

「完整版PPT」版權聲明及使用說明

- 本PPT為《財務報表分析：評價應用》一書之「完整版PPT」（編號：978-957-729-955-0），本版之授權範圍僅限智勝文化之教師資源專區及指定用書之教師個人使用，遂不得任意將本版內容上傳非智勝文化之教師資源專區，或以任何形式重製（舉凡複製、掃描檔案等行爲）、公開散佈、傳播給他人（含學生等），以免觸犯著作權法而受有刑事責任，請尊重本書作者之智慧財產權，切勿以身試法。



第1章 財報分析概述



本章大綱

- 企業經營活動與財務報表
- 誰需要財報資訊？
- 財報分析應有的正確觀念
- 廠商願意誠實提供財報資訊？
- 本書特色



本章學習目標與重點

- 瞭解財務報表與公司經營活動間的密切關係，從而認知財報之可貴。
- 認識財務報表可對哪些人的哪些決策提供所需資訊，進一步認知財報分析的價值與重要性。
- 瞭解財報分析應有的正確觀念
- 瞭解財報品質取決於廠商忠實揭露的意願，而此一意願又取決於忠實揭露的成本與效益。



財務報表分析定義

□ 定義與目的

- 站在外部人的立場，針對公司所發布的財務報表進行分析，以瞭解報表公司的經營績效、財務體質以及現金流量等與經營結果有關的各種財務相關資訊，旨在作為報表使用者制定經濟決策的參考依據。



財務報表分析範疇

□ 分析範疇

- 財報分析並非單僅針對財報本身進行分析，而是針對整份財務報告、乃至另行蒐集產業資訊所進行的經營整體分析。
 - 分析「財務報表」之前，必須詳讀各項附註資訊，以免誤判。
- 財務報告：以財務報表為核心，尚包括重要會計項目明細表及其他有助於使用者決策之揭露事項及說明等文件。
 - 根據證券交易法規定，公開發行公司須於會計年度終了後三個月內，公告申報財務報告。
 - 當公司設立子公司或是轉投資其他公司時，財務報告所涵蓋的組織範圍可能變得十分複雜。
 - 涵蓋範圍不同的財務報告各有特定名稱，詳表1.1。



表1.1 各種財務報告之定義

財務報告名稱	說明
合併財務報告	按母公司及子公司合併後的狀況所編製的財務報告，即稱為合併財務報告。台灣採取國際財務報告準則的規定，廠商所公布的財務報告應以合併財務報告為原則。
個體財務報告	報表範圍僅限於母公司本身的財務報告，稱為個體財務報告。個體財務報告對於長期股權投資應採權益法評價。依主管機關規定，企業須對外提出此財務報告。
單獨財務報告	單獨財務報告也是以母公司為報表範圍的財務報告，但它不是主管機關規定須對外提出的財務報告，其與個體財務報告的差別在於長期股權投資不採權益法評價。
個別財務報告	廠商若未投資任何子公司，則其所編製之財務報告稱為個別財務報告。

資料來源：國際財務報導準則 IFRSs(2010)，IFRSs 重要名詞，<http://www.twse.com.tw/ch/listed/IFRS/aboutNoun.php>

台灣業者所須公布之財務報告以合併財務報告為原則，須編製母公司與子公司的合併報表。



企業經營活動與財務報表

- 企業經營三大基本活動：融資活動、投資活動與營業活動。
 - 融資：籌措資金
 - 投資：將所籌措到的資金配置在不同的資產上，目的是創造營收、獲取利潤
 - 營業：從創造營收到管理成本、乃至於賺取利潤的過程。
- 企業經營活動與財務報表
 - 財務報表透過精簡的語言，將三大基本活動的內容與結果有系統地整理出來，使得企業外部人能快速掌握報表公司的經營績效和財務狀況。
 - 融資來源與投資配置整理於資產負債表
 - 營業之收支、盈虧報導於綜合損益表（圖1.1）。

