財務報表指標計算公式及標準

■六大類指標

指標類別	公式	備註；及格標準
□每股淨值	(權益-非控制權益) / [普通股股數+特別股股數(權益項下)+預收股款(權益項下)之約當發行股數-母公司暨子公司持有之母公司庫藏股股數-待註銷股本股數	
一、財務結構(資)		Financial structure or capital structure
□A01(11-3) 負債佔資產比率	負債總額/資產總額	不宜過高。50%以上，會有代理問題。 不同產業標準不同，例如金融業超過 90%。
□A02(11-5) 長期資金佔不動產、廠房及設備比率	(非流動負債+業主權益)/不動產、廠房及設備淨額 或 (非流動負債+業主權益)/固定資產	越高越好。 以「一年」為期區分，一年以上為「長期」 「長錢長用」，越高越穩定。 <假設公司生產的產能> 註：舊稱「固定資產」，因為比較簡短，故仍多沿用。新稱「不動產、廠房及設備」或「房地產、廠房及設備」
二、償債能力(資)		債權人決定是否貸款給公司的指標
□B01(12-3) 流動比率	流動資產/流動負債	越高越好。1.4(或最低及格水準 2.0)
□B02(12-5) 速動比率	速動資產/流動負債 速動資產=流動資產-存貨-**預付款項** =現金與約當現金+**應收帳款**	越高越好。及格標準 1 倍。 將流動資產中，流動性比較低的存貨和預付款項減去，比流動比率更嚴謹。 資產流動性 1.現金與約當現金；2.金融資產(例如股票

		T+2)；3.銀行信用額度動支
□B03(12-7) 利息保障倍數 參見：B 損益表	所得稅及利息費用前純益/本期利息支出， 或(稅前淨利+利息)/利息 分子：利息保障日數分子要計算的是「所得稅及利息費用前純益」，因此，將「本年度淨利(已經扣除所得稅與財務成本)」加上「所得稅費用」與「財務成本(利息費用)」。 分母：「財務成本(利息費用)」	越高越好。及格標準 4 倍 公司「還息」的能力(還本可以展延)。 萬一利息保障倍數小於 2.0，則無法借款。
三、經營能力		
□C01(13-4) 應收款項週轉率	營業收入淨額/**平均應收款項餘額** 營業收入淨額(損益表)	越高越好。例如 5 倍。但是，也應適度授信客戶，作為競爭策略。 註：營業收入淨額又稱「銷貨淨額」，為營業收入扣除「貨物退回與銷貨折讓」。
□C02(13-6) 平均收現日數	90 天/應收款項週轉率(季報) 180 天/應收款項週轉率(半年報) 365 天/應收款項週轉率(年報)	越短越好。及格標準：45 日。
□C03(14-1) 存貨周轉率	營業成本/平均存貨餘額 註：「平均」存貨成本，以該年與前一年存貨成本平均計算。例如，105 年之「存貨週轉率」則以 105 年與 104 年「存貨成本」平均計算。	越高越好。 註：營業成本又稱銷貨成本。或「營收」。

□C04 平均銷貨日數	90 天/存貨週轉率(季報) 180 天/存貨週轉率(半年報) 365 天/存貨週轉率(年報)	越短越好
□C05(14-3) 應付款項週轉率	營業成本/平均應付帳款 註：應付帳款為「應付帳款」加上「應付關係人款項」；「平均」應付帳款為當年和前一年年底之金額(資產負債表)。	
□14-4 固定資產週轉率	營業收入淨額/平均固定資產總額	越高越好。及格標準：75%以上。 註：營業收入淨額又稱「銷貨淨額」。 註：「固定資產」為舊稱；新稱為「不動產、廠房及設備」
四、獲利能力		
□D01(15-4) 資產報酬率 ROA -資產負債表	(稅後)淨利/平均資產總額，或 [淨利+(1-稅率)利息] / 平均資產總額 稅後息前： 除稅後利息=利息 X(1-營所稅%) □以台積電 2016 年為例，營收 9,749 億元，淨利 3,343 億元。 營所稅稅率=所得稅/稅前淨利=516/3859.6=13.37% 除稅後利息=33.06 X (1-13.37%) = 28.65 2015 年資產 16,575 億元，2016 年資產 18,864.5 億元；	越高越好。 董事會、總經理負責；例如以 PBR 來估計股價。 註：註：「淨利」又稱「(稅後)淨利」或「稅後純益」。 註：此處「稅率」指「(有效)營所稅」。 註：除稅後息前：

