

# 三大報表閱讀重點與分析技巧

# 大綱

---

- ✕ 結構分析
- ✕ 縱斷面與橫斷面分析

# 不可不知的財務比率(1/4)

類別	說明	必看分析項目
獲利能力分析	企業最重要的目標就是追求高獲利率，透過此分析可幫助投資人判斷出最佳報酬的投資標的。	營業毛利率 營業淨利率 股東權益報酬率 總資產報酬表 每股盈餘

# 不可不知的財務比率(2/4)

類別	說明	必看分析項目
經營效率分析	由此比率可得知公司是否囤積存貨、應收帳款回收過久、資產創造營收能力太慢	存貨週轉率 / 週轉天數 應收帳款週轉天數 / 週轉率 總資產週轉率

# 不可不知的財務比率(3/4)

類別	說明	必看分析項目
償債能力分析	公司可能舉債以達到更好的經營績效，也可能因經營不善而負債。藉此可分析公司償還債務的能力。	流動比率 速動比率 利息保障倍數

# 不可不知的財務比率(4/4)

類別	說明	必看分析項目
財務結構 分析	此分析可看出企業的資產、負債與業主權益的比率是否適當。	負債佔資產比率  股東權益佔資產比率  長期資本佔 固定資產比率



# 前言

- ✖ 一般來說，財務報表的基本分析方法
  - + 分析方式一分為 結構分析 與 比率分析
  - + 比較範圍一分為 橫斷面分析與 縱斷面分析
- ✖ 比率分析主要是利用各種有意義的財務比率剖析公司各方面的績效表現
- ✖ 底下先就結構分析做一介紹，再對各種分析工具應用在橫斷面比較與縱斷面變化時的各種技巧加以說明

# 結構分析

---

- ✖ 財務報表分析一開始，可以先從結構分析著手；也就是將報表整理成簡單而有意義的結構形式，使公司的特質很快地呈現出來
- ✖ 以下將就損益表，資產負債表及現金流量表三部分分別討論



# 結構分析（續）

## × 損益表

- + 損益表報導了一段期間的經營成果，包括產生多少營收、花費多少成本、最後的盈虧結果，乃至本業以外的各種收入與支出、利得與損失等。在一般正常情況下，公司本業的營業情形與成果，利用損益表即可掌握八、九成。
- + 單一的財務報表數字很難產生有意義、有價值的資訊，必須建構在某些基本變數（如規模）的基礎上，或者做結構上的分解（如本業淨利 vs. 業外收益等）才有意義。
- + 以表8.1 艾比公司2003年度的損益表為例說明。

# 艾比股份有限公司損益表

損益表  
2001~2003年度

單位：新台幣千元

期 間	2001年	%	2002年	%	2003年	%
營業收入毛額	\$ 21,413,685	100.20	\$ 35,548,220	100.99	\$ 49,318,517	100.65
銷貨退回及折讓	42,068	0.20	348,122	0.99	319,845	0.65
營業收入淨額	\$ 21,371,617	100.00	\$ 35,200,098	100.00	\$ 48,998,672	100.00
營業成本	14,938,008	69.90	24,126,772	68.54	34,485,855	70.38
營業毛利	\$ 6,433,609	30.10	\$ 11,073,326	31.46	\$ 14,512,817	29.62
減：未實現營業毛利	33,078	0.15	18,120	0.05	42,335	0.09
已實現營業毛利	\$ 6,400,531	29.95	\$ 11,055,206	31.41	\$ 14,470,482	29.53
營業費用	641,121	3.00	1,102,573	3.13	1,851,807	3.78
營業利益	\$ 5,759,410	26.95	\$ 9,952,633	28.27	\$ 12,618,675	25.75
利息收入	\$ 671,211	3.14	\$ 1,340,687	3.81	\$ 1,665,161	3.40
投資收入	30,242	0.14	109,551	0.31	370,457	0.76
處分固定資產利益	437	0.00	132	0.00	—	—
處分短期投資利益	10,761	0.05	2,746	0.01	28,437	0.06
處分長期投資利益	—	—	6,005	0.02	36,888	0.08
兌換盈益	864,345	4.04	25,273	0.07	—	—
其他收入	30,451	0.14	65,177	0.19	64,313	0.13

