

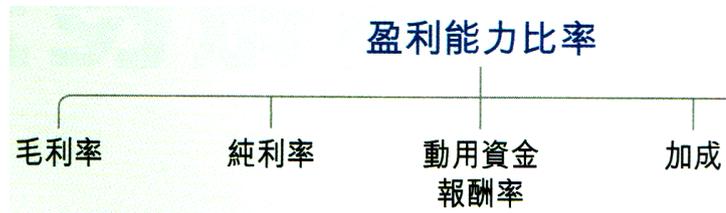
第 16 章 財務報表分析

16.2 會計比率

會計比率表達財務報表內項目數字之間有意義的關係。

16.2.1 盈利能力

盈利能力是指賺取利潤能力。以下是最常用的利潤比率：



$$\text{毛利率} = \frac{\text{毛利}}{\text{銷貨}} \times 100\%$$

$$\text{淨利率} = \frac{\text{稅前淨利}}{\text{銷貨}} \times 100\%$$

$$\text{運用資金報酬率} = \frac{\text{利息及稅前淨利}}{\text{平均運用資金}} \times 100\%$$

毛利率/邊際

$$\text{邊際} = \text{毛利率} = \frac{\text{毛利}}{\text{銷貨}} \times 100\%$$

加成

$$\text{加成} = \frac{\text{毛利}}{\text{銷貨成本}}$$

當一個企業為產品定價，一般應用下列公式：

$$\text{毛利} = \text{售價} \times \text{邊際}$$

$$\text{售價} = \text{成本} \times (1 + \text{加成})$$

Classwork 1

1. 如果某件貨品的成本是\$20，售價是\$25，計算其 (a) 加成和 (b) 毛利率。

(a) $\text{加成} = 5/20 = 25\%$

(b) $\text{毛利率} = 5/25 = 20\%$

2. 如果某件貨品的成本是\$60，售價是\$90，計算其 (a) 加成和 (b) 毛利率。

(a) $\text{加成} = 30/60 = 50\%$

(b) $\text{毛利率} = 30/90 = 33.3\%$

3. 如果某件產品的成本是\$100，按 25%的加成出售，計算該件產品的售價。

$\text{售價} = \$100 \times (1 + 25\%) = \125

5. 假設某企業在某年度的銷貨成本和加成分別是\$180,000 和 50%。試運用下列兩種不同的方法，為企業計算出該年度的毛利率:

(a) 先計算銷貨額和毛利，然後才計算毛利率。

(a) $\text{銷貨額} = \$180,000 \times (1 + 50\%) = \$270,000$

$\text{毛利} = \$270,000 - \$180,000 = \$90,000$

$\text{毛利率} = \$90,000 \div \$270,000 = 33.33\%$

6. 企業按成本加 25%為貨品定價。企業的帳目在截至 2010 年 3 月 31 日止年度展示如下資料:

	\$
存貨，2009 年 4 月 1 日	4,936
存貨，2010 年 3 月 31 日	6,310
年度銷貨	30,000

(a) 計算企業的加成。

(b) 計算截至 2010 年 3 月 31 日止年度的銷貨成本、毛利和購貨。

(a) $\text{加成} = 25\%$

(b) $\text{售價} = \text{成本} \times (1 + 25\%)$

$30,000 = \text{成本} \times (1.25)$

$\text{成本} = 24,000$

$\text{毛利} = \$30,000 - \$24,000 = \$6,000$

$\text{期初存貨} + \text{購貨} - \text{期末存貨} = \text{銷貨成本}$

$4,936 + \text{購貨} - 6,310 = 24,000$

$\text{購貨} = 25,374$

運用資金報酬率(ROCE)

$$\text{運用資金報酬率} = \frac{\text{利息及稅前淨利}}{\text{平均運用資金}} \times 100\%$$

動用資金 =

1. 獨資企業：資本帳餘額
2. 合夥：資本帳戶 + 往來帳戶(如有)
3. 有限公司：非流動負債 + 股東資本

獨資企業

資本帳餘額 = 期初資本餘額及期末資本餘額平均值。如果沒有期初資本餘額，可用期末資本餘額代替。

有限公司

股東資本 = 股本及儲備

股本及儲備 = 普通和優先股本 + 股本溢價 + 留存利潤

Homework 16.5

下列數據摘錄自環球貿易有限公司的財務報表：

損益表(摘錄)截至 2016 年 3 月 31 日止年度

	\$	\$
財務成本		80,000
稅前利潤		2,770,000
減 所得稅費用		415,000
稅後淨利		2,355,000
加 承前留存盈餘		346,000
		2,701,000
減 分配:		
已付普通股股息	1,600,000	
轉撥至普通儲備	200,000	1,800,000
		901,000

