



*cutting through complexity*

# 投資人解讀2013年版 財務報告研討會

4, December 2014

郭士華, 執業會計師



# 大綱

1. 個別公司資訊如何從合併財務報表中解讀-IFRS12

2. IAS 19員工福利主要差異及對企業之影響

3. IAS 31 vs. IFRS 11主要差異及對企業之影響

4. IFRS 13公允價值衡量及對企業之影響

5. 2013年版公報個案討論

6. 徵信、授信或投資常用之財務比例分析資訊

# 廣泛之揭露目標

IFRS12之目的在於使財報使用者能評估：

- 企業對其他個體之**權益之性質及相關風險**
- 該等權益對企業財務狀況、財務績效與現金流量之影響



為符合上述目的，企業應揭露：

1. 於判定下列事項時，所作之**重大判斷與假設**：

- 該企業對另一個體或協議之權益之性質
- 聯合協議之類型
- 其符合投資個體之定義

2. 有關其對下列各項之權益之資訊：

- 子公司
- 聯合協議及關聯企業
- 未被該企業控制之結構型個體

# 彙總 vs. 細節

## 彙總目的

- 企業應彙總或細分揭露，俾使有用資訊不致因包含大量不重大之細節或因彙總具不同特性之項目而模糊

企業得將IFRS12對類似個體之權益所規定之揭露予以彙總

## 彙總原則

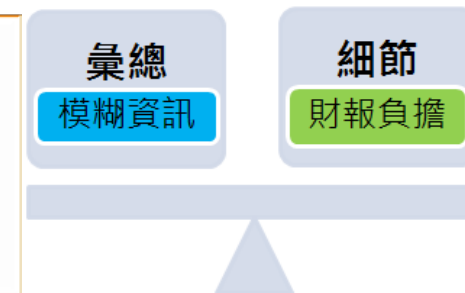
- 應依據其情況以決定所揭露資訊之詳細程度以滿足使用者對資訊之需求、對於IFRS12規定之不同層面所強調之程度，並決定如何彙總資訊

## 如何判斷是否彙總資訊

- 應考量有關其擬予彙總之每一個體不同風險及報酬特性之量化及質性資訊，以及此每一個體對報導企業之重大性

## 最低限度

- 至少應分別列報對子公司、合資、聯合營運、關聯企業及未納入合併報表之結構型個體之權益之相關資訊



該等個體類別內可依活動性質(如R&D)、產業類別或地理區域等作為彙總層級

# 重大判斷及假設—權益之性質及聯合協議之類型



應揭露於判定下列事項時，所作之相關重大判斷與假設：

- 對另一個體具控制或具重大影響
- 其對協議具有聯合控制
- 當聯合協議係透過單獨載具所建構時，該聯合協議之類型(即聯合營運或合資)



為遵循上述規定，應揭露例如於判定下列事項時，所作之重大判斷與假設：

- (a) 其未控制另一個體，即使其持有該其他個體超過半數之表決權
- (b) 其控制另一個體，即使其持有該其他個體少於半數之表決權
- (c) 其為代理人或主理人
- (d) 其對另一個體不具重大影響，即使其持有該另一個體20%以上之表決權
- (e) 其對另一個體具重大影響，即使其持有該另一個體少於20%之表決權

# 揭露釋例 – 重大判斷及假設

## 揭露釋例

例1：

IFRS12.7(a),  
9(b), IAS  
1.122

合併公司對甲公司持股僅45%未超過半數，但管理階層判斷合併公司擁有對甲公司之控制。此判斷係基於甲子公司其餘持股極為分散，且根據過去甲公司股東會之出席情況顯示，合併公司可控制表決結果，亦未存在其他股東作集體決策之跡象。




例2：

IFRS12.7(c),  
IAS 1.122

合併公司持有戊公司50%股權，該公司係由合併公司與ABC公司所共同設立，以開發並製造投資雙方生產A產品所需使用之P原料。戊公司係一獨立之法律個體，但合併公司經判斷將其分類為聯合營運。此係基於投資雙方承諾購買依製造協議所製造之P產品之全部產量，且當製造協議發生任何現金短缺時雙方將提供資金。

# 對子公司之權益

應揭露下列資訊(IFRS 12.10)：

- 集團之組成；
-  • 非控制權益對集團活動與現金流量所擁有之權益(IFRS 12.12)
-  • 企業取得或使用集團資產及清償集團負債之能力所受重大限制之性質與範圍(IFRS 12.13)
-  • 與企業對納入合併報表之結構型個體之權益相關之風險之性質及變動 (IFRS 12.14~17)
- 企業對子公司之所有權權益變動未導致喪失控制時之後果(IFRS 12.18)
- 於報導期間喪失對子公司控制時之後果(IFRS 12.19)
- 若子公司財報採用與合併財報不同之報導日期或期間，其採用之理由以及子公司財報之報導期間結束日(IFRS 12.11)

# 揭露釋例 – 非控制權益重大之子公司資訊

## 揭露釋例-子公司

IFRS12.12  
(a)-(d)

