

類 科：財務審計

科 目：財報分析

考試時間：2 小時

座號：_____

※注意：(一)可以使用電子計算器，須詳列解答過程。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

(三)本科目除專門名詞或數理公式外，應使用本國文字作答。

一、下列為某家公司 105 年度的財務資料：

資產負債表		單位：千元	
科 目	金 額	科 目	金 額
資 產		負債及權益	
流動資產	\$1,230,000	流動負債	\$1,720,000
現金及約當現金	400,000	應付帳款	1,000,000
應收帳款	230,000	其他流動負債	720,000
存貨	600,000	非流動負債	\$500,000
非流動資產	\$1,778,000	負債總額	\$2,220,000
資產總額	\$3,008,000	普通股股本	\$1,500,000
		資本公積	200,000
		保留盈餘	(912,000)
		權益總額	\$788,000
		負債及權益總額	\$3,008,000

損益表		單位：千元
科 目	金 額	
營業收入淨額	\$3,200,000	
營業成本	(3,000,000)	
營業毛利	200,000	
營業費用	(450,000)	
營業淨利(淨損)	(250,000)	
利息費用	(15,000)	
稅前淨利(淨損)	(265,000)	
所得稅利益	45,050	
稅後淨利(淨損)	\$(219,950)	

假設該公司年初的存貨為\$400,000 千元，年初的應收帳款為\$90,000 千元，年初的應付帳款為\$200,000 千元。(下列答案若有除不盡，取至小數第三位)

(一)請問該公司 105 年度的存貨週轉天數為何？(3 分)請解釋其意義。(3 分)應收帳款收現天數為何？(3 分)請解釋其意義。(3 分)(一年以 360 天計)

(二)請問該公司 105 年度的流動性指數為何？(3 分)請說明此指標之用途與如何解釋。(3 分)現金轉換循環(cash conversion period)為何？(4 分)

類 科：財務審計
科 目：財報分析

二、下列為臺灣某家上櫃公司 105 年度的財務資料：

損益表 單位：千元		現金流量表 單位：千元	
科 目	金 額	科 目	金 額
營業收入淨額	\$19,720,806	本期稅前淨利	\$1,171,433
營業成本	(13,644,079)	調整項目	2,237,483
營業毛利	6,076,727	營業活動之淨現金流入	3,408,916
營業費用	(3,982,595)	投資活動之淨現金流出	(323,037)
營業淨利	2,094,132	籌資活動之淨現金流出	(3,665,627)
利息費用	(922,699)	匯率影響數	228,686
稅前淨利	1,171,433	本期現金及約當現金增加(減少)數	(351,062)
所得稅費用	(199,144)	期初現金及約當現金	5,862,144
稅後淨利	\$972,289	期末現金及約當現金	\$5,511,082

資產負債表 單位：千元		
科 目	105 年	104 年
資 產		
流動資產	\$23,645,678	\$20,445,573
非流動資產	89,273,079	102,018,504
資產總額	\$112,918,757	\$122,464,077
負債及權益		
流動負債	\$22,758,088	\$21,897,037
非流動負債	46,855,823	52,022,317
負債總額	\$69,613,911	\$73,919,354
權益總額	\$43,304,846	\$48,544,723
負債及權益總額	\$112,918,757	\$122,464,077

假設該公司無發行特別股，而在105年度普通股股利為\$200,000千元，變動營業成本及費用為\$17,501,789千元，資本支出為\$1,200,000千元。(下列答案若有除不盡，取至小數第三位)

- (一)請問該公司在 105 年度的總資產報酬率為何？(3 分) 股東權益報酬率為何？(3 分) 為何此兩項報酬率的分子會不同，其實務含意為何？(3 分) 請以此兩項報酬率評估公司當年度是否適合應用財務槓桿？(3 分)
- (二)請問該公司在 105 年度的稅後淨利率為何？(3 分) 總資產週轉率為何？(3 分) 股東權益成長率 (equity growth ratio) 為何？(3 分) 自由現金流量為何？(3 分)
- (三)請問該公司在 105 年度的營運槓桿度為何？(3 分) 財務槓桿度為何？(3 分) 請問這兩項財務指標各用來幫助投資人評估公司那種風險？(3 分)(請依照證交所要求上市公司提供年報內規定之定義公式)

(請接第三頁)

類 科：財務審計

科 目：財報分析

三、對於實務界投資人或債權人而言，最擔心的事莫過於公司發生財務危機甚至破產，因而引發學術上研究財務危機預測模式的熱潮。最著名的財務危機預測模型之一為 Altman 的 Z 分數 (Altman's Z score) 以及 Altman 針對 Z 分數修正後的 Z' 與 Z'' 模式。Z' 與 Z'' 模式可用於評估非上市公司，模式如下：

$$Z' = 0.717X_1 + 0.847X_2 + 3.107X_3 + 0.420X_4 + 0.998X_5$$

$$Z'' = 6.56X_1 + 3.26X_2 + 6.72X_3 + 1.05X_4$$

其中 X_1 、 X_2 、 X_3 、 X_4 、 X_5 分別為各項預估財務危機的重要財務比率。下列為一家上市公司 106 年的財務資料。(下列答案若有除不盡，取至小數第三位)

損益表		資產負債表			
科 目	金 額	科 目	金 額	科 目	金 額
營業收入淨額	\$1,252,351	資 產		負債及權益	
營業成本	(1,085,642)	流動資產	\$1,547,050	流動負債	\$1,720,065
營業毛利	166,709	非流動資產	231,494	非流動負債	2,315
營業費用	(1,205,497)	資產總額	\$1,778,544	負債總額	\$1,722,380
營業淨利(淨損)	(1,038,788)			普通股股本	344,452
利息費用	(23,003)			資本公積	734,853
稅前淨利(淨損)	(1,061,791)			保留盈餘	(1,023,141)
所得稅費用	(576)			權益總額	\$56,164
稅後淨利(淨損)	\$(1,062,367)			負債及權益總額	\$1,778,544

(一)若上述公司為製造業公司，請算出此家公司財務危機預測模式之修正後 Z 分數。(7 分)

請評估此家公司是否存在財務危機。(3 分)

(二)若上述公司為服務業公司，請算出此家公司財務危機預測模式之修正後 Z 分數。(7 分)

請評估此家公司是否存在財務危機。(3 分)

四、追求利潤極大化是所有營利事業的目標。公司在考量任何投資案或新產品推出時，都必須先考量達到損益兩平的銷售量，以免推出使公司虧損的產品，因而影響公司未來的獲利。考慮 A 公司最近推出一項新產品，總經理邀請高階主管一起討論此項產品是否要推出市場。經過合理的成本與訂價推估，此項新產品每個訂價為 \$500，此項產品的單位變動成本為 \$400，固定成本為 \$3,000,000。

(一)請問此項新產品要達到損益兩平點的銷售量為多少？(5 分) 損益兩平點的銷售額為多少？(5 分)

(二)請問此項新產品每賣出一個為公司帶來的邊際貢獻 (contribution margin) 為多少？(5 分) 邊際貢獻率為何？(5 分)

(三)假設此項新產品預計推出時間為明年年初，在客觀證據蒐集下，管理團隊預估明年景氣差的機率為 0.2，預計可賣 15,000 個，景氣普通的機率為 0.5，預計可賣 25,000 個，景氣好的機率為 0.3，預計可賣 35,000 個。在此預估下，您覺得管理團隊會推出此項新產品嗎？請使用損益兩平點之客觀數據解釋之。(5 分)