	兩年平均資產 17,720 億元。 資產報酬率=(3,343+28.65)/17,720=19.03%	
□D02(6-1) 權益報酬率 ROE	(稅後)淨利/平均權益總額，或 淨利/權益 註：「淨利」以年損益表的「淨利」計算；「權益」已期初(1 月)和期末(12 月)的「權益」金額平均。	越高越好。 低標：至少要比「無風險利率」高，例如定存利率。 中標：與產業平均比； 高標：與產業龍頭比。 投資人(股東)關心的指標；例如以 P/E(x)來估價股價。 註：註：「淨利」又稱「(稅後)淨利」或「稅後純益」。
□D03 營業淨利之股本報酬率　　-損益表	(稅前)營業淨利/實收資本額	註：(本業)「營業淨利」佔資本額比率 註：考慮「稅前」是因為 1.前後期比較(前年虧損會使本年盈餘有抵稅效果)；2.跨國比較(各國所得稅稅率不同)
□D04 稅前淨利之股本報酬率 -損益表	(稅前)淨利/實收資本額	註：(本業與營業外)「營業淨利」佔資本額比率 註：考慮「稅前」是因為 1.前後期比較(前年虧損會使本年盈餘有抵稅效果)；2.跨國比較(各國所得稅稅率不同)
□D05 稅後純益率 -損益表 註：純益率(淨利率)	(稅後)淨利/營業收入淨額	越高越好。Net Profit Margin 註：「淨利」又稱「(稅後)淨利」或「稅後純益」。 註：「純益」是舊稱；新稱為「淨利」
□D06(15-5) 每股盈餘 EPS	淨利/股數 每股盈餘(EPS)=(淨利-特別股股息)/加權平均流通在外股數	註：每股盈餘分成兩類，「基本」每股盈餘除數為資本額；「稀釋」每股盈餘指轉換證券(轉換特別股或公司債)轉換成普通股後，造成「基本」每股盈餘稀釋。

	註：「淨利」指「歸屬於母公司業主之淨利」(台積電註 30；p.66)	
□D07 稀釋每股盈餘		註：每股盈餘分成兩類，「基本」每股盈餘除數為資本額；「稀釋」每股盈餘指轉換證券(轉換特別股或公司債)轉換成普通股後，造成「基本」每股盈餘稀釋。
□毛利率	毛利率=營業毛利/營業收入淨額 =(營業收入淨額-營業成本)/營業收入淨額	越高越好。 註：營業收入淨額又稱「銷貨淨額」或(營業收入減去銷貨退回及折讓」。
□營業利益率	營業淨利率=營業淨利/營業收入淨額 =(營業收入淨額-營業成本-**營業費用**)/營業收入淨額	越高越好。 註：「營業淨利」又稱「(稅前)淨利」，或「營業利益」。 註：營業淨利率和毛利率的差異，在於營業淨利率多考慮「營業費用」。
五、現金流量		
□E01(16-4) 現金流量比率 或 營業現金流量對流動負債比	淨營業現金流量/流動負債 或 營業活動淨現金流量(OCF)/期初和期末平均流動負債 參見「流動比率」 流動資產/流動負債	及格標準：1 倍；「營業現金流量對流動負債比」至少要大於 1，才有基本償債能力。本指標反映真實的償債能力。若公司「營業現金流量對流動負債比小於 1；表示公司「營業活動現金」不足以支付(短期)流動負債，比需另外借錢來還債，即「以債養債」。 註：「以債養債」的公司特徵： 1.近 3 年營業活動現金流量對流動負債比都小於 1； 2.近 3 年非流動負債持續上升。