合併公司X2年及X1年**非控制權益重大之子公司資訊**如下：

### 1. 子公司名稱、主要營業場所及非控制權益持股比例

	非控制權益持股比例		主要營業場所
	X2.12.31	X1.12.31	
甲公司	20%	20%	中國大陸
乙公司	25%	25%	美國



# 揭露釋例 – 非控制權益重大之子公司資訊

## 揭露釋例-子公司

2.彙總性財務資訊(以該等子公司之合併財務資訊為基礎調整會計政策差異及併購時公允價值調整數)：

	甲公司		乙公司	
	X2	X1	X2	X1
收入	20,409	8,660	10,930	9,390
損益	425	150	566	252
歸屬於非控制權益之損益	85	30	142	63
其他綜合損益	25	-	-	-
綜合損益總額	450	150	566	252
歸屬於非控制權益之綜合損益	90	30	142	63
流動資產	1,780	1,810	5,120	3,486
非動流動資產	4,500	4,600	9,550	7,322
流動負債	(1,478)	(1,512)	(5,084)	(4,122)
非流動負債	(1,280)	(1,726)	(5,230)	(2,838)
淨資產	3,522	3,172	4,356	3,848
歸屬於非控制權益之淨資產	704	634	1,089	962

# 揭露釋例 – 非控制權益重大之子公司資訊

## 揭露釋例-子公司

承上表：

IFRS12.10(a)  
(ii), 12(e)-  
(g), B10-  
B11

	甲公司		乙公司	
	X2	X1	X2	X1
來自營業活動之現金流量	430	300	210	115
來自投資活動之現金流量	(120)	(25)	510	(40)
來自籌資活動之現金流量	12	(200)	(600)	(50)
現金及約當現金淨增加數	322	75	120	25
支付予非控制權益之股利	20	-	15	15

# 揭露一對聯合協議及關聯企業之權益



企業對聯合協議及關聯企業之權益之性質、範圍及財務影響(IFRS 12.21)

- 合資或關聯企業其資金移轉(含股利匯出)予企業之能力受有重大限制之性質及範圍(IFRS 12.22)
- 當採用權益法所用之合資或關聯企業財務報表其日期或期間，與企業之財務報表不同時，其採用之理由以及報導期間結束日(IFRS 12.22)
- 如已停止認列對合資或關聯企業之損失，應揭露當期及累積未認列之損失(IFRS 12.22)
- 與企業對合資及關聯企業之權益相關之風險(IFRS 12.23)一
  - 1)與合資有關之承諾應單獨揭露；
  - 2)除非損失機率甚低，企業應單獨揭露所發生與對合資權益或關聯企業之權益有關之或有負債

# 揭露釋例 – 對具重大性關聯企業之權益

## 揭露釋例-關聯企業

IFRS12.21

合併公司X2年及X1年12月31日具重大性之關聯企業相關資訊如下：

	X2.12.31			X1.12.31			關係之性質	主要營業場所
	帳面金額	持股%	公允價值(上市櫃股票市價)	帳面金額	持股%	公允價值(上市櫃股票市價)		
丙公司	895	40%	980	810	40%	870	拓展歐洲市場之策略聯盟	德國
丁公司	805	30%	-	640	30%	-	拓展歐洲市場之策略聯盟	美國

# 揭露釋例 – 對具重大性關聯企業之權益

## 揭露釋例-關聯企業

IFRS12.21,  
B12

合併公司X2年及X1年**具重大性**之關聯企業彙總性財務資訊(以該等關聯企業之合併財務資訊為基礎調整會計政策差異及併購時公允價值調整數)如下：

	丙公司		丁公司	
	X2	X1	X2	X1
收入	6,500	5,200	1,000	950
來自繼續營業單位之損益	460	404	345	480
來自停業單位之稅後損益	85	-	-	-
其他綜合損益	55	(4)	30	20
綜合損益總額	600	400	375	500
歸屬於非控制權益	120	80	75	100
歸屬於被投資公司業主	480	320	300	400
流動資產	2,000	2,000	2,000	2,000
非動流動資產	3,000	3,000	3,000	3,000
流動負債	(1,000)	(1,000)	(1,000)	(1,000)
非流動負債	(1,306)	(1,500)	(625)	(1,000)
淨資產	2,694	2,500	3,375	3,000
歸屬於非控制權益	539	500	675	600
歸屬於被投資公司業主	2,155	2000	2,700	2,400

# 揭露釋例 – 對具重大性關聯企業之權益

## 揭露釋例-關聯企業

承上表

IFRS12.21,  
B12(a), B14

	丙公司		丁公司	
	X2	X1	X2	X1
期初合併公司對關聯企業淨資產所享份額	800	762	720	600
本期歸屬於合併公司之綜合損益金額	192	128	90	120
本期自關聯企業所收取之股利	(130)	(90)	-	-
期末合併公司對關聯企業淨資產所享份額	862	800	810	720
順流銷貨交易未實現銷貨毛利沖銷	(27)	(50)	(5)	(80)
商譽	60	60	-	-
合併公司對關聯企業權益之帳面金額	895	810	805	640

# 結構型個體(SE)之定義

結構型個體為一經過設計之個體，而使表決權或類似權利並非決定誰控制該個體之支配因素，例如當所有表決權僅與行政事務有關，而攸關活動係以合約性協議之方式主導。

依SIC-12被分類為特殊目的個體(SPE)者，很有可能為結構型個體

參考資料：[對未納入合併報表之結構型個體之揭露指引](#)(from證交所IFRS專區網頁)

