

淺談會員機構如何使用聯徵中心之行業別財務比率資訊

詹惠茹 / 金融聯合徵信中心 徵信部

邇來聽聞會員機構基層行員提及徵信作業時，需自行繕打向客戶徵提之財務簽證報表。其實，聯徵中心每年已透過嚴謹之程序，將蒐集之財務簽證報告書一一建置其三大報表及部分附註資訊，目的除提供會員機構一個具代表性之行業別財務比率資訊外，亦為節省會員機構自行逐一建置財務報表之管道。

依徵信準則第二十八條第二項所列：徵信報告為授信審核主要參考依據之一，除法令另有規定外，授信案件於核貸前應先辦理徵信。足見徵信報告於授信決策之重要性。一份完整之徵信報告需涵蓋5C，其中資本(Capital)與經營環境(Condition of business)皆無法脫離財務報表分析，以評估公司財務狀況及其與同業中之定位。進行上述分析時，足夠、正確與客觀之資訊來源為撰寫徵信報告之基礎，徵信人員應著重於分析資料而產生資訊，而非將時間耗於建置基礎資料上。

聯徵中心每年刊編年度行業別財務比率刊冊寄予會員機構，惟筆者常被詢問如何選擇所欲比較之同業財務比率統計值？以下便就幾項主題簡要說明會員機構如何應用聯徵中心之財務資訊產品或年度財務比率刊冊於其徵信作業

中及相關注意事項。

會計項目資訊

聯徵中心每年蒐集約32,000本會計師查核報告書，並依臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心所公告之會計項目表版摘要建置，涵蓋大部分之3階會計項目及部分4階會計項目，亦足以表達企業之三大財務報表。以下針對聯徵中心提供之會計項目資訊所屬特約項目列示如表1。

表1

標準產品名稱	ATOM名稱	內容
F01	FAM111	企業三年度之三大報表會計項目
F05	FAM502	企業單年度三大報表會計項目
F06	FAM601	企業與同業之三年度三大報表會計項目

聯徵中心人員建置資料後，經複核與抽核程序才得以完成三大財務報表。會員機構可藉簽訂上述特約項目，並匯入自有徵信系統中，以減少徵信作業之負擔並確保其正確性。惟考量資料上線時程，為掌握時效，建議會員機構簽訂FAM111。

行業別財務比率資訊

聯徵中心依建置之32,000本會計師查核報告書，並以行政院主計總處編印之「中華民國行業標準分類」為基本架構，計算大、中、小、細類之行業別財務比率。財務比率涵蓋財務結構、償債能力、經營效能、獲利能力、倍數分析、資產負債分析及現金流量分析之指標，共57(60)項財務比率¹。並提供各項財務比率指標下之A：簡單算術平均數、A+：綜合平均數、M：中位數、L：下四分位數、U：上四分位數及S：標準差，共六項統計值²。以下就幾項有關議題分述如下：

(一) 準則異動或會計公報更新對財務比率之影響

在討論如何使用聯徵中心的財務比率統計值之前，我們先簡短談一下會計編製準則的變化對資料產生的影響。聯徵中心所提供之財務比率，參考IFRSs會計項目之實質變動，歷經102年公開發行公司由上市/櫃公司開始逐步由原ROC GAAP轉換至IFRSs(國際財務報導準則)，後為會計一致性目標，於資料年度105年推動非公開發行公司由原ROC GAAP轉換至EAS(企業會計準則)，聯徵中心近年來亦步亦趨多次召開專家與會員諮詢會，亦同步更新會員查詢產品及財務比率內容。自105年起因會計一致性目標達到IFRSs與EAS可適用同一會計項目表版與財務比率，進入短暫休兵期，聯徵中心遂進一步努力完整化IFRSs可提供之資訊(依公開發行與否區分財務比率樣本)。惟因我國推動IFRSs目標為跟隨