# 艾比股份有限公司損益表（續）

營業外收入合計	\$ 1,607,447	7.52	\$ 1,549,571	4.40	\$ 2,165,256	4.42
利息支出	\$ 2,683	0.01	\$ 6,401	0.02	\$ 13,504	0.03
處分固定資產損失	214	0.00	7,230	0.02	125	0.00
兌換損失	—	—	—	—	37,799	0.08
其他損失	8,254	0.04	32,174	0.09	50,524	0.10
營業外支出合計	\$ 11,151	0.05	\$ 45,805	0.13	\$ 101,952	0.21
稅前淨利	\$ 7,355,706	34.42	\$ 11,456,398	32.55	\$ 14,681,979	29.96
減：所得稅費用	(317,339)	(1.48)	(180,361)	(0.51)	(457,498)	(0.93)
加：遞延所得稅利益	—	—	298,913	0.85	60,268	0.12
本期稅後淨利	\$ 7,038,367	32.93	\$ 11,574,950	32.88	\$ 14,284,749	29.15
每股盈餘（元）	\$ 22.4		\$ 10.13		\$ 12.47	
加權平均股本（千股）	314,250		1,142,641		1,145,400	

註：數字末數如有差異，係四捨五入之故。

## 結構分析（續1）

- ✖ 營業利益率為一重要的指標，因為它代表了公司經營本業的獲利結果。營業利益率愈高，意味著公司本業的經營獲利能力愈強；營業利益率愈低，表示公司本業獲利愈差
- ✖ 凡此種種都是在本業經營的過程中，很容易發生的交易活動，而這些交易既非銷貨收入（或銷貨收入減項）的一部分，自然不列入銷貨收入或是銷貨成本、銷管費用，但卻又是紮紮實實的收入與支出、損失與利得項目，直接關係到公司這段期間最後的營運結果，因此，在損益表上是以「營業外收入」與「營業外支出」（或稱「其他收入」與「其他支出」）的方式列在本業損益的報導之後。



## 結構分析（續2）

✖ 結構分析過程以及解讀要領說明於下。

+ 步驟1：該公司多大規模——營業收入約在多少之譜？

✖ 一拿到損益表，首先應注意的就是營業收入水準，以瞭解公司所屬規模：營業收入約在多少之譜？前面二位數是多少？

+ 步驟2：該公司成長情況如何——本期營業收入成長率如何？

✖ 瞭解公司大致的規模之後，接下來要知道該公司本期的營收是否有所成長，以及成長幅度如何。以艾比公司為例。如果營收向上成長，但是成長幅度遠不及產業平均，仍是一個值得注意的訊號。



## 結構分析（續3）

- + 步驟3：該公司獲利如何——每100元的營收，最後賺多少？
  - ✗ 要從損益表瞭解公司的獲利狀況，只要看一個數字即可瞭解初步結果——稅前淨利率或稅後淨利率。
  - ✗ 如果分析的目的是評估管理當局的績效表現，以稅前淨利來評估較合理。
  - ✗ 如果分析的目的是瞭解股東所能獲得的盈餘，或是比較不同公司間股東的投資報酬率，應以稅後淨利為評估重點。
  - ✗ 分析的技巧和工具，必須與分析的目的相對稱。

## 結構分析（續4）

- + 步驟4：該公司本業獲利如何——每100元的營收，本業賺多少？
  - × 營業利益所反映的是公司的本業利益，也就是公司從事其本業所能夠獲取的利潤。
  - × 真正決定公司價值的是公司本業的獲利能力。
  - × 在判斷公司的獲利能力及其未來的可能變化時，必須先將業外收支剔除，單就本業獲利能力來評估。

# 比方公司損益表

## 損益表

2003年1月1日至12月31日

單位：新台幣千元

	2003年	%
營業收入毛額	\$ 2,720,155	100.06
銷貨退回及折讓	1,721	0.06
營業收入淨額	\$ 2,718,434	100.00
營業成本	2,310,669	85.00
營業毛利	\$ 407,765	15.00
營業費用	271,843	10.00
營業利益	\$ 135,922	5.00
利息收入	\$ 32,621	1.20
投資收入／股利收入	407,765	15.00
處分資產利得	135,922	5.00
其他收入	1,211	0.04