財務狀況表(摘錄)於 2016 年 3 月 31 日

	\$
權益	
普通股本(每股\$1)	8,000,000
普通儲備	300,000
留存利潤	901,000
	9,201,000
非流動負債	
4%債券	2,000,000

其他資料:

2016 年 3 月 31 日的收市價為每股\$2.35。

作業要求:

計算(至兩個小數位)環球貿易有限公司的以下比率:

(a) 運用資金報酬率(按期末餘額計算)

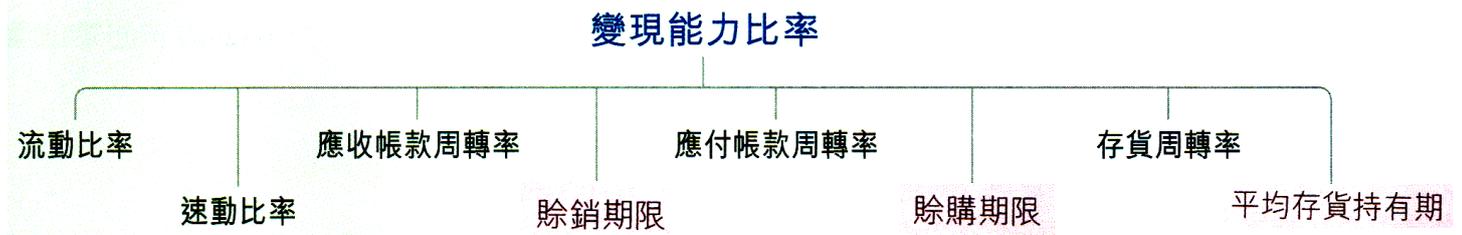
(a) $\text{運用資金報酬率} = \frac{\text{利息及稅前利潤}}{\text{運用資金}} \times 100\%$

$$= \frac{(2,770,000 + 80,000)}{(9,201,000 + 2,000,000)} \times 100\%$$

$$= 25.44\%$$

16.2.2 變現能力

變現能力是指企業償還短期債項的能力。



$$\text{營運資金} / \text{流動比率} = \frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}} : 1$$

$$\text{速動比率} / \text{酸性測驗} = \frac{\text{流動資產} - \text{存貨}}{\text{流動負債}} : 1$$

應收貨款周轉率

$$\text{應收貨款周轉率 (次)} = \frac{\text{除銷}}{\text{平均應收貨款}}$$

應收貨款周轉率是用來量度銷貨額相對應收貨款相的比例。當周轉率比率越高，這顯示企業可以較快收回應收貨款。變現能力得以改善。假如周轉率比率太低，這顯示企業太過寬鬆提供信貸給債務人。

除銷期限

$$\text{除銷期限} = \frac{\text{平均應收貨款}}{\text{除銷}} \times 365 \text{ 日} / 12 \text{ 月}$$

除銷期限是用來量度收回應收貨款的平均所需時間。這是一個有效的信貸控制指標。除銷期限比率越低，這顯示企業收回應收貨款的速度越快。假如除銷期限比率太高，這顯示企業在收回應收貨款遇到困難。管理層應確保應收貨款準時收集，否則，企業的流動性將受到不良影響。

這個比率也可以用星期表示:

$$\text{除銷期限} = \frac{\text{平均應收貨款}}{\text{除銷}} : \times 52 \text{ 星期}$$

Homework 16.6X

下列數據摘錄自好望有限公司的財務報表:

損益表(摘錄)截至 2015 年 3 月 31 日止年度

	\$	\$
銷貨(全為賒銷)		1,260,000
減 銷貨成本:		
期初存貨	82,000	
加 購貨(全為賒購)	660,000	
	742,000	
減 期末存貨	96,000	646,000
毛利		<u>614,000</u>

財務狀況表(摘錄)於 3 月 31 日

	2015	2014
	\$	\$
流動資產		
存貨	96,000	82,000
應收貨款	185,000	161,000
銀行存款和現金	73,000	89,000
	<u>354,000</u>	<u>332,000</u>
流動負債		
應付貨款	84,000	72,000

作業要求:

計算(至兩個小數位)好望有限公司的以下比率:

- (a) 流動比率
- (b) 速動比率
- (c) 應收貨款周轉率
- (d) 賒銷期限(日數)

