

單元二：財務報表閱讀與財務比率分析

一、公司營運績效報告一年報 (annual report)

公司給股東的各種營運績效報告中，年報通常是最重要的。年報中包含兩種資訊：第一種是文字部分，是由公司總經理整體說明過去一年來公司的營運成果，並討論公司未來的營運方向；第二種則是數字部分，主要包括了四個財務報表：資產負債表、損益表、股東權益變動表、及現金流量表，各自依據不同的目的所設計，以提供決策者、投資人、或會計師等作各方面的判斷。年報中的文字與數字同等重要，雖然從報表中即可得知公司過去兩年或多年來資產、盈餘、及股息的變化情形，瞭解基本的財務狀況；但文字部分更補充說明了這些變化背後的原因與理由，可更完整的呈現公司經營情況的全貌。

由於財務報表是揭露公司經營資訊最基本的資料來源，外界為判斷公司經營成效所作的一切分析，幾乎都憑藉財務報表為基礎，因此報表的內容亦即所謂會計帳的認列，有「公認會計原則 (GAAP, Generally Accepted Accounting Principles)」予以規範，目的在使各公司反映各種交易及經營情況時能達到透明化、清晰化、可理解性、及可比較性。但事實上，財務會計的數字不可能完全真實呈現，如何將公司實際營運狀況用有限的資料描述出來，仍然必須憑藉財會人員作合理的假設與適度的估算，能否貼近事實不僅依各人經驗而異，若有意隱藏某些資訊或美化公司的經營績效，外人也不見得容易察覺。

二、資產負債表 (balance sheet)

資產負債表是由資產、負債、及股東權益等三部分所組成，並分為左右兩方，資產在左方 (借方)，代表了資金的應用；負債及股東權益在右方 (貸方)，代表了資金的來源，也是對公司資產的求償權。

(一)資產 (Assets)：資產是公司的資源，代表了過去資金運用的結果。資產科目可分為流動資產、基金及長期投資、固定資產、無形資產、其他資產等四大類，依序按流動性高低 (亦即變現的快慢) 由上而下排列。

1.流動資產 (Current Assets)：係指在一年內變現或耗用的資產，包括現金、約當現金 (例如商業本票)、短期投資、應收帳款、應收票據、存貨、預付款項 (預付工程款) 等。

2.基金及長期投資 (Fund and Long-term Investments)：基金是為特定用途所

提存的資產，例如「意外損失準備金」；長期投資通常是最複雜的部分，可能包括公司購買其他公司的股票、長期理財所購買的債券、投資非營業用的資產（如不動產）等。

3. **固定資產 (Fixed Assets)**：主要是提供營業上使用，使用期限在一年以上，且非以出售為目的之資產。如公司擁有的土地、機器設備、辦公設備、及未完工程等。這些科目均是以歷史成本減去累計折舊後的淨額數值表示。
4. **無形資產 (Intangible Assets)**：是雖無實體存在但代表了公司經濟價值的資產，包括專利權、著作權、特許權、商譽等。
5. **其他資產 (Other Assets)**：例如出租資產、閒置資產等。

(二) **負債 (Liabilities)**：是公司債權人對債務的求償權，主要可分為流動負債與長期負債，依照求償時序先後由上至下排列。

1. **流動負債 (Current Liabilities)**：係指於一年內到期而必須償還的債務，例如短期借款、應付款項、應付票據、預收款項、應付費用、應付利息、及一年內到期之長期負債等。
2. **長期負債 (Long-term Liabilities)**：係指到期日在一年以上的債務，包括長期借款、應付公司債、退休金負債等。

(三) **股東權益 (Stockholders' Equity)**：表示公司股東對公司資產的請求權，是一種剩餘權益的概念，同樣依照請求權優先順序由上而下排列。主要科目包括股本、資本公積、保留盈餘等。

1. **股本 (Capital Stock)**：是股東對企業所投入的資本，包括**普通股與特別股**兩類。特別股是一種求償權優於普通股，但股息固定的股權。由於許多公司並未發行特別股，因此一般財務上提到股東權益時，若未特別聲明，通常便是指普通股權益。

資產－負債－特別股權益＝普通股權益

2. **資本公積 (Capital Surplus)**：包括資產重估的增值部分、發行股票的溢價部分、收領贈與的所得等。
3. **保留盈餘 (Retained Earnings)**：是企業營運產生的權益，並且依據公司法規定，稅後盈餘的 10% 需先提出作為**法定盈餘公積**，除非已達資本總額。另外公司也可經由公司章程的訂定或股東會決議，另提部分作為**特別盈餘**

