中由銷貨收入計算出本期損益之過程。

Ans：銷貨收入首先減去銷貨成本而得到銷貨毛利，扣除相關的管理及銷售費用、研究發展費用後可得營業利益，再加上營業外收入（投資收益、匯兌利益……等）、並減去營業外支出（處分損失、存貨跌價……等），可得稅前息前利潤，表示公司運用所有資產創造出來的利潤，再減去利息費用就可得稅前淨利作為報稅之用，最後減去應繳稅額後就得到本期損益，即股東可以享得的利益，可發放股利、保留投資或轉增資。

5. 以間接法編製現金流量表，請問下列狀況是現金流量之加項或減項：(1)折舊費用；(2)應收帳款減少；(3)存貨增加；(4)應付帳款減少；(5)發行普通股；(6)發放現金股利。

Ans：(1)折舊費用：加項，因為折舊費用只在帳面提列，並無實際的現金支出。
(2)應收帳款減少：加項，因為應收帳款已回收，現金會增加。
(3)存貨增加：減項，因為現金轉換成存貨的增加。
(4)應付帳款減少：減項，因為以付現代替除欠，故現金會減少。
(5)發行普通股：加項，因為以股票換鈔票，現金增加。
(6)發放現金股利：減項，現金轉至股東手中，公司現金減少。

6. 回答下列問題：

- (1) 何謂同基財務報表分析？用途何在？
- (2) 何謂趨勢分析？用途何在？
- (3) 何謂比率分析？用途何在？

Ans：(1) 同基財務報表分析：將財務報表中的數字，以一個共同的基準轉換成百分比，例如將所有損益表中科目之金額，同除以淨銷貨收入，可看出各種科目占銷貨收入的重要性，再將各年度各科目的重要性相比較，可以發現結構性的改變，故亦稱為結構性分析。

(2) 趨勢分析：利用指數為工具，選定某一特定會計年度為基年，將所欲分析的各年度財務報表數額以此基年數額為分母平減，化為指數以觀察公司資產、負債及損益狀況的消長情形。要注意的是，趨勢分析雖無限制但必須選擇的年度報表數量，通常取樣年數要夠多，較能看出明顯的趨勢變化，以觀察公司發展的速度，適時地補給財務資源，同時找出問題的所在，掌握改善的契機。

(3) 比率分析：將財務報表上的數字，以「有意義的方法」化成特定的比率指標，可以顯示企業在特定項目上的營運績效。而所謂「有意義的方法」，則是指比率的計算方式有理可循，同時最重要的是必須「以同期的報表數字作比較」。

7. 試述財務報表分析之限制。

- Ans*：
- (1) 會計數字無法反映實際價值。
 - (2) 會計方法的選擇影響比較效度。
 - (3) 多角化投資的影響。
 - (4) 通貨膨脹的影響。
 - (5) 標竿選擇的問題。
 - (6) 會計數字的品質問題。

8. 何謂杜邦等式分析？用途何在？

Ans：杜邦等式分析乃是利用杜邦等式（如下式），將 ROE 加以分解，成為三個財務比率的乘積：銷貨利潤邊際、總資產周轉率及權益乘數。

ROE=銷貨利潤邊際×總資產周轉率×權益乘數

第 1 個比率代表企業的經營能力；第 2 個比率是企業資產的使用效率，最後一個比率則是企業使用負債融資的程度。透過 ROE 的分解，管理者可以更清楚 ROE 之結構，對於 ROE 良好之企業，可以分析出績效良好之原因，而 ROE 欠佳之企業，亦可找問題的癥結所在，以針對缺失尋求解決之道。而若企業欲提高其 ROE，將可採取下列步驟：

- (1)改善經營能力：擴大銷貨額或加強成本控制→提高銷貨利潤邊際。
- (2)減少閒置產能：使各種資產盡可能發揮最大效率→提高總資產周轉率。
- (3)改變資本結構：「適度」地使用債權資金取代股本→提高權益乘數。

9. 假設統一超商之負債比率為 0.5，總資產周轉率為 0.25，銷貨利潤邊際為 10%。董事會對於目前的股東權益報酬率極不滿意。財務經理分析後，認為增加利潤邊際至 12%，並且在總資產周轉率不變的前提下，提高負債比率將可以使股東權益報酬率增加 1 倍。如此一來，統一超商的負債比率應該變為多少？