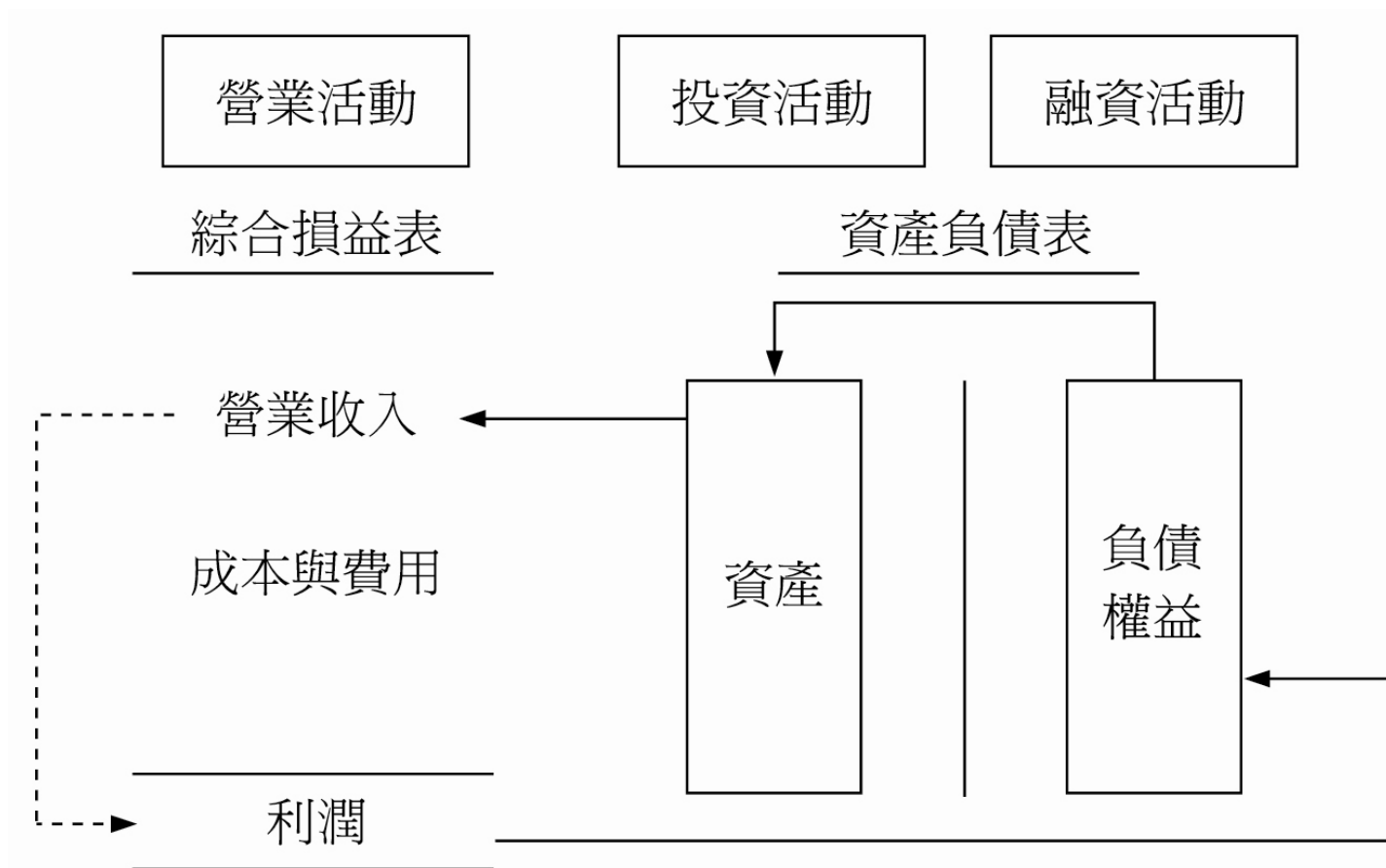


企業經營活動與三大財報

- 損益表：揭示營業活動
- 資產負債表：報導投資活動與融資活動
- 現金流量表：三大活動之現金流入與流出
 - 損益表與資產負債表皆按應計基礎編製，無法掌握現金流量的變化，因此另以現金流量表將營業、投資與融資活動的現金流入與流出，做系統性的分類整理。



圖1.1 綜合損益表與資產負債表之連結



融資活動

□ 所謂融資，就是融通資金。

- 企業基本的融資來源：負債、業主權益

- 負債 = 營運性負債 + 金融性負債（舉債）

- 舉債的本息支付是一項強制性義務，不論公司是否獲利都必須按時償還。

- 不同的資金來源有不同的資金成本與權利義務

□ 融資結構：指負債與權益之相對比例

- 關係到公司的成本和利潤率、流動性與安全性

- 舉債比重過高，龐大的本息負荷往往成爲景氣逆轉時的致命傷。



融資活動：負債

□ 營運性負債

- 包括應付購料款、應付薪資、應付費用等項目
- 係指企業在營運的過程中，隨著產銷活動自動產生的負債；又稱為自發性負債。

□ 金融性負債（舉債）

- 係指企業刻意向資金剩餘者舉借的負債，須按時還本付息。
- 一般習以1年期作為短期與中長期的劃分界線，借款期間在1年或1年以內者，屬短期借款，反之即為中長期借款。
- 利息費用可以節省稅負，故公司所承擔的實質成本低於債權人所獲得的利息報酬率（即名目利率）：