公積。因此公司盈餘在先扣除法定盈餘公積與特別盈餘公積後，才開始分派股利，而分配完畢後剩餘的部分則列為**未分配盈餘**，為累計數值。

三、損益表 (Income Statement)

損益表是在表達一家企業在過去一年內的收入、支出、淨利、淨損等經營經過與結果，內容主要包括有營業收入、營業成本、營業毛利、營業費用、營業利益、營業外收入、營業外支出、稅前利益、所得稅費用、本期純益（或本期淨利）、基本每股盈餘等。

- (一)營業收入 (Operating Revenues)：為公司正常營業活動所產生的收入，此科目的名稱會依產業類別的不同而有所差異，例如製造業為「銷貨收入」、金融業為「利息及手續費收入」、建築業為「工程收入（或營建收入）」。
- (二)營業成本 (Operating Costs)：是企業從事營業活動、銷售商品、或提供顧客勞務等事項所需負擔的成本，例如製造業的「銷貨成本」。
- (三)營業毛利 (Gross Profit)：為營業收入減去營業成本的餘額，代表企業在本業部分的獲利情形。當營業毛利率（營業毛利/銷貨數量）愈高時，代表公司賺錢愈容易。
- (四)營業費用 (Operating Expenses)：主要可分為管理費用、銷售費用、研究費用等，包括薪資、辦公室租金、折舊費用、交際費、律師及會計師費用、退休金等無法直接歸屬於營業成本的支出。
- (五)營業利益 (Income from Operations)：為企業在本業經營所產生的利潤，代表了公司在本業上的獲利能力。
- (六)營業外收入與支出 (Non-Operating Income/ Expenses)：指本業以外的各種收入與支出，例如利息收入/費用、租金收入、投資收入/損失、出售固定資產利益/損失、匯兌損益等。
- (七)稅前利益 (Earnings Before Tax)：將公司本業及本業外的所有收入減去支出後所得之餘額，代表公司運用全部資產所創造出來的利潤，有整體經營績效與能力的意涵。
- (八)所得稅費用 (Tax)：以公司的稅前利益作為基礎，依據稅法所計算出當年公司所需繳納的所得稅額。

(九) **本期純益（或稅後淨利）（Net Income）**：稅前利益再扣除所得稅費用後，即為公司該年度（本期）的淨利益，此金額就是股東有權利分配享有的營業利潤。

(十) **基本每股盈餘（Earnings per share, EPS）**：是尚未決定股利分配時，所求出股東每持 1 股最多所能分享到的本期利潤，計算方式即稅後淨利除以流通在外股數的加權平均值。

四、股東權益變動表（Statement of Changes in Stockholders' Equity）

股東權益變動表正如其名，是在描述當期股東權益（如分配盈餘與股利）的變動情形。科目包括法定盈餘公積、股票股利、及現金股利等。

(一) **法定盈餘公積**：按公司法的規定，提列前一年度稅後淨利的 10%。

(二) **股票股利**：是將未分配盈餘以股票形式發給股東的部分。公司將未分配盈餘以發行股票方式轉增資的情形很常見。

(三) **現金股利**：仍以現金形式發放股利給股東的部分。

五、現金流量表（Statement of Cash Flows）

現金流量表是在表示出公司在一會計期間內，企業所有營業內外活動所產生現金與約當現金的流入與流出。是一份帶有動態意涵的營業結果報告，作法是將資產負債表中的現金與約當現金之外的其他科目，按發生原因分為**營業活動**、**投資活動**、及**融資活動**，並將期末這些科目的金額與期初相比，計算出一年當中的**變動金額**，並分析其**變動原因**。

(一) **營業活動（Operating Activities）**：是以當期淨利為基礎，加回未實際動用現金的費用，並減掉未產生現金的收入。通常在此之前，會先調整折舊費用、長期股權投資按權益法認列的收入及損失等，再調整與營業活動有關的現金變化科目，例如應收帳款、應付帳款、存貨等科目。

(二) **投資活動（Investing Activities）**：企業從事的投資活動包括購買或出售長短期投資、固定資產與其他資產等事項。這些活動將會產生現金的流入及流出。

