

TYS潭雅神公司財務管理小講堂

經營者不可不知的企業經營數字

Presented by Wayne Wang
February 2024





Wayne Wang

王文儒 協理

資誠聯合會計師事務所

審計服務

☎ (04) 2704 9168分機40593

✉ wayne.r.wang@pwc.com

專長/榮譽

- 永續報告書諮詢服務
- 非財務資訊確信服務
- 利害關係人議合及整合性報告諮詢服務
- 永續藍圖與 ESG 目標諮詢服務
- 氣候風險財務揭露指引（Recommendation of TCFD）導入諮詢
- 財務及稅務簽證
- 公開發行前帳務整合及輔導
- 企業公開發行、上市、上櫃之規劃及輔導
- 會計及內部控制制度輔導及設計及審計準則之理論與實務顧問諮詢
- PwC 認證商業分析技能
- ISO 14001 Internal EMS Auditor 內部稽查員
- ISO 50001 Internal EMS Auditor 內部稽查員

| 學歷 |

- 成功大學會計學研究所碩士
- 台灣會計師高等考試及格
- 國際舞弊稽核師（Certified Fraud Examiner, CFE）考試及格

| 經歷 |

- PricewaterhouseCoopers LLC Singapore, Assurance Service Manager
- 資誠聯合會計師事務所審計服務部台中所經理
- 資誠聯合會計師事務所永續發展服務部協理
- PwC 數位化促進人員（PwC Digital Accelerator, PwC DA）
- 社團法人中華公司治理協會課程講師
- 財團法人證券暨期貨市場發展基金會課程講師

An aerial photograph showing a dark asphalt road that curves sharply to the left, disappearing into a thick, green forest. A small blue car is visible on the road, moving away from the viewer. The trees are dense and vibrant green, filling the entire left side of the frame.

Agenda

1. 抓出數字背後的魔鬼——從微觀角度看懂「資產負債表」
2. 具備結構性獲利能力——從「損益表」判斷產業內競爭力
3. 真賺錢，還是帳面好看？——「現金流量表」是獲利品質照妖鏡
4. 理性的決策——運用管理會計觀念提升企業經營效能

1

抓出數字背後的
魔鬼——
從微觀角度看懂
「資產負債表」

從微觀角度檢視資產負債情形

■從資產品質衡量企業經營情形

- 1)現金及銀行存款：穩健性。
- 2)應收帳款及存貨：經營力度。
- 3)投資：聚焦力。
- 4)不動產、廠房及設備：競爭力。
- 5)其他資產及閒置資產：企業文化。
- 6)短期負債科目：還款壓力。



資產負債表結構

台灣積體電路製造股份有限公司及子公司
合併資產負債表
民國107年及106年12月31日

單位：新台幣仟元

會計項目	107年12月31日		106年12月31日			107年12月31日		106年12月31日	
	金額	%	金額	%		金額	%	金額	%
流動資產					流動負債				
現金及約當現金	577,814,601	28	553,391,696	28	短期借款	88,754,640	4	63,766,850	3
透過損益按公允價值衡量之金融資產	3,504,590	0	569,751	0	透過損益按公允價值衡量之金融負債	40,825	0	26,709	0
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	99,561,740	5	-	-	應付帳款	32,980,933	2	28,412,807	1
備供出售金融資產	-	-	93,374,153	5	應付帳款 - 關係人	1,376,499	0	1,656,356	0
持有至到期日金融資產	-	-	1,988,385	0	其他應付款	31,586,185	4	93,397,780	5
按攤銷後成本衡量之金融資產	14,277,615	1	-	-	當期所得稅負債	38,987,053	2	33,479,311	2
應收帳款淨額	128,613,391	6	121,133,248	6	負債準備 - 流動	-	-	13,961,787	1
應收帳款 - 關係人淨額	584,412	0	1,184,124	0	其他流動負債	96,816,451	5	124,005,080	6
其他應收款 - 關係人淨額	65,028	0	171,058	0	流動負債合計	340,542,586	17	358,706,680	18
存貨	103,230,976	5	73,880,747	4	非流動負債				
其他流動資產	24,027,368	1	11,509,948	0	應付公司債	56,900,000	3	91,800,000	5
流動資產合計	951,679,721	46	857,203,110	43	遞延所得稅負債	33,284	0	302,205	0
非流動資產					其他非流動負債	55,772	0	18,293,115	1
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	3,910,681	0	-	-	非流動負債合計	72,089,056	3	110,395,320	6
持有至到期日金融資產	-	-	18,833,329	1	負債總額	412,631,642	20	469,102,000	24
按攤銷後成本衡量之金融資產	7,528,277	0	-	-					
以成本衡量之金融資產	-	-	4,874,257	0					
採用權益法之投資淨額	17,865,838	1	17,861,488	1					
不動產、廠房及設備	1,072,050,279	51	1,062,542,322	53					
無形資產	17,002,137	1	14,175,140	1	歸屬於母公司業主之權益				
遞延所得稅資產	16,806,387	1	12,105,463	1	普通股股本	259,303,805	12	259,303,805	13
其他非流動資產	3,284,718	0	4,266,534	0	資本公積	56,315,932	3	56,309,536	3
非流動資產合計	1,138,448,317	54	1,134,658,533	57	保留盈餘	16,277,641	66	1,233,362,010	63
					其他權益	(15,449,913)	(1)	(26,917,818)	(1)
					歸屬於母公司業主之權益合計	1,676,817,665	80	1,522,057,533	76
					非控制權益	678,731	0	702,110	0
					權益總額	1,677,496,396	80	1,522,759,643	76
資產總額	2,090,128,038	100	1,991,861,643	100	負債與權益總額	2,090,128,038	100	1,991,861,643	100

資產

流動

資產

非流動

負債

流動

非流動

股東
權益

(自有資本)

從微觀角度檢視資產負債情形

-現金及銀行存款：穩健性

會計項目	107年12月31日		106年12月31日	
	金額	%	金額	%
流動資產				
現金及約當現金	577,814,601	28	553,391,696	28
透過損益按公允價值衡量之金融資產	3,504,590	0	569,751	0
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	99,561,740	5	-	-
備供出售金融資產	-	-	93,374,153	5
持有至到期日金融資產	-	-	1,988,385	0
按攤銷後成本衡量之金融資產	14,277,615	1	-	-
應收帳款淨額	128,613,391	6	121,133,248	6
應收帳款 - 關係人淨額	584,412	0	1,184,124	0
其他應收款 - 關係人淨額	65,028	0	171,058	0
存貨	103,230,976	5	73,880,747	4
其他流動資產	24,027,368	1	11,509,948	0
流動資產合計	951,679,721	46	857,203,110	43
非流動資產				
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	3,910,681	0	-	-
持有至到期日金融資產	-	-	18,833,329	1
按攤銷後成本衡量之金融資產	7,528,277	0	-	-
以成本衡量之金融資產	-	-	4,874,257	0
採用權益法之投資淨額	17,865,838	1	17,861,488	1
不動產、廠房及設備	1,072,050,279	51	1,062,542,322	53
無形資產	17,002,137	1	14,175,140	1
遞延所得稅資產	16,806,387	1	12,105,463	1
其他非流動資產	3,284,718	0	4,266,534	0
非流動資產合計	1,138,448,317	54	1,134,658,533	57
資產總額	2,090,128,038	100	1,991,861,643	100

5,778億，占總資產28%

現金充裕，經營穩健度高，降低不景氣時面臨之週轉衝擊。

(同業 837億，占總資產23%)