## 比方公司損益表（續）

營業外收入合計	\$ 577,519	21.24
利息支出	\$ 3,456	0.13
處分資產損失	250	0.01
其他損失	5	0.00
營業外支出合計	\$ 3,711	0.14
營業外淨收入（支出）	\$ 573,808	21.10
稅前淨利	\$ 709,730	26.10
所得稅費用	177,432	6.53
本期稅後淨利	\$ 532,298	19.57

註：數字末數如有差異，係四捨五入之故。



## 結構分析（續5）

- + 步驟5：該公司有多少空間可以進行銷管活動，也就是該公司毛利如何——每100元的營收，可獲取多少毛利？
  - ✗ 毛利率雖然只是損益表中的一個項目，既不能代表本業獲利，更不能衡量最後成果，但是在判斷公司的市場競爭力方面，卻是一個不錯的參考指標。
  - ✗ 表8.1 艾比公司為例。



# 結構分析（續6）

## ✕ 資產負債表

- + 資產負債表是描繪公司在某一特定時點的資產狀況，以及投入資產所需的資金來源。由於項目眾多，看起來比損益表複雜許多，但是只要能用對方法，一樣可以很快掌握重點。茲將資產負債表分析程序之訣竅與解讀要領逐步說明於下。

## 結構分析（續7）

- ✖ 步驟1：規模多大——資產總額約多少？
  - + 和損益表一樣，閱讀資產負債表一開始應先瞭解該公司的規模約有多大。一般來說，衡量規模大小的指標很多，除了營收和資產總額外，資本額、權益市值，甚至員工人數都是常用的變數。

# 艾比股份有限公司資產負債表

資產負債表  
2001～2003年（12月31日）

單位：新台幣千元

日 期	2001 年	%	2002 年	%	2003 年	%
現金及約當現金	\$ 15,561,093	66.52	\$ 25,415,504	71.09	\$ 29,776,785	61.21
短期投資	170,000		0		285,564	
應收帳款及票據淨額	746,049		1,258,623		2,625,579	
應收帳款淨額關係人	637,709		742,311		1,626,961	
其他應收款	146,453		169,573		155,508	
存貨	2,688,259	11.49	2,821,130	7.89	5,500,823	11.31
預付費用及預付款	16,018		43,135		39,694	
其他流動資產	183,000		399,179		459,506	
流動資產	\$ 20,148,581	86.13	\$ 30,849,455	86.29	\$ 40,470,420	83.19
長期投資	\$ 443,947	1.90	\$ 1,575,253	4.41	\$ 4,555,642	9.36
土地成本	\$ 1,111,999		\$ 1,126,323		\$ 1,126,323	
房屋及建築成本	423,834		719,874		725,116	
機器及儀器設備成本	941,645		1,214,200		1,541,191	
其他設備成本	109,346		162,448		241,057	
固定資產累計折舊	(105,733)		(275,480)		(545,178)	
在建工程及預付款	68,219		16,418		75,868	
固定資產	\$ 2,549,310	10.90	\$ 2,963,783	8.29	\$ 3,164,377	6.50
存出保證金及遞延費用	\$ 248,170		\$ 342,849		\$ 405,597	
什項資產	2,839		17,692		49,467	
其他資產	\$ 251,029	1.07	\$ 360,541	1.01	\$ 455,064	0.94
資產總額	\$ 23,392,867	100.00	\$ 35,749,032	100.00	\$ 48,645,503	100.00

# 艾比股份有限公司資產負債表（續）

短期借款	\$ 19,529		\$ 34,495		\$ 0	
應付帳款及票據	2,990,928	12.79	3,777,205	10.57	4,653,725	9.57
應付費用	373,359		560,839		688,388	
預收款項	38,646		83,912		488,167	
其他應付款	46,529		76,145		131,206	
應付所得稅	49,830		0		284,387	
一年內到期長期負債	0		0		0	
其他流動負債	102,008		50,760		55,602	
流動負債	\$ 3,620,829	15.48	\$ 4,583,356	12.82	\$ 6,301,475	12.95
長期負債	\$ 0	0.00	\$ 0	0.00	\$ 0	0.00
遞延貨項	\$ 49,310		\$ 73,412		\$ 116,339	
遞延所得稅	1,845		0		0	
什項負債	3,810		3,849		4,233	
其他負債及準備	\$ 54,965	0.23	\$ 77,261	0.22	\$ 120,572	0.25
負債總額	\$ 3,675,794	15.71	\$ 4,660,617	13.04	\$ 6,422,047	13.20
普通股股本	\$ 3,230,000		\$ 8,135,000		\$ 11,464,000	
資本公積	6,280,736		6,680,835		6,945,835	
法定盈餘公積	709,593		1,413,397		2,570,882	
未分配盈餘	9,506,683		14,873,495		21,249,833	
外幣換算調整數	8,061		5,688		(7,094)	
股東權益總額	\$ 19,717,073	84.29	\$ 31,088,415	86.96	\$ 42,223,456	86.80
負債及股東權益總額	\$ <u>23,392,867</u>	<u>100.00</u>	\$ <u>35,749,032</u>	<u>100.00</u>	\$ <u>48,645,503</u>	<u>100.00</u>