(三) **融資活動（Financing Activities）**：企業因從事融資借款、償還介入款、或現金增資、支付股利等事項，均屬於融資活動的範圍。

聯林建設事業股份有限公司
資產負債表
民國九十五年九月三十日
及九十四年九月三十日
(僅供附註，未經一般公認會計準則審核)

代碼	資 產	附 註	95. 9.30		94. 9.30		代碼	負債及股東權益	附 註	95. 9.30		94. 9.30	
			金額	%	金額	%				金額	%	金額	%
11-12	流動資產：						21-22	流動負債：					
1100	現金及約當現金	二、m.1	\$ 95,079	1.12	\$ 77,384	1.92	21-	短期借款	m.7、六	\$ 5,074,620	59.41	\$ 3,223,260	61.26
1109	其他應項	二	22,985	0.27	18,470	0.46	2110	應付短期應付	m.8、六	189,739	2.22	-	-
1140	應收帳款	二	19,035	0.23	5,112	0.13	2120	應付票據		123,149	1.48	27,231	0.52
1220	存 貨	二、m.2、五及六	5,077,586	60.81	4,110,311	10.62	2140	應付帳款		6,486	0.08	7,365	0.14
1260	預付帳項		33,469	0.39	2,387	0.06	2150	應付帳款—關係人	五	231,519	2.71	170,694	3.20
1268	其他預付款	m.3	1,497,222	17.93	220,069	4.32	2160	應付所得稅		23	-	954	0.02
1280	其他流動資產		192,074	2.25	140,228	2.75	2170	應付費用		63,877	0.75	37,508	0.74
1285	遞延銷售費用	二	423,461	4.94	208,260	4.05	2262	預收票項款	二、m.9	727,627	8.52	225,270	4.42
1286	遞延所得稅資產—流動	二、m.13	14,079	0.18	16,538	0.32	2280	其他流動負債		38,453	0.45	45,823	0.89
1291	預計費用之應付帳款	六	48,206	0.58	-	-		流動負債合計		6,433,301	75.38	3,643,113	71.51
	流動資產合計		8,225,590	96.30	4,788,719	93.92							
14-	非流動資產：						23-	其他負債					
1420	轉讓與非之長期股權投資	二、m.4	60,028	0.71	73,723	1.45	2310	應付退休金負債	二	8,797	0.10	8,107	0.16
15-16	固定資產：	二、m.5及六					2320	存入保證金		258	0.00	434	0.01
1501	土 地		42,481	0.50	42,481	0.87		其他負債合計		9,055	0.11	8,541	0.17
1521	房屋及建築		6,466	0.08	6,466	0.13		負債總計		6,443,058	75.69	3,654,654	71.68
1551	運輸設備		380	-	3,026	0.06							
1561	辦公設備		8,907	0.11	7,987	0.16		股東權益：	m.10				
1621	前期資產—土地		53,983	0.63	58,327	1.09	10-	股 本		1,866,232	21.85	1,325,449	26.00
1622	前期資產—房屋		57,170	0.67	58,913	1.16	12-	資本公積		141	-	141	-
1631	租賃改良		4,263	0.05	4,263	0.09	13-	保留盈餘					
1681	其他設備		1,169	0.01	3,169	0.06	2010	法定公積		143,125	1.68	82,405	1.62
	資本合計		174,759	2.05	178,572	3.62	2020	未分配盈餘		66,656	0.78	33,891	0.70
1503	減：累計折舊		(16,313)	(0.19)	(17,027)	(0.33)		股東權益總計		2,076,154	24.31	1,643,896	32.32
1509	累計減損	二、m.6	(4,462)	(0.05)	(4,462)	(0.09)							
1671	未完工程		39,039	0.48	30,548	0.63							
	固定資產淨額		213,823	2.51	188,631	3.70							
17-	無形資產：												
1770	遞延銷售成本	二	1,189	0.01	3,041	0.06							
18-	其他資產：												
1820	存出保證金	五	33,079	0.41	29,772	0.59							
1850	長期銷售費用	二	1,867	0.02	549	0.01							
1860	遞延所得稅資產—非流動	二、m.13	5,836	0.07	16,134	0.32							
	其他資產合計		39,782	0.47	46,455	0.91							
	資 產 總 計		8,541,212	100.00	5,028,549	100.00		負債及股東權益總計		8,541,212	100.00	5,028,549	100.00

(請參閱後附財務報表附註)