(a) $\text{流動比率} = 354,000 / 84,000 = 4.21 : 1$

(b) $\text{速動比率} = (354,000 - 96,000) / 84,000 = 3.07 : 1$

(c) $\text{應收貨款周轉率} = \text{賒銷} \div \text{平均應收貨款}$

$= 1,260,000 \div [(185,000 + 161,000) \div 2]$

$= 1,260,000 \div 173,000$

$= 7.28 \text{ 次}$

(d) $\text{賒銷期限(日數)} = \text{平均應收貨款} \div \text{賒銷} \times 365 \text{ 日}$

$= 173,000 \div 1,260,000 \times 365 \text{ 日}$

$= 50.12 \text{ 日}$

Classwork 4

假設某企業在某年度的銷貨淨額\$270,000 和年終應收貨款\$60,000。

- (a) 試計算該年度的應收貨款周轉率及應收貨款周轉天數。
- (b) 該企業的信貨控制是否有效? 假設該企業通常向客戶提供的信用期限是 60 日, 而同一行業內其他企業的平均應收貨款周轉天數是 75 日。

(a) $\text{應收帳款周轉率} = \$270,000 \div \$60,000 = 4.5 \text{ 次}$

$\text{賒銷期限(日數)} = (\$60,000 / \$270,000) \times 365 \text{ 日} = 81 \text{ 日}$

- (b) 企業的信貨控制似乎不太理想。相比企業通常給予客戶的信用期限 (60 日) 和行業的平均數 (75 日) , 企業收回應收帳款實際所需的平均天數均較長 (81 日) 。

應付貨款周轉率

$$\text{應付貨款周轉率 (次)} = \frac{\text{賒購}}{\text{平均應付貨款}}$$

應付貨款周轉率是用來量度購貨額相對應付帳款的比例。當周轉率比率越高，這顯示企業可以較快支付應付帳款。變現能力得以改善。但太高的應付貨款周轉率，則顯示企業未能從供應商取得優惠的付款條件。

賒購期限

$$\text{賒購期限} = \frac{\text{平均應付貨款}}{\text{賒購}} \times 365 \text{ 日} / 12 \text{ 月}$$

賒購期限是用來量度支付應付貨款的平均所需時間。這是一個有效的信貸控制指標。賒購期限比率越低，這顯示企業支付應付貨款的速度越快。管理層應確保應付貨款按時支付，否則，供應商可能會停止提供貨品或服務，而企業的運作會被打亂。但賒購期限比率不應太低，因為信貸期是免息的，因此，企業可以在付款到期日之前保留更多的現金在手。

這個比率也可以用星期表示：

$$\text{賒購期限} = \frac{\text{平均應付貨款}}{\text{賒購}} \times 52 \text{ 星期}$$

Classwork 5

假設某企業在某年度的購貨淨額\$220,000 和年終應付貨款\$20,000。

- (a) 試計算該年度的應付貨款周轉率及應付貨款周轉天數。
- (b) 該企業的信貸控制是否有效？假設供應商通常向該企業提供的信用期限是 60 日，而同一行業內其他企業的平均應付貨款周轉天數是 70 日。

(a) $\text{應付貨款周轉率} = \$220,000 / \$20,000 = 11 \text{ 次}$

$\text{賒購期限(日數)} = (\$20,000 / \$220,000) \times 365 \text{ 日} = 33 \text{ 日}$

- (b) 企業的信貸控制似乎不錯。相比企業通常從供應商取得的信用期限 (60 日) 和行業的平均數 (70 日) ，企業清還應付帳款實際所需的平均天數均較短 (33 日) 。

有人可能會批評企業太早償還應付帳款，因為企業獲得的信用期限長達 60 日，因此企業無須太早支付債權人。企業遲些還款，便可保留多點現金以增加流動性。

存貨周轉率

$$\text{存貨周轉率(次)} = \frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均存貨}}$$

存貨周轉率是用來量度銷貨成本相對存貨量的比例。當存貨周轉率比率上升，這顯示企業出售存貨的速度增加，企業變現能力得以改善。因為存貨轉變成現金速度加快。

Classwork 6

1. 樂棋有限公司在 2016 年 12 月 31 日及 2017 年 12 月 31 日的帳戶結餘如下:

	2016	2017
	\$	\$
存貨(12 月 31 日)	136,500	364,000

其他資料:

(ii) 2017 年度購貨總額為\$778,050，80%為賒購，20%為現購。

(a) 計算(至小數點後兩位) 2017 年的存貨周轉率(按次數計)

$$\begin{aligned} \text{(a) 銷貨成本} &= 136,500 + 778,050 - 364,000 = \$550,550 \\ \text{存貨周轉率(按次數計)} &= \$550,550 / [(136,500 + 364,000) / 2] \\ &= 2.20 \text{ 次} \end{aligned}$$