		3.ROE 小於 0。 4.以上指標不適用於營建業與金融業。 註：營業活動現金流量為公司經營本業的現金收入 說明：現實上，由於通貨膨脹，未來重置「不動產、廠房及設備」的價格與日俱增。因此，每年「汰舊換新」的資本支出「大於」折舊費用。造成自由現金流量小於淨利。 自由現金流量=營業現金流量-投資現金流量
□E02(16-3；16-6) 現金流量允當比率	(近 5 年)淨營業現金流量 / (近 5 年)(資本支出+存貨+現金股利) [實例]台積電 105 年， 5,398 億元 / 4,971 億元 = 108.57(%) 參見長期資金佔固定資產比率=長期資金/固定資產 只考慮 5 年期間。	越高愈好，表示「公司在成長」。 含意：以近 5 年數據來看，分子「(近 5 年)淨營業現金流量」表示「產出(收入)的概念」；分母「(近 5 年)資本支出、存貨、現金支出」表示「投入(支出)」的概念。 [實例]台積電 105 年，營運現金流量為 5,398 億元；支付資本支出 3,323 億元，存貨增加額 92 億元和現金股利 1,556 億元之後，還剩下 427 億元。計算「現金流量允當比率」則為 108.57。 註：所有指標中，只有這個指標以「近 5 年」數據計算。 註：主要(收入)和主要(支出)相比，看看公司是否入不敷出？
□E03 現金再投資比率	(淨營業現金流量 － 現金股利) / (長期投資+固定資產毛額+其他非流動資產+營運資金)	說明：從經濟學解讀「投資」的必要性。

或(「淨」營業現金流量 － 現金股利) / (營運資金 + 長期投資 + 固定資產「毛」額 + 其他非流動資產)

現金流量表

	(1) 流入	(2) 流出	(3)＝(1)－(2) 淨
一、營業			✓
二、投資			
三、籌資		現金股利	

營運資金 = 流動資產 - 流動負債 (= 淨流動資產)
長期投資 = 金融資產 + 轉投資
固定資產「毛」額：(公司自成立迄上一年底所有固定資產的「總」額)，參見財報附註 15。
其他非流動資產：長期投資、固定資產「毛」額以外的，都歸在「其他」項。

現金再投資比率：以台積電為例

單位：億元

公式	財務報表	台積電2015年
(1)分子	*現金流量表	
4,131.99	淨營業活動現金－現金股利	5,298.79－1,166.8＝4,131.99
(2)分母		
30,025.96	資產負債表，底下依資產順序排列。	
A.營運資金	＝流動資產	＝7,467.44
5,345	－流動負債	－2,122.28
		＝5,345.16
B.長期投資	備供出售金融資產	69.1
349.93	持有至到期日金融資產	39.91
	採用權益法之投資	240.92
C.固定資產毛額	年報(二)財務報告	
24,171.77	附註十五：	
	2015年年底餘額	24,171.77
D.其他非流動資產*	無形資產	140.66
159.26	存出保證金	4.31
	其他非流動資產	14.29
(3)＝(1)／(2)		13.761

*其他非流動資產是指「房地產、廠房及設備」科目以下的各項，但剔除「遞延所得稅資產」(2015年63.85)，主因是營所稅暫繳，無法隨時拿回

[說明]
註：此處，固定資產毛額並非指資產負債表之「不動產、廠房及設備」。而是從財報附註 15，「不動產、廠房及設備」年底之(固定資產)「成本」(總額)。
該「成本」減去「累計折舊及減損」後，得到「淨額」。此「淨額」才是資產負債表中之「不動產、廠房及設備」金額。