Ans：(1)增加舉債幅度前

總資產(A)=負債(D)+股東權益(E)

$$ROE = \text{利潤邊際} \times \text{總資產周轉率} \times \frac{1}{\frac{D}{A}}$$

$$ROE = 10\% \times 0.25 \times 2 = 5\%$$

- (2)增加舉債幅度後，ROE 需增加至 10%

$$10\% = 12\% \times 0.25 \times \left(\frac{\text{總資產}}{\text{股東權益}} \right)$$

$$\text{可求得} \left(\frac{\text{總資產}}{\text{股東權益}} \right) = 3.33$$

由總資產(A)=負債(D)+股東權益(E)→得知 3.33=負債(D)+1

故負債為 2.33

$$\text{負債比率為} \frac{2.33}{3.33} = 70\%$$

10. 指南公司的年銷貨收入為 100 萬元，存貨周轉率為 10，流動比率為 3。如果該公司的速動比率為 2.5，則它的流動資產總額為何？

Ans：由所提供的資料可知

$$\text{存貨} = \frac{\text{銷貨成本}}{\text{存貨周轉率}} = \frac{1,000,000}{10} = 100,000 \text{ 元}$$

$$\text{速動比率} = 2.5 = \frac{\text{流動資產} - \text{存貨}}{\text{流動負債}} = \frac{\text{流動資產} - 100,000}{\text{流動負債}}$$

$$\text{流動比率} = \frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}} = 3, \text{ 代入上式可得}$$

$$2.5 = \frac{\text{流動資產} - 100,000}{\frac{\text{流動資產}}{3}}$$

$$\text{流動資產} = 600,000 \text{ 元}$$

11. 中大食品公司 2010 年的股東權益報酬率只有 5%，楊經理針對獲利能力不佳的情況，提出新的行銷企劃案的融資方案。這個新的計畫要求公司的負債比率提高至 60%，並使公司每年的利息支出增加 8,000 元。楊經理希望新的企劃案可以使銷售額增加至 24 萬元，EBIT 為 2 萬 6,000 元，並使總資產周轉率維持於 2。假設稅率為 40%，則新計畫會使中大食品公司 2011 年的股東權益報酬率改變為多少？

$$\text{Ans：股東權益報酬率} = \frac{\text{稅後淨利}}{\text{銷售額}} \times \frac{\text{銷售額}}{\text{總資產}} \times \frac{\text{總資產}}{\text{股東權益}}$$

$$\text{稅後淨利} = \text{EBIT} - \text{利息費用} - \text{所得稅} = 26,000 - 8,000 - 7,200 = 10,800 \text{ 元}$$

$$\text{總資產} = \frac{\text{銷售額}}{2} = \frac{240,000}{2} = 120,000 \text{ 元}$$

$$\text{又負債比率} = \frac{\text{負債}}{\text{總資產}} = 60\%, \text{ 因此}$$

$$\frac{\text{總資產}}{\text{股東權益}} = \frac{1}{1 - 0.6} = 2.5$$

故可知，

$$\begin{aligned} \text{股東權益報酬率} &= \frac{10,800}{240,000} \times \frac{240,000}{120,000} \times \frac{120,000}{48,000} \\ &= 0.045 \times 2 \times 2.5 = 0.225 \end{aligned}$$

12. 下列為台朔汽車公司部分財務資料，試問該公司的存貨周轉期間和應收帳款平均收帳期間分別為多少？

銷貨成本	\$3,600,000
期初存貨	800,000
期末存貨	1,000,000
期初應收帳款	1,500,000
期末應收帳款	1,700,000
銷貨	4,800,000

$$\text{Ans: 存貨周轉期間} = \frac{365}{\frac{3,600,000}{(800,000 + 1,000,000) / 2}} = 91.25 \text{ 天}$$

$$\text{平均收帳期間} = \frac{365}{\frac{4,800,000}{(1,500,000 + 1,700,000) / 2}} = 121.67 \text{ 天}$$

13. 下列為台大公司部分財務資料：

長期負債	\$2,000,000
股東權益	1,500,000
固定資產及其他資產	3,600,000
存貨	700,000
流動資產	1,600,000

試問台大公司之速動比率為何？【台大財金所】

$$\text{Ans: 總資產} = \$3,600,000 + \$1,600,000 = \$5,200,000$$

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。
ISBN 978-957-43-0548-3

$$\begin{aligned} \rightarrow \text{總負債} &= \text{總資產} - \text{股東權益} \\ &= \$5,200,000 - \$1,500,000 = \$3,700,000 \\ \text{總負債} &= \text{流動負債} + \text{長期負債} \\ \$3,700,000 &= \text{流動負債} + \$2,000,000 \\ \rightarrow \text{流動負債} &= \$1,700,000 \\ \text{速動比率} &= \frac{\$1,600,000 - \$700,000}{\$1,700,000} = 0.53 \end{aligned}$$