董事長：顏 品 超

總經理：魏 基 欽

會計主管：廖 厚 聰

鄉林建設事業股份有限公司
損 益 表
民國九十五年一月一日至九月三十日
及 九十四年一月一日至九月三十日
(僅經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元

代碼	項 目	附 註	九十五年前三季		九十四年前三季	
			金 額	%	金 額	%
45-	營業收入					
4511	營業收入總額	四.11	\$ 967,137	104.83	\$ 525,467	104.14
4519	減：銷貨退回及折讓		(44,599)	(4.83)	(20,898)	(4.14)
	營業收入淨額	二	922,538	100.00	504,569	100.00
5510	營業成本	二	(678,610)	(73.56)	(352,270)	(69.82)
5910	營業毛利		243,928	26.44	152,299	30.18
60-	營業費用					
61-	推銷費用		(58,746)	(6.37)	(30,877)	(6.12)
62-	管理費用		(107,934)	(11.70)	(74,332)	(14.73)
69-	營業淨利		77,248	8.37	47,090	9.33
71-	營業外收入及利益					
7110	利息收入		1,648	0.18	696	0.14
7210	租金收入		57	0.01	186	0.03
7480	其他收入		7,014	0.76	1,763	0.35
			8,719	0.95	2,645	0.52
75-	營業外費用及損失					
7510	利息費用		(12,600)	(1.37)	(173)	(0.03)
7521	採權益法認列之投資損失	四.4	(19,493)	(2.11)	(11,343)	(2.25)
7630	減損損失	四.6	-	-	(4,462)	(0.88)
7880	其他損失		(28)	(0.00)	(92)	(0.02)
			(32,121)	(3.48)	(16,070)	(3.18)
79-	本期稅前淨利		53,846	5.84	33,665	6.67
8110	減：所得稅（費用）利益	二、四.13	9,621	1.04	(738)	(0.14)
96-	本期淨利		\$ 63,467	6.88	\$ 32,927	6.53
9750	每股盈餘（單位：新台幣元）	二、四.14				
	按當年度加權平均股數計算		\$ 0.34		\$ 0.24	
	追溯調整基本每股盈餘				\$ 0.18	

(請參閱後附財務報表附註)

董事長：賴正鑑

經理人：魏嘉銘

會計主管：廖沛琪

鄉林建設事業股份有限公司
現金流量表
民國九十五年一月一日至九月三十日
及 九十四年一月一日至九月三十日
(僅經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元

項 目	九十五年前三季	九十四年前三季
<u>營業活動之現金流量</u>		
本期淨利	\$ 63,467	\$ 32,927
調整項目：		
依權益法評價之投資損失	19,493	11,343
固定資產報廢損失(帳列其他損失)	28	92
折舊費用	1,086	786
租金成本—折舊	783	783
各項攤提	632	308
減損損失	-	4,462
應收票據減少(增加)	(18,514)	3,828
應收票據—關係人減少	-	13
應收帳款減少	874,364	1,330,009
存貨增加	(2,223,569)	(2,291,400)
預付款項增加	(24,527)	(2,063)
其他預付款增加	(237,222)	(220,000)
其他流動資產增加	(37,670)	(107,847)
遞延銷售費用增加	(240,246)	(109,697)
遞延所得稅資產—流動增加	(10,062)	(26,879)
備抵遞延所得稅資產—流動增加	-	18,754
遞延所得稅負債—流動減少	556	-
遞延所得稅資產—非流動減少(增加)	(136)	15,819
備抵遞延所得稅資產—非流動減少	-	(7,910)
應付票據增加(減少)	83,929	(18,232)
應付帳款減少	(70,683)	(27,003)
應付帳款—關係人減少	(209,470)	(474,437)
應付費用增加(減少)	4,320	(12,600)
應付所得稅減少	(896)	(2,740)
預收房地款增加	608,864	144,127
其他流動負債減少	(24,393)	(1,741)
應付退休金負債增加	580	748
應付短期票券折價增加	504	209
營業活動之淨現金流出	<u>(1,438,782)</u>	<u>(1,738,341)</u>

接第5頁

(請參閱後附財務報表附註)

董事長：賴正鑑

經理人：魏嘉銘

會計主管：廖沛琪

鄉林建設事業股份有限公司
現金流量表
民國九十五年一月一日至九月三十日
及 九十四年一月一日至九月三十日
(僅經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元

