

「如何閱讀財務報表與分析應用」座談會

---

## 透視財務報表的隱藏危機



資誠會計師事務所

蔡金拋 會計師

民國98年7月27日

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

# 報告大綱

---

1.

財務危機公司之特性

2.

財務報表之可能陷阱

3.

解讀財務警訊

4.

案例討論

# 財務危機公司之特性

# 一、財務危機公司特性

## (一) 資產負債結構變化異常 (掏空)

1. 與營運無關之無用資產增加
2. 有價值之資產流失
3. 轉投資複雜，尤其非本業之轉投資眾多，且損益異常
4. 應收帳款、存貨及固定資產之金額與營收比較顯不合理
5. 有鉅額之無形資產或遞延資產 (如遞延所得稅資產)
6. 應收帳款極大，應付帳款極小

## (二) 營收惡化，非經常性損益異常

1. 營業收入萎縮，營業毛利下降
2. 來自關係人之異常損益
3. 各季變化甚大，與同業比較異常

# 一、財務危機公司特性

- (三) 負債大幅增加，現金流量持續淨流出，現金部位及流動性不足
- (四) 關係人交易及資金貸與頻繁
- (五) 不合理之背書保證，顯示(甚至隱匿)在財務報表附註
- (六) 股價脫離基本面，與景氣及同業股價背離
- (七) 股權集中或變動異常，董監事、大股東及投資機構者持續出脫股票
- (八) 董監事持股過低或董事會趨內部化
- (九) 大股東與董監事質借比率偏高或有介入股市之傾向
- (十) 股價高時辦理現金增資，且自行認購比率高

# 一、財務危機公司特性

(十一)董監事、經理人及會計師出現不尋常之撤換或異動

(十二)頻頻調降財務預測

(十三)管理當局激進認列營收的傾向

(十四)過高的員工分紅配股



# 財務報表之可能陷阱

## 二、財務報表之可能陷阱

- (一) 會計師出具「無保留意見」以外之查核報告
- (二) 前後期之資產負債鉅額變動，或金額不變但明細內容已大幅異動
- (三) 損益表之數字比率明顯起伏，且有鉅額非經常性之業外損益
- (四) 會計處理之彈性操作
  - 1. 收入認列之基礎
  - 2. 金融商品之處理
  - 3. 投資損益之認列
  - 4. 備抵呆帳提列政策
  - 5. 存貨評價呆滯損失
  - 6. 應付損費估列基礎



## 二、財務報表之可能陷阱

### (五) 附註—解讀數字下所隱含之陷阱

1. 會計政策
2. 長短期投資明細及損益情形
3. 關係人交易內容及其對損益之影響
4. 承諾及或有負債對業務及財務之潛在影響
5. 盈餘分配的限制情形



# 解讀財務警訊

## 三、解讀財務警訊

警訊	涵義
一、資產負債表與損益表 (一)現金及約當現金 現金與約當現金佔總資產比率下降。	週轉能力及償債能力降低。
(二)應收款項 1.應收款項成長比率大幅超越銷貨收入之成長比率。  2.應收款項成長比率大幅低於銷貨收入之成長比率。  3.備抵呆帳佔應收款項之比率降低。	1.可能營收認列時點有問題：如營收過早入帳，或展延客戶付款期限，亦可能代表帳款之回收性有問題。 2.可能將應收款項重新分類其他資產類別，如長期應收款項。 3.提列可能不足且虛增營業利益。

## 三、解讀財務警訊

警訊	涵義
<p>(三)存貨</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1.存貨成長率大幅高於銷貨收入、銷貨成本與應付帳款之成長率。</li><li>2.備抵存貨跌價及呆滯損失佔存貨之比率降低。</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1.存貨可能產生呆滯，而未予以報廢或可能未將出貨部分適當轉列銷貨成本。</li><li>2.提列可能不足並虛增營業利益。</li></ol>
<p>(四)預付費用</p> <p>預付費用佔總資產之比率大幅增加。</p>	<p>可能不當將特定營業費用予以資本化</p>
<p>(五)長期股權投資</p> <p>投資佔總資產比率過高。</p>	<p>公司資產可能來自財務槓桿運用，重覆融資之結果造成資產之膨脹，其間被投資公司若經營不善可能造成連鎖垮台效應，故長期投資體質攸關資產是否泡沫化之關鍵。</p>

## 三、解讀財務警訊

警訊	涵義
(六)其他資產 其他資產佔總資產之比率上升。	可能不當將特定營業費用予以資本化
(七)固定資產 1.廠房與設備總額佔總資產之比率大幅增加。 2.廠房與設備總額佔總資產之比率大幅降低。 3.廠房與設備之擴充不及營收之成長。 4.廠房與設備總額升高，但累積折舊卻降低。	1.可能將維修與保養成本予以不當資本化。 2.未來發展可能因未能及時投資新廠房與設備而出現停滯。 3.擴充廠房與設備之能力可能有問題 4.營業費用可能因未提列足額之折舊費用而低估。