$$- \text{實質舉債利率} = \text{名目利率} \times (1 - \text{所得稅率})$$



融資活動：權益

□ 權益 = 資產 - 負債

- 主要來自發行股票所募集的權益資金，及歷年所累積的資本公積與保留盈餘。
- 包括普通股與特別股

□ 普通股

- 股東擁有剩餘請求權；在所有資金來源中，普通股股東所承擔的風險最高。

□ 特別股

- 受償優先順序在負債之後、普通股之前
- 一般情況下，每年配發固定股利，近似於舉債支付固定利息，但股利不屬於費用，並不具節稅效果。



利息省稅效益例示

- 設A公司適用的稅率是20%。若零舉債，可獲稅前淨利200萬元（也就是息前稅前淨利）
- 若向銀行借款100萬元，年利率5%，1年的利息支出5萬元，銀行收到5萬元的利息收入
- 利息屬於費用，使稅前淨利減少5萬元，因而降低須繳之營利事業所得稅。

- 省稅效果如右：

- 稅負減少1萬元

	零舉債	舉債 100 萬元
息前稅前淨利	200	200
利息費用	0	(5)
稅前淨利	200	195
營利事業所得稅	(40)	(39)
稅後淨利	160	156



投資活動(1/3)

□ 投資

- 公司透過融資活動所取得的資金，主要用於投資與營業活動（兩者合稱營運活動）。
- 營收不會憑空發生，必須投入一定的資源，這就是所謂的投資。



投資活動(2/3)

□ 定義

- 在公司經營活動中的投資活動，係指企業利用融通取得的資金投入各種所需的營運資產，以期藉由產銷商品或服務來創造營收並獲取利潤
- 並非指股票、債券等金融性投資。



投資活動(3/3)

□ 營運資產

- 有些是伴隨著銷貨收入同時發生（如應收款），更多是爲了創造銷貨收入而事先建置（如固定資產、存貨）。
- 創造銷貨收入需要足夠的資產挹注；一般而言，有較多的資產，就有較高的能量來創造營收。
- 若投資不足，往往無法及時把握獲利商機；過度投資也可能拖累整體資產的獲利能力。



營業活動

□ 定義

- 從營業收入的創造、營業成本與營銷成本的投入，到最後的利潤成果，都屬於營業管理的範疇。
- 商業模式透過營業活動呈現，並彙整於綜合損益表中報導出來。

□ 廠商的經營績效與公司價值，就是營業活動、投資活動、融資活動三部分共同運作交互作用的綜合結果。



利用財報分析企業經營

□ 財報與經營

- 企業營運績效受到各種因素影響，財務報表將這些影響透過收入、利得、成本、費用、盈虧，與資產、負債、權益等項目，一一揭露。

□ 經營活動環環相扣密切相關

- 公司經營乃是站在基本競爭策略的基礎上，在營業政策、投資政策與融資政策的引導下所進行，各項構面與環節都相互影響，無法獨立運作。
- 財務分析或是公司評價須全方位分析，面面俱到。



三大財報與企業經營

- 損益表分析：瞭解營業績效
- 資產負債表分析：掌握公司在投資面的資產配置狀況以及融資面的資金來源結構。
 - 連結損益表與資產負債表的資訊，更能瞭解公司的投資績效與融資風險。
- 現金流量表分析：具體獲知公司在會計期間中，發生了哪些投資交易與融資交易。



誰需要財報資訊？

- 企業編製財務報表所針對的使用對象
 - 三大族群：投資人、貸款者、其他債權人
 - 係根據IFRS所依據之「財務報導之觀念架構」
 - 投資人：資本市場中的權益證券及債券持有者
 - 貸款者：間接金融的授信者
 - 其他債權人：其他與營運相關的債權人
- 其他：個人理財與生涯規劃也都需要財務分析能力
 - 因為從股票投資標的到任職公司的抉擇，財報資訊都能提供很有價值的決策參考



與財報資訊有關之經濟決策

- 國際會計準則理事會(IASB)在所發布的觀念架構中列示諸多必須使用財報資訊的經濟決策：
 - 評估與決定是否買入、持有或賣出某一權益投資，以及何時買入、何時賣出。
 - 評估管理階層之託管責任與課責性。
 - 評估企業提供員工各種福利的能力。
 - 評估授信與融資企業的安全性。
 - 瞭解企業可分配的淨利。
 - 對企業進行監理。
 - 政府編製國民所得。