2. 易思公司所有購貨和銷貨均為賒帳交易。下列為摘錄自公司 2011 年 12 月 31 日的結餘：

	\$
購貨	7,294,500
期末存貨 - 2011 年 1 月 1 日	878,000
- 2011 年 12 月 31 日	990,000

(a) 計算(至小數點後一位) 2011 年的存貨周轉率

$$\begin{aligned} \text{(a) 銷貨成本} &= 878,000 + 7,294,500 - 990,000 = 7,182,500 \\ \text{存貨周轉率} &= [7,182,500 / (878,000 + 990,000) \div 2] = [7,182,500 / 934,000] = 7.7 \text{ 次} \end{aligned}$$

3. 假設某企業在某年度的數據如下:

	\$
銷貨成本	125,000
期初存貨	9,000
期末存貨	11,000

(a) 試計算該年度的存貨周轉率。

(b) 該企業的存貨控制是否有效? 假設同一行業內其他企業的存貨周轉率是 10 次。

$$\begin{aligned} \text{(a) 平均存貨} &= (\$9,000 + \$11,000) \div 2 = \$10,000 \\ \text{存貨周轉率} &= \$125,000 / \$10,000 = 12.5 \text{ 次} \end{aligned}$$

(b) 企業的存貨控制似乎不錯。相比行業的平均數(10 次)，企業存貨周轉率較較高 (12.5 次)。

4. 某企業在截至 2011 年 3 月 31 日止年度的資料如下：
- (i) 全年購貨額總計\$180,000。
 - (ii) 2010 年 3 月 31 日的存貨值為\$30,000。
 - (iii) 該年度的毛利為\$40,000。
 - (iv) 加成為 25%
 - (v) 營業費用分為兩類：工資及薪金，佔銷貨 10%；雜費，5%。
- (a) 編製截至 2011 年 3 月 31 日止年度的損益表。
 (b) 計算該年度的存貨周轉率。

(a)

損益表截至 2011 年 3 月 31 日止年度

	\$	\$
銷貨		200,000
減 銷貨成本：		
期初存貨	30,000	
加 購貨	180,000	
	210,000	
減 期末存貨(\$210,000 – \$160,000)	(50,000)	160,000
毛利		40,000
減 費用：		
工資及薪金 (\$200,000 × 10%)	20,000	
雜費 (\$200,000 × 5%)	10,000	30,000
純利		10,000

(b) 平均存貨 = $(\$30,000 + \$50,000) \div 2 = \$40,000$

存貨周轉率 = 銷貨成本 / 平均存貨

= $\$160,000 / \$40,000$

= 4 次

5. 某企業在該年度的存貨周轉率 7 倍，而平均存貨為\$4,200，毛利率是 20%，費用佔毛利的 70%。試計算：
- (a) 銷貨成本
 - (b) 毛利
 - (c) 銷貨
 - (d) 總費用
 - (e) 純利

(a) 存貨周轉率 = 銷貨成本 / 平均存貨

7 = 銷貨成本 / \$4,200

銷貨成本 = \$29,400

(b) 毛利率 = 20%，即加成 = 25%

毛利 = 銷貨成本 × 加成 = $\$29,400 \times 25\% = \$7,350$

(c) 銷貨 = $\$29,400 + \$7,350 = \$36,750$

(d) 總費用 = $\$7,350 \times 70\% = \$5,145$

(e) 純利 = 毛利 – 費用 = $\$7,350 - \$5,145 = \$2,205$

16.2.3 償債能力

償債能力是指企業償還債項的能力，包括短期債項(即流動負債)和長期債項(例如長期貸款)。這項能力決定企業能否持續經營。如果企業無力償債的話，便很有可能會被迫清盤。資本負債比率越高，企業所承受的風險便越大。一般而言，如果比率超過 0.5 或 50% 企業的負債比重便屬過高。

資本負債比率

$$\text{槓桿比率} = \frac{\text{非流動負債} + \text{優先股本}}{\text{非流動負債} + \text{股東資本}} \times 100\%$$

非流動負債 = 債券 + 長期貸款

股東資本

= 資本及儲備

= 普通和優先股本 + 股本溢價 + 留存利潤

Homework 16.3

下列數據摘錄自卓悅有限公司在 2015 年 12 月 31 日的財務狀況表:

權益	\$
優先股本	2,000,000
普通股本	8,000,000
普通儲備	1,200,000
留存利潤	644,000
	<u>11,844,400</u>
非流動負債	
5% 債券	1,000,000
銀行貸款	800,000
	<u>1,800,000</u>
流動負債	
應付貨款	103,000

