財務報表分析 7

學習目標

- 財務報表分析的意義
- 財務報表分析的目的
- 一般性財務報表
- 比較性財務報表
- 財務報表分析的工具與方法
- 比率分析
- 財務報表分析的限制

版權所有

華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

章前導讀

財務報表被許多決策者所採用。在高層管理階級者運用財務報表來作商業決策，及評估各部門經理的績效與工作上的表現；債權人在查看財務報表的目的，是用它來決定是否再擴大借錢給這家公司；而公司對外的財務報表則可以提供給投資者，決定是否要購買或是出售本公司的股票。財務報表分析即包含作上所述決策時所用的一些方法。

無論如何，僅僅以分析的結果作為商業決策的基礎是不明智的。財務報表分析的結果應該把其他像「品質的管理」、「科技的改革」、「環境的競爭」，以及「經濟的狀況」等因素一併的考慮。

當比較同一產業中其他公司特殊的服務業務標準模式成果時，財務報表就會很自然的提出警示。產業標準是用來告訴我們如何減少錯誤的發生，而產業標準的有效性並非永遠，它將會隨著潮流、隨著時代不斷修正。

本章會提出用於財務報表分析上的一些方法和各種比率，亦將討論及讓大家了解下列的一些問題：

- 財務報表分析的基本概念。
- 財務報表分析的目的。
- 何謂一般性的財務報表？何謂比較性的財務報表？
- 財務報表分析的工具與方法。
- 使用比率分析的目的。
- 財務報表分析的限制。

版權所有

華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

第一節 財務報表分析的意義

財務報表分析是指運用各種分析的方法與工具，將一家飯店的財務報表之相關項目予以重組，或以多期的財務報表中的同一項目來作比較，進而分析與解釋其間的關係。藉以評估這家飯店過去的經營成果及目前的財務狀況，並且希望藉此評估能夠對未來可能的發展作最佳的估計和預測，以作為報表使用者作決策的依據。

第二節 財務報表分析的目的

總括來說，財務報表分析的目的乃是在「評估飯店過去的經營績效及衡量飯店目前的狀況，以及預測飯店未來的發展趨勢」。我們就由下列三方面來更進一層探討財務報表分析的目的。

一 了解飯店的財務結構能力

藉由財務報表分析可以了解飯店的財務結構能力，它的分類及衡量指標如下：

1. **收益力**　即獲利的能力，它的衡量指標為「投資報酬率、資產報酬率、淨利率等」。

2. **變現力**　即短期償債的能力，它的衡量指標為「流動比率及營運資金等」。

3. **活動力**　即資產運用的效率，它的衡量指標為「應收帳款週轉率、存貨週轉率、總資產週轉率等」。

4. **穩定力**　即長期的償債能力，它的衡量指標為「負債比率、資本結構分析、固定資產占自有資金比例等」。

5. **成長力**　即營業收入、淨利、淨值等成長的速度，它的衡量指標為「各該項的比較分析或趨勢分析」。

二 解答有關經營管理的問題

透過財務報分析可以協助解答飯店有關的經營管理問題：

版權所有
華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

1. **評核**　評估飯店總經理或各營業經理的經營績效。

2. **診斷**　診斷管理上、業務上，以及其他方面可能存在的問題。

3. **甄選**　為選擇投資計畫或合併方案之初期，過濾不適合方案的工具。

4. **預測**　預測未來財務狀況及經營結果。

三 提供不同使用者作為決策的相關資訊

財務報表的使用者，包括飯店內部經理級以上的核心人員，及飯店外部的債權人、投資者，以及其他利害關係人。不同的使用者，當然其目的與所需要的資訊是不同的，以下依照目的之不同分別敘述：

1. **財務長或總經理等管理當局分析財務報表的目的**　管理當局關心的是該飯店在各種不同營運情況下達成目標的程度、獲利的能力，以及財務的狀況。管理者依照財務報表的各項資訊作成各項分析，並且經過其比率的增減或趨勢的變動，來掌握飯店的財務狀況與經營成果的變化情形。

更可以利用「例外原則」的管理方式，對重大變化進行深入的研究，以便能即時的發現問題的所在，修改原訂的計畫來擬訂因應的措施。

2. **債權人分析財務報表的目的**　債權人是指提供資金給飯店的授信者，因授信期間長短不一，因此有所謂的「長期債權人與短期債權人」之分。短期債權人關心的是借款「飯店」在短期內償還債務的能力，包括目前流動資產的變現能力（也就是所謂轉換成為現金所需要的時間長短），及應收帳款和存貨等的週轉率。

長期債權人關心的則除了飯店的短期財務狀況外，也關心該飯店長期的獲利能力及營運資金的流量，因為這是飯店支付利息及償還本金的主要來源。

另外，資本結構分析也非常重要，穩固的資本結構（即資本比負債還多）可以提高債權人的保障，降低其本金無法收回的風險。

3. **股票投資者分析財務報表的目的**　一般股票投資者所作的決策，總是一些如「這支股票可不可以買？」或是「多少價格買才是合理？」這兩者的答案必須預測股票投資的風險及投資的報酬，投資的風險與淨利的趨勢及穩定有很大的關係。