從微觀角度檢視資產負債情形

-應收帳款及存貨：經營力度

會計項目	107年12月31日		106年12月31日	
	金額	%	金額	%
流動資產				
現金及約當現金	577,814,601	28	553,391,696	28
透過損益按公允價值衡量之金融資產	3,504,590	0	569,751	0
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	99,561,740	5	-	-
備供出售金融資產	-	-	93,374,153	5
持有至到期日金融資產	-	-	1,988,385	0
按攤銷後成本衡量之金融資產	14,277,615	1	-	-
應收帳款淨額	128,613,391	6	121,133,248	6
應收帳款 - 關係人淨額	584,412	0	1,184,124	0
其他應收款 - 關係人淨額	65,028	0	171,058	0
存貨	103,230,976	5	73,880,747	4
其他流動資產	24,027,368	1	11,509,948	0
流動資產合計	951,679,721	46	857,203,110	43
非流動資產				
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	3,910,681	0	-	-
持有至到期日金融資產	-	-	18,833,329	1
按攤銷後成本衡量之金融資產	7,528,277	0	-	-
以成本衡量之金融資產	-	-	4,874,257	0
採用權益法之投資淨額	17,865,838	1	17,861,488	1
不動產、廠房及設備	1,072,050,279	51	1,062,542,322	53
無形資產	17,002,137	1	14,175,140	1
遞延所得稅資產	16,806,387	1	12,105,463	1
其他非流動資產	3,284,718	0	4,266,534	0
非流動資產合計	1,138,448,317	54	1,134,658,533	57
資產總額	2,090,128,038	100	1,991,861,643	100

應收帳款週轉天數：45天 (同業 58天)

應收帳款週轉率=
營業收入/平均應收帳款

應收帳款週轉天數=
365/應收帳款週轉率

從微觀角度檢視資產負債情形

-以仕欽為例

■公司沿革

- 1998年公開發行。
- 2005年起營收下滑，營運資金日益短缺。
- 2006年~2008年，陸續發生退票。
- 2009年撤銷公開發行。

■主要業務

從事於電腦機殼生產業務。

本資料由 (上櫃公司) 仕欽 公司提供
本公司採 月制會計年度(空白表歷年制)

		94年度	95年度	96年度
財務結構	負債佔資產比率(%)	51.16	50.16	43.43
	長期資金佔固定資產比率(%)	464.97	559.06	860.72
償債能力	流動比率(%)	122.53	219.26	255.84
	速動比率(%)	108.32	204.75	238.84
	利息保障倍數(%)	518.31	196.73	-338.12
經營能力	應收款項週轉率(次)	2.69	2.08	1.78
	應收款項收現日數	135.68	175.48	205.05
	存貨週轉率(次)	44.91	53.62	107.65
	平均售貨日數	8.12	6.80	3.39
	固定資產週轉率(次)	8.08	9.40	9.49
	總資產週轉率(次)	1.04	0.84	0.79
獲利能力	資產報酬率(%)	6.58	2.75	-11.00
	股東權益報酬率(%)	12.53	2.45	-24.59
	營業利益佔實收資本比率(%)	20.26	14.76	-3.42
	稅前純益佔實收資本比率(%)	22.41	5.87	-24.44
	純益率(%)	5.07	1.42	-16.98
	每股盈餘(元)	1.84	0.38	-3.03
現金流量	現金流量比率(%)	-18.23	16.50	-22.54
	現金流量允當比率(%)	-84.01	-29.63	-48.97
	現金再投資比率(%)	-21.68	4.90	-8.47

從微觀角度檢視資產負債情形

-應收帳款及存貨：經營力度

會計項目	107年12月31日		106年12月31日	
	金額	%	金額	%
流動資產				
現金及約當現金	577,814,601	28	553,391,696	28
透過損益按公允價值衡量之金融資產	3,504,590	0	569,751	0
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	99,561,740	5	-	-
備供出售金融資產	-	-	93,374,153	5
持有至到期日金融資產	-	-	1,988,385	0
按攤銷後成本衡量之金融資產	14,277,615	1	-	-
應收帳款淨額	128,613,391	6	121,133,248	6
應收帳款 - 關係人淨額	584,412	0	1,184,124	0
其他應收款 - 關係人淨額	65,028	0	171,058	0
存貨	103,230,976	5	73,880,747	4
其他流動資產	24,027,368	1	11,509,948	0
流動資產合計	951,679,721	46	857,203,110	43
非流動資產				
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	3,910,681	0	-	-
持有至到期日金融資產	-	-	18,833,329	1
按攤銷後成本衡量之金融資產	7,528,277	0	-	-
以成本衡量之金融資產	-	-	4,874,257	0
採用權益法之投資淨額	17,865,838	1	17,861,488	1
不動產、廠房及設備	1,072,050,279	51	1,062,542,322	53
無形資產	17,002,137	1	14,175,140	1
遞延所得稅資產	16,806,387	1	12,105,463	1
其他非流動資產	3,284,718	0	4,266,534	0
非流動資產合計	1,138,448,317	54	1,134,658,533	57
資產總額	2,090,128,038	100	1,991,861,643	100

存貨週轉天數：61天 (同業 52 天)

存貨週轉率=
營業成本/平均存貨

存貨週轉天數=
365/存貨週轉率

從微觀角度檢視資產負債情形

-以百微為例

百微股份有限公司及其子公司 合併資產負債表 民國一〇〇年及九十九年十二月三十一日										單位:新台幣仟元			
代 碼	資 產	附 註	100年12月31日		99年12月31日		代 碼	負債及股東權益	附 註	100年12月31日		99年12月31日	
			金 額	%	金 額	%				金 額	%	金 額	%
11-12	流動資產						21XX	流動負債					
1100	現金及約當現金	四	\$ 96,540	11	\$ 83,118	10	2100	短期借款	十二及廿	\$ 219,369	26	\$ 153,232	19
1310	公平價值變動列入損益之金融資產	二及五	23,119	3	15,641	2	2140	應付帳款		104,988	12	149,290	18
1320	備供出售金融資產	二及六	580	--	1,109	--	2150	應付帳款－關係人	十九	35	--	--	--
1120	應收票據	二及七	6,841	1	16,301	2	2170	應付費用	十九	28,644	3	22,900	3
1140	應收帳款	二、七及廿	292,101	34	347,820	42	2180	公平價值變動列入損益之金融負債	二及五	135	--	--	--
1160	其他應收款		2,938	--	1,505	--	2190	其他應付款－關係人	十九	688	--	--	--
120X	存 貨	二及八	197,759	23	176,792	21	2270	一年內到期長期負債	十三	12,718	2	3,032	--
1260	預付款項		7,185	1	1,656	--	2280	其他流動負債		4,629	1	4,303	--
1280	其他流動資產		1,966	--	1,354	--				371,206	44	332,757	40
1286	遞延所得稅資產	二及十七	4,661	1	12,491	2							
1291	受限制資產	廿	57,184	6	37,836	5	24XX	長期負債					
			690,874	80	695,623	84	2420	長期借款	十三	1,026	--	5,274	1

	99年	100年	101年	102年	103年	104年	105年	106年
存貨週轉天數	89天	110天	111天	100天	59天	116天	176天	277天