項 目	九十五年前三季	九十四年前三季
承第4頁		
<u>投資活動之現金流量</u>		
購置固定資產	(17,586)	(29,360)
受限制銀行存款減少(增加)	(48,206)	303
存出保證金增加	(7,466)	(1,750)
投資活動之淨現金流出	<u>(73,258)</u>	<u>(30,807)</u>
<u>融資活動之現金流量</u>		
銀行借款增加	1,513,390	1,694,256
應付短期票券減少	(311,261)	(185,000)
存入保證金增加	519	-
融資活動之淨現金流入	<u>1,202,648</u>	<u>1,509,256</u>
本年度現金及約當現金淨減少數	(309,392)	(259,892)
期初現金及約當現金餘額	405,265	337,286
期末現金及約當現金餘額	<u>\$ 95,873</u>	<u>\$ 77,394</u>
現金流量資訊之補充說明：		
本期支付利息費用（不含利息資本化）	<u>\$ 19,846</u>	<u>\$ -</u>
本期支付所得稅	<u>\$ 1,001</u>	<u>\$ 3,705</u>
不影響現金流量之投資及融資活動：		
應付員工紅利	<u>\$ 5,465</u>	<u>\$ 4,072</u>

(請參閱後附財務報表附註)

董事長：賴正鎰

經理人：魏嘉銘

會計主管：廖沛琪

鄉林建設
股東權益變動表

若發現資料有問題，請通知！

本資料由 (上市公司) 鄉林建設 公司提供

鄉林建設事業股份有限公司						
股東權益變動表						
民國95年1月1日至6月30日 及 94年1月1日至6月30日						
單位：新台幣仟元						
摘 要	普通股股本	待分配股票股利	資本公積	保 留 盈 餘		合 計
				法定盈餘公積	未分配盈餘	
民國94年 1月 1日餘額	\$ 815,661	\$ -	\$ 141	\$ 37,170	\$ 562,059	\$1,415,031
民國93年盈餘分配：						
提列法定公積				45,235	(45,235)	-
員工紅利					(4,072)	(4,072)
盈餘轉增資		509,788			(509,788)	
民國94年上半年度淨利					63,631	63,631
民國94年6月30日餘額	\$ 815,661	509,788	\$ 141	\$ 82,405	\$ 66,595	\$1,474,590
民國95年1月1日餘額	\$ 1,325,449	-	\$ 141	\$ 82,405	\$610,157	\$2,018,152
94年度盈餘分配：						
提列法定公積				60,720	(60,720)	
員工紅利					(5,465)	(5,465)
盈餘轉增資		540,783			(540,783)	
民國95年上半年度淨利					29,160	29,160
民國95年6月30日餘額	\$ 1,325,449	540,783	\$ 141	\$ 143,125	\$ 32,349	\$2,041,847

董事長：賴正鎰 經理人：魏嘉銘 會計主管：廖沛琪

本公司採歷年制會計年度

六、財務比率分析

由財務報表中擷取計算出來的各種財務比率（financial ratios），可用來作為判斷一家企業之經營能力與財務結構的基礎。但由於財務報表的編制，是依照「一般公認會計原則」（Generally Accepted Accounting Principle, GAAP），而會計在財務資訊上的處理有其侷限性，因此單純由財務報表所獲得的財務比率，在運用上有下列限制：

1. 財務報表基本上僅能表達可用「貨幣單位」表示的數量化資訊，其他重要的事實例如人力資源的品質、研究發展的進程、市場結構與範圍等，就無法藉由財務報表呈現。
2. 財務報表力求將會計資料以最標準與簡化的方式加以彙總，因此相對地也無法詳細描述現實中企業高度複雜性與多角化的經濟活動。
3. 編制財務報表的過程中難免牽涉到個人主觀的判斷，因此在報表的品質與可靠度上會出現或大或小的個別差異。
4. 財務報表所涵蓋的期間只是企業生命週期的一小部分，因特定需求而提出的財務報表，往往就必須做一定程度的估計，但估計的比例愈高時，報表提供的資訊中可能存在的不確定性金額也會愈大。
5. 財務報表基本上是堅守成本觀念的，但在大多數的情況下，成本餘額並不能代表當時的市值。因此對於財務管理強調的「現時價值」而言，財務報表所能提供的歷史成本資訊使用處有限。
6. 會計處理原則是假設幣值持續處於穩定的狀態，但事實上此種假設是不切實際的，也因此財務報表並不能反映出物價水準變動的情形。

