

## 六大類財務報表分析指標說明

### 一、財務結構

財務分析係指財務報表的使用者，就財務報表所提供的財務資訊加以分析整理，以幫助使用者作成投資或授信決策。依據行政院金融監督管理委員會規定，各上市、上櫃或興櫃公司應於「公開資訊觀測站」申報系統申報經會計師查核簽證之財務資料，投資人可從「公開資訊觀測站」上輸入所欲查詢被投資公司代號或簡稱，再點選「財務分析資料」，投資人即可查詢到被投資公司的最新及歷史的二十個基本財務分析比率，分屬為（1）財務結構（2）償債能力（3）經營能力（4）獲利能力（5）現金流量等五方面來分析被投資公司之管理經營績效，進而預測未來被投資公司之財務狀況及營業結果。

上述各項比率投資人皆可將其與同業或該公司前一、二年度比率相比較，以發現被投資公司財務趨勢，本中心希望藉由介紹這五方面有關的基本比率讓投資人能先了解一家公司基本的財務狀況，再來選擇、評估投資標的。

公司營運所需的資金來源，可分為：外部債權人的授信（包括短期及長期負債）及股東的投資（包括股本、資本公積及保留盈餘，合稱為股東權益）。故公司的財務結構，可以負債與股東權益相互間的比例關係表達之，亦可以負債與總資產或股東權益與總資產間的比例關係表達之。投資人可藉由財務結構分析去瞭解一家公司資產、負債與股東權益間的比重關係，而這三者的關係，可決定一家公司承擔風險與積極創造獲利的能力。茲說明如下：

#### 1. 負債佔資產比率 = 負債總額 / 資產總額

說明：負債佔資產比率是用來分析一家公司資產中向外舉債的比率有多少，該比率越高表示該公司財務結構越不健全，每年需支付的利息費用就越多，此對公司資金週轉會產生相當大的壓力。舉例：

本資料由(上市公司) A 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
財務 結構	負債佔資產比率(%)	16.95	18.17	12.20

A 公司負債佔資產比率，由 92 年度的 16.95% 提高到 93 年度的 18.17%，94 年度下降到 12.20%，表示在 94 年度時，B 公司 100 元的資產中只有 12.2 元是向外舉債而來，其餘 87.8 元係股東提供，故該公司 94 年度資金週轉壓力顯較 92 年度減輕。

2. 長期資金佔固定資產比率 = (股東權益淨額 + 長期負債) / 固定資產淨額

說明：長期資金佔固定資產比率是用來分析一家公司固定資產投資中由長期資金供應的比率有多少，公司固定資產投資之成本需以較長時間才能收回，故該比率越高表示該公司財務結構較健全。

舉例：

本資料由(上市公司)A 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
財務	負債佔資產比率(%)	16.95	18.17	12.20
結構	長期資金佔固定資產比率(%)	192.53	185.42	218.42

A 公司長期資金佔固定資產比率逐年升高，由 92 年度的 192.53% 提高到 94 年度的 218.42%，表示在 94 年度時，B 公司的長期資金為固定資產 2.18 倍，故 A 公司並無利用短期資金支付固定資產，顯示 A 公司將長期資金適當地配置於固定資產。

## 二、償債能力

說明：償債能力分析包括短期償債能力和長期償債能力分析。短期償債能力是企業即時足額償還流動負債的保證程度，其主要指標有流動比率和速動比率，這些比率越高表示企業短期償債能力越高，另長期償債能力則可透過利息保障倍數比率分析之。

### 1.流動比率 = 流動資產 / 流動負債

說明：流動比率是用來分析一家公司流動負債由流動資產償還的比率，公司流動比率愈高，表示該公司短期償債能力的強度越強，對該公司短期債權人越有保障，但若該比率過高時，也顯示該公司資金未能有效運用。舉例：

本資料由(上市公司) A 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
償債 能力	流動比率(%)	519.11	286.4	613.84