作業要求: 計算(至兩個小數位)卓越有限公司的槓桿比率。

槓桿比率

$$= (\text{非流動負債} + \text{優先股本}) \div (\text{非流動負債} + \text{股東權益}) \times 100\%$$

$$= (1,000,000 + 800,000 + 2,000,000) \div (1,000,000 + 800,000 + 11,844,400) \times 100\%$$

$$= 27.85\%$$

16.2.4 管理效能

管理效能是指企業有效地利用其資產的能力。

總資產周轉率

$$\text{總資產周轉率 (次)} = \frac{\text{銷貨}}{\text{資產總額}}$$

總資產周轉率是用來量度企業如何有效利用資產來產生銷售。當總資產周轉率比率上升，這顯示企業更有效地利用其資產產生銷售。

Classwork 8

假設某公司的數據如下：

	\$
銷貨淨額	240,000
稅後利潤	60,000
資產總額	600,000
負債總額	120,000

試計算總資產周轉率

$$\text{總資產周轉率} = \text{銷貨} \div \text{資產總額} = \$240,000 \div \$600,000 = 0.4 \text{ 次}$$

Homework 16.6X

下列數據摘錄自好望有限公司的財務報表：

損益表(摘錄)截至 2015 年 3 月 31 日止年度

	\$	\$
銷貨(全為賒銷)		1,260,000
減 銷貨成本:		
期初存貨	82,000	
加 購貨(全為賒購)	660,000	
	742,000	
減 期末存貨	96,000	646,000
毛利		614,000

財務狀況表(摘錄)於 2015 年 3 月 31 日

	\$
非流動資產	
大廈	100,000
流動資產	
存貨	96,000
應收貨款	185,000
銀行存款和現金	73,000
	354,000
流動負債	
應付貨款	84,000

作業要求：

計算(至兩個小數位)好望有限公司的以下比率：

(a) 總資產周轉率

$$(a) \text{ 總資產周轉率} = \text{銷貨} \div \text{資產總額}$$

$$= 1,260,000 \div (100,000 + 354,000)$$

$$= 2.78 \text{ 次}$$

16.2.5 投資回報率



每股盈利 (EPS)

$$\text{每股盈利} = \frac{\text{稅後利潤}}{\text{已發行股數}}$$

每股盈利是用來量度每股已發行股份的利潤，當每股盈利上升，這顯示該公司股份擁有較高的潛在回報。

市盈率 (P/E)

$$\text{市盈率} = \frac{\text{每股普通股市價}}{\text{每股盈利}}$$

市盈率是用來量度每股市價相對每股盈利的比例。當市盈率上升，這是一個訊號顯示公司前景被投資者普遍看好。然而，這也意味著，公司股票並不便宜。

Classwork 9

假設某公司連續兩個年度的數據如下：

	2010 年	2011 年
稅後利潤	\$180,000	\$200,000
已付及擬派普通股股息	\$20,000	\$20,000
已發行普通股股數	500,000	500,000
年終時的每股市價	\$4.32	\$5.60

- (a) 試計算這兩個年度的每股盈利、股息比率和市盈率。
(b) 上述比率在這兩年間出現了什麼變化？
(c) 試簡評該公司的股份的投資價值。

(a) $2010 \text{ 年每股盈利} = \$180,000 \div 500,000 = \0.36

$2011 \text{ 年每股盈利} = \$200,000 \div 500,000 = \0.4

$2010 \text{ 年股息比率} = \$180,000 \div \$20,000 = 9 \text{ 倍}$

$2011 \text{ 年股息比率} = \$200,000 \div \$20,000 = 10 \text{ 倍}$

$2010 \text{ 年市盈率} = \$4.32 \div (\$180,000 \div 500,000) = 12 \text{ 倍}$

$2011 \text{ 年市盈率} = \$5.60 \div (\$200,000 \div 500,000) = 14 \text{ 倍}$

(b) 所有比率皆在 2011 年上升。

(c) 每股盈利上升，反映公司股份的投資價值上升了。但市盈率上升則反映購買股份的成本變得較高。

Homework 16.5

下列數據摘錄自環球貿易有限公司的財務報表:

損益表(摘錄)截至 2016 年 3 月 31 日止年度

	\$	\$
財務成本		80,000
稅前利潤		2,770,000
減 所得稅費用		415,000
稅後淨利		2,355,000
加 承前留存盈餘		346,000
		<u>2,701,000</u>
減 分配:		
已付普通股股息	1,600,000	
轉撥至普通儲備	<u>200,000</u>	<u>1,800,000</u>
		<u>901,000</u>

財務狀況表(摘錄)於 2016 年 3 月 31 日

	\$
權益	
普通股本(每股\$1)	8,000,000
普通儲備	300,000
留存利潤	901,000
	<u>9,201,000</u>
非流動負債	
4%債券	2,000,000