誰需要財報資訊？權益投資人(1/2)

- 權益投資即股票投資
- 基本分析
 - 從產業分析、策略分析與財務報表分析著手
 - 針對個別公司的營運狀況、市場占有率、獲利能力、資本結構與成長潛力等各方面的績效表現加以評估
 - 據以形成對個股未來獲利與風險的預期，作為價值估計與投資組合設計的參考。



誰需要財報資訊？權益投資人(2/2)

□ 系統風險與財報

- 系統風險是以股票市場價格與大盤間的共變關係來衡量，看似與財報無關
- 事實上，引發公司系統風險產生變化的因素仍是來自實質面獲利或風險的變化，還是必須借重財報資訊加以掌握。



誰需要財報資訊？債權投資人

□ 債權人爲確保債權

- 須密切注意融資企業償債能力的變化，財務報表爲十分重要的資訊來源
- 在貸款契約上，雙方經常約定，某些財務比率必須維持在一定的上限以下或下限以上



誰需要財報資訊？供應商與顧客

□ 供應商關切

- 下游廠商若營運出現問題，可能危及上游供應商的貨款安全

□ 顧客

- 如有產品保證或售後服務，下游顧客會關注上游供應商的財務資訊



誰需要財報資訊？

管理當局、內部員工、政府有關單位

□ 管理當局

- 年度報酬或獎金紅利等薪酬，乃至市場對管理績效的評價，常建立在財務報表所呈現的經營成果之上
- 董事會與外界往往根據財務報表所呈現的成果來判定管理當局的經營績效或是管理貢獻

□ 其他內部員工

- 雖然薪酬未必與財報結果直接連動，但在員工配股或是股票選擇權的薪酬方案下，有些員工的實質所得仍與公司的績效表現息息相關。

□ 政府有關單位



誰需要財報資訊？小結

□ 財報資訊的應用歸納為二

● 偏向歷史導向的績效評估

- 財務資訊對公司的績效表現提供了可衡量的具體數字，是監督管理當局的有力工具，也是薪酬獎懲的具體依據。

● 偏向未來導向的決策依循

- 財務報表使成本與效益具體呈現，大幅降低外界的資訊不對稱程度，更是評價的基礎，對於各種權益攸關者的決策制定都具有很高的參考價值。



財報分析應有的正確觀念

- 財報分析不只是「財報」分析，而是企業整體分析
- 財報分析不是一套公式，而是一種思維架構
- 財報分析的核心不是報表數字，而是「人」
 - **IFRS**從講求細則一改而為重視原則，讓財報編製存在著很容易操縱的空間。
 - 當公司的決策者對於報表呈現存在特定動機時，即使是同一家公司也可能編製出相距頗大的財務報表。
- 財報分析的基礎不是會計分析，而是經濟分析
 - 絕大多數的財務比率並無絕對標準可作為判斷良窳的依據，仍有賴經濟分析，亦即營運基本面分析。
 - 沒有紮實的經濟分析基本觀念，財報分析很難發揮應有的價值。



廠商願意誠實提供財報資訊？

□ 報導誘因

- 廠商若無積極誘因，財務報表內容勢必只會按法令要求揭露最基本的資訊。
- 財報資訊有助消除供應商、潛在員工、顧客等許多疑慮，從而有助於公司獲得較佳的購貨付款條件、吸引優秀的人才、甚至增加銷量等等。

□ 報導效益與成本

- 短期內無融資需求的廠商，使其誠實發布資訊的誘因較弱。
- IFRS放鬆許多細則規定，報表公司是否主動誠實揭露，繫諸資本市場效率，市場價格越能有效反映出資訊不對稱與報表不實的成本時，廠商誠實提供財報資訊的意願越高。



本書特色

□ IFRS之精神貫穿全書

- 本書除了介紹IFRS的基本精神與規範外，更將IFRS重視實質內容的精神貫穿於整個財報分析的過程中，幫助讀者從經濟實質面掌握報表公司的經營績效與財務體質。

□ 以評價系統架構為基礎

- 本書特別強調，財務分析必須立基於企業分析的整體觀點，而非財務分析的本位觀點。

□ 知其然且知其所以然

- 財務分析不是會計分析，本書將把重點放在工具的應用上，對於財務比率的介紹不僅說明有哪些比率可供分析，更詳細討論財務比率建構背後的邏輯，使讀者能夠靈活應用。