# 結構型個體之特性

結構型個體通常具有部分或全部右列特性

受限制之活動

具範圍小且明確界定之目的

需要次順位財務支援

以會產生信用或其他風險集中之多項合約性連結工具之形式向投資人籌資

例如：

- 促成具租稅效率之租賃
- 執行研究發展活動
- 提供資金管道或資金予個體
- 藉由將與結構型個體之資產相關之風險與報酬轉嫁予投資人以提供投資機會予投資人

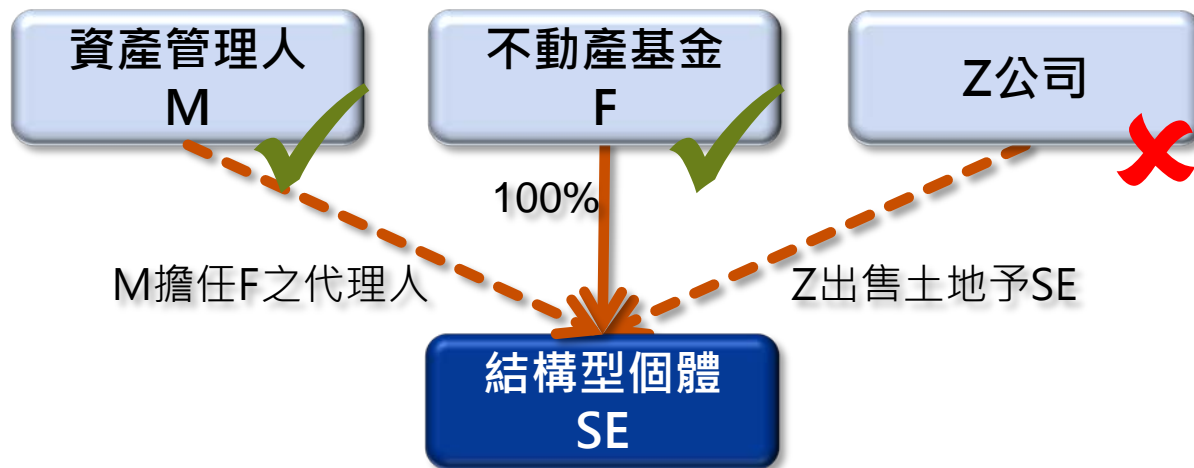
**Action**

檢視合約協議並分析是否為結構型個體



# 對結構型個體之權益

- 結構型個體SE是由不動產基金F與資產管理人M為特定目的而設立。
  - SE之長期目的係要取得商業辦公大樓以賺取租金及資本增值。
  - F依IFRS 10判定其控制SE。M擔任F之代理人，所從事之活動將包括尋找承租人、洽談租賃合約及持續提供大樓之營運、維護及管理等服务。M之管理費係以SE之績效為基礎。
  - SE與Z公司簽訂合約，向Z公司取得興建大樓用地，並由Z公司設計與建造該大樓。Z公司除了將於未來2年間收取SE所支付之款項外，未參與SE。
- ...哪一方需要依IFRS 12作揭露？



各方於判定是否應依IFRS 12揭露有關SE之資訊時，主要係考量SE之目的及設計！

# 揭露釋例 – 參與未納入合併之結構型個體

## 一般行業揭露釋例

### X. 參與未納入合併報告之結構型個體

IFRS12.26

合併公司之子公司A因應收帳款而參與循環多賣方證券化載具。一旦銷售商品，A公司立即向該載具收取相關價款，其金額等於帳款面額減補貼融資成本溢酬之餘額。合併公司每季檢視該溢酬之水準。合併公司負責維持客戶關係且代理該證券化載具。若客戶所積欠之應收帳款有違約情事，該帳款會以面額賣回給合併公司(註1)。民國X2年及X1年十二月三十一日該證券化載具之總資產分別為XX千元及XX千元(註2)。

IFRS12.24(a)

該應收帳款並未自資產負債表除列，該移轉所收取之金額係認列於金融負債（請詳附註X）。

IFRS12.29

合併公司於民國X2年及X1年十二月三十一日參與該結構型個體之帳面金額如下：

	X2.12.31	X1.12.31
移轉至證券化載具之應收帳款帳面金額（列報於應收帳款）		
自證券化所收取之金融負債帳面金額（列報於短期借款）		
來自該等個體損失之最大暴險金額（即應收帳款之帳面金額）		

# 揭露釋例 – 參與未納入合併之結構型個體

## 一般行業揭露釋例

(續上頁)

IFRS 12.7(a),  
IAS 1.122

合併公司經判定認為未控制該證券化載具，因此未將其納入合併。該證券化載具向數家從事XX產業之公司購買應收帳款，再發行商業本票予不同之投資方；合併公司未持有任何其發行之商業本票。綜上，合併公司認為未具有主導該證券化載具之攸關活動之權力(註3)。

註1：本例係假設此個別交易金額或性質重大所作之敘述性說明。若交易繁多應依IFRS 12第4段及B2至B6之規定予以適當彙總揭露。

註2：依IFRS 12第26段規定，企業應揭露有關其對未納入合併報表之結構型個體之權益之量化與質性資訊，包括（但不限於）結構型個體之性質、目的、規模與活動，以及該結構型個體如何籌資。本釋例係以總資產為例以揭露規模。