國際會計準則理事會(IASB)的腳步，故自106年起採逐號公報認可制。

我國採IFRSs編製之財務報表自107年度起適用新公報IFRSs 15「客戶合約之收入」及IFRSs 9「金融工具」，自108年度起適用IFRS16「租賃」。經與動業眾信聯合會計師事務所討論並以授信之徵信需求為思考點後，除進行原公式內涵調整，亦為衡平一致性與比率內涵間之矛盾，新增L5「速動比率(不含合約資產)」比率及E11「應收款項週轉率(淨額)_含合約資產」，即IFRSs財務比率由58項變成60項。惟目前EAS與IFRSs於適用上述公報之時程並未同步，故自財報年度107年起，聯徵中心之會計項目表版將分列二種。

簡要舉例來說，IFRSs15對一般企業之應收帳款衝擊較大，為區分有、無收款權之應收帳款，於適用IFRSs15後，新增「合約資產」會計項目用以表達無收款權之應收帳款。故，既無收款權，在計算與償債能力相關之財務比率如「速動比率」，於學理上應予扣除。另一使用習慣的變更為「應收建造合約款」，其與過去的「在建工程」(成本累積概念)已不相同，與存貨概念並無相關，不應納入營造業之存貨週轉率計算。且「應收建造合約款」僅是過渡項目，未來會逐漸轉到「合約資產」中，故針對營造業存貨週轉率及應收帳款週轉率之議題，因應IFRSs施行，站在學理的角度與嚴謹的分析下，實在不宜將「應收建造合約款」列入其任一比率之分母計算。若會員機構因自身需求，對於特殊公司其行業特性需調整財務比率之計算公式，可藉由自行調整財務比率公式達成。

1 於IFRSs自107年度財務資料起，為60項財務比率；EAS為57項財務比率(原IFRSs中之「E10投資性不動產報酬率」因會計準則不同不適用於EAS)。

2 有關統計值之使用，亦請參酌其行業內樣本數，樣本數愈大，統計值愈能接近真實母體狀況，參考價值亦愈大。惟部分行業因產業特性母體數亦少，在此情況，樣本數雖少，尚能表達該業別之狀況。

以上說明，係為提醒使用者，會計編製準則之更新並不會有終止的一天，會計一致性的目標仍尚未達成，使用者面對新公報的推行，需時刻檢視現行使用之財務比率內涵是否妥適，以達到與同業比較之徵信分析的目標。另需提醒會員機構的是，目前EAS與IFRSs於適用上述公報之時程並未同步，故自財報年度107年起，聯徵中心之會計項目表版與財務比率將分列二種。使用者使用聯徵中心108年版財務比率進行分析時，應多加留意其間差異。且IFRSs新公報的施行對於107年及108年財報預期會有不小之衝擊，建議會員機構在進行跨年/跨不同會計準則分析時，應多加留意新公報的影響(尤其是107年應收帳款與之前年度之差異)。

(二) 財務比率統計值_簡單算術平均數VS. 綜合平均數

筆者最常被詢問該使用A：簡單算術平均數或A+：綜合平均數，做為平均數之衡量基礎？以下就其差別說明如下：

A：簡單算術平均數

先計算個別樣本企業之各項財務比率，再求算樣本行業財務比率均值。若x/y表某一財務比率，則行業財務比率A為：

$$\frac{\frac{X_1}{Y_1} + \frac{X_2}{Y_2} + \dots + \frac{X_n}{Y_n}}{n} = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{x_i}{y_i}}{n}$$

本法為平均比率之原始定義，其中個別樣本重要性，一視同仁。在樣本中不具特異值之情況下，本法所得數值最能表現行業中某項財務比率之平均特性。

A+：綜合平均數

係將個別樣本企業有關會計項目金額之總和相除，求得樣本行業算術平均數。若x表企業流動資產科目，y表企業流動負債科目，則行業平均流動比率A+為：

$$\frac{X_1 + X_2 + \dots + X_n}{Y_1 + Y_2 + \dots + Y_n} = \frac{\sum_{i=1}^n x_i}{\sum_{i=1}^n y_i}$$