投資的報酬則來自兩方面：

(1) 股利的分配。

(2) 股票價格的上漲。

版權所有

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

這兩者與飯店的獲利能力及股利的發放政策有關。然而，股利的發放政策又決定於飯店的財務狀況、資本結構，以及目前和未來對資金的需求情形。

因此，凡是飯店的財務狀況、獲利能力，以及資本結構等都是股票投資者作決策時所需要的資訊。

4. 會計師分析財務報表的目的　財務審計的最終產品，乃是會計師對財務報表是否能適當的表達飯店財務狀況與經營結果所表示的專業意見。為蒐集足夠的證據來作為表達意見的依據，查帳人員於查帳過程中所想要達成的目的之一，就是「確定飯店無任何重大影響財務報表，表達的錯誤或舞弊之存在」。

財務報表分析的某些工具，如比率分析、趨勢分析等，就是查帳人員藉以達成此一目的的重要技巧。經由此一過程，會計師可以獲取與查帳工作有關的資料與證據。

此類分析，尤其適用於查帳的初期，會計師用以了解飯店變動最大、弱點最多的地方，以便適當的掌握，並且給予較多的注意。

5. 其他利害關係人分析財務報表分析的目的　財務報表分析也可以提供其他使用者作決策所需之資訊，例如：

(1) 稅捐處或國稅局：可用財務報表分析的技巧查核所得稅申報書，並檢驗列報金額的合理性。

(2) 政府行政機關：亦可以利用財務報表分析的技巧監督所屬飯店的經營。

(3) 工會團體：可用財務報表分析的方法來評估飯店的財務報表，藉以協議合理的工資報酬。

(4) 律師：可運用此類分析技術以便深入調查與財務糾紛有關的案件。

第三節 一般性財務報表

一般性財務報表顯示該報表每一個項目都在共同的基準點上，例如損益表中的總營業收入為分母，其他各項為分子，就可以求出某營業項目是占總營業額的多少百分比，或某營業費用是占總營業收入的多少百分比。

利用一般性的財務報表所求出的百分比作為分析的資料，我們稱之為「垂直分析」，因為它是由上往下垂直對照的，而以總營業收入為中心。

版權所有
華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

一 以一般性百分比分析損益表

損益表的共同基準點是總營業收入淨額；也就是以總收入減去折讓。

例如，食品部門的損益表（如表 7.1）左方這一行以簡潔的格式顯示出一個部門的損益表；右方這一行則表示以淨銷售為基礎的一般性百分比。

為了編製一般型式的部門損益表，食品收入的淨銷額 ($50,000) 被用來作為和各單項相除的分母，也就是說該表的每一項目都必須被同一個項目（食品收入淨銷售額）所除。

表 7.1　食品部門一般性損益表

食物銷售	$50,350	100.7%
折讓	350	0.7
食物淨銷售	50,000	100.0
食物銷售成本	19,000	38.0
毛利	31,000	62.0
費用		
薪資費用	17,700	35.4
其他費用	9,000	18.0
總費用	26,700	53.4
食品部門淨利	$4,300	8.6%

所有的項目的百分比都計算出來之後，就可以精確的得到一份數字報表。根據會計的計算流程，總食品銷售減去折讓等於食品銷售淨額，再減去食品成本，則可以得到毛利，以毛利再減去營業費用就等於食品部門的淨利。根據這些流程的關聯性，報表上的金額和一般性財務報表百分比就可以反算回去確認，如表 7.1，其確認的過程如下：

1. 總銷售的 100.7%減去折讓的 0.7%，就等於淨銷售的 100%。
2. 淨銷售的 100%減去食品成本 38%，就等於毛利率 62%。
3. 毛利率 62%減去總營業費用的 53.4%，就等於食品部門的淨利 8.6%。

為了取到小數點以下一位，因此有可能會有一點誤差，尤其是在四捨五入的時候。假設在沒有計算錯誤的狀況下，一般性財務報表百分比的計算也必須依照個人的判斷，在確認過程中按照會計原則去調整計算的幅度。

例如，某飯店想將它的食品部門的損益表用一般性財務報表百分比來表示，計算過程中部分的損益表如下：

版權所有

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

淨銷售	$250,000	100.0%
食品成本	84,125	33.7%
毛利	$165,875	66.4%

百分比的計算是取到小數點以下第一位，但是如此一來，總數加起來結果就超過 100%，因為 100%的淨銷售減去食品成本 33.7%並不等於 66.4%的毛利，因此小數的取捨便有賴於個人的判斷了。

表 7.2 是用一般性財務報表百分比的計算方法來表示毛利率。表中將毛利的百分比降到 66.3%，以便符合總數加起有等於 100%。

表 7.2　一般性損益表的小數的取捨

淨銷售	$250,000	100.0%
食物銷售成本	84,125	33.7
毛利	165,875	66.3
費用		
薪資費用	101,100	40.5
營業費用	26,100	10.4
其他費用	22,087	8.8
總費用	149,287	59.7
部門淨利	$16,588	6.6%