其他資料:

2016 年 3 月 31 日的收市價為每股\$2.35。

作業要求:

計算(至兩個小數位)環球貿易有限公司的以下比率:

- (a) 運用資金報酬率(按期末餘額計算)
- (b) 每股盈利
- (c) 股息比率
- (d) 市盈率

$$\begin{aligned} \text{(a) 運用資金報酬率} &= \text{利息及稅前利潤} \div \text{運用資金} \times 100\% \\ &= (2,770,000 + 80,000) \div (9,201,000 + 2,000,000) \times 100\% \\ &= 25.44\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{(b) 每股盈利} &= \text{稅後淨利} \div \text{已發行的普通股股數} \\ &= 2,355,000 \div 8,000,000 \\ &= \$0.29 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{(c) 股息比率} &= \text{稅後淨利} \div \text{已付普通股股息} \\ &= 2,355,000 \div 1,600,000 \\ &= 1.47 \text{ 倍} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{(d) 市盈率} &= \text{每股普通股的股價} \div \text{每股盈利} \\ &= \$2.35 \div \$0.29 \\ &= 8.1 \text{ 倍} \end{aligned}$$

16.3 比率分析

祖詩有限公司是一家成衣貿易公司，其截至 2010 年 3 月 31 日止年度的對外公佈的財政報表如下：

全面收益表截至2010年3月31日止年度

	\$000
營業額	2,500
銷貨成本	<u>(1,900)</u>
毛利	600
行政費用	(140)
銷售及分銷費用	<u>(100)</u>
營業利潤	360
融資成本	<u>(110)</u>
稅前利潤	250
稅項	<u>(60)</u>
稅後利潤	<u>190</u>

財務狀況表，於2010年3月31日

	\$000
資產	
非流動資產	
物業、廠房及設備	<u>2,000</u>
流動資產	
存貨	100
應收貨款	220
銀行存款	<u>80</u>
	<u>400</u>
資產總額	<u>2,400</u>
權益及負債	
股本及儲備	
股本	1,000
儲備	<u>500</u>
權益總額	<u>1,500</u>
非流動負債	
6%債券(2015 年償還)	<u>600</u>
流動負債	
應付貨款	190
應計費用	50
應付稅項	<u>60</u>
	<u>300</u>
負債總額	<u>900</u>
權益及負債總額	<u>2,400</u>

下列資料摘錄自財務報表附註：

- 1 所有銷貨均屬賒銷，報表上所展示的營業額等於銷貨淨額。
- 2 全年購貨淨額總計\$1,600,000。所有購貨均屬賒購。
- 3 公司只發行了普通股，每股面值\$1。
- 4 該年度內支付了中期股息\$50,000。
- 5 在 2010 年 3 月 31 日收市時，每股市值為\$2.25。

利率的計算

祖詩有限公司的各種會計比率計算如下：

1 盈利能力比率

毛利率 毛利 ÷ 銷貨淨額	$\$600,000 \div \$2,500,000 = 24\%$
純利率* 稅前利潤 ÷ 銷貨淨額	$\$250,000 \div \$2,500,000 = 10\%$
運用資金報酬率 利息及稅前淨利 ÷ (股東資本 + 非流動負債)	$\$360,000 \div (\$1,500,000 + \$600,000) = 17.14\%$

2 變現能力比率

流動比率 流動資產 ÷ 流動負債	$\$400,000 \div \$300,000 = 1.33 : 1$
速動比率 (流動資產 - 存貨) ÷ 流動負債	$(\$400,000 - \$100,000) \div \$300,000 = 1 : 1$
應收貨款周轉率 銷貨淨額 ÷ 平均應收貨款	$\$2,500,000 \div \$220,000 = 11.36$ 倍
除銷期限(日數) (平均應收貨款 ÷ 除銷) × 365 日	$\$220,000 \div \$2,500,000 \times 365 = 32.12$ 日
應付貨款周轉率 購貨淨額 ÷ 平均應付貨款	$\$1,600,000 \div \$190,000 = 8.42$ 倍
除購期限(日數) (平均應付貨款 ÷ 除購) × 365 日	$\$190,000 \div \$1,600,000 \times 365 = 43.34$ 日
存貨周轉率 銷貨成本 ÷ 平均存貨	$\$1,900,000 \div \$100,000 = 19$ 倍

3 償債能力比率

槓桿比率 (非流動負債 + 優先股本) ÷ (非流動負債 + 股東權益) × 100%	$(600) \div (600 + 1,500) \times 100\% = 28.6\%$
--	--

