

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。

(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。

一、有關正康股份有限公司民國 97 及 98 年度之損益表列示如下：

正康股份有限公司

比較損益表

民國 97 及 98 年度

	98 年度	97 年度
營業收入	\$7,669,848	\$6,878,046
銷貨退回及折讓	(68,412)	(47,812)
營業收入—淨額	\$7,601,436	\$6,830,234
營業成本	(4,104,912)	(3,715,746)
營業毛利	\$3,496,524	\$3,114,488
營業費用		
銷售費用	\$(180,720)	\$(179,252)
管理費用	(155,226)	(116,276)
研究發展費用	(749,950)	(694,288)
營業費用合計	\$(1,085,896)	\$(989,816)
營業利益	\$2,410,628	\$2,124,672
營業外收入		
利息收入	\$81,332	\$99,890
兌換淨益	—	57,820
出售長、短期投資淨益	256,514	39,982
存貨盤盈	—	—
其他	21,360	4,356
營業外收入合計	\$359,206	\$202,048
營業外費用		
按權益法認列之長期投資損失	\$(285,764)	\$(27,532)
存貨損失	(17,000)	(12,000)
利息費用	(38,000)	(36,300)
兌換淨損	(79,750)	(40,000)
其他	(7,200)	(15,200)
營業外費用合計	\$(427,714)	\$(131,032)
稅前利益	\$2,342,120	\$2,195,688
所得稅利益(費用)	(350,000)	(330,000)
純益	\$1,992,120	\$1,865,688

假設該公司民國 97 及 98 年度之折舊費用中包含利息資本化之部分分別為 \$8,500 及 \$11,200，請計算：(30 分) (最終答案計算無法整除時，請四捨五入至小數點後第二位)

(一) 97 及 98 年度之利息支出安全係數。

(二) 97 及 98 年度固定支出涵蓋率。

(三) 請解釋該公司之償債能力。

(請接第二頁)

類 科：財務審計
科 目：財報分析

二、1971 年，歐特曼（Altman）發展一套多變量模式用於預測破產，將各財務比率賦予不同的權數（Weights），使該模式的預測能力達到最佳狀況。

Z-Score 模型判別函數為： $Z=1.2X_1+1.4 X_2+3.3 X_3+0.6 X_4+0.999 X_5$

Z：區別分數（Discriminate scores）

X_1 ：營運資金對總資產的比率

X_2 ：保留盈餘對總資產的比率

X_3 ：營業利益對總資產的比率

X_4 ：「股票每股市價對每股淨值之比率」除以「總負債對總股東權益的比率」之值。

X_5 ：總資產週轉率（假設期初與期末總資產均相等）

正好、正安為公開上市交易的製造業公司，兩公司之部分財務資訊如下：

	正好公司	正安公司
資產：		
流動資產		
現金	\$ 5,000	\$12,500
應收帳款	10,000	17,500
存貨	15,000	20,000
流動資產合計	\$ 30,000	\$50,000
固定資產淨額	45,000	12,500
總資產	\$75,000	\$62,500
負債及股東權益：		
流動負債		
應付票據	\$ 2,500	\$5,000
應付帳款	5,000	7,500
流動負債合計	\$7,500	\$12,500
長期負債	0	7,500
總負債	\$7,500	\$20,000
股東權益		
股本	\$47,500	\$27,500
保留盈餘	20,000	15,000
股東權益合計	\$67,500	\$42,500
總負債及股東權益	\$75,000	\$62,500

	正好公司	正安公司
銷貨收入	\$107,500	\$50,000
銷貨成本	65,000	22,500
毛利	\$42,500	\$27,500
營業費用	25,000	15,000
營業利益	\$17,500	\$12,500
利息費用	1,250	3,000
稅前淨利	\$16,250	\$9,500
所得稅（20%）	3,250	1,900
淨利	\$13,000	\$7,600

已知正好公司股票之市價總值為\$45,000，正安公司為\$37,500。

(一)試計算正好、正安二公司的 Z 值。（最終答案計算無法整除時，請四捨五入至小數點後第二位）（16 分）

(二)根據(一)的結果，分析說明那一家公司比較可能有財務上的危機？（6 分）

（請接第三頁）

類 科：財務審計
科 目：財報分析

三、下列資料摘自正華公司民國 96 年至 98 年之財務報表：

	96 年	97 年	98 年
流動資產	\$720,000	\$630,000	\$675,000
流動負債	600,000	525,000	570,000
銷貨收入	2,070,000	2,175,000	2,190,000
銷貨成本	1,650,000	1,650,000	1,800,000
存貨	345,000	300,000	375,000
應收帳款	165,000	180,000	195,000

請根據上列資料回答下列問題：（答案計算無法整除時，請四捨五入至小數點後第二位）

- (一) 試計算該公司民國 98 年之營運資金、流動比率、酸性測驗（速動）比率、應收帳款週轉率、商品存貨週轉率及存貨週轉日數（以 365 天計算）。（24 分）
- (二) 請說明於分析企業之流動性時，除運用一些比率分析外，尚須考慮那些因素？（6 分）

四、正羽公司民國 98 年度稅後淨利為 \$12,000,000；該公司普通股經主管機關核定股本計 5,000,000 股，已發行並流通在外之股份為 4,000,000 股。

假設投資者預期投資報酬率為 12%，每股發放現金股利 \$2，並預期該公司每年盈餘及股利之發放均將以 5% 之方式成長，且預測股利將呈無限期成長之現象。

請根據上列資料回答下列問題：（18 分）

- (一) 計算普通股每股盈餘。
- (二) 98 年底普通股之內在價值（implicit value）為何？
- (三) 此種股票可按多少本益比（Price-Earnings Ratio）出售？