開始虧損 持續虧損 財務惡化 與揚華
假交易 起訴
全額交割股

從微觀角度檢視資產負債情形

-進階探討-企業的營運週轉指標

營運周轉天數

= 應收帳款收現天數 + 存貨銷售天數

衡量存貨做好，到賣出收現，需要幾天

現金循環週期 Cash Conversion Cycle

= 應收帳款天數 + 存貨銷售天數 - 應付帳款天數

衡量從支付貨款，到貨物賣出收現，需要幾天



從微觀角度檢視資產負債情形

-進階探討-企業的營運週轉指標

台積電CCC

(一) 台積公司及子公司財務分析－民國一百零五年至一百零九年

		民國105年	民國106年	民國107年	民國108年	民國109年
財務結構	負債佔資產比率(%)	26.31	23.55	19.74	28.38	32.97
	長期資金佔不動產、廠房及設備比率(%)	157.17	153.70	163.20	123.79	137.80
償債能力	流動比率(%)	256.95	238.97	279.46	139.25	176.97
	速動比率(%)	241.34	217.94	248.76	124.92	154.35
	利息保障倍數(次)	117.74	119.95	131.28	120.92	281.95
經營能力	應收款項週轉率(次)	8.78	7.74	8.19	7.95	9.35
	平均收現日數	41.57	47.16	44.57	45.91	39.04
	存貨週轉率(次)	8.18	7.88	6.02	6.20	5.70
	平均銷貨日數	44.62	46.32	60.63	58.87	64.04
	應付款項週轉率(次)	20.11	16.82	16.56	15.48	15.45
	不動產、廠房及設備週轉率(次)	1.02	0.95	0.97	0.88	0.92
	總資產週轉率(次)	0.53	0.50	0.51	0.49	0.53

應付帳款週轉率 15.45

應付帳款天數 = $365 / 15.45 = 24$

$39 + 64 - 24 = 79$ 天

表示台積電跟供應商買貨生產，24
天內要付款，而79天後可以把錢收
回來。

從微觀角度檢視資產負債情形

-進階探討-企業的營運週轉指標

鴻海CCC

年 度 分析項目（註）		最近五年度財務分析				
		105 年	106 年	107 年	108 年	109 年
財務結構 %	負債占資產比率	62.97%	66.85%	60.71%	59.06%	60.97%
	長期資金占不動產、廠房及設備比率	3,645.03%	21,965.81%	30,374.33%	32,580.22%	34,272.58%
償債能力 %	流動比率	97.62%	97.61%	98.33%	93.68%	93.41%
	速動比率	92.45%	93.85%	93.67%	87.72%	88.87%
	利息保障倍數	71.26	61.57	38.03%	38.70%	39.58
經營能力	應收款項週轉率（次）	6.68	5.23	4.72	5.03	5.15
	平均收現日數	55	70	77	73	71
	存貨週轉率（次）	24.48	33.16	33.97	31.00	32.6
	應付款項週轉率（次）	2.92	2.60	2.47	2.55	2.48
	平均銷貨日數	15	11	11	12	11
	不動產、廠房及設備週轉率（次）	115.41	161.29	568.80	653.30	733.33
	總資產週轉率（次）	1.20	1.01	0.90	0.93	0.96

應付帳款週轉率 2.48

應付帳款天數 = $365 / 2.48 = 147$

$71 + 11 - 147 = -65$ 天

表示鴻海跟供應商買貨生產，然後售出收款，收到客戶貨款後65天，才需要把錢還給供應商。

腦力激盪-誰經營得比較好？

	A公司	B公司	C公司
應收帳款週轉天數	40.74天	43.88天	98.91天
存貨週轉天數	26.51天	54.91天	241.72天

請討論上述公司間，誰的經營成果較佳？



從微觀角度檢視資產負債情形

-投資：聚焦力

會計項目	107年12月31日		106年12月31日	
	金額	%	金額	%
流動資產				
現金及約當現金	577,814,601	28	553,391,696	28
透過損益按公允價值衡量之金融資產	3,504,590	0	569,751	0
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	99,561,740	5	-	-
備供出售金融資產	-	-	93,374,153	5
持有至到期日金融資產	-	-	1,988,385	0
按攤銷後成本衡量之金融資產	14,277,615	1	-	-
應收帳款淨額	128,613,391	6	121,133,248	6
應收帳款 - 關係人淨額	584,412	0	1,184,124	0
其他應收款 - 關係人淨額	65,028	0	171,058	0
存貨	103,230,976	5	73,880,747	4
其他流動資產	24,027,368	1	11,509,948	0
流動資產合計	951,679,721	46	857,203,110	43
非流動資產				
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	3,910,681	0	-	-
持有至到期日金融資產	-	-	18,833,329	1
按攤銷後成本衡量之金融資產	7,528,277	0	-	-
以成本衡量之金融資產	-	-	4,874,257	0
採用權益法之投資淨額	17,865,838	1	17,861,488	1
不動產、廠房及設備	1,072,050,279	51	1,062,542,322	53
無形資產	17,002,137	1	14,175,140	1
遞延所得稅資產	16,806,387	1	12,105,463	1
其他非流動資產	3,284,718	0	4,266,534	0
非流動資產合計	1,138,448,317	54	1,134,658,533	57
資產總額	2,090,128,038	100	1,991,861,643	100

透過損益按公允價值衡量主要為遠匯等。

備供出售主要為國際型企業之公司債、美國政府公債及少部份待出售股票,如茂迪、中芯及聯亞。

持有至到期日主要為富國銀行、JPMorgan等全球企業之公司債。

短期投資忌諱過度追求資本利得。

投資對象主要為SSMC(39%)、世界先進(28%)、精材(41%)、創意(35%)，皆與本業相關。

長期投資忌諱非本業或高風險投資：

非本業之長期投資，需要投入比本業投資更大量的管理人力，增加管理負擔及損失風險。

從微觀角度檢視資產負債情形

-不動產、廠房及設備：競爭力

	土地及土地改良	建築物	機器設備	辦公設備	待驗設備及未完工程	合計
成本						
107年1月1日餘額	\$ 3,983,243	\$ 379,134,613	\$ 2,487,752,265	\$ 42,391,516	\$ 167,353,490	\$ 3,080,615,127
增加(減少)	-	40,396,404	247,042,281	6,773,376	5,812,340	300,024,401
處分成帳廢	-	(410,891)	(5,972,482)	(790,793)	-	(7,174,166)
匯率影響數	28,110	(405,841)	(61,937)	8,180	(254,841)	(686,329)
107年12月31日餘額	\$ 4,011,353	\$ 418,714,285	\$ 2,728,760,127	\$ 48,382,279	\$ 172,910,989	\$ 3,372,779,033
累計折舊及減損						
107年1月1日餘額	\$ 510,498	\$ 194,446,521	\$ 1,795,448,842	\$ 27,666,944	\$ -	\$ 2,018,072,805
增加	20,900	24,293,366	258,195,315	5,615,316	-	288,124,897
處分成帳廢	-	(398,955)	(4,773,589)	(789,993)	-	(5,962,537)
減損損失	-	-	423,468	-	-	423,468
匯率影響數	19,177	33,210	(15,128)	32,862	-	70,121
107年12月31日餘額	\$ 550,525	\$ 218,374,142	\$ 2,049,278,908	\$ 32,525,129	\$ -	\$ 2,300,728,754
107年12月31日淨額	\$ 3,460,828	\$ 200,340,143	\$ 679,481,219	\$ 15,857,150	\$ 172,910,989	\$ 1,072,050,279

透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	3,910,681	0	-	-
持有至到期日金融資產	-	-	18,833,329	1
按攤銷後成本衡量之金融資產	7,528,277	0	-	-
以成本衡量之金融資產	-	-	4,874,257	0
採用權益法之投資淨額	17,865,838	1	17,861,488	1
不動產、廠房及設備	1,072,050,279	51	1,062,542,322	53
無形資產	17,002,137	1	14,175,140	1
遞延所得稅資產	16,806,387	1	12,105,463	1
其他非流動資產	3,284,718	0	4,266,534	0
非流動資產合計	1,138,448,317	54	1,134,658,533	57
資產總額	2,090,128,038	100	1,991,861,643	100