<table>
<tr>
<td></td>
<td>
<table>
<tr><th colspan="2">資產負債表</th></tr>
<tr><td>資產</td><td>負債</td></tr>
<tr><td>(1)流動資產</td><td>(2)流動負債</td></tr>
<tr><td></td><td>現金再投資比率分母四項</td></tr>
<tr><td></td><td>(3)＝(1)－(2)</td></tr>
<tr><td></td><td>淨流動資產
＝營運資金</td></tr>
<tr><td>(2)非流動資產</td><td></td></tr>
<tr><td>金融資產</td><td rowspan="2">長期投資</td></tr>
<tr><td>轉投資</td></tr>
<tr><td>固定資產*</td><td></td></tr>
<tr><td>無形資產</td><td rowspan="3">固定資產「毛額」在財報附註 房地產、廠房及設備
其他非流動資產</td></tr>
<tr><td>遞延所得稅資產</td></tr>
<tr><td>存出保證金</td></tr>
<tr><td>其他非流動資產</td><td></td></tr>
</table>
註：分子數據採自現金流量表；分母數據採自資產負債表。例如：分母中，「固定資產毛額」參見台積電 105 年度報表，註 15。
</td>
<td>註：其他非流動資產指「不動產、廠房及設備」以下，無形資產、存出保證金、其他非流動資產，但剔除「遞延所得稅資產」(因為營所稅暫繳，無法隨時拿回)。
換句話說，將「無形資產」與「存出保證金」和「其他非流動性資產」合併計算。</td>
</tr>
<tr>
<td>□營業現金流量對</td>
<td>營業活動淨現金流量/(稅後)淨利</td>
<td>及格標準：1 倍或至少不應低於 80%。</td>
</tr>
</table>

稅後淨利比	「營業現金流量」會帶入現金；至少要大於 1，才有基本償債能力。本指標反映真實的償債能力。若公司「營業現金流量對流動負債比小於 1；表示公司「營業活動現金」不足以支付(短期)流動負債，比需另外借錢來還債，即「以債養債」。	說明：一般正常情況下約為 1。如果大於 1，表示「盈餘」並未產生「現金流量」，可能必須確認「盈餘」是否為會計虛增。反之，如果小於 1，表示「盈餘」並未產生「現金流量」，可能是 1.客戶不付款，有「盈餘」但是沒有收到現金；2.買太多存貨，使「現金流量」下降；或是 3.以會計方法來虛增「盈餘」。 注意：以下是警訊。 1.長期損益表賺錢，但是，營業現金流量卻是負值。 2.營業收入淨額成長，但是，存貨、應收帳款持續增加。 3.公司沒錢，卻擴大舉債投資子公司(再以權益法來認列，掏空公司)。 註：「淨利」又稱「(稅後)淨利」、「盈餘」或「稅後純益」。
□(16-1) 自由現金流量	自由現金流量 = 營業現金流量 - 投資現金流量	
六、槓桿程度		公司風險包括 1.營業風險與 2.財務風險
□F01 營業風險程度	營業槓桿程度= (營業收入淨額-變動營業成本及費用)/營業淨利 =不動產、廠房及設備/營業淨利	衡量標準：營業槓桿程度越大表示營運風險越高 註：「不動產、廠房及設備」舊稱為「固定成本」
□F02 財務風險程度	財務槓桿程度=營業淨利/(營業淨利-利息)	衡量標準：財務槓桿程度越大表示財務槓桿風險越高。公式中，分母之利息越大，分母數值越小，則財務槓桿程度越不好。

		財務槓桿(另參見)： 公司借錢來賺錢，借錢要支付利息(利率)。如果所借來的錢賺得的「本業獲利」足以支付利息(或報酬率高於利率)，則財務槓桿操作，借錢(負債)可以提高報酬率；反之，則惡化。
七、成長能力		
□營業收入年增率	(本期營業收入-去年同期營業收入)/去年同期營業收入	越高越好
□營業毛利年增率	(本期營業毛利-去年同期營業毛利)/去年同期營業毛利	越高越好
□營業利益年增率	(本期營業利益-去年同期營業利益)/去年同期營業利益	越高越好
□稅後純益年增率	(本期稅後純益-去年同期稅後純益)/去年同期稅後純益	越高越好
□每股盈餘年增率	(本期每股盈餘-去年同期每股盈餘)/去年同期每股盈餘	越高愈好。 2015 年、2016 年台灣上市公司平均稅前每股盈餘 2.33 元。高於 2.33 元為績優股；低於 1 元為績差股。