## 結構分析（續8）

- ✖ 步驟2：資產結構——流動資產與長期資產所占結構各如何？
  - + 在整體資產配置中，流動資產與長期資產是最主要的二類。
  - + 由於變現性的不同，流動資產與長期資產（特別是固定資產）共同形成的結構就變得非常重要。如果固定資產比重很高，有幾個可能的涵義：



## 結構分析（續9）

---

- ✕ 該公司所屬行業是一個資本密集型產業
- ✕ 公司投資政策傾向採取高資本低勞力路徑
- ✕ 該公司對於景氣的變化相對較為敏感
- ✕ 該公司的資本結構宜以長期資金來源為主
- ✕ 該公司的退出障礙相對較大

# 比方股份有限公司資產負債表

資產負債表  
2004 年 12 月 31 日

單位:新幣億元

流動資產	\$ 840,369	30%	應付購料款等	\$1,120,492	40%
			銀行借款	420,185	15%
長期投資	280,123	10%	流動負債	1,540,677	55%
			長期負債	560,246	20%
固定資產	1,680,738	60%	負債總額	2,100,923	75%
			股東權益	700,308	25%
資產總額	<u>\$2,801,230</u>	<u>100%</u>	負債暨股東權益	<u>\$2,801,230</u>	<u>100%</u>

# 結構分析（續10）

## ✕ 步驟3：資金來源結構——不同資金來源所占比重各如何？

- + 資產負債表的借方是資產，也就是資金所投注的投資項目；貸方是負債與股東權益，也就是投資資產所需資金的來源。
- + 不同的資金來源在償還方面的強制性大不相同，使得各種資金來源所形成的結構，對公司的安全性具有重大意義。因此，在分析資產負債表時，應先瞭解不同資金來源所占的比重。茲將分析解讀重點說明於下。

# 結構分析（續11）

## ✖ 負債v.s股東權益

- + 投資資產所需的資金來源有二：債權人資金與股東資金，而這兩種資金來源的性質截然不同。
- + 資金來源的結構在衡量財務風險或者安全性上十分重要，負債比率、自有資本率以及負債權益比，早已名列最重要的比率之中。
- + 實際應用結構比率
  - 負債比率 = 負債 / 負債與股東權益總額
  - 自有資本率 = 股東權益 / 負債與股東權益總額
  - 負債權益比 = 負債 / 股東權益
- + 以艾比公司2003年年底的資產負債表為例。



# 結構分析（續12）

## ✕ 流動負債v.s長期資本

+ 資金來源中，亦可將長期負債與股東權益併為一類「長期資本」，簡稱資本，以分析流動負債與長期資金所占的比重各如何，其主要目的是在觀測公司需要在短期內籌措資金以償還的資金壓力有多大。

+ 實際應用結構比率：

流動負債比重 =  $\text{流動負債} / \text{負債與股東權益總額}$

長期資本比重 =  $\text{長期資本} / \text{負債與股東權益總額}$

+ 比方公司（如表8.4）為例。



## 結構分析（續13）

### ✖ 步驟4：資金用途與資金來源之期間配適性如何？

- + 在資金規劃與投資管理上，二者的期間配適十分重要。在一般情況下，短期資金成本低於中長期資金，因此，管理當局傾向於使用短期資金來源，如銀行短期借款。
- + 長期資產最好能以長期資金來支應，以該長期資產未來所產生的現金流入逐步攤還資金提供者，是較理想的方式；至於流動負債的償還，即以營收或流動資產變現來支應，如此配置較為安全。