通常此項比率以 200 為基準，在此案例中，A 公司流動比率除 93 年度下降外，92、94 年度皆有 519.11%及 613.84%之高比率，表示 A 公司短期償債能力強度相當高。

### 2.速動比率=(流動資產-存貨-預付費用) /流動負債

說明：速動比率是用來分析一家公司流動負債由不含存貨及預付費用的流動資產償還的比率，因流動資產中以存貨、預付費用的變現性較差，恐無法在短時間內快速變現，故速動比率係將流動資產中的此二項資產扣除，留現金、有價證券、應收帳款及票據等具較高變現性的流動資產來償還流動負債，計算該公司短期的償債能力，通常速動比率以 100%適當。舉例：

本資料由(上市公司) A 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
償債 能力	流動比率(%)	519.11	286.4	613.84
	速動比率(%)	478.38	261.92	560.93

A 公司速動比率由 92 年度的 478.38% 降到 93 年度的 261.92%，94 年度又提升到 560.93%，表示 A 公司以現金、有價證券、應收帳款及票據等流動資產償還流動負債能力亦高，皆維持在 100% 以上。

### 3. 利息保障倍數 = 所得稅及利息費用前純益 / 本期利息支出

說明：利息保障倍數主要是在分析一家公司以營業活動所產生的盈餘用來支付利息費用的能力，該倍數越高，表示該公司以營業活動獲利支付借款利息的能力越強。舉例：

本資料由(上市公司) A 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
償債 能力	流動比率(%)	519.11	286.40	613.84
	速動比率(%)	478.38	261.92	560.93
	利息保障倍數	30.67	57.67	39.62

A 公司利息保障倍數由 92 年度的 30.67 倍，93 年度上升至 57.67 倍，94 年度下降到 39.62 倍，表示 A 公司用正常營業活動所產生的盈餘來支付利息的能力較不足，需注意該公司之負債比率是否已過高或所經營事業之獲利能力是否降低。

### 三、經營能力

是指公司管理者利用公司的資源即資產而達成營運目標的表現，衡量經營者是否有效運用流動資產的指標有應收帳款週轉率、存貨週轉率兩種，衡量是否有效運用固定資產的指標有固定資產週轉率，另尚有總資產週轉率可供參考。這些比率愈高，就代表公司資產的運用效率愈好。

#### 1. 應收款項週轉率 = 銷貨淨額 / 各期平均應收款項餘額

應收款項收現日數 = 365 / 應收款項週轉率

說明：應收款項週轉率是分析公司應收款項轉變為現金的速度，該週轉率越高表示應收帳項收現能力越強；應收款項收現日數係分析公司應收款項需幾天才能收現，收現天數越短表示公司可拿回現金再採購之能力越強，此收現日數亦可與公司賒銷期間比較，可明瞭公司應收款項是否在授信期間內收回。 舉例：

本資料由(上市公司)A 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
經營能力	應收款項週轉率(次)	9.14	9.34	8.08
	應收款項收現日數	39.93	39.07	45.17

本資料由(上市公司)B 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
經營能力	應收款項週轉率(次)	7.23	9.45	7.87
	應收款項收現日數	50.48	38.62	46.37

能 力				
--------	--	--	--	--

A、B 兩公司屬同一產業性質的公司，92 及 93 年度 A 公司的應收款項收現日數維持在 39 天左右，94 年度提高到 45 天，B 公司應收款項收現日數雖然由 92 年度的 50.48 天降為 93 年度 38.62 天，但 94 年度又提高到 46.37 天，表示二公司不論應收款項週轉率或應收款項的收現日數漸趨一致。

## 2. 存貨週轉率 = 銷貨成本 / 平均存貨額

平均售貨日數 = 365 / 存貨週轉率

說明：存貨週轉率係分析公司存貨出售的速度，存貨週轉率越高，該公司的存貨庫存壓力就越小，資金積壓於存貨的壓力就小；平均售貨日數係分析公司存貨平均需幾天才能賣出，此天數或比率無一定的高低，需依各行業特性不同與同業作比較才知好壞。舉例：