本法計算之數值，將樣本中有關會計項目大小數值之特性相互抵銷，兼具加權平均數之意義。在樣本中含有特異值時，因大小互相抵銷，其平均數具有中和特性。

為利使用者了解兩者於應用上之差異，茲舉例如下：若二行業分別有9家樣本企業，其財務資訊如下：

甲業別：

企業別	1	2	3	4	5	6	7	8	9
流動資產(A)	600	390	500	550	800	1400	950	1500	2300
流動負債(B)	1500	2000	1000	950	1200	1500	800	750	1000
流動比率(A/B)	40%	20%	50%	58%	67%	93%	119%	200%	230%

乙業別：

企業別	1	2	3	4	5	6	7	8	9
流動資產(A)	7000	390	750	7760	71	16500	100	5400	3000
流動負債(B)	10000	2000	1000	6000	100	15000	80	4500	2000
流動比率(A/B)	70%	20%	75%	129%	71%	110%	125%	120%	150%

茲將上二行業流動比率之統計值列於表2。可以看出，當以S：標準差來衡量樣本中之差異情況時，甲行業之流動比率數值標準差大於乙行業，顯見甲行業中各樣本之差異性較大。

表2

行業別	甲	乙
ΣA	8990	40971
ΣB	10700	40680
綜合平均數 = $\Sigma A / \Sigma B$ ★	84%	101%
簡單算術平均數 = $\Sigma (A/B) / 9$	97%	97%
標準差	73.06%	40.67%
中位數 ◆	67%	110%
上四分位數 ◆	119%	125%
下四分位數 ◆	50%	71%

以下將甲行業與乙行業之流動比率繪製鐘型圖如圖1及圖2。雖該二行業之簡單算術平均數皆為97%，然甲行業之樣本差異較大，其簡單算術平均數(97%)受極端值影響，較綜合平均數(84%)及中位數(67%)差距大，較不具參考價值，反以具加權平均效果之綜合平均數較具參考性。反之，乙行業之樣本差異較小，其簡單算術平均數(97%)與綜合平均數(101%)差距較小，則此狀況下選擇何者為平均數皆可表現行業中財務比率之平均特性。

圖 1：A 行業流動比率鐘型圖

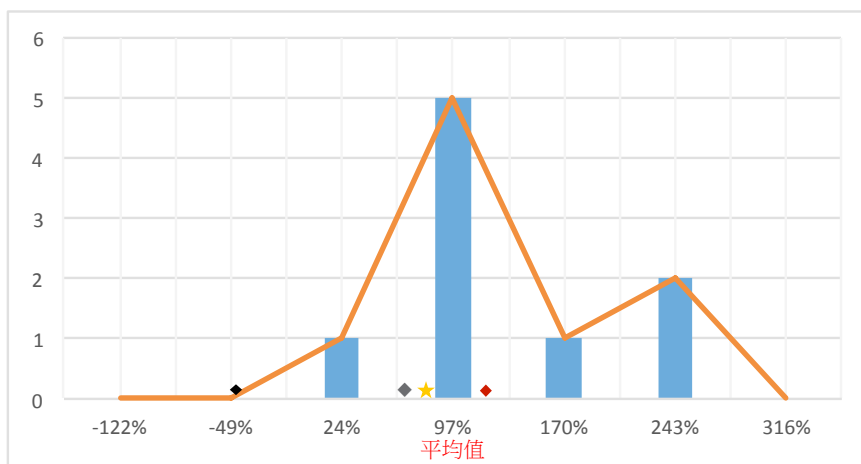
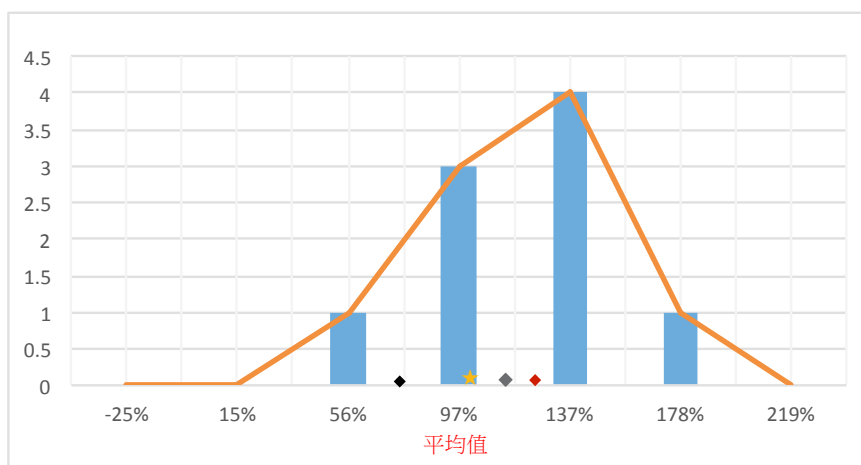