- 不動產、廠房及設備之組合健康
- 生產設備比率高，固定資產週轉率快。
- 辦公設備及其他對利潤無貢獻之資產比率低。
- 無閒置資產或極少。
- 折舊率高：
 - 建築物：10~20年(同業20~56)
 - 機器設備：2~5年(同業5~11)
 - 辦公設備：3~5年(同業1~9)

從微觀角度檢視資產負債情形

-其他資產及閒置資產：企業文化

會計項目	107年12月31日		106年12月31日	
	金額	%	金額	%
流動資產				
現金及約當現金	577,814,601	28	553,391,696	28
透過損益按公允價值衡量之金融資產	3,504,590	0	569,751	0
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	99,561,740	5	-	-
備供出售金融資產	-	-	93,374,153	5
持有至到期日金融資產	-	-	1,988,385	0
按攤銷後成本衡量之金融資產	14,277,615	1	-	-
應收帳款淨額	128,613,391	6	121,133,248	6
應收帳款 - 關係人淨額	584,412	0	1,184,124	0
其他應收款 - 關係人淨額	65,028	0	171,058	0
存貨	103,230,976	5	73,880,747	4
其他流動資產	24,027,368	1	11,509,948	0
流動資產合計	951,679,721	46	857,203,110	43
非流動資產				
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	3,910,681	0	-	-
持有至到期日金融資產	-	-	18,833,329	1
按攤銷後成本衡量之金融資產	7,528,277	0	-	-
以成本衡量之金融資產	-	-	4,874,257	0
採用權益法之投資淨額	17,865,838	1	17,861,488	1
不動產、廠房及設備	1,072,050,279	51	1,062,542,322	53
無形資產	17,002,137	1	14,175,140	1
遞延所得稅資產	16,806,387	1	12,105,463	1
其他非流動資產	3,284,718	0	4,266,534	0
非流動資產合計	1,138,448,317	54	1,134,658,533	57
資產總額	2,090,128,038	100	1,991,861,643	100

- 無形資產主要為：
 - 商譽 58億
 - 技術權利金 22億
 - 電腦軟體設計費 66億
 - 專利權及其他 24億
- 其餘其他資產主要為：存出保證金及遞延所得稅資產。

從微觀角度檢視資產負債情形 -以台鳳為例

台鳳股份有限公司
資產負債表

民國八十七年及八十六年十二月三十一日

單位：新台幣千元

科目、 代號	87.12.31 金額 %	86.12.31 金額 %	科目、 代號	87.12.31 金額 %	86.12.31 金額 %
資產			負債及股東權益		
流動資產			流動負債		
1100. 現金及約當現金	\$ 38,506, 0.13	352,670, 1.84	2100. 短期借款(附註十及十七)	\$ 2,850,635, 9.28	1,608,304, 8.41
1110. 短期投資(減備抵跌價損失 87 年 132,988 千元及 86 年 14,363 千元)(附註三)	559,013, 1.82	439,680, 2.30	2110. 應付短期票券(附註十一及十七)	1,292,113, 4.21	2,561,720, 13.39
1120. 應收票據(減備抵壞帳 87 年 26,550 千元及 86 年 1,659 千元)	121,575, 0.40	148,405, 0.77	2120. 應付票據	1,225,690, 3.99	18,410, 0.10
1130. 應收票據—關係人(減備抵壞帳 87 年 101 千元及 86 年 57 千元)(附註十六)	33,930, 0.11	57,041, 0.30	2140. 應付帳款(附註十六)	4,440,593, 14.46	618,892, 3.24
1140. 應收帳款(減備抵壞帳 87 年 151,155 千元及 86 年 63,977 千元)	149,372, 0.49	530,638, 2.77	2170. 應付費用	84,983, 0.29	72,796, 0.38
1150. 應收帳款—關係人(減備抵壞帳 87 年 238,116 千元及 86 年 229,303 千元)(附註十六)	87,854, 0.29	28,496, 0.15	2210. 其他應付款項(附註廿一)	427,922, 1.39	711,128, 3.72
1160. 其他應收款—非關係人(減備抵壞帳 87 年 17,068 千元及 86 年 12,000 千元)(附註四)	686,524, 2.24	2,250,270, 11.77	2262. 預收房地款(附註七)	845,816, 2.75	664,449, 3.47
1190. 其他應收款—關係人(減：備抵壞帳 87 年 15,395 千元及 86 年 0 千元)(附註十六)	4,198,424, 13.67	314,640, 1.64	2268. 其他預收款(附註九)	98,201, 0.32	66,800, 0.35
1200. 存貨—買貨案(附註五)	211,005, 0.69	273,251, 1.43	2270. 一年內到期長借(附註十二)	408,471, 1.33	195,000, 1.02
1210. 存貨—製造案(附註五)	134,611, 0.44	173,831, 0.91	流動負債合計	11,674,424, 38.02	6,517,499, 34.08
1221. 待售房地(附註六)	1,344,425, 4.38	637,097, 3.33	長期負債		
1224. 在建房地(附註七及十六)	9,379,061, 30.54	2,390,255, 12.50	2421. 長期借款(附註十二及十七)	-	545,651, 2.85
1260. 預付款項	239,415, 0.78	165,791, 0.87	2510. 土地增值稅準備	4,748,225, 15.47	4,112,989, 21.51
1285. 遞延銷售費用(附註七)	225,670, 0.73	225,459, 1.18	長期負債合計	4,748,225, 15.47	4,658,640, 24.36
1291. 受限制銀行存款(附註十七)	302,000, 0.98	-	其他負債		
1298. 已出售待過戶土地(附註九)	8,346, 0.02	8,346, 0.04	2810. 應計退休金負債(附註十三)	92,473, 0.30	102,831, 0.53
流動資產合計	17,719,731, 57.71	7,995,870, 41.80	2820. 存入保證金	636,464, 2.07	641,729, 3.36
長期投資			2880. 遞延入會費收入	10,394, 0.03	7,959, 0.04
1421. 長期股權投資(附註八)	2,610,081, 8.50	1,547,078, 8.09	2881. 遞延貨項—聯屬公司間利益(附註八)	603,810, 1.97	5,318, 0.03
1428. 出租資產淨額(附註九及十七)	351,459, 1.14	354,518, 1.85	其他負債合計	1,343,141, 4.37	757,837, 3.96
長期投資合計	2,961,540, 9.64	1,901,596, 9.94	負債合計	17,765,790, 57.86	11,933,976, 62.40
固定資產淨額(附註九及十七)			股東權益(附註十四)		
固定資產合計	8,737,884, 28.46	7,483,074, 39.13	3110. 股本	5,954,810, 19.39	3,006,763, 15.72
無形資產			3141. 預收款	-	25,434, 0.13
1710. 商標權	6,619, 0.02	7,637, 0.04	小計	5,954,810, 19.39	3,032,197, 15.85
1770. 遞延退休金成本(附註十三)	65,502, 0.21	89,454, 0.47	資本公積		
無形資產合計	72,121, 0.23	97,091, 0.51	3210. 發行溢價	6,600,000, 21.49	-
其他資產			3230. 資產重估增值	2,848,246, 9.28	2,082,094, 10.88
1810. 閒置資產淨額(附註九及十七)	593,451, 1.93	773,194, 4.04	3240. 處分資產增益	1,221,249, 3.98	1,584,999, 8.29
1820. 存出保證金	378,154, 1.23	392,349, 2.05	3250. 受贈資產	373, -	373, -
1880. 其他(附註九、十六)	244,050, 0.80	482,882, 2.53	3260. 長期股權投資	55,337, 0.18	53,127, 0.28
其他資產合計	1,215,655, 3.96	1,648,425, 8.62	小計	10,725,205, 34.93	3,720,593, 19.45
資產總計	\$ 30,706,931, 100.00	\$ 19,126,056, 100.00	3351. 未分配盈餘	468,570, 1.53	485,895, 2.54
			3410. 未實現長期投資跌價損失(附註八)	(4,317,213), (14.06)	-
			3420. 累積換算調整數	109,769, 0.35	(46,605), (0.24)
			股東權益合計	12,941,141, 42.14	7,192,080, 37.60
			承諾及或有負債(附註十八)		
			附註事項(附註十九)		
			負債及股東權益總計	\$ 30,706,931, 100.00	\$ 19,126,056, 100.00