本資料由(上市公司)A 公司提供

本公司採月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
經 營 能 力	應收款項週轉率(次)	9.14	9.34	8.08
	應收款項收現日數	39.93	39.07	45.17
	存貨週轉率(次)	12.14	11.63	9.82
	平均售貨日數	30.06	31.38	37.16

本資料由(上市公司) B 公司提供

本公司採月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度

經營能力	應收款項週轉率(次)	7.23	9.45	7.87
	應收款項收現日數	50.48	38.62	46.37
	存貨週轉率(次)	8.45	10.01	8.51
	平均售貨日數	43.19	36.46	42.89

A、B 兩公司屬同一性質產業的公司，A 公司的平均售貨日數，92 年度及 93 年度存貨平均需 31 天左右可售出，94 年度提高到 37 天才可售出，B 公司除 93 年度平均存貨日數為 36 天左右外，92、94 年度皆需 40 天以上才可賣掉貨品，此表示 A 公司在存貨週轉率或平均售貨日數皆較 B 公司佳，唯 A 公司的平均售貨日數在最近一年度亦大幅增加，顯示其資金積壓於存貨之壓力變大，值得注意。

### 3. 固定資產週轉率 = 銷貨淨額 / 固定資產淨額

說明：固定資產週轉率是分析公司固定資產投入營運，產生營收，可再投資於固定資產的次數，此比率越高，表示公司越能有效運用其固定資產，並產生較高的營收。舉例：

本資料由(上市公司)A 公司提供

本公司採月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
經營能力	應收款項週轉率(次)	9.14	9.34	8.08
	應收款項收現日數	39.93	39.07	45.17
	存貨週轉率(次)	12.14	11.63	9.82
	平均售貨日數	30.06	31.38	37.16
	固定資產週轉率(次)	1.07	1.12	1.24

		92 年度	93 年度	94 年度

經營能力	應收款項週轉率(次)	7.23	9.45	7.87
	應收款項收現日數	50.48	38.62	46.37
	存貨週轉率(次)	8.45	10.01	8.51
	平均售貨日數	43.19	36.46	42.89
	固定資產週轉率(次)	0.64	0.92	0.63

A 公司的固定資產週轉率由 92 年度的 1.07 次提昇到 94 年度的 1.24 次，表示該公司固定資產的使用效能已明顯提升，並在固定資產未減少下，產生較高的營收。而 B 公司的固定資產週轉率由 92 年度的 0.64 次提昇到 93 年度的 0.92 次，但 94 年度右下降到 0.63 次，顯示 B 公司使用固定資產產生營收的能力較 A 公司低。

#### 4.總資產週轉率 = 銷貨淨額 / 資產總額

說明：總資產週轉率是分析公司將總資產投入營運，產生營收，可再投資於總資產的次數，此比率越高，表示公司越能有效運用其資產，並產生較高的營收。

舉例：

本資料由(上市公司) A 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
經營能力	應收款項週轉率(次)	9.14	9.34	8.08
	應收款項收現日數	39.93	39.07	45.17
	存貨週轉率(次)	12.14	11.63	9.82
	平均售貨日數	30.06	31.38	37.16
	固定資產週轉率(次)	1.07	1.12	1.24
	總資產週轉率(次)	0.51	0.53	0.52



本資料由(上市公司) B 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
經營能力	應收款項週轉率(次)	7.23	9.45	7.87
	應收款項收現日數	50.48	38.62	46.37
	存貨週轉率(次)	8.45	10.01	8.51
	平均售貨日數	43.19	36.46	42.89
	固定資產週轉率(次)	0.64	0.92	0.63
	總資產週轉率(次)	0.27	0.36	0.28

A 公司的總資產週轉率在 92 至 94 年度間皆維持在 0.52 次左右，表示該公司資產的使用效能相當穩定。而 B 公司的總資產週轉率由 92 年度的 0.27 次提昇到 93 年度的 0.36 次，但 94 年度右下降到 0.28 次，顯示 A 公司使用資產產生營收的效能明顯較 B 公司高。