# 結構分析（續14）

## + 實際應用財務比率

流動比率 = 流動資產 / 流動負債

固定長期適合率 = 長期資本 / 長期資產

- + 流動比率一般是用在衡量公司的流動性，比率愈大，表示流動性愈好。
- + 固定長期適合率就是用以瞭解長期資本是否足以支應長期資產，如果此一比率大於0，大致上便沒有問題，如果小於0，就可能是以短支長，犯了財務管理上的大忌。
- + 以艾比公司與比方公司進行實際分析說明。

# 結構分析（續15）

## ✕ 現金流量表

- + 現金流量表的功用，一方面就是為了彌補損益表對現金流量表達之不足；另一方面則是針對資產負債表中的投資與融資活動，提供動態式的報導。
- + 整張報表對於公司在這段時間中，有關營業、投資與融資等各方面的現金流量都清清楚楚地呈現出來。
- + 以下即就現金流量表的分析步驟做一說明。



# 結構分析（續16）

- ✖ 步驟1：營業活動現金流量是正或負？金額較大的項目有哪些？
  - + 營業活動淨現金流量是衡量自發性營運資金來源的重要指標。數字愈大，公司自發性資金愈充裕；從投資的角度來看，也愈可掌握到最佳的擴充機會。
- ✖ 步驟2：投資活動現金流量是正或負？最主要的內容是什麼？
  - + 在資產負債表借方，營運資產以外的資產項目發生增減，均列入現金流量表中的投資活動，短期投資與長期投資的變化、固定資產的增減皆屬投資活動。



## 結構分析（續17）

- ✖ 步驟3：營業活動與投資活動現金流量之總和，是正或負？
  - + 如果營業活動現金流量加上投資活動現金流量的總和大於0，表示公司有剩餘的現金可用以支付債權人或／和股東；若小於0，表示該期間中內部營運所產生的現金已不足以支付所有營業與投資之需。
- ✖ 步驟4：融資活動現金流量是正或負？最主要的內容是什麼？
  - + 融資活動現金流量（又稱理財活動現金流量）包括舉債及發行權益證券兩大部分，其中舉債較屬於常態性活動。

# 結構分析（續18）

## ✖ 步驟5：計算可支配現金流量

- + 可支配現金流量，又稱自由現金流量，是指公司在經過該年度的營業與投資努力後，所獲得可用來支付給資金供應者的現金流量，其計算方式如下：

$$\begin{aligned}\text{自由現金流量} &= \text{營業活動現金流量} \\ &\quad - \text{投資活動現金流量} - \text{利息收入} \\ &\quad + \text{利息支出}\end{aligned}$$

## ✖ 步驟6：其他

- + 如果有些投資及理財活動，雖未直接影響現金流量，但對企業的財務狀況有重大影響的話，應於現金流量表中以補充揭露的方式報導之。

# 艾比股份有限公司現金流量表

## 艾比股份有限公司 現金流量表 2001～2003年度

單位：新台幣千元

日 期	2001年	2002年	2003年
稅後淨利	\$ 7,038,367	\$ 11,574,950	\$ 14,284,749
不動用現金之非常損益	0	0	0
折舊	54,481	203,674	270,569
攤提	31,392	86,133	136,481
投資收益－權益法	(30,242)	(109,551)	(370,457)
投資損失－權益法	0	0	0
短期投資處分損（益）	(10,761)	(2,746)	(28,437)
固定資產處分損（益）	(223)	7,098	125
長期投資處分損（益）	0	(6,005)	(36,888)
應收款（增）減	(981,359)	(617,176)	(2,251,606)
存貨（增）減	(1,443,110)	(132,871)	(2,679,693)
應付款增（減）	1,519,577	786,277	876,520
其他調整項－營業	496,614	(116,787)	890,430
來自營業活動之現金流量	\$ 6,674,736	\$ 11,672,996	\$ 11,091,793

# 艾比股份有限公司現金流量表（續）

短期投資出售（新購）	\$ (141,739)	\$ 172,746	\$ (257,127)
出售長期投資價款	0	47,058	76,088
長期投資（新增）	(250,039)	(1,059,200)	(2,664,000)
處分固定資產價款	2,190	5,809	555
固定資產（購置）	(1,643,537)	(633,263)	(493,036)
購併他公司支付現金	0	0	0
其他調整項—投資	(100,559)	(181,778)	(229,904)
投資活動之現金流量	<u>\$ (2,133,684)</u>	<u>\$ (1,648,628)</u>	<u>\$ (3,567,424)</u>
現金增資	\$ 6,364,808	\$ 420,000	\$ 300,000
支付現金股利	0	0	(2,440,500)
支付董監員工紅利	(343,810)	(621,235)	(996,426)
短期借款新增（償還）	3,861	14,966	(34,495)
長期借款新增（償還）	0	0	0
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
庫藏股票減（增）	0	0	0
其他調整項—理財	(711)	39	384
理財活動之現金流量	<u>\$ 6,024,148</u>	<u>\$ (186,230)</u>	<u>\$ (3,171,037)</u>