其他應收款、出租資產、閒置資產，合計58億，占總資產約19%

其他資產與閒置資產與企業常態經營無關

從微觀角度檢視資產負債情形

-短期負債科目：還款壓力

1. 償還能力的衡量

(1) 流動比率

$$\frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}}$$

通常約為2左右

過低不利償債能力；

過高不利資金運用效率。

(2) 長期資金占固定資產比率

$$\frac{\text{長期負債} + \text{股東權益}}{\text{長期投資} + \text{固定資產}}$$

若小於1，則有以短支長現象

從微觀角度檢視資產負債情形

-短期負債科目：還款壓力

2. 還款壓力強度,依序為：

- (1)公司債：若到期無法償還投資人，將立即面臨營運風險。
- (2)應付票據：到期若未能換票，將立即陷入跳票危機。
- (3)銀行借款：只要有逾期，銀行即抽銀根。但有協商空間。
- (4)應付員工：較有協商空間。
- (5)應付帳款及其他應付款：短期內可協商，或以票據、電匯爭取時間。
- (6)其他：遞延所得稅負債等帳面估計項目，無立即償還壓力。

從微觀角度檢視資產負債情形

-短期負債科目：還款壓力

台灣積體電路製造股份有限公司及子公司
合併資產負債表
民國107年及106年12月31日

單位：新台幣仟元

			106年12月31日		107年12月31日		106年12月31日	
	金額	%		金額	%		金額	%
借款(888億)占總負債22%且皆短期。								
現金(5,778億)足以支應還款。								
短借目的為：外匯避險，資金依賴度低。（超過九成營收來自美金等外幣）								
按攤銷後成本衡量之金融資產	14,277,615	1						
無擔保普通公司債。								
(以長期資金支應長期資本支出)								
流動資產合計	951,679,721	46						
非流動資產								
總負債占總資產之比率低。								
以成本衡量之金融資產								
採用權益法之投資淨額	17,865,829	1						
長期資金占長期性投資及固定資產比率：159% (同業153%)								
資產總額	2,090,128,038	100						

從微觀角度檢視資產負債情形

-短期負債科目：還款壓力

借款合同經常約定公司應額外遵守之履約條款(加速條款)，違反前述條款可能令貸款銀行有權提前要求公司清償債務，而造成公司之現時資金不足支應。因此，公司應謹慎檢視借款合同，並於資金調度或做巨額支出前先行考量是否可能導致違約。

誠美材(4960) – 107年度財務報表

上述長期借款合同之限制條件，本集團之年度合併財務報表應維持一定財務比率以符合規定，其財務比率規定如下：

- (1)流動比率不得低於 100%、
- (2)負債比率不得高於 100%、
- (3)利息保障倍數應維持 3 倍以上及
- (4)有形淨值應維持 100 億元以上。

本集團於民國 107 年度及 106 年度違反聯貸銀行長期借款之特定條款，該特定條款主要係與本集團之利息保障倍數有關。本集團管理階層於發現此違反情事時，已向聯貸主辦銀行提出豁免之申請。本集團已取得聯貸銀行豁免民國 106 年度之長期借款之特定條款，民國 107 年度之豁免申請尚未取得聯貸銀行之同意，目前尚在作業中。因聯貸銀行於本集團資產負債表日尚未豁免其立即請求償還借款之權利，故本集團於民國 107 年及 106 年 12 月 31 日將此借款分類為流動負債，金額分別為 \$3,161,300 及 \$2,639,833。

2

具備結構性獲利
能力—
從「損益表」判
斷產業內競爭力

從損益的結構看損益表

■ 從損益的結構判斷企業是否具備結構性獲利能力

1. 營收之穩定性及成長顯示競爭力。
2. 成本及費用之控制反映管理能力。
3. 研發費用金額反應投資未來力度。
4. 獲利之來源顯示專注本業之程度。
5. 股東權益報酬率(ROE)比EPS更能反應經營者的經營能力。

股東權益報酬率計算公式：

$$\text{股東權益報酬率} = \frac{\text{本期淨利}}{\text{股東權益}}$$



從損益的結構看損益表 -以台積電為例

會計項目	107年度		106年度		(台積電) 營收成長率		(同業) 營收成長率	
	金額	%	金額	%	107年度	106年度	107年度	106年度
營業收入合計	1,031,473,557	100	977,447,241	100	6%	3%	1%	1%
營業成本合計	533,487,516	52	482,616,286	49				
營業毛利(損)	497,986,041	48	494,830,955	51				
已實現銷貨(損)益	(111,788)	-	(4,553)	-	毛利率		毛利率	
營業毛利	497,874,253	48	494,826,402	51	48%	51%	15%	18%
營業費用					費用率		費用率	
推銷費用	5,987,828	1	5,972,488	1	1%	1%	3%	3%
管理費用	20,265,883	2	21,196,717	2	2%	2%	3%	3%
研究發展費用	85,895,569	8	80,732,463	8	8%	8%	9%	9%
營業費用合計	112,149,280	11	107,901,668	11	11%	11%	15%	15%
其他收益及費損								
其他收益及費損	(2,101,449)	0	(1,365,511)	(1)				
營業利益 (損失)	383,623,524	37	385,559,223	39				

從損益的結構看損益表

-以台積電為例

會計項目	107年度		106年度	
	金額	%	金額	%
營業外收入及支出				
其他收入	14,852,814	2	9,610,294	1
其他利益及損失淨額	(972,633)	0	1,307,885	0
財務成本淨額	(3,051,223)	0	(3,330,313)	0
採用權益法認列之關聯企業及合資損益之份額淨額	3,057,781	0	2,985,941	1
營業外收入及支出合計	13,886,739	2	10,573,807	2
稅前淨利 (淨損)	397,510,263	39	396,133,030	41
所得稅費用 (利益) 合計	46,325,857	5	52,986,182	6
繼續營業單位本期淨利 (淨損)	351,184,406	34	343,146,848	35
本期淨利 (淨損)	351,184,406	34	343,146,848	35
其他綜合損益 (淨額)	9,836,976	1	(28,821,631)	(3)
本期綜合損益總額	361,021,382	35	314,325,217	32
基本每股盈餘	13.54		13.23	
稀釋每股盈餘	13.54		13.23	