#### 四、獲利能力

公司的獲利能力決定企業能否繼續生存，亦即代表公司能否創造足夠的報酬，以吸引投資人投入資金繼續經營。投資人於進行獲利能力分析時，可觀察公司的資產報酬率、股東權益報酬率、純益率、每股盈餘等數據，該等數字愈高時，代表公司的獲利能力愈好。

##### 1. 資產報酬率 = [稅後損益 + 利息費用 x (1 - 稅率)] / 平均資產總額

說明：資產報酬率是用來分析公司資產投入營運產生盈餘的報酬比率，資產報酬率越高表示該公司運用資產並使其產生獲利的能力越強，另通常此比率無一定的高低，需同業間作比較才能判斷該公司資產應用的好壞，但此比率不宜低於一般市場的利率標準，不然就表示該公司承擔風險投資的效果比無風險性的報酬

還低，表示資產運用不當。舉例：

本資料由(上市公司)A 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
獲 利 能 力	資產報酬率(%)	12.67	21.16	19.23

本資料由(上市公司)B 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
獲 利 能 力	資產報酬率(%)	4.84	10.08	2.35

A 公司與 B 公司係屬同一產業，由上二表可看出，A 公司的資產報酬率都維持在一定的水準，而 B 公司除 93 年度的資產報酬率較好外，92、93 年度資產報酬率都偏低，且不穩定。以 94 年度為例，A 公司 100 元的資產能賺 19.23 元，而 B 公司 100 元的資產卻只能賺 2.35 元，顯示 B 公司的投資報酬較其購買無風險性債券的利率還低，資產運用不當。

## 2. 股東權益報酬率 = 稅後損益 / 平均股東權益淨額

說明：股東權益報酬率是用來分析股東投資公司所能獲得的報酬比率，原則上，此比率越大，股東投資公司所獲得的利潤就越高。舉例：

本資料由(上市公司)A 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
獲利能力	資產報酬率(%)	12.67	21.16	19.23
	股東權益報酬率(%)	15.12	25.36	22.16

本資料由(上市公司)B 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
獲利能力	資產報酬率(%)	4.84	10.08	2.35
	股東權益報酬率(%)	6.24	12.77	2.68

A 公司與 B 公司係屬同一產業，由上二表可看出，A 公司的股東權益報酬率有提升且維持在一定的水準，而 B 公司除 93 年度較佳外，94 年度的股東權益報酬率卻下滑許多。以 94 年度為例，A 公司股東投資 100 元，A 公司可獲利 22.16 元，而 B 公司股東投資 100 元的，卻只能賺 2.68 元，相差甚多，故投資人應檢視其股票價值是否合理，並應審慎評估投資。

### 3.純益率 = 稅後損益 / 銷貨淨額

說明：純益率是分析公司營收產生淨利〔損〕的能力，可瞭解公司獲利能力及成本費用控制績效，純益率越高表示公司獲利能力越強，成本費用控制得宜。

舉例：

本資料由(上市公司) A 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
獲利能力	資產報酬率(%)	12.67	21.16	19.23
	股東權益報酬率(%)	15.12	25.36	22.16
	純益率(%)	23.14	36.06	35.37

本資料由(上市公司)B 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
獲利能力	資產報酬率(%)	4.84	10.08	2.35
	股東權益報酬率(%)	6.24	12.77	2.68
	純益率(%)	16.52	27.14	7.74

A 公司純益率從 92 年度的 23.14% 提高到 94 年度的 35.37%，表示該公司獲利能力提升，成本費用控制得宜，94 年時，A 公司每賣 100 元的商品，即可賺 35.37 元，相較之下，B 公司除 93 年度較佳外，94 年度的純益率卻下滑許多，以 94 年為例，B 公司每賣 100 元的商品，只能賺 7.74 元，有 92 元都是成本費用，因此 B 公司應先從降低成本費用著手來提高利潤。