4 管理效能比率

總資產周轉率 銷貨 ÷ 資產總額	$\$2,500,000 \div \$2,400,000 = 1.04$ 倍
---------------------	---

5 投資回報比率

每股盈利 (EPS) 稅後利潤 ÷ 已發行股數	$\$190,000 \div 1,000,000 = \0.19
市盈率 (P/E) 每股市價 ÷ 每股盈利	$\$2.25 \div \$0.19 = 11.84$ 倍

比率的詮釋

會計比率	行業平均水平	祖詩有限公司
毛利率	28.33%	24%
純利率	11.56%	10%
運用資金報酬率	16.2%	17.14%
流動比率	2 : 1	1.33 : 1
速動比率	1.25 : 1	1 : 1
應收貨款周轉率	12.78 倍	11.36 倍
賒銷期限(日數)	28.56 日	32.13 日
應付貨款周轉率	9.56 倍	8.42 倍
賒購期限(日數)	38.18 日	43.35 日
存貨周轉率	14.08 倍	19 倍
槓桿比率	18.3%	28.6%
總資產周轉率	0.81 倍	1.04 倍
每股盈利(EPS)	\$0.16	\$0.19
市盈率(P/E)	14.14 倍	11.84 倍

1 盈利能力

祖詩有限公司的盈利能力比同行業內的競爭對手為低。這可從該公司較低的毛利率及純利率反映出來。但是，較高的運用資金報酬率反映該公司的資本投資回報較高。

2 變現能力

祖詩有限公司的變現能力不及同行業內的競爭對手。該公司的流動比率速動比率均低於行業的水平。祖詩有限公司在償還短期債項時可能會遇到困難。

3 償債能力

祖詩有限公司的槓桿比率高於同行業內的競爭對手。反映該公司償債能力不及其競爭對手。

4 管理效能

祖詩有限公司的總資產周轉率比同行業內的競爭對手優勝。反映該公司用資產賺取銷售收入的效率更高。

5 投資回報

祖詩有限公司的每股盈利高於行業的平均水平，這反映每股所賺的利潤較多。

此外，祖詩有限公司的市盈率遠低於行業的平均水平。這反映公司股票便宜及投資者看淡公司的前景。

16.4 比率分析的功能和限制

功能

會計比率能幫助我們更深入地了解企業的財務表現和狀況。

1. 表達財務報表內的各项數字之間有意義的關係

舉例說，知道利潤佔總銷貨額的比例，會比單單知道企業賺取了利潤更有意義。

2. 消除企業規模的差異

舉例說，如果我們只比較其利潤數據，很難確定哪一家公司的盈利能力較好。

限制

1. 只展示企業的數量信息

比率分析不能說明企業的整體狀況，因為比率分析無法把有用的不能量化信息包括在內，例如，企業管治的質素、員工士氣以及外在的營商環境等等。

2. 企業採用的會計政策和方法會大大影響財務報表的編製

採用不同的會計政策和方法會導致不同的財務業績。因此，如果採用的會計政策和方法有很大差異的話，便不能公平及有效比較企業的會計比率。

3. 只匯報企業過往的業績

公司只會匯報告過往及過時的業績，根據過往業績所作出的比率分析，未必能準確評估企業在未來的業績。

4. 資產負債表內的資產通常以歷史成本計價

以資產的歷史成本為基礎計算出來的會計比率，可能不及以資產的現行市價為基礎計算出來的會計比率有用。

5. 絕大部分的會計比率都沒有準則

我們很難判斷某項比率是否過高或過低，因為不同行業或情況下的接受水平都會有所不同。要解決這個問題，我們應比較同一行業內的不同企業的比率，或同一企業在不同時期的比率。

6. 比率無法說明問題所在或提供解決方法

舉例說，當企業的流動比率下降，我們只能得知企業的變現能力出現問題。但是，如果我們不對財務報表上的各項數據及其他相關信息進行分析，就無法知道流動比率下降的原因以及改善變現能力的方法。

Classwork 10

1.

事利達有限公司
全面收益表，截至2010年4月30日止年度

	\$
銷貨	2,860,000
銷貨成本	<u>(1,966,250)</u>
毛利	893,750
行政費用	(440,700)
其他營業費用	<u>(9,230)</u>
營業利潤	443,820
融資費用	<u>(23,400)</u>
稅前利潤	420,420
稅項	<u>(67,000)</u>
稅後利潤	<u>353,420</u>