14. 喬治出版公司在今年會計年度結束時，資產負債表上的股東權益總額是 750 萬元，流通在外股數有 1 萬 5,000 股。目前該公司股票的市场價格為每股 1,300 元，則該公司的普通股市價對帳面價值比為何？【政大國貿所】

$$\text{Ans: 每股帳面價值} = \frac{750 \text{萬}}{15,000 \text{股}} = 500 \text{元}$$

$$\text{市價對帳面價值比} = \frac{\text{每股市價}}{\text{每股帳面價值}} = \frac{1,300}{500} = 2.6$$

15. 杜邦公司的財務部門曾經發展出一種簡便的財務分析方法應用在公司獲利能力的結構上。請以該公司的分析方式將股東權益報酬率拆解成三個子項目，並解釋其財務涵義。【南台科大財金所】

Ans: 此方法乃是將股東權益報酬率的分子、分母同呈平均總資產，而在交換分母（平均總資產與股東權益）後，即可得到下式：

$$\begin{aligned} \text{股東權益報酬率} &= \frac{\text{稅後淨利}}{\text{平均股東權益}} \\ &= \frac{\text{稅後淨利}}{\text{平均股東權益}} \times \frac{\text{平均總資產}}{\text{平均總資產}} \\ &= \frac{\text{稅後淨利}}{\text{平均總資產}} \times \frac{\text{平均總資產}}{\text{平均股東權益}} \\ &= \text{總資產報酬率} \times \text{權益乘數} \end{aligned}$$

由分解可知，ROE 可以藉由數學方法分解成 ROA 與權益乘數之乘積；而 ROA 利用同樣的方法亦可得到進一步的分解（分子、分母同乘銷貨收入），使得 ROE 最後將呈現：

股東權益報酬率 = 總資產報酬率 × 權益乘數

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{稅後淨利}}{\text{平均總資產}} \times \frac{\text{銷貨收入}}{\text{銷貨收入}} \times \text{權益乘數} \\ &= \frac{\text{稅後淨利}}{\text{銷貨收入}} \times \frac{\text{銷貨收入}}{\text{平均總資產}} \times \text{權益乘數} \\ &= \text{銷貨利潤邊際} \times \text{總資產周轉率} \times \text{權益乘數} \end{aligned}$$

上式稱為杜邦等式 (Du Pont Identity)，即 ROE 可以分解成以上三個財務比率。杜邦等式的意義在於透過 ROE 的分解，管理者可以更清楚 ROE 的結構，進而可以分析出財務績效良好及不佳的問題癥結所在，以針對缺失尋求改善的對策。

讀者應還記得，構成 ROE 的三個財務比率各代表了如下的意義：銷貨邊際利潤表示企業經營的獲利能力；總資產周轉率衡量資產的使用效率；而權益乘數則表示企業使用負債融資的程度。因此 ROE 數值較高的原因，可能是其中任何一個或兩個以上的數字交互作用的影響，如使用比例相當高的負債，使得權益乘數變大，進而提升 ROE；另亦可能公司在成本控制方面有卓越的表現，或其資產使用效率極佳等，皆是潛在的因素。

16. 過去 1 年，高科大總資產增加 8,000 元，總負債增加 6,000 元。高科大去年沒有發行新股，同時支付 1,800 元的股利給股東。根據上述資訊，高科大的稅後淨利應該是。【高科大金融營運所】

Ans：資產增額 = 負債增額 + 權益增額

$$8,000 = 6,000 + \text{權益增額}$$

$$\rightarrow \text{權益增額} = 2,000$$

又權益增額 = 稅後淨利 - 股利支付

$$= \text{稅後淨利} - 18,000 = 2,000$$

$$\rightarrow \text{稅後淨利} = 3,800$$

17. 高科大的期初存貨價值 100 萬元，期末時存貨價值減少 20 萬元。若高科大的銷貨成本是 300 萬元，則高科大當年度新增的購貨金額為。

【高科大金融營運所】

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。
ISBN 978-957-43-0548-3

Ans: 期初存貨 + 本期進貨 - 期末存貨 = 銷貨成本

$$1,000,000 + \text{本期進貨} - (1,000,000 - 200,000) = 3,000,000$$

$$\rightarrow \text{本期進貨} = 2,800,000$$

進階挑戰

18. 某公司 2006 年除銷總額 3,000,000 元，平均應收帳款 500,000 元，2007 年預期除銷金額及應收帳款平均收現期間均增加 50%，則該公司 2007 年平均應收帳款餘額較 2006 年增加多少？（1 年以 360 天計算）【台電、中油】