#### 4. 普通股每股盈餘 = (稅後淨利 - 特別股股利) / 加權平均已發行股數

說明：普通股每股盈餘係分析公司的普通股每股可賺得的盈餘，不同年度的每股盈餘可看出該公司普通股每股的獲利趨勢，但每股盈餘不見得就是投資人可

獲配之股利，因公司有時會將部分盈餘予以保留，作未來投資之用。舉例：

本資料由(上市公司)A 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
獲 利 能 力	資產報酬率(%)	12.67	21.16	19.23
	股東權益報酬率(%)	15.12	25.36	22.16
	純益率(%)	23.14	36.06	35.37
	每股盈餘(元)	2.33	3.97	3.79

本資料由(上市公司)B 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
獲 利 能 力	資產報酬率(%)	4.84	10.08	2.35
	股東權益報酬率(%)	6.24	12.77	2.68
	純益率(%)	16.52	27.14	7.74
	每股盈餘(元)	0.92	1.89	0.38

A 公司每股盈餘自 92 年度的 2.33 元提高到 93 年度的 3.97 元，94 年度小幅減少至 3.79 元，表示該公司的獲利能力穩定；而 B 公司除 93 年度較佳外，92、94 年度的每股盈餘都不足 1 元，表示該公司每股獲利能力較不穩定且偏低。

## 五、成長能力

營業收入年增率

營業毛利年增率

營業利益年增率

稅後純益年增率

每股盈餘年增率

## 六、現金流量

現金流量表是公司四大財務報表之一，係提供公司在特定期間之營業、投資及理財的現金收支資訊，透過上述報表計算出現金流量比率、現金流量允當比率、現金再投資比率等三個項目，可瞭解公司以現金償債、支付股利及投入營業所需的能力。

### 1.現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債

說明：現金是所有流動資產中流動性最高之科目，此比率是用於分析一公司以現金來償還流動負債之能力高低，且此比率與流動比率或速動比率不同之處在於，其係以公司整年度的營業活動現金流量狀況來衡量，而非以某一時點之靜態金額來衡量。舉例：

本資料由(上市公司) A 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
償債 能力	流動比率(%)	125.00	216.00	250.00
	速動比率(%)	120.00	209.00	244.00
現金 流量	現金流量比率(%)	61.37	54.93	20.03

A 公司之現金流量比率自 92 年度的 61.37% 下降到 93 年度的 54.93%，94 年度更下降至 20.03%，表示該公司以營業活動產生現金來償還短期負債之能力逐年下降。惟該公司流動比率及速動比率均逐年提高〔請參前述償債能力〕，顯示 A 公司除現金外尚有其他流動資產可變現，償還流動負債。

**2.現金流量允當比率 = 最近五年度營業活動淨現金流量 / 最近五年度（資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利）**

說明：現金流量允當比率是用來分析公司以營業所產生之現金，作為公司投入資本支出、存貨與發放股利是否足夠。舉例：

本資料由(上市公司) A 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
現金	現金流量比率(%)	61.37	54.93	20.03
流量	現金流量允當比率(%)	43.23	40.10	41.00

A 公司之現金流量允當比率自 92 年度的 43.23% 到 94 年度的 41%，皆維持 100% 以下，表示該公司最近五年度的營業活動淨現金流入不足以支付該公司最近五年度的設備增添、存貨增加額及現金股利發放，尚需其他理財或投資活動之現金來支應。

**3.現金再投資比率 = （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）**

說明：現金再投資比率係分析一公司為支應資產重置及經營成長之需要，而將來自營業之資金，再投資於資產之比率，通常此比率以 8%-10% 為佳。舉例：

本資料由(上市公司) A 公司提供

本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		92 年度	93 年度	94 年度
現金 流量	現金流量比率(%)	61.37	54.93	20.03
	現金流量允當比率(%)	43.23	40.10	41.00
	現金再投資比率(%)	9.86	3.04	-3.25

A 公司之現金再投資比率自 92 年度的 9.86%降低到 94 年度的-3.25%，表示該公司將來自營業之資金保留，再投資於資產之比率逐年下降，且低於 8%，顯示該公司營業活動產生現金流入較不足夠。