營業外(損)益比重低，性質單純，本業專注度高。

	106年度	106年度
利息收入	147億	95億
股利收入	2億	1億

ROE(本期淨利 / 期初股東權益) : 22%

從損益的結構看損益表

-補充：企業通常如何維持毛利率穩定性？

企業維持毛利率穩定性通常可透過兩種方式，一是透過產品價格掌握，二是透過提升良率或效率以及壓低生產成本而達成。以下列舉五種維持毛利率的方式，並依其效果持久時間排序：

- 較持久
- ↑
- ① 產品或服務具有產量、通路或專利的明顯優勢
 - ② 產品或服務具有品牌優勢
 - ③ 產品或服務具有技術優勢
 - ④ 基於行業特性或處於對價格有所堅持的傳統產業
 - ⑤ 屬致力於提升生產效能
- ↓
- 較短暫



從損益的結構看損益表

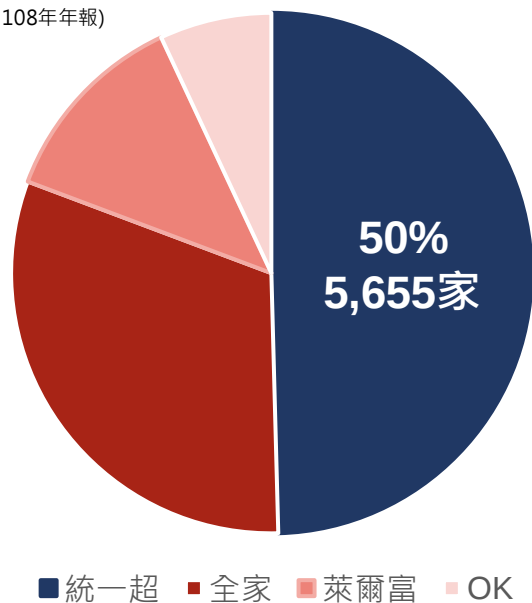
-補充：企業通常如何維持毛利率穩定性？

產品或服務具有產量、通路或專利的明顯優勢

統一超商-

全台超過5,600家門市，具備明顯規模優勢

(資料取自：統一超民國108年年報)