此外，使用財務報表者所扮演角色的不同，對於報表的分析會有不同的重點，例如授信者最重視公司償債能力，其次為獲利能力；證券投資者則最重視獲利能力，其次才是償債能力；至於稽核人員則會最重視財務比率的變動及各年趨勢的變化；而管理人員必須綜合考量公司的獲利能力、財務狀況、營業情形、及公司所有重大的變動事項；另外企業合併計畫的分析人員，最著重的分析則在於個別公司資產負債資訊的真實性、獲利能力、股票價格、以及合併後預期可產生的綜效。

上述觀念清楚釐清後，以下分別介紹企業在資本結構、償債能力、經營能力、獲利能力、現金流量等面向上，最常被使用的各項財務比率及其所代表的意涵：

（一）資本結構

1. 負債佔資產比率（Debt Ratio）（%）=（負債總額 / 資產總額）× 100%：負債比率愈高時，債權人的風險就愈高，且企業在發生週轉不靈時愈容易出現倒閉

危機；但相對地，負債比率太低也代表企業的財務槓桿（Financial Leverage）太低，資金運用沒有效率。負債比率的高低判斷會依行業特性而有所差異，不過就台灣產業的一般情況而言，通常負債佔資產比率以不高於 2/3 為宜。

2. **長期資金佔固定資產比率（Long-term Capital Ratio）（%）** = $\left[\frac{\text{長期負債} + \text{股東權益淨值}}{\text{固定資產淨額}} \right] \times 100\%$ ：此比率可評估企業的長期營運資金是否充足，也可用於衡量固定資產的投資程度是否適當，避免超出企業資金的運用能力範圍。此比率沒有絕對的標準，但通常以不低於 200% 為宜。

（二）償債能力

1. **流動比率（Current Ratio）（%）** = $\frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}} \times 100\%$ ：又稱為營運資金比率（Working Capital Ratio），表示一家企業變現性較高的資產對短期內到期的負債的承受度。若此比率小於 100%，則公司若發生預料之外的支出時，短期負債便可能出現無法償還的問題。因此流動比率愈高，表示公司的短期償債能力愈高；但過高也代表公司有太多閒置的現金。一般會認為流動比率以高於 150% 為宜。
2. **速動比率（Quick Ratio）（%）** = $\left[\frac{\text{流動資產} - \text{存貨} - \text{預付費用}}{\text{流動負債}} \right] \times 100\%$ ：是將流動資產中相對較不易變現的存貨與預付費用進一步扣除後所顯現的企業短期償債能力，用以檢視當企業遇到短期不可預料風險時的緊急償債能力。因此一般而言，速動比率也以高於 100% 為宜。
3. **利息保障倍數（Times Interest Earned, TIE）** = $\frac{\text{稅前息前淨利}}{\text{本期利息支出}} = \frac{\text{稅前淨利} + \text{本期利息支出}}{\text{本期利息支出}}$ ：顯示公司盈餘與利息支出的比重，因此倍數越高，表示公司支付利息的能力較佳，亦即債權人受保障的程度越高；若此比率很接近 1，表示公司幾乎所有獲利都必須用於支付利息，則公司在利息支付上就有很高的風險。

（三）經營能力

1. **應收款項週轉率（Accounts Receivable Turnover, A/R Turnover）（次）** = $\frac{\text{銷貨淨額}}{\text{各期平均應收款項餘額}}$ ：應收帳款存在能否回收的風險，因此回收速度愈快，對公司的資金運用愈有利，若應收帳款金額過大或週轉率偏低時，代表未來提列呆帳的可能性很高，此時企業必須衡量授信政策是否太過寬鬆。
- ※ **應收帳款收回天數（Days Accounts Receivable Outstanding）（日）** = $365 / \text{應收帳款週轉率}$ 。
2. **存貨週轉率（Inventory Turnover）（次）** = $\frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均存貨}}$ ：存貨代表了企業資金的積壓，因此存貨能愈快變成銷貨收入，便可讓資金積壓程度與倉儲

成本降到愈低；但比率過高時，也可能表示公司存貨不足，導致銷貨機會喪失。存貨週轉率依行業特性有不同的標準，例如百貨業可能每年約 15 次，但船舶製造業便可能只有 3 次左右。如果存貨週轉率太低，企業便應檢討本身的存貨管理及銷貨能力。