註3：請自行依個案狀況判斷是否應依IFRS 12第7至9段及IAS 1第122段規定揭露對另一個體是否具控制所作之重大判斷及假設。

# 揭露釋例 – 參與未納入合併之結構型個體

## 金融業揭露釋例

### X. 參與未納入合併報告之結構型個體

IFRS12.26

合併公司持有下列類型未納入合併財務報告之結構型個體之權益：

結構型個體之 類型	性質及目的	合併公司 擁有之權益
放款及墊款之 證券化載具 (詳附註X)	<ul style="list-style-type: none"><li>提供資金予合併公司之放款業務</li><li>銷售資產予投資人以產生利潤</li><li>提供貸款服務以產生服務費</li></ul> 上述載具係以發行債券予投資人之方式籌資。	<ul style="list-style-type: none"><li>投資該等載具所發行之債券</li><li>貸款服務費</li></ul>
私募投資基金	受第三方投資人委託管理資產以產生管理費。該等載具係以發行基金(單位)予投資人之方式籌資。	<ul style="list-style-type: none"><li>投資該等基金發行之單位</li><li>管理費</li></ul>

# 揭露釋例 – 參與未納入合併之結構型個體

## 金融業揭露釋例

(續上頁)

IFRS12.26

民國X2年及X1年十二月三十一日未納入合併財務報告結構型個體之總資產如下：

	<u>X2.12.31</u>	<u>X1.12.31</u>
放款及墊款之證券化載具		
私募投資基金		
合計		

IFRS12.29

合併公司於民國X2年及X1年十二月三十一日所認列與未納入合併財務報告之結構型個體權益有關之資產帳面金額如下：

	<u>X2.12.31</u>	<u>X1.12.31</u>
放款及墊款之證券化載具		
私募投資基金		
合計		

自該等個體損失之最大暴險金額即為所持有資產之帳面金額。

# 大綱

1. 個別公司資訊如何從合併財務報表中解讀-IFRS12

2. IAS 19員工福利主要差異及對企業之影響

3. IAS 31 vs. IFRS 11主要差異及對企業之影響

4. IFRS 13公允價值衡量及對企業之影響

5. 2013年版公報個案討論

6. 徵信、授信或投資常用之財務比例分析資訊

# IAS 19之重大差異－確定福利負債(資產)

## 2010年版 IAS 19

確定福利負債

減除計畫資產之公允價值

加計或減除遞延精算損益

減除遞延前期服務成本

資產上限之影響

確定福利負債 ( 資產 )



## 2013年版IAS 19

確定福利負債

減除計畫資產之公允價值

加計或減除遞延精算損益

減除遞延前期服務成本

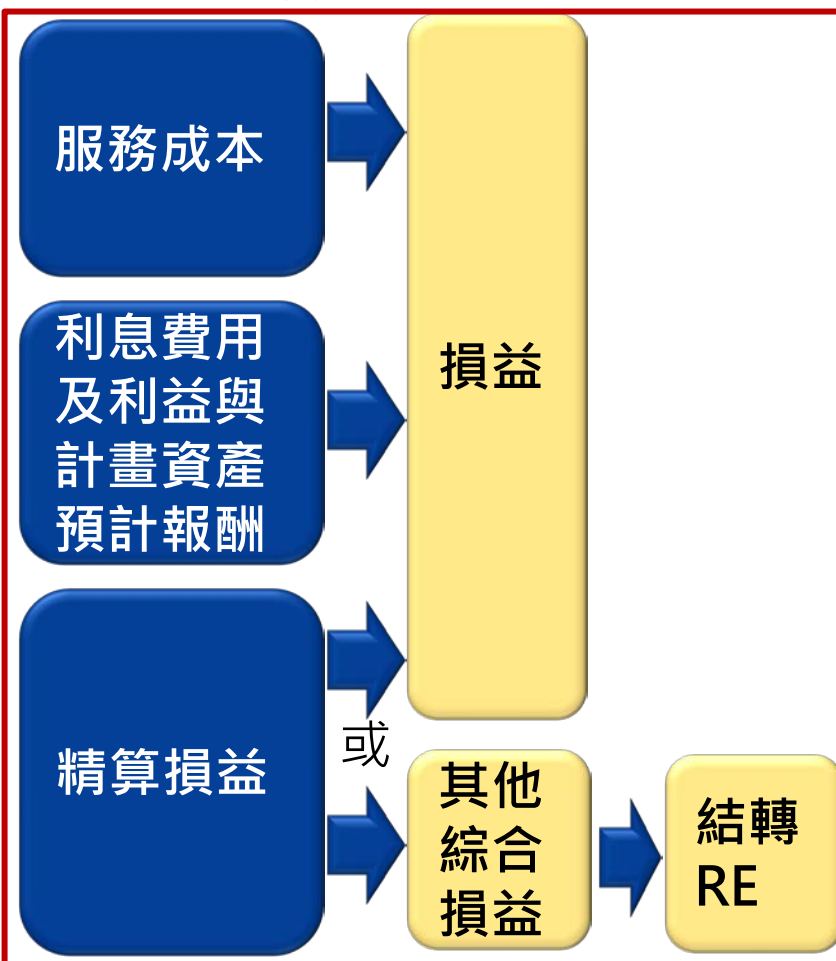
資產上限之影響

確定福利負債 ( 資產 )