## 三、解讀財務警訊

警訊	涵義
(八)無形資產 無形資產佔總資產比率太高。	資產價值可能未予以適當評估。
(九)長/短期借款 1.高額舉債但短股投資龐大或有鉅額短期投資之投資損失。  2.利用單一報表掩飾真實財務狀況。	1.短期投資報酬具極大不確定性，是否足以支應高額舉債利息，財務分析時應予注意。此外可窺見管理當局之投機習性，過大者風險高。 2.利用子公司借款降低集團真實借款金額，低估母公司負債比率，故合併報表較母公司單獨報表更具參考性。

## 三、解讀財務警訊

警訊	涵義
(十)應付帳款 應付帳款成長率遠超營收成長率。	可能面臨資金週轉問題而無法償付應付帳款。
(十一)應付費用 應付費用佔總資產之比率下降。	公司可能將應計費用回轉收入，以膨脹營業利益。
(十二)股東權益 股東權益為負數、連年虧損或損益變動超乎尋常。	繼續經營能力可能有問題。

## 三、解讀財務警訊

警訊	涵義
<p>(十三)銷貨成本</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1.銷貨成本成長比率高於銷貨收入。</li><li>2.銷貨成本佔銷貨收入之比率下降。</li><li>3.各季銷貨成本增加比率大於銷貨收入之成長比率。</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1.毛利率及獲利降低。</li><li>2.公司可能未將全部存貨成本予以轉列銷貨成本。</li><li>3.不穩定之毛利率可能代表公司進行會計違法行為。</li></ol>
<p>(十四)毛 利</p> <p>毛利率下降。</p>	<p>公司產品獲利不如往昔。</p>
<p>(十五)營業費用</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1.營業費用佔銷貨收入之比率大幅下降。</li><li>2.營業費用佔銷貨收入之比率明顯上升。</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1.可能不當利用資本化之手法虛飾財務報表。</li><li>2.公司效率及獲利可能降低。</li></ol>

## 三、解讀財務警訊

警訊	涵義
(十六)利息費用 1.利息費用增加。	1.資金成本上升，債信不佳。 2.負債比率增高，財務結構惡化。
2.利息費用降低。	若負債未減少，公司可能透過資本化之手法虛增盈餘
(十七)其他 稅前利益主要來自於非常利得。	主要業務可能獲利不如往昔。

## 三、解讀財務警訊

警訊	涵義
二、股東權益變動表 (一)發放高額之員工紅利或董監酬勞	公司真正獲利情形應有所調降
(二)庫藏股金額增加	<ol style="list-style-type: none"><li>1.公司來自營業活動現金可能不足以支應</li><li>2.買回之成本若過高，以後註銷時將沖減資本公積及保留盈餘影響以後股東分配之權益。</li></ol>

## 三、解讀財務警訊

警訊	涵義
三、現金流量表	
(一)淨利增加而營業活動之現金流入量減少	獲利品質可能有問題
(二)營業活動之現金流量內容未予以詳細揭露	營業活動現金來源可能有問題
(三)營業活動之現金流入量持續減少	本業產生現金流入之能力不足，財務免疫系統薄弱
(四)辦了現增還繼續向銀行借款或帳上現金定存單很高，但却不去還款	現金科目(銀行存款)是否有被掏空之可能
四、各項財務比率惡化	可能公司營運已有問題

## 三、解讀財務警訊

警訊	涵義
五、其他	
(一)變更會計原則	意圖虛飾收入及盈餘，掩蓋營運問題
(二)更換會計師	道不同不相為謀
(三)變更財務長	道不同不相為謀
(四)證期局正在調查中	可能重編財務報表
(五)長期承諾或有條件	可能產生重大損失
(六)進行中或潛之重大訴訟案件	可能產生重大損失或造成營運困難

## 三、解讀財務警訊

警訊	涵義
五、其他	
(七)經營階層企圖心較強	可能虛飾財務報表，創造盈餘
(八)採用完工比例之會計方法	營收可能因管理當局之估計而遭到膨脹
(九)客戶過度集中	未來營收可能因失去客戶大幅降低，獲利大幅萎縮
(十)主要客戶發生危機	公司帳款之收回困難且營運可能受重創
(十一)高退貨率	可能提早認列營收
(十二)向民間借款支付鉅額利息	可能隨時暴發財務危機