事利達有限公司
財務狀況表，於2010年4月30日

	\$
資產	
非流動資產	
物業、廠房及設備	<u>533,000</u>
流動資產	
存貨	347,750
應收貨款	208,000
預付項目	2,600
銀行存款	<u>65,000</u>
	<u>623,350</u>
資產總額	<u>1,156,350</u>
權益及負債	
股本及儲備	
股本	260,000
儲備	<u>597,300</u>
權益總額	<u>857,300</u>
非流動負債	
15%債券	<u>156,000</u>
流動負債	
應付貨款	62,400
應計費用	13,650
應付稅項	<u>67,000</u>
	<u>143,050</u>
負債總額	299,050
權益及負債總額	<u>1,156,350</u>

(a) 完成下列表格及簡單評論事利達有限公司的盈利能力、管理效能、變現能力及償債能力。

	行業平均水平	事利達有限公司
純利率	36%	$\$443,820 \div \$2,860,000 = 15.52\%$
運用資金報酬率	28%	$\$353,420 \div \$857,300 = 41.22\%$
總資產周轉率	1.45 倍	$\$2,860,000 \div \$1,156,350 = 2.47$ 倍
流動比率	3.2 : 1	$\$623,350 \div \$143,050 = 4.36 : 1$
速動比率	2.3 : 1	$(\$623,350 - \$347,750) \div \$143,050 = 1.93 : 1$
槓桿比率	40%	$\$156,000 \div (\$857,300 + 156,000) = 15.4\%$

盈利能力

事利達有限公司的盈利能力比同行業內的其他公司為低。這可從該公司較低的純利率反映出來。

但是，其運用資金報酬率頗高，這意味著事利達有限公司的資本投資回報率更高。。

管理效能

事利達有限公司更有效地利用其資產產生銷售收入，這可從該公司較高總資產周轉率反映出來。

變現能力

事利達有限公司的流動比率高於同行業內的其他公司，流動性較好。

事利達有限公司的速動比率低於同行業的水平。公司的存貨太多。

達有限公司在償還短期債項時可能會遇到困難。

償債能力

事利達有限公司的槓桿比率低於同行業內的其他公司。反映事利達有限公司有能力償還短期和長期的債項。

- (b) 假設事利達有限公司的普通股每股市價為\$5.6，而另一間同行業公司的市盈率則為三倍。你會選擇購買哪間公司的股票？試解釋你的答案。

事利達有限公司的每股盈利 = $\$353,420 \div 260,000 = \1.36

事利達有限公司的市盈率 = $\$5.6 \div \$1.36 = 4.12$ 倍

因為事利達有限公司的市盈率較高，反映公司的股價太昂貴，但投資者對公司的前景有信心。

HKCEE (2004, 2)

(A) 偉華有限公司的財務資料摘錄如下:

損益帳資料截至 2004 年 3 月 31 日止年度

銷貨	248,600
銷貨退回	15,200
銷貨成本	155,750
營業費用	43,390
淨利	34,260

資產負債表資料 3 月 31 日

	2003 年 \$	2004 年 \$
家具及裝置(淨值)		18,420
辦公室設備(淨值)		32,480
存貨	28,750	26,400
應收貨款	29,260	30,340
銀行存款		660
		<u>108,300</u>
普通股本		50,000
股本溢價		12,890
留存利潤		15,500
應付貨款		26,900
應計項目		3,010
		<u>108,300</u>

作業要求:

為偉華有限公司計算截至 2004 年 3 月 31 日止年度的下列各項比率:

- (a) 速動比率
- (b) 存貨周轉率
- (c) 賒銷期限 (以月計算)
- (d) 毛利率
- (e) 資本報酬率

(B) 下列兩種會計比率量度些什麼?

- (a) 變現能力比率
- (b) 盈利能力比率

(A) (a) $\text{速動比率} = (30,340 + 660) / (26,900 + 3,010)$

$= 1.04 : 1$

(b) $\text{存貨周轉率} = 155,750 / (28,750 + 26,400) \div 2$

$= 5.65 \text{ 倍}$

(c) $\text{賒銷期限 (以月計算)} = [(29,260 + 30,340) \div 2 / (248,600 - 15,200)] \times 12$

$= 1.53 \text{ 月}$

(d) $\text{毛利率} = (248,600 - 15,200 - 155,750) / (248,600 - 15,200)$

$= 33.27\%$

(e) $\text{資本報酬率} = 34,260 / (50,000 + 12,890 + 15,500)$

$= 43.70\%$

- (B) (a) — 變現能力比率是用來量度公司償還流動負債的能力，使用資金的效率。
-
- 公司是否能夠應付突然額外現金需求。
-
- 確保公司可以準時償還債權人和支付費用。
-
- (b) — 盈利能力比率是用來量度公司在某時段內賺取盈利的能力
-
- 量度公司管理和營運的效能。
-
- 管理層使用公司資產的效率。
-