睿能(GOGORO)-

擁有多項電動車相關專利，其他車廠產品需要使用GOGORO電池才能獲得電池交換系統的授權



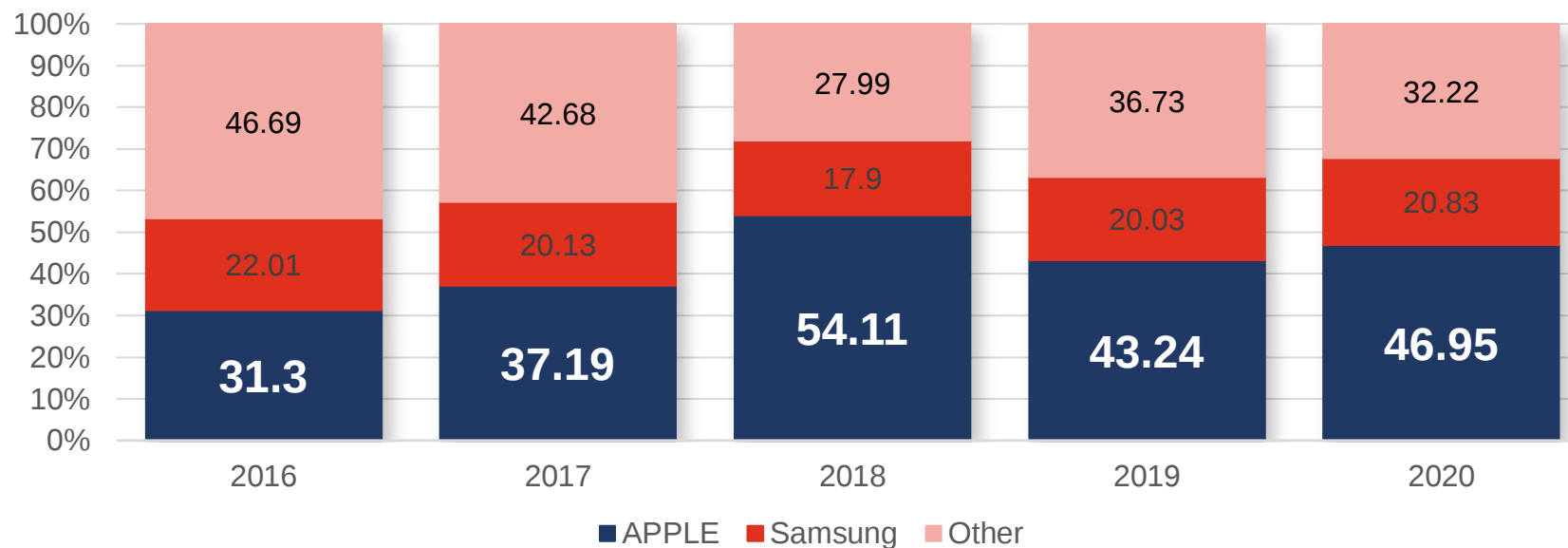
從損益的結構看損益表

-補充：企業通常如何維持毛利率穩定性？

產品或服務具有品牌優勢

APPLE-

產品用戶黏著度高，自2016年12月份迄今，長年台灣銷量市占率均至少超過30%。



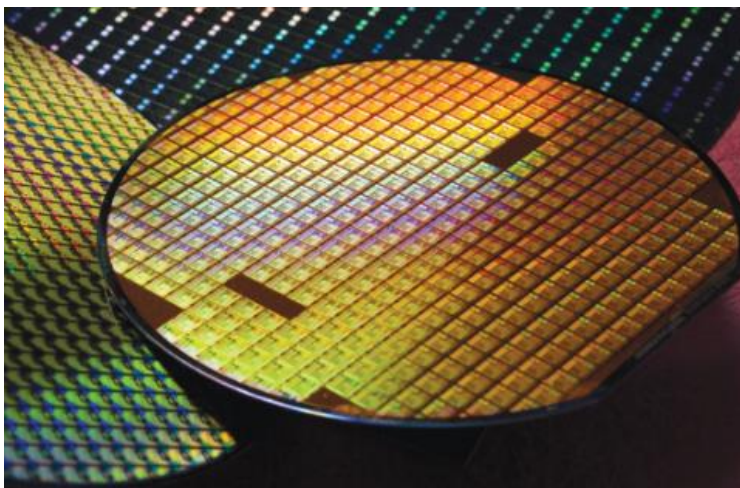
從損益的結構看損益表

-補充：企業通常如何維持毛利率穩定性？

產品或服務具有技術優勢

台積電-

5奈米製程已進入量產且平均良率超過8成，主要競爭對手三星5奈米製程進入量產階段時程較晚。



Google-

Google直接開發的OS，與Google旗下龐大的服務及軟體群完全相容，形成服務優勢。



從損益的結構看損益表

-補充：企業通常如何維持毛利率穩定性？

基於行業特性或處於對價格有所堅持的傳統產業

漢翔航空工業-

身為空軍航空工業局，自1996年7月1日改組成漢翔航空工業股份有限公司成為民營企業。

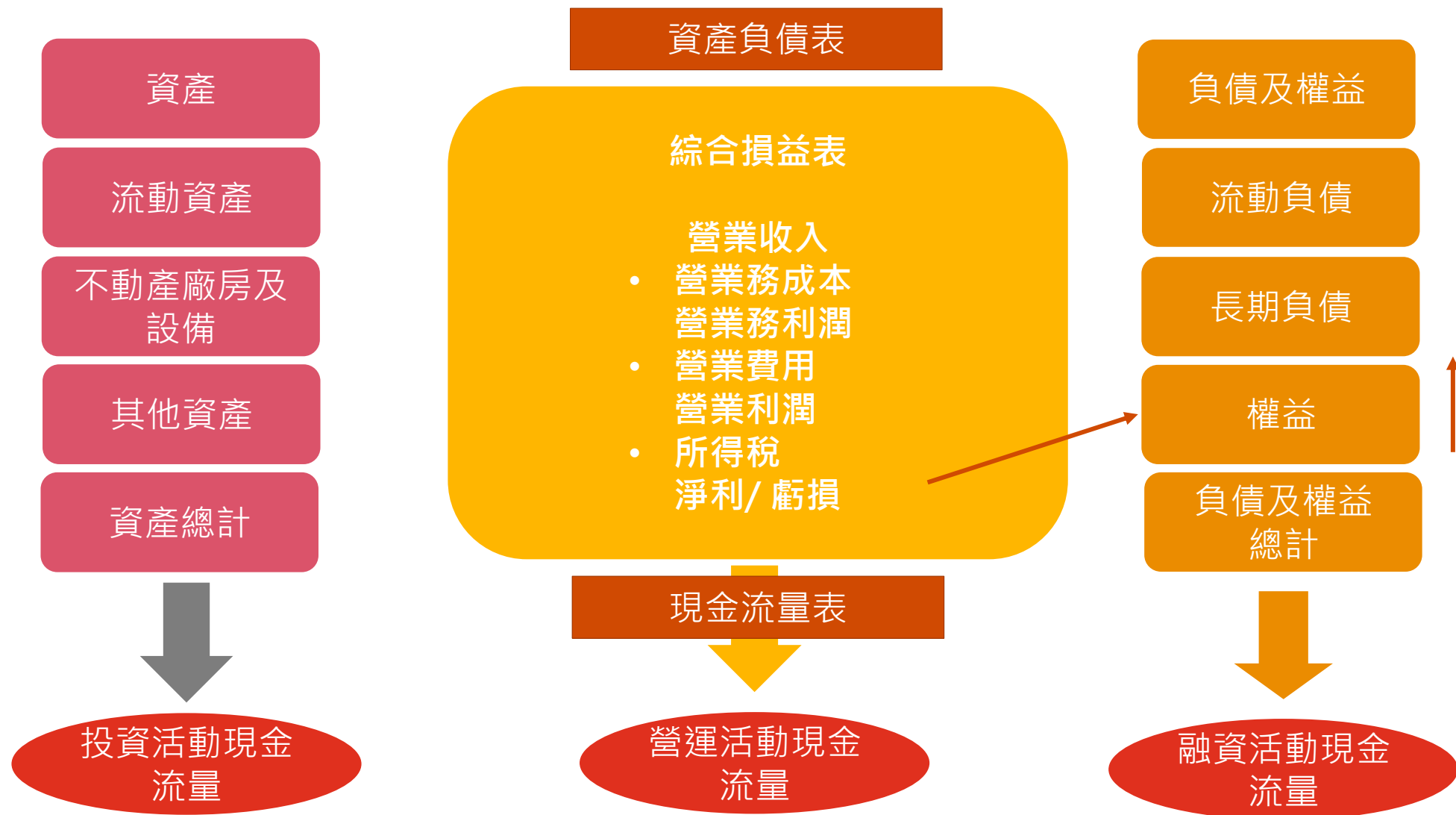
基於其發展歷史及國防產業的行業特性，漢翔航空工業迄今仍然是台灣少數大型飛機製造公司及國防承包商之一。



3

真賺錢，還是帳
面好看？
「現金流量表」
是獲利品質照妖
鏡

價值創造過程：三表合一



營業活動之現金流量

		單位：新台幣千元	
附註		105 年 度	104 年 度
營業活動之現金流量			
本期稅前淨利		\$ 604,773	\$ 1,089,149
調整項目			
收益費損項目			
折舊費用	六(七)(二十二)	8,190	9,110
攤銷費用	六(二十二)	10,146	9,265
呆帳轉列收入數	六(四)	-	(15,416)
透過損益按公允價值衡量金融資產及負債之淨損失(利益)	六(二十)	42,202	(7,472)
利息費用	六(二十一)	451,656	358,088
利息收入	六(十九)	(66,319)	(57,593)
股利收入	六(十九)	(49,402)	(54,468)
採權益法認列之子公司關聯企業及合資利益之份額	六(六)	(625,562)	(1,016,753)
處分及報廢不動產、廠房及設備利益	六(七)(二十)	(380,997)	-
處分投資利益	六(二十)	(9,210)	(124,711)
投資性不動產公允價值調整利益	六(八)(二十)	(13,314)	(1,186)
與營業活動相關之資產/負債變動數			
與營業活動相關之資產之淨變動			
透過損益按公允價值衡量金融資產減少(增加)		265,153	(430,659)
應收票據淨額		-	1,649
應收帳款淨額		277,224	(1,066,079)
存貨		(225,340)	(205,489)
預付款項		(271,578)	(143,199)
其他流動資產		262,614	81,044
其他非流動資產-其他		-	265
與營業活動相關之負債之淨變動			
應付票據		3,715	(2,070)
應付帳款		521,144	29,593
其他應付款		(154,265)	65,115
負債準備-流動		8,432	9,285
其他流動負債-其他		121,478	(19,128)
其他非流動負債-其他		(19,292)	7,404
營運產生之現金流入(流出)		761,448	(1,484,256)

營業活動的現金流量：

指公司營業活動有關的現金往來，可分為三個部分：

- 稅前淨利
- 不影現金流量之收益費損項目
- 與營業活動相關之資產/負債變動數

營業活動的現金流量愈高，代表本業的經營能力愈好。若為淨現金流出，則代表營業發生虧損。

投資活動之現金流量

	附註	105 年 度	104 年 度
<u>投資活動之現金流量</u>			
取得備供出售金融資產		(\$ 474,891)	(\$ 102,077)
處分備供出售金融資產償款		305,527	59,284
預付投資款減少(增加)		-	(391,810)
取得不動產、廠房及設備	六(七)(二十七)	(6,283)	(8,474)
處分不動產、廠房及設備	六(七)	1,220,161	-
存出保證金減少(增加)		490	(2,151)
取得無形資產		(5,070)	(8,113)
取得投資性不動產	六(八)	-	(300)
其他金融資產-流動增加		(838,621)	(541,711)
其他非流動資產增加		(45,937)	(44,606)
投資活動之淨現金流入(流出)		155,376	(1,039,958)

投資活動：

可分為二種，一是「現金以外與營業無關的流動資產」，二是「非流動資產」，其增減與現金流量呈反向關係。

- 現金以外與營業無關的流動資產：EX.取得金融資產，造成現金流出；處分金融資產，則造成現金流入。
- 取得非流動資產：EX.取得不動產、廠房及設備、無形資產及投資性不動產等，造成現金流出；處分非流動資產則造成現金流入。

投資活動的現金流出增加(出現負數)，表示公司投資企圖心旺盛，至於出現正數時，表示公司長期投資及增加不動產、廠房及設備等投資活動趨緩，公司未來的成長力道將受到限制。

現金流量表中的投資活動淨現金流出(入)部分，可以看出公司對本業是否專注，或熱衷於業外的金融操作。

籌資活動之現金流量

籌資活動之現金流量

增加短期借款		41,947,125	43,301,263
減少短期借款	(	41,485,125)	(42,891,058)
發行公司債	六(十)	-	5,000,000
舉借長期借款		19,949,000	19,098,758
償還長期借款	(	19,607,746)	(17,584,908)
存入保證金增加	(	1,567)	(888)
其他金融負債-流動增加	七	100,000	-
其他金融負債-非流動(減少)增加	(	1,013,104)	(106,240)
發放現金股利	六(十七)	(751,479)	(1,707,907)
購買庫藏股	六(十五)(二十七)	(214,195)	(207,663)
籌資活動之淨現金(流出)流入		(1,077,091)	5,113,837