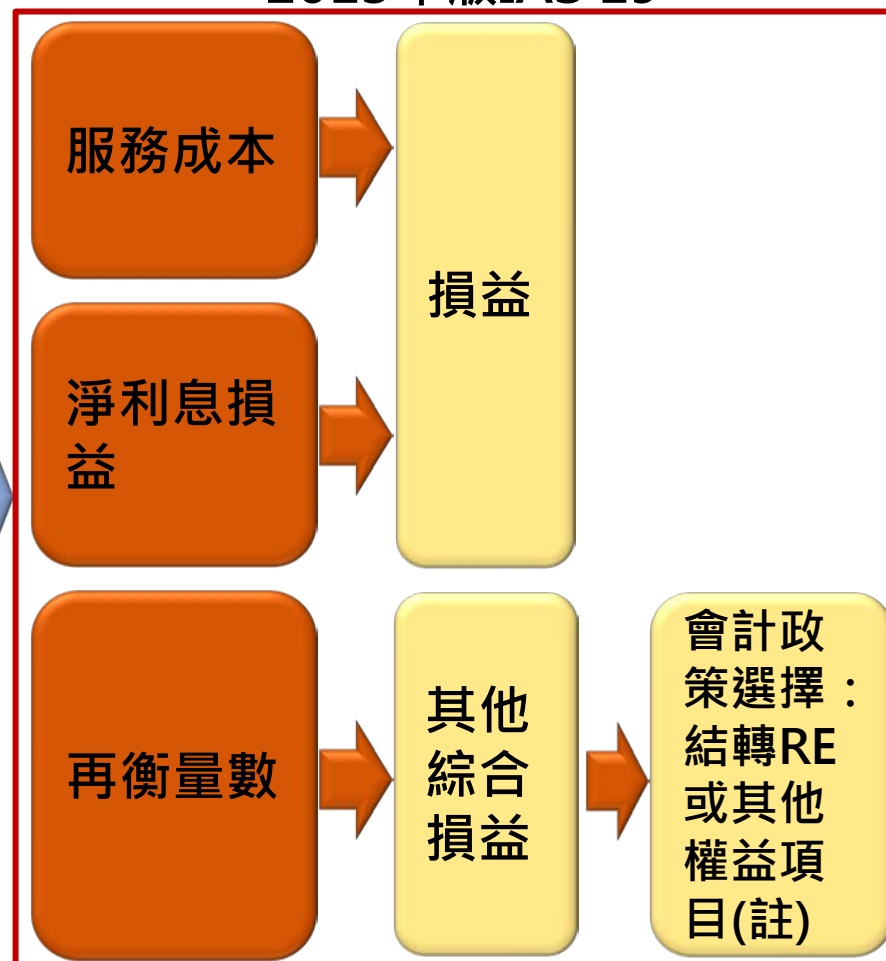


# IAS 19之重大差異 – 退休福利損益之認列

2010年版 IAS 19



2013年版IAS 19



註：IAS 19僅規定應列於適當之權益項目。依證券發行人財務報告編製準則規定，應作會計政策之選擇一致採用。**選擇列於其他權益項目者，後續不得轉RE。**



# IAS 19之重大差異－前期服務成本之認列

## 前期服務成本

### 計畫修改

- ◆ 計畫之引入
- ◆ 計畫之廢止
- ◆ 計畫之改變

- ◆ 不得再遞延認列
- ◆ 得早於計畫修改發生時認列

### 縮減

- ◆ 計畫所涵蓋之員工人員作重大裁減

- ◆ 無須考慮明確承諾
- ◆ 若縮減之發生早於重組，則得於認列重組成本之前，先認列縮減利益
- ◆ 若已認列相關離職福利，則得於縮減發生之前先認列縮減利益

# IAS 19之重大差異 – 利息成本

2010年版IAS 19下認列之利息成本

確定福利義務之利息成本

計畫資產之預期報酬

2010年版IAS 19下  
計畫資產之預期報酬率未必等於負債之折現率

2013年版IAS 19下認列之利息成本

按義務之折現率為基礎所計算之  
淨確定福利負債(資產)之淨利息成本

確定福利義務之利息成本

計畫資產之利息收入

資產上限之影響

# IAS 19之重大差異－精算損益/再衡量數

2010年版IAS 19下之精算損益，  
認列於損益或其他綜合損益

確定福利義務之精算損益

計畫資產實際報酬與計畫資產  
預計報酬之差異數

任何資產上限影響之變動數  
係認列於損益或其他綜合損益

2013年版IAS 19下之再衡量數，  
認列於其他綜合損益

確定福利義務之精算損益

計畫資產實際報酬與包含於  
淨利息之金額之差異數

任何資產上限影響之變動數  
(除包含於淨利息之金額外)

# IAS 19之重大差異－釋例(2010年版)

## 2010年版IAS 19下認列之利息成本及精算損益：

	確定福利義務	計畫資產之公允價值	資產上限之影響 100	確定福利資產
2010/12/31	(1,000)	1,300	(200)	100
服務成本	(50)			(50)
確定福利義務之利息 10%	(100)			(100)
計畫資產之預期報酬 15%		195		195
精算利益及損失	(50)	5		(45) 認列於損益或其他綜合損益或遞延
2011/12/31	(1,200)	1,500	(200)	100