# 艾比股份有限公司現金流量表（續1）

匯率影響數	\$ (384,361)	\$ 16,273	\$ 7,949
本期產生現金流量	10,180,839	9,854,411	4,361,281
期初現金及約當現金	<u>\$ 5,380,254</u>	<u>\$ 15,561,093</u>	<u>\$ 25,415,504</u>
購併公司之現金餘額	0	0	0
期末現金及約當現金	<u>15,561,093</u>	<u>25,415,504</u>	<u>29,776,785</u>
本期支付利息	\$ 2,642	\$ 6,422	\$ 13,532
本期支付所得稅	368,421	230,191	173,111

# 文化股份有限公司現金流量表

文化股份有限公司

現金流量表

2003年度

單位：新台幣千元

稅後淨利		\$ 15,121,282
不動用現金之非常損益	\$	0
折 舊		11,183,446
攤 提		327,814
投資收益—權益法		(1,583,482)
現金股利收入—權益法		1,115,968
固定資產處分損（益）		25,460
長期投資處分損（益）		(70,648)
應收帳款（增）減		1,752,745
存貨（增）減		3,567,039
應付帳款增（減）		23,305
其他調整項—營業		(1,934,725)
來自營業活動之現金流量		<u>14,406,922</u>
		\$ 29,528,204

# 文化股份有限公司現金流量表（續）

短期投資出售（新購）	2,301,321	
出售長期投資價款	200,237	
長期投資（新增）	(3,077,914)	
處分固定資產價款	3,052,795	
固定資產（購置）	(8,263,766)	
其他調整項—投資	321,288	
投資活動之現金流量		(5,466,039)
支付現金股利	\$ (20,471,274)	
支付董監員工紅利	(266,956)	
短期借款新增（償還）	1,292,454	
長期借款新增（償還）	(3,422,889)	
發行公司債	9,167,000	
其他調整項—理財	(66,919)	
理財活動之現金流量		(13,768,584)
本期產生現金流量		\$ 10,293,581
期初現金及約當現金		9,699,026
期末現金及約當現金		\$ 19,992,607

## 結構分析（續19）

### ✖ 資本支出占營業活動現金流量比率

= 資本支出 / 營業活動現金流量

+ 對投資人而言，此一指標是衡量公司現金流量管理是否妥當的重要指標。文化公司此一比率計算如下：

$$\$8,263,766 / \$29,528,204 = 27.99\%$$

+ 除了傳統習用的比率形式外，本比率亦可直接以減式來觀察，即：

營業活動現金流量－資本支出



## 結構分析（續20）

### ✖ 股利占營業活動現金流量比率

$$= \text{股利} / \text{營業活動現金流量}$$

- + 此一比率顯示了股利分配的資金來源是否由營業資金所產生。比率若很低，便意味著公司配股資金應可由營業活動現金流量來支應，不假外求。以文化公司為例，此比率計算如下：