※平均售貨天數 (Days Sales Outstanding, DSO) (日) = $365 / \text{存貨週轉率}$ 。

3. **固定資產週轉率 (Fixed Assets Turnover) (次)** = 銷貨收入淨額 / 平均固定資產淨額：用以衡量公司廠房、設備、土地等固定資產的使用效率。如果週轉率過低的檢討結果，是認為固定資產未能充分利用來幫助企業提高生產效率並獲得銷貨收入時，企業便需考慮是否處分部分固定資產。

4. **總資產週轉率 (Total Assets Turnover) (%)** = (銷貨淨額 / 平均資產總額) × 100%：表示企業每投入一元的資產，能創造多少的銷貨收入。因此週轉率愈大，代表企業的資產運用效率愈高。

(四) 獲利能力

1. **毛利率 (Gross Margin) (%)** = (毛利 / 營收) × 100%：表示企業每一元的營業收入中，有多少可以再投入事業中，也(間接)表示每一元營收中，企業必需支付多少直接成本來生產商品或提供服務。因此毛利率是公司獲利狀況的最基本指標，畢竟若無法以超過成本的售價提供產品或服務，公司就不可能有淨利。

2. **純益率 (Profit Margin) (%)** = (稅後損益 / 銷貨收入淨額) × 100%：表示本期的銷貨總金額中有多少比例是利潤，亦即企業銷貨的獲利狀況。各行各業的純益率高低不同，因此需和公司的前期相比或和規模相似的同業相比才能看出狀況好壞。若純益率太低，經理人便需檢討是否需節制銷貨成本或銷售費用的支出。

3. **資產報酬率 (Returns on Assets, ROA) (%)** = (稅後息前損益 / 平均資產總額) × 100% = [稅後損益 + 利息費用 × (1 - 稅率)] / 平均資產總額 × 100%：表示企業每投入一元的資產，可獲得多少的淨利潤，通常用來比較公司在該產業的獲利能力及公司經營團隊運用總資產為股東創造利潤的能力。

4. **股東權益報酬率 (Returns on Equity, ROE) (%)** = (稅後損益 / 平均股東權益淨值) × 100%：表示公司股東每投資一元可獲得的淨利，通常用來比較同一產業公司間獲利能力及公司經營階層運用股東權益為股東創造利潤的能力的強弱。

※公司運用財務槓桿的程度高低，對經營效率與風險都有一定的影響，因此 ROA

應與 ROE 相互搭配分析，尤其如金融、證券及公用事業等需運用高財務槓桿的行業應特別注意。

5. **每股盈餘 (Earnings per Share, EPS) (元)** = (本期稅後淨利 - 特別股股利) / 本期流通在外普通股加權平均股數：表示公司普通股在本期內股本所賺到的盈餘，常被當作公司的獲利能力指標，或用以評估股東投資的風險。因此在股票投資者選股時是很重要的財務比率。
5. **本益比 (Price-Earnings Ratio)** = 股票每股市價 / 每股盈餘：由於股價代表股東或投資人對該公司的評價或者願意承受的股票投資風險，因此本益比愈高，表示公司的發展前景愈被看好。

(五) 現金流量

1. **現金流量率 (Cash Flow Ratio)** = (營業活動淨現金流量 / 流動負債) × 100%：此比率主要是看企業經常性營業活動所產生的現金流入，是否足以償還流動負債。現金流量率高，表示公司的現金比較充足，短期償債能力也足夠。
2. **現金流量允當比率 (Fund Flow Adequacy Ratio)** = [最近五年度營業活動淨現金流量 / 最近五年度之 (資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利)] × 100%：此比率 ≥ 1 時，表示企業毋須對外融資，即可支應其每年資本投資 (包括資本支出、增加存貨) 及發放現金股利等活動的現金流量。
3. **現金再投資比率 (Fund Reinvestment Ratio)** = [(營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金)] × 100%：計算式中的「固定資產毛額」是指未扣除當期折舊費用的固定資產，而「營運資金」則是指流動資產扣除流動負債的金額。現金再投資比率是用來衡量一企業在營業上所保留的資金，相對於各項資產重置、再投資、與維持經營成長所需資金的比例；亦即保留的資金可再投資於各項經營資產的能力。一般而言，此比率的合理範圍在 8% ~ 10% 之間。