# IAS 19之重大差異－釋例(2013年版)

## 2013年版IAS 19下之淨利息及再衡量數：

	確定福利義務	計畫資產之公允價值	資產上限之影響100	淨確定福利資產
2010/12/31	(1,000)	1,300	(200)	100
服務成本	(50)			(50)
淨確定福利資產之淨利息10%	(100)	130	(20)	10
再衡量	(50)	70	20	40 認列於 <u>其他綜合損益</u>
2011/12/31	(1,200)	1,500	(200)	100

# 對企業之影響

將使現行採用緩衝區法之企業之資產負債表及綜合損益表波動加遽

取消精算損益會計政策的選擇，提高不同企業間財務報表之可比性

若現行採用之計畫資產預期報酬率不同於確定福利義務所採用之折現率，將影響認列之損益金額

企業可能要評估準則之修訂是否會影響財務比率，並評估是否影響借款合同之履約

企業應選擇將計畫資產再衡量數後續轉入保留盈餘或其他權益項目，評估時應考量對盈餘分配及稅務之影響

揭露事項增加，企業須仔細評估如何取得及彙整所需資訊

# 大綱

1. 個別公司資訊如何從合併財務報表中解讀-IFRS12

2. IAS 19員工福利主要差異及對企業之影響

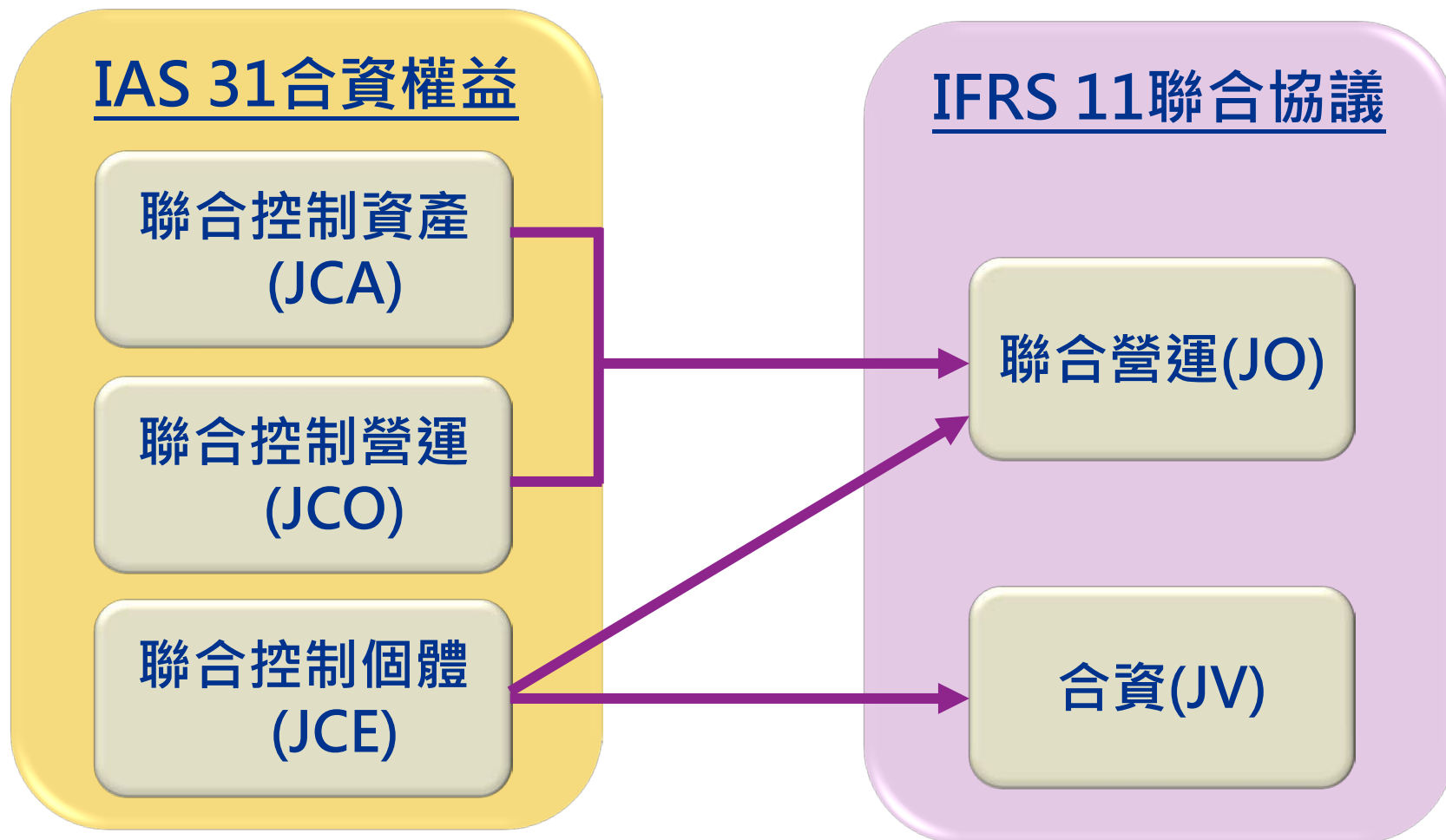
3. IAS 31 vs. IFRS 11主要差異及對企業之影響

4. IFRS 13公允價值衡量及對企業之影響

5. 2013年版公報個案討論

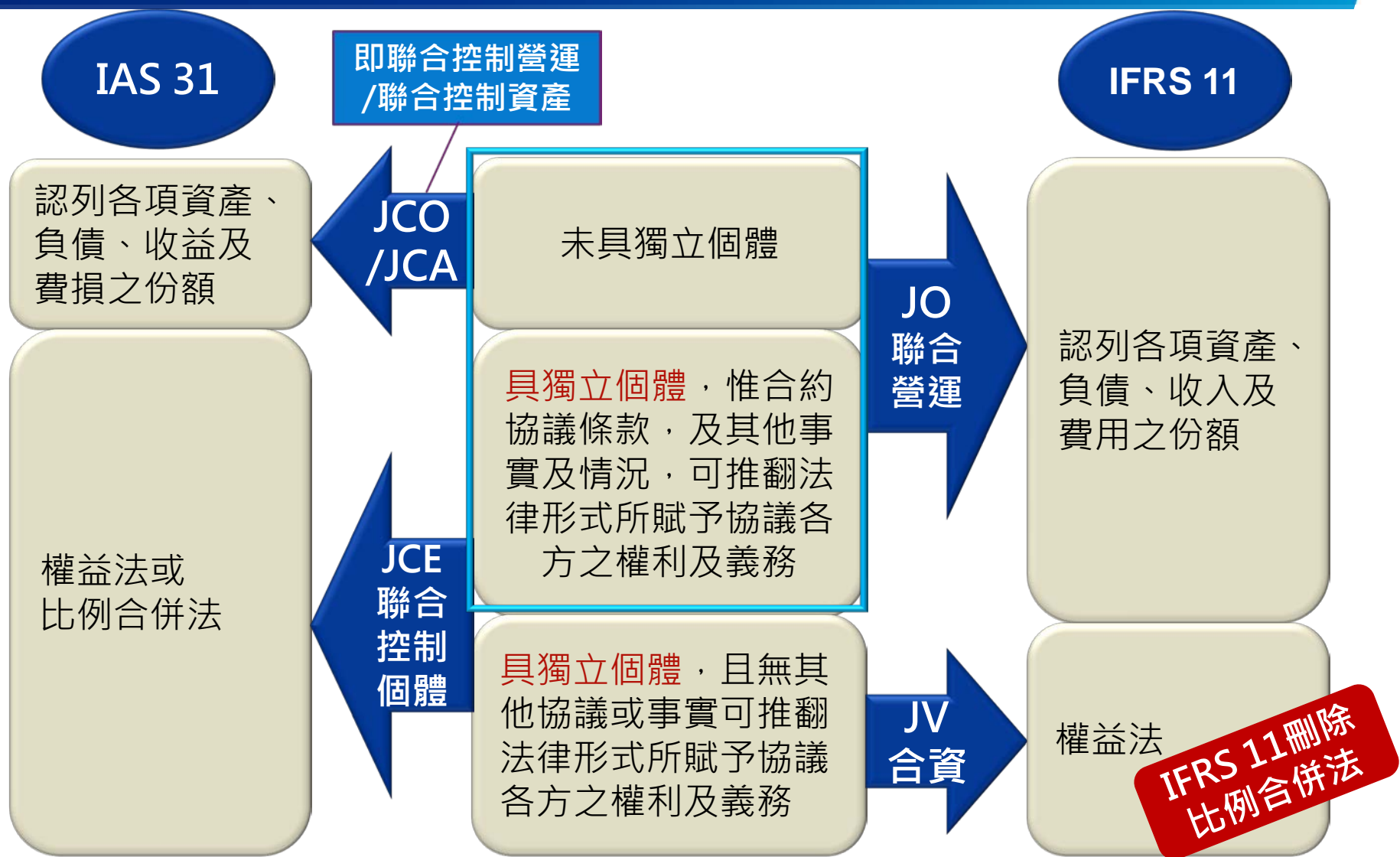
6. 徵信、授信或投資常用之財務比例分析資訊

# 變更聯合協議類型名稱

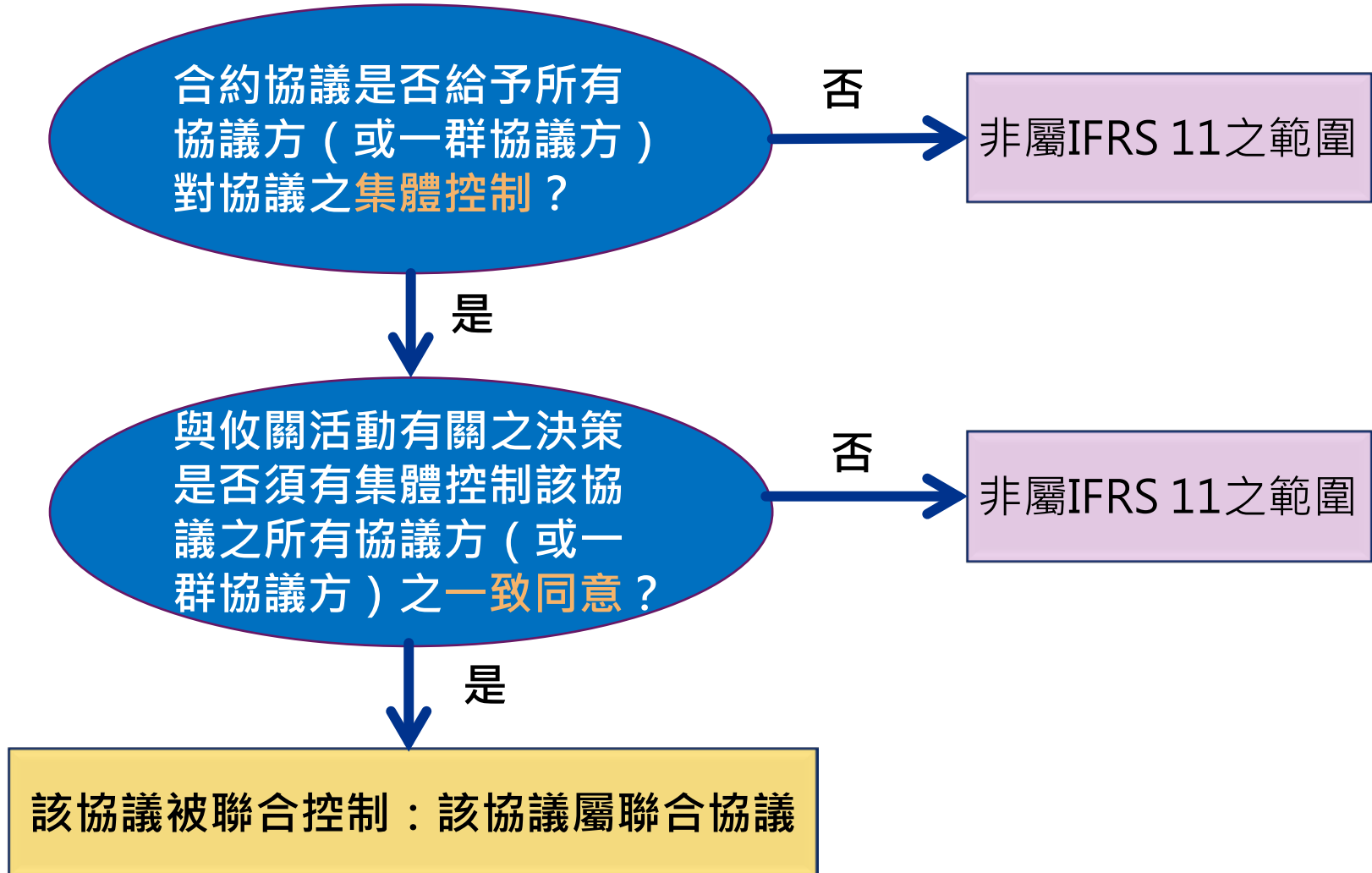




# 聯合協議類型及會計處理



# 評估聯合控制



# 聯合控制之評估 釋例(1)

背景：

- ◆ 假設三方訂立一項協議：
  - A擁有協議中50%之表決權
  - B擁有30%之表決權
  - C擁有20%之表決權
- ◆ A、B 及C 間之合約協議明訂至少須有75%之表決權方能制定與該協議之攸關活動有關之決策。