$$\$20,471,274 / \$29,528,204 = 69.33\%$$

## 結構分析（續21）

✖ （資本支出+ 股利支出）占營業活動現金流量比率

$$= \frac{\text{（資本支出+ 股利支出）}}{\text{營業活動現金流量}}$$

+ 如果營業活動現金流量足以支應這兩項投資與融資活動的主要開支，表示公司的營業資金十分充裕。  
文化公司此項比率為：

$$(\$8,263,766 + \$20,471,274) / \$29,528,204 = 97.31\%$$

或者以減式觀察：

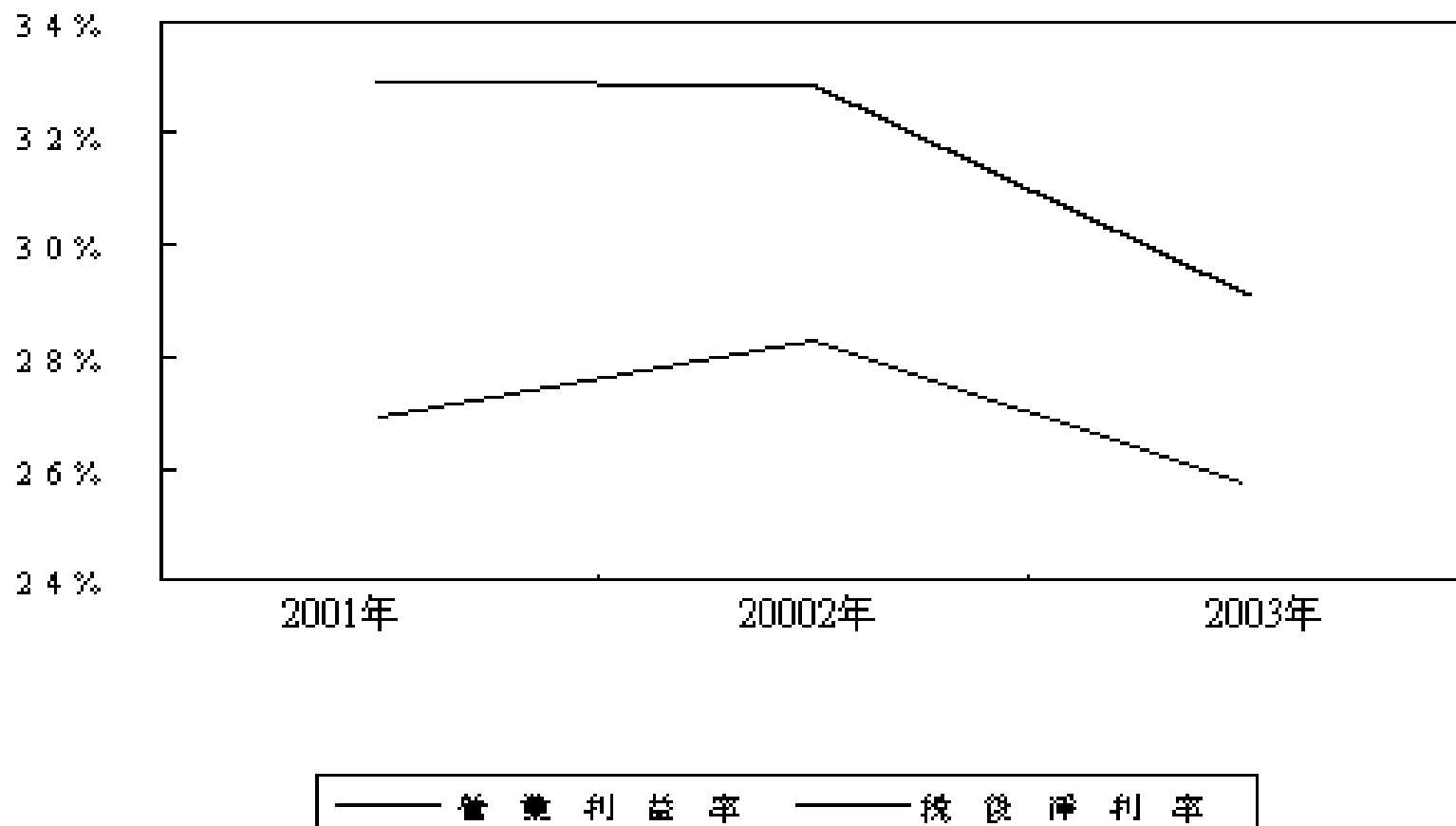
$$\begin{aligned} & \$29,528,204 - (\$8,263,766 + \$20,471,274) = \\ & \$793,164 \end{aligned}$$

# 縱斷面與橫斷面分析

- ✖ 縱斷面分析，就是時間序列的變化分析。每一家公司從過去到現在的變化，雖然不能直線延伸至未來，當作未來的預測，但是歷史軌跡的變化往往可以透露出公司在生命週期中所處的位置，也可以某種程度地顯示其風險程度。
- ✖ 以艾比公司為例。
- ✖ 縱斷面分析除了直接就數字觀察外，折線圖也是一個很好的工具，以時間為橫軸，以所觀察的變數為縱軸，將年度間的變化以折線表現，可以對該公司之該項變數構面近年來的變化一目了然。如圖8.1所示。