### 三、解讀財務警訊

警訊	涵義
五、其他	
(十三)關係人交易往來頻繁或交易條件與一般客戶不同	可能管理當局正在進行財務操縱或有不當損益之安排
(十四)公司積極操作資產負債表外交易	可能造成公司鉅額損失且管理者心態值得懷疑
(十五)提供資產(如不動產、定存單)為他人作保	可能造成公司營運問題或產生鉅額損失
(十六)購入未塗銷抵押之不動產或購入與營運無關之山坡地	可能涉及非常規交易且公司可能產生鉅額損失
(十七)以公司名義為私人背書保證	可能違反法令規定、涉及非常規交易及於未來產生鉅額損失

## 三、解讀財務警訊

警訊	涵義
五、其他	
(十八)員工認股權證採用內含價值法認列酬勞成本	未考量時間因素對認股權價值之影響，酬勞成本及獲利情形可能因此分別低估及高估
(十九)資金貸予他人驟增	可能違反法令規定、掏空公司資金或於未來產生鉅額損失
(二十)母公司背書保證金額急速增加(表外交易)	母公司透過表外交易方式掩藏子公司(集團)之真實負債，虛增集團之財務實力
(二十一)集團企業(持股50%以下)交叉持股買回股票	虛增母公司之淨值

# 案例討論

## 四、案例討論—A公司

A公司之母公司報表與合併報表比較

單位：百萬元

		母公司報表	合併報表	差異
經營重心	營業收入淨額	3,777	3,781	4
	資產總額	7,936	7,960	24
	固定資產	1,196	1,494	298
	投資活動之現金流量	-454	37	491
資產配置	應收關係人借支	0	1,491	1,491
	其他資產	268	490	222
	應收帳款及票據	1,547	1,572	25
	存貨	1,595	1,676	81

## 四、案例討論—A公司

A公司之母公司報表與合併報表比較

單位：百萬元

		母公司報表	合併報表	差異
財務結構	負債	2,639	5,075	2,436
	股東權益總額	4,405	1,900	-2,505
	借款比率(負債/股東權益)	60%	267%	207%
	保證之或有負債	344	640	296
	理財活動之現金流量	229	-122	-351
獲利品質/ 經營效率	營業利益率	5%	3%	-2%
	營業利益	193	116	-77
	投資損益	896	21	-875
	處分損益	0	946	946
	平均收帳天數	148	150	2
	平均售貨天數	188	196	8

## 四、案例討論－A公司

### 案例分析－A公司

- 資產與營收差異小，顯示子公司角色與營業活動無關，純屬護盤角色。
- 合併報表有關係人15E之借支，透過子公司掩飾關係人之借支。
- 集體借款51E、D/E Ratio 267%與母公司26E之60% D/E Ratio 比較，相去太遠。

## 四、案例討論—B公司

### B公司財務表異常項目

	<u>92 年底</u>	<u>91 年 6 月 30 日</u>	<u>91 年底</u>
資產負債表			
應收帳款及票據	\$ 956,726	\$ 3,164,514	\$ 5,555,421
預付款項	-	3,284,723	91,439
長期股權投資	1,725,941	6,541,538	5,280,458
固定資產—模具	145,369	2,432,050	2,555,928
長期應收關係人帳款	11,165,178	2,330,520	-
短期借款	17,381,109	14,605,285	10,858,662

## 四、案例討論—B公司

### B公司財務報表異常項目

	<u>92 年度</u>	<u>91 年上半年度</u>	<u>91 年度</u>
損益表			
營業收入	\$ 8,288,065	\$ 7,527,853	\$ 11,235,265
管理及總務費用(呆帳費用)	2,060,766	201,796	482,756
投資損失(收益)	3,440,993	( 3,035)	( 60,538)
處分投資損失	675,265	-	-
存貨跌價及呆滯損失	653,694	-	-
閒置資產跌價損失	1,821,275	-	-
背書保證損失	2,366,600	-	-

## 四、案例討論—B公司

### 案例分析—B公司

- 1.轉投資擴充過快效益未顯見：投資及背書保證嚴重損失
- 2.股價異常
- 3.個人：不動產龐大，可動用資金却不足，民間借款利率高，質借比重過鉅，護盤壓力沉重，一旦崩盤，連鎖效應
- 4.固定資產(模具)價值虛增：閒置資產重大跌價損失
- 5.應收帳款價值虛增
- 6.存貨價值虛增：存貨跌價及呆滯損失嚴重
- 7.長期應收關係人款項110E資金掏空



資誠會計師事務所  
蔡金拋會計師

**TEL: (02) 2729-6666 分機25206**

**E-mail: [james.tsai@tw.pwc.com](mailto:james.tsai@tw.pwc.com)**