版權所有

假設有下列一組資料以一般性財務報表百分比法計算：

薪資費用	101,100	40.4%
營業費用	26,100	10.4%
其他費用	22,087	8.8%
合計	149,287	59.7%

三項加總的百分比是 59.6%，又是四捨五入的關係，那到底要調整哪項費用呢？才會調整後變為 59.7%。

其實百分比不應當和計算的結果有所不同，至於是否要把各別的百分比調升或調降，則視它的總額而定。用毛利率 66.3%減去 59.7%的費用合計數的確是 6.6%的淨利，因此不是把總費用的百分比調整，就表示去調整某一項費用的百分比，以便使總費用的百分比變為 59.7%。

華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

有一種常用的方法就是把所有費用項目中數字最大的抓來調整，因為這樣作的目的是分析時的影響會是最小的，所以如表 7.2 就是把薪資費用的 40.4%調整為 40.5%。

為了提供管理上更進一步的財務資訊，財務報表上會加上其他營業費用，如表 7.3 所示。

表 7.3　一般型損益表——喜來登大飯店

喜來登大飯店
損益表
1 月 1 日～12 月 31 日， 19×2 年

淨收入		
客房	$897,500	56.3%
餐飲	524,570	32.8
電話	51,140	3.2
其他部門	63,000	3.9
租金，其他收入	61,283	3.8
總收入	1,597,493	100.0
成本和費用		
客房	205,239	13.8
餐飲	437,193	27.4
電話	78,763	4.9
其他部門	50,350	3.2
管理費用	164,181	10.3
行銷費用	67,868	4.2
維修	61,554	3.9
能源成本	47,312	3.0
租金，財產稅，保險	80,738	5.1
利息費用	192,153	13.0
折舊，攤銷	146,000	9.1
總成本和費用	1,531,355	95.9
財產處置前淨利	66,138	4.1
財產處置利潤	10,500	0.7
稅前淨利	76,638	4.8
所得稅	16,094	1.0
淨利	$60,544	3.8%

版權所有

華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

一般性財務報表的分析比較適用於損益表，因為它能顯示出費用因銷售量的提升或下降而產生變化，尤其是食品成本或飲料成本，它就等於是變動成本，理論上，食品收入上升，食品成本也會上升，但是食品成本百分比不會變。

二 資產負債表的一般型分析

它的計算方式是用總資產當分母，去除個別的項目，可以換算成一般型百分比，其所表現的也就是個別項與總資產的關係。

它的公式如下：

$$\text{一般性百分比} = \frac{\text{個別項目\$}}{\text{總資產\$}}$$

表 7.4　一般型資產負債表——喜來登大飯店

喜來登大飯店
資產負債表
12 月 31 日，19×2 年

資產		
流動資產		
現金	$58,500	1.9%
有價證券	25,000	0.8
應收帳款（淨）	40,196	1.2
存貨	11,000	0.3
預付費用	13,192	0.4
總流動資產	147,888	4.6
財產和設備		
土地	850,000	26.2
房屋	2,500,000	77.0
家具和設備	475,000	14.6
總額	3,825,000	117.8
減：累計折舊	775,000	23.9
總額	3,050,000	93.9
租賃改良物	9,000	0.3
瓷器，玻璃，銀器	36,524	1.1
總財產和設備	3,095,524	95.3
其他非流動性資產		13.0
證券存款	1,000	–
開辦費用（淨）	3,000	0.1
總其他資產	4,000	0.1
總資產	$3,247,412	100.0%

版權所有
華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

其中那些組成總資產項目其百分比都必須調整到 100%，相同的總負債和業主權益的百分比也要調整到 100%。

請見表 7.4，其一般性百分比都是除以一個共同的分母「總資產」($3,247,412)。一般性百分比在長期規劃和比較上具有相當的意義，例如決定食品成本百分比和人事成本百分比等。

第四節 比較性財務報表

比較性財務報表能夠表現出兩個以上不同時期的比較性資訊。基本上，比較性財務報表可以用各種方法來比較本期與前期的財務狀況，不管是金額、百分比，甚至於其他的特殊方式。

比較是財務報表分析中最重要的一部分。財務報表分析有一個前題，那就是「單獨的數字本身並不具備任何意義」，它必須與其他有關的數字比較才有意義。經過比較之後才能顯示出差異與例外，也才能完成不同方案的選擇。比較可以分為下列三種：

一 相同飯店不同時期的比較

意指就同一家飯店，在不同時期財務報表中的相同項目，或相同項目與項目間的關係加以比較分析，它的目的在「了解各該項目或關係的增減變動情形及變動的趨勢」。

二 不同飯店相同期間的比較

意指一家飯店，在某期間某一項目或項目與項目間的關係，與其他同業相同期間的相同項目或關係加以比較分析，其目的在「了解飯店的競爭地位」。

三 與同業平均或其他標準作比較

意指一家飯店，某期間某一項目或項目與項目間的關係，與同業的平均水準、預算或其他預先設立的標準作比較，其目的在「評估飯店在同業的相對經營績效，或達成預定目標的程度」。

版權所有
華泰文化 HWA TAI PUBLISHING