圖 2：B 行業流動比率鐘型圖



(三) 如何使用財務比率統計值

前段已說明，於樣本變異性大時，最好使用綜合平均數做為平均數之評估基礎。以下，就其他統計值應如何應用於徵信報告之財務分析做一說明。

除平均數及標準差(變異性)外，聯徵中心亦提供M：中位數、L：下四分位數及U：上四分位數供會員機構查詢使用³。此乃一重要資訊，可惜會員機構可能極少使用。簡要以圖3表達此三統計值之相對位置：



圖3長條即是將一行業內樣本按欲分析之財務比率數值由小至大排列，而M：中位數、L：下四分位數及U：上四分位數之相對位置。此一資訊可知曉受評估企業於該行業中之定位。

以下以某上市公司台○○膠工業股份有限公司(以下簡稱○○)之106年合併財務報表為例，應用聯徵中心所提供之部分行業別財務比率資訊進行說明⁴，希冀使用者理解並於未來多加利用此三個統計值⁵：

1. 財務結構分析_不動產、廠房及設備比率

○○	下四分位數	綜合平均數	中位數	上四分位數
14.51	24.4	26.6	30.9	43.5

○○之不動產、廠房及設備佔總資產比重遠低於同業之下四分位數。參照(13)累計折舊對折舊及折耗性資產毛額比率，可知雖此業應屬資本密集產業，惟因其設備皆已提列多年折舊，故使○○雖為此行業中之龍頭，不動產、廠房及設備比率亦甚低。

2. 財務結構分析_短期借款對權益比率

○○	下四分位數	綜合平均數	中位數	上四分位數
10.68	11.7	14.7	18.2	38.2

此項比率代表舉借短期借款之程度，○○於此行業中，舉借程度顯低。

3. 財務結構分析_槓桿比率

○○	下四分位數	綜合平均數	中位數	上四分位數
37.99	46.9	49.7	71.7	87.2

此項比率代表舉借負債之程度，○○於此行業中，舉借程度亦顯低。

4. 財務結構分析_固定長期適合率(加計長期投資及金融資產-非流動)

下四分位數	中位數	綜合平均數	○○	上四分位數
48.7	64.8	68.3	73.59	78.2

本項比率用以衡量公司以短支長之狀況，此一比率偏低為好。惟○○仍低於標準值100%，且本比率為求嚴謹係採加計長期投資及金融資產-非流動後計算，故亦會受長期投資之比重影響。

3 有關此三統計值之意涵及詳細說明可參照聯徵中心年度財務刊冊中之「壹、編輯說明」。

4 ○○所屬行業別為C18化學原材料、肥料、氮化合物、塑橡膠原料及人造纖維製造業，該業別共計50家樣本。

5 各項比率除週轉率單位為次外，餘單位皆為百分比(%)。週轉率計算公式中分母會計項目係採期初與期末餘額之平均值計算。

5. 償債能力分析_流動比率

下四分位數	中位數	綜合平均數	上四分位數	○○
153.7	208.9	226.2	252.4	258.46

本項比率用以測度企業短期償債能力，正常標準為200%，○○在此一比率上仍高於上四分位數，顯現其流動性良好。

6. 經營效能分析_應付款項週轉率

下四分位數	中位數	綜合平均數	○○	上四分位數
8.1	11.2	12.5	13.99	15.1

本項比率用以評估企業因營業行為需付帳款週期之長短，本比率應參照(7)應收帳款週轉率分析，若後者較長，表企業有週轉困難可能性。就資金週轉觀點而言，週轉次數愈低愈佳。雖○○在此表現略高於平均數，但參照其應收帳款週轉率為13.93%，表示○○之現金週期仍屬正常。此比率亦能反映企業本身位於供應鏈中之議價能力。