# 艾比股份有限公司獲利縱斷面分析

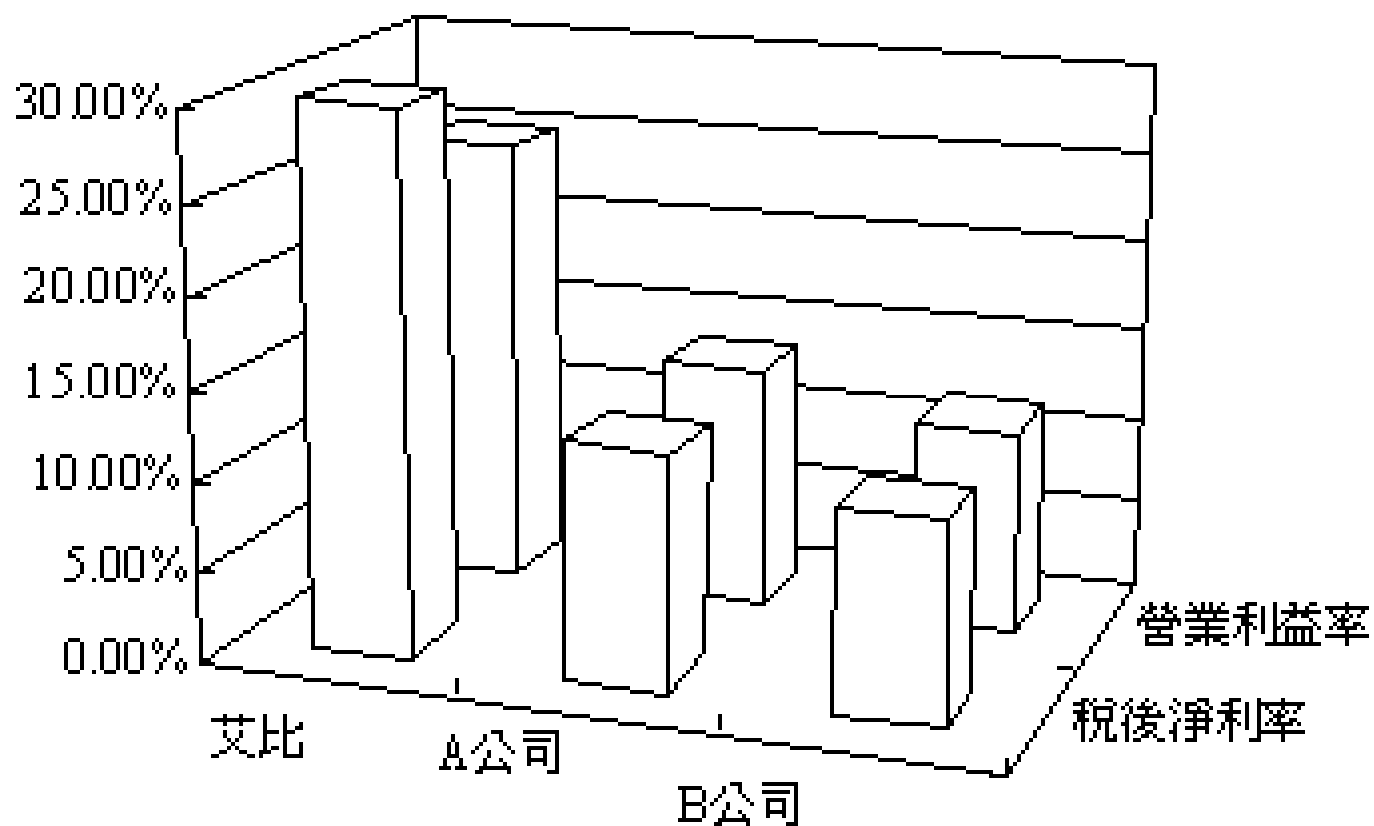




## 縱斷面與橫斷面分析（續）

- ✖ 橫斷面分析，乃是將受評公司與同業其他公司做比較。
- ✖ 橫斷面分析最大的優點在於瞭解個別公司在產業內的相對績效，適用於所有的結構比重、成長率、獲利性及各種比率分析。
- ✖ 以艾比公司2003年的績效為例。

## 艾比股份有限公司與二家同業2003年之營運橫斷面分析舉例



## 艾比股份有限公司與二家同業2003年之縱橫分析舉例