Ans:

$$2006\text{年: 應收帳款週轉率} = \frac{3,000,000}{500,000} = 6 \text{ (次)}$$

$$\text{平均收現期間} = \frac{360\text{天}}{6\text{次}} = 60\text{天}$$

$$2007\text{年: 平均收現期間} = \frac{360\text{天}}{\text{應收帳款週轉率}} = 60\text{天} \times (150\%) = 90\text{天}$$

$$\rightarrow \text{應收帳款週轉率} = 4\text{次}$$

$$\text{又: 應收帳款週轉率} = \frac{3,000,000 \times (1 + 50\%)}{\text{平均應收帳款}} = 4$$

$$\rightarrow \text{平均應收帳款} = 1,125,000$$

$$\Rightarrow 1,125,000 - 500,000 = 625,000$$

19. 甲公司部分財務比率如下：負債比率 = 50%，速動比率 = 0.8，總資產週轉率 = 1.5，存貨週轉率 = 5，平均收帳時間 = 20 天，全年營業收入為 180,000 元，該公司的稅後淨利率為 10%，全年以 360 天計。請出示計算過程並依以下資產負債表形式填妥答案（作答時請將答案寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分）。另，請算出該公司的固定資產週轉率及每股盈餘。

現金 ()	應付帳款 ()
應收帳款 ()	長期負債 40,000
存貨 ()	普通股 (\$10par) ()

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。
ISBN 978-957-43-0548-3

固定資產 () 保留盈餘 6,000

【基層特考】

$$\text{Ans. 總資產周轉率} = \frac{\text{銷貨收入}}{\text{平均總資產}} = \frac{180,000}{\text{總資產}} = 1.5$$

→ 總資產 = 120,000

總負債 = 120,000 × 50% = 60,000

應付帳款 = 60,000 - 40,000 = 20,000

股東權益 = 普通股 + 保留盈餘 = 普通股 + 6,000 = 120,000 × (1 - 50%)

→ 普通股 = 54,000，股數 = 54,000 ÷ \$10 = 5,400

$$\text{平均收現天數} = \frac{360}{\text{銷貨收入}} \times \frac{360}{\text{應收帳款}} = \frac{360}{180,000} \times \frac{360}{\text{應收帳款}} = 20$$

→ 應收帳款 = 10,000

$$\text{速動比率} = \frac{\text{速動資產}}{\text{流動負債}} = \frac{\text{現金} + 10,000}{20,000} = 0.8$$

→ 現金 = 6,000

$$\text{存貨周轉率} = \frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均存貨}} = \frac{180,000}{\text{存貨}} = 5 \text{ (本題無銷貨成本資料，故代入銷貨收入)}$$

→ 存貨 = 36,000

固定資產 = 總資產 - 現金 - 應收帳款 - 存貨

= 120,000 - 6,000 - 10,000 - 36,000 = 68,000

$$\rightarrow \text{固定資產周轉率} = \frac{\text{銷貨收入}}{\text{平均固定資產}} = \frac{180,000}{68,000} = 2.65$$

$$\text{銷貨利潤邊際} = \frac{\text{稅後淨利}}{\text{銷貨收入}} = \frac{\text{稅後淨利}}{180,000} = 10\% \rightarrow \text{稅後淨利} = 18,000$$

$$\text{每股盈餘} = \frac{\text{稅後淨利}}{\text{流通在外股數}} = \frac{18,000}{5,400} = 3.33$$

現金	(\$ 6,000)	應付帳款	(\$20,000)
應收帳款	(10,000)	長期負債	40,000

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。
ISBN 978-957-43-0548-3

存貨	(36,000)	普通股	(54,000)
固定資產	(68,000)	保留盈餘	6,000

20. 家能公司近幾年來的銷售額快速成長，並順應行規採用賒銷方式來進一步拓展業務，但是管理當局最近發現應收帳款的收帳期間愈來愈長。去年該公司的總銷售額為 1,000 萬元，其中 250 萬元為賒銷，平均應收帳款為 41 萬 6,640 元。而公司預期下一年度銷售額將會增加 50%，並希望賒銷比率保持不變，應收帳款平均收現期間增加 50%。如果所增加的應收帳款皆需以外部資金來支應，則家能公司下一年度所需的外部資金為多少？

$$\text{Ans: 應收帳款周轉期間} = \frac{360}{\frac{2,500,000}{416,640}} \approx 60 \text{ 天}$$

$$\text{下一年度的平均應收帳款} = \frac{2,500,000 \times 1.5}{\frac{360}{60 \times 1.5}} = 937,500 \text{ 元}$$