7. 經營效能分析_應收款項週轉率(毛額)

下四分位數	中位數	綜合平均數	上四分位數	○○
4	5.9	7.3	8.5	13.93

本項比率用以評估企業資金週轉及收帳能力之強弱，就資金週轉觀點而言，週轉次數愈高愈佳。○○在本項比率遠高於上四分位數。

8. 經營效能分析_存貨週轉率(毛額)

下四分位數	中位數	綜合平均數	上四分位數	○○
4.6	6.6	7.4	7.8	9.97

本項比率用以評估企業產銷效能、存貨週轉速度及存貨水準，就資金運用觀點而言，週轉次數愈高愈佳。○○在本項比率高於上四分位數。

9. 經營效能分析_總資產週轉率

○○	下四分位數	綜合平均數	中位數	上四分位數
0.44	0.6	0.7	0.8	1.1

本項比率用以評估企業總資產運用效能及總資產投資之適度性，就資金運用觀點而言，週轉次數愈高愈佳。○○本項比率低於下四分位數，若再參照其不動產、廠房及設備週轉率相對於同業中之位置(略高於綜合平均數)，可再進一步探討其資產負債表上其他資產組成分子中之產出效能。

10. 獲利能力分析_純益率(稅後)

下四分位數	中位數	上四分位數	綜合平均數	○○
2.6	6.1	9.5	12.1	23.89

○○之稅後純益率遠高於上四分位數，表現高獲利能力。

11. 倍數分析_利息保障倍數(加回折舊、攤銷)

下四分位數	中位數	綜合平均數	○○	上四分位數
1342.9	3004	3162.1	4246.77	5717.7

本項比率用以表達企業以獲利支應利息的能力，就債權保障觀點而言，本比率愈高愈佳。○○高於平均數。

12. 倍數分析_槓桿倍數

○○	下四分位數	綜合平均數	中位數	上四分位數
202	240	237.3	393.1	536.7

本項比率表達以獲利能力支應總負債之能力，本項比率愈低愈佳。○○低於下四分位數，可見其舉債相對同業為低((3)槓桿比率)，且獲利相對於同業高((10)稅後純益率)。

13.資產負債分析_累計折舊對折舊及折耗性資產毛額比率

下四分位數	中位數	綜合平均數	上四分位數	○○
48.8	59.4	64.8	69.3	71.8

本項比率用以表達企業之折舊及折耗性資產使用狀況，得以評估其資產效能。併同不動產、廠房及設備週轉率得以了解其產出效率。○○之資產多已提列多年折舊，故本項比率偏高。

14.現金流量分析_現金流量比率

下四分位數	中位數	○○	綜合平均數	上四分位數
0.7	14.5	23.6	25.9	34.9

本項比率用以衡量企業短期償債能力的指標，就債權保障觀點而言，本比率愈高，能力愈強。營業活動之現金流入為企業經營之活水，本項比率於此行業中差異極大，惟○○與平均數差異不大，尚屬穩健。

(四) 財務比率所屬產品

前已針對聯徵中心所提供之六項統計值之應用及常見問題做一說明。本段即提供會員機構與財務比率有關之產品及ATOM如表3，供會員機構查詢利用。

表3

標準產品名稱	ATOM名稱	內容
F05	FAM501	企業及同業單年度財務比率(A+、L、U)
N21		公開發行公司財務與同業比較資訊—IFRSs合併財報
N22		公開發行公司財務與同業比較資訊—IFRS個體/個別財報
N50		行業別財務比率統計資訊

結論

聯徵中心所提供之行業別財務比率除可做為個別企業之財務分析工具外，若參考時間序列之相對位置變化，亦為一貸後管理之工具。使用者拿到財務報表進行分析時，除計算其財務比率，若能酌以行業內之水準，善用聯徵中心所提供之相關統計值，了解企業位於行業內之表現，亦不失為一良好之評估工具。惟提醒使用者仍需關注公報或準則異動對財務比率之影響，以完整分析結果。