籌資活動的現金流量：

指公司因舉債或向股東增資所產生的現金流動，EX：

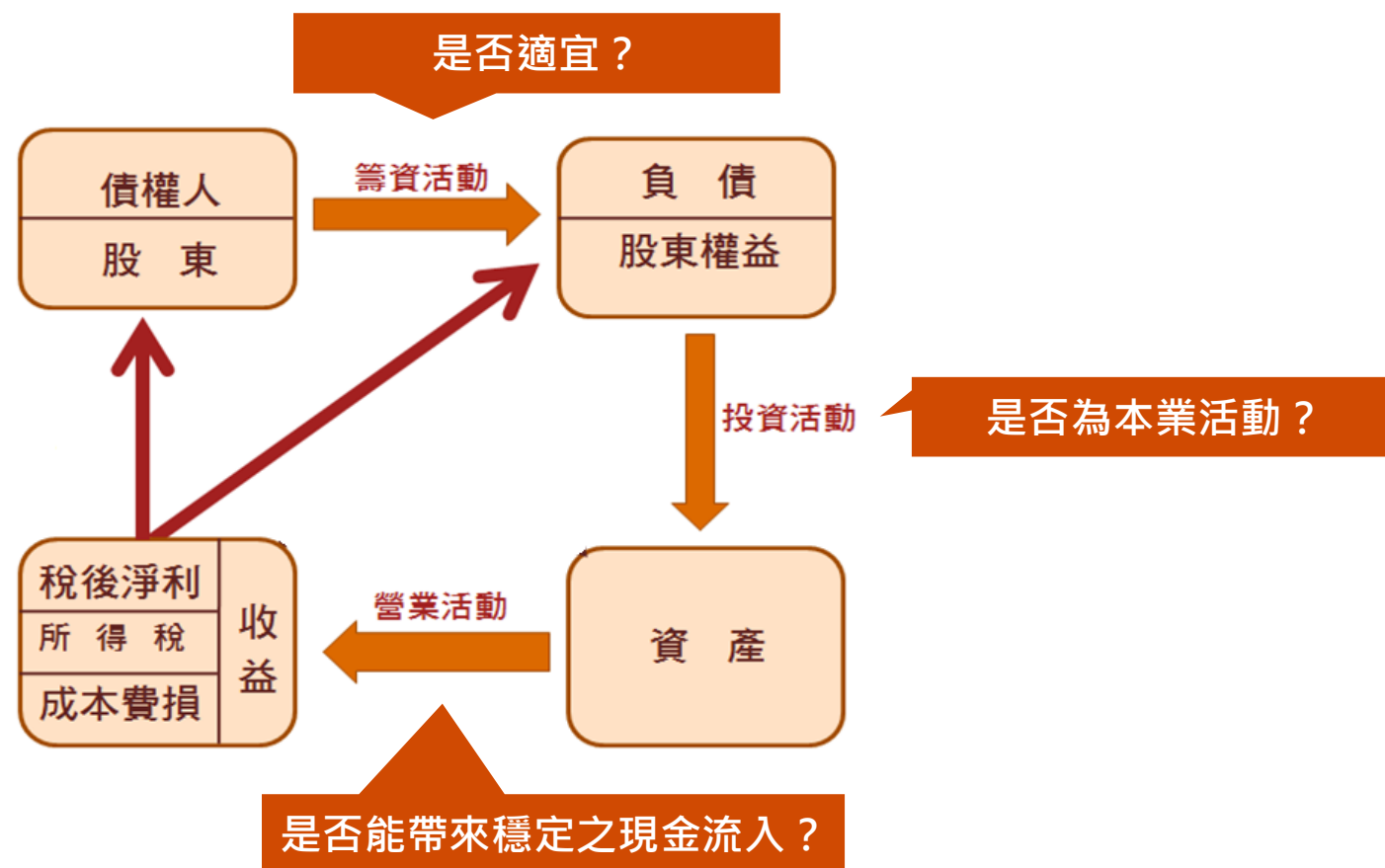
- 銀行借款的舉借或償還
- 分配股東股利
- 公司辦理現金增資、發行公司債或買回庫藏股
- 收取或返還交易對手之存入保證金

公司若有大量的短期借款或是股東分紅太多，以致籌資活動現金流出過多，未來配息能力恐受到影響。

公司若長期負債巨大，一旦一筆長債到期，若無法順利清償會引發財務問題，故對公司未來一年內到期長債部份要等別注意。

由現金流量表瞭解企業經營策略與風險

-現金要能持續穩定的流入



4

理性的決策—
運用管理會計觀
念提升企業經營
效能

經營決策必須要知道的三種成本



經營決策必須要知道的三種成本

☑ 辨別並統計投資可能的攸關成本：

- 投資設備或服務的成本
- 汰除舊設備的處分收益
- 因生產效率差異所造成的生產成本差異
- 低碳投資所取得的自願性減量額度的碳權
- 因範疇一或二溫室氣體排放減量所減少的碳費或碳稅
- 其他成本(如：因設備更新所造成的產線停工損失...等)

☑ 考量機會成本及其他質性因素：

- 資金未使用於其他投資用途的經濟損失
- 新設備的生產穩定性
- 聲譽及低碳轉型形象造成的潛在商機



經營決勝的關鍵-瞭解決策的機會成本

機會成本是指將資源使用於某一目的時，所喪失使用於其他目的時所能獲得之最大效益。機會成本包括了外顯成本(即會計成本)及隱含成本。

釋例

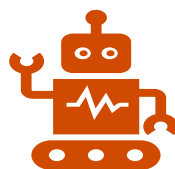
資誠公司正面臨以下投資決策，其中每一投資標的均須\$100之投資成本且公司預期回收期間為1年：

A



購買短期金融商品，
預計可取得12%的
年化投資報酬

B



投資於次世代產品
開發，未能於本年
度取得投資報酬

C



投資於生產設備，
預期公司因生產效
能提升，可使營業
淨利增加\$10

經營決勝的關鍵-瞭解決策的機會成本

資誠公司選擇各個投資方案時，其機會成本分別如下：

選項	決策	機會成本
A	購買短期金融商品	投資成本\$100 + 投資於生產設備之獲利\$10 = \$110 (最佳決策)
B	投資於次世代產品開發	投資成本\$100 + 購買短期金融商品之獲利 \$12 (\$100*12%) = \$112
C	投資於生產設備	投資成本\$100 + 購買短期金融商品之獲利 \$12 (\$100*12%) = \$112

延伸思考：如果沒有回收期限的限制，機會成本會有什麼變化？

Q&A





資誠與您攜手並進

共創價值



資誠

© 2024 PwC. All rights reserved. Not for further distribution without the permission of PwC. “PwC” refers to the network of member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL), or, as the context requires, individual member firms of the PwC network. Each member firm is a separate legal entity and does not act as agent of PwCIL or any other member firm. PwCIL does not provide any services to clients. PwCIL is not responsible or liable for the acts or omissions of any of its member firms nor can it control the exercise of their professional judgment or bind them in any way. No member firm is responsible or liable for the acts or omissions of any other member firm nor can it control the exercise of another member firm’s professional judgment or bind another member firm or PwCIL in any way.