因此，家能公司下一年度所需的外部資金為：

$$937,500 - 416,640 = 520,860 \text{ 元}$$

21. 南亞公司今年銷售額為 1,000 萬元，資產總額為 500 萬元，負債比率為 30%，股東權益報酬率為 15%。另台塑公司的銷售額、資產總額及稅後淨利皆與南亞相同，但股東權益報酬率為 20%，請問台塑公司的負債比率為何？

Ans:

$$\text{負債比率} = \frac{D}{A} = 0.3, \text{ 故權益乘數} = \frac{A}{E} = \frac{1}{\frac{E}{A}} = \frac{1}{1 - \frac{D}{A}} = \frac{10}{7}$$

A 公司：ROE = 銷貨利潤邊際 × 總資產周轉率 × 權益乘數

$$15\% = \frac{NI}{1,000} \times \frac{1,000}{500} \times \frac{10}{7} \Rightarrow NI = 52.5$$

$$\text{B 公司：ROE} = \frac{52.5}{1,000} \times \frac{1,000}{500} \times \frac{A}{E} = 20\%$$

$$\rightarrow \frac{A}{E} = 1.9048$$

$$\text{又 } \frac{A}{E} = \frac{1}{1 - \frac{D}{A}} = 1.9048, \text{ 可知 } \frac{D}{A} = 47.5\%$$

22. 正大公司正嘗試規劃公司的營運資金政策，該公司目前擁有 1,500 萬元的固定資產，打算將負債比率維持在 40% 的水準。不論是長期負債或短期負債，假設利率同樣等於 12%。該公司有下面三種營運資金政策的選擇：

- (1) 流動資產占預估銷售收入的 40%；
- (2) 流動資產占預估銷售收入的 50%；
- (3) 流動資產占預估銷售收入的 60%。

該公司預計可自 5,000 萬元的預估銷售額中賺得 1,000 萬元的息前稅前盈餘，而公司的稅率為 25%。試根據上述資料分別計算在三種營運資金政策下，正大公司的預期股東權益報酬率分別為少百分比？【高考】

Ans：(1) 流動資產 = 5,000 萬 × 40% = 2,000 萬

$$\text{總資產} = 2,000 \text{ 萬} + 1,500 \text{ 萬} = 3,500 \text{ 萬}$$

$$\text{負債} = 3,500 \text{ 萬} \times 40\% = 1,400 \text{ 萬}$$

$$\text{權益} = 3,500 \text{ 萬} \times 60\% = 2,100 \text{ 萬}$$

$$\text{稅後淨利} = (1,000 \text{ 萬} - 1,400 \text{ 萬} \times 12\%) \times (1 - 25\%) = 624 \text{ 萬}$$

$$\text{ROE} = \frac{624 \text{ 萬}}{2,100 \text{ 萬}} = 29.71\%$$

(2) 流動資產 = 5,000 萬 × 50% = 2,500 萬

$$\text{總資產} = 2,500 \text{ 萬} + 1,500 \text{ 萬} = 4,000 \text{ 萬}$$

$$\text{負債} = 4,000 \text{ 萬} \times 40\% = 1,600 \text{ 萬}$$

$$\text{權益} = 4,000 \text{ 萬} \times 60\% = 2,400 \text{ 萬}$$

$$\text{稅後淨利} = (1,000 \text{ 萬} - 1,600 \text{ 萬} \times 12\%) \times (1 - 25\%) = 606 \text{ 萬}$$

$$\text{ROE} = \frac{606 \text{ 萬}}{2,400 \text{ 萬}} = 25.25\%$$

(3) 流動資產 = 5,000 萬 × 60% = 3,000 萬

$$\text{總資產} = 3,000 \text{ 萬} + 1,500 \text{ 萬} = 4,500 \text{ 萬}$$

$$\text{負債} = 4,500 \text{ 萬} \times 40\% = 1,800 \text{ 萬}$$

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。
ISBN 978-957-43-0548-3

$$\text{權益} = 4,500 \text{ 萬} \times 60\% = 2,700 \text{ 萬}$$

$$\text{稅後淨利} = (1,000 \text{ 萬} - 1,800 \text{ 萬} \times 12\%) \times (1 - 25\%) = 588 \text{ 萬}$$

$$\text{ROE} = \frac{588 \text{ 萬}}{2,700 \text{ 萬}} = 21.78\%$$

Best-Wise