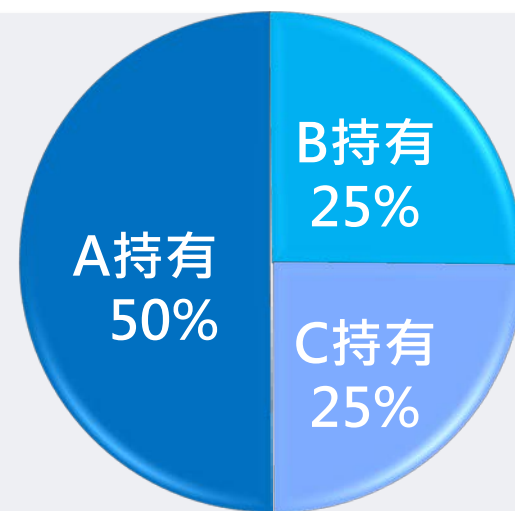
分析：

該合約協議之條款規定至少須有75%之表決權方能制定與攸關活動有關之決策即暗示A及B對該協議具有聯合控制，因若無A及B雙方之同意則無法制定與該協議之攸關活動有關之決策。

# 聯合控制之評估 釋例(2)

背景：

- ◆ 假設三方訂立一項協議：
  - A擁有協議中50%之表決權
  - B、C各擁有25%之表決權
- ◆ A、B及C間之合約協議明訂至少須有75%之表決權方能制定與該協議之攸關活動有關之決策。



分析：

在此釋例中，A、B及C集體控制該協議。惟存有超過一種之協議方組合可達到75%之表決權（即A與B或A與C）。於此種情況下，為成為聯合協議，各方間之合約協議**必須明訂那個協議方組合必須一致同意與該協議之攸關活動有關之決策。**

# 判斷聯合協議之類型 - 聯合營運或合資?



聯合協議之分類  
取決於協議各方  
之權利及義務，  
須運用判斷以作  
決定

## 聯合營運

對與該協議有關之資產具有權利，  
並對與該協議有關之負債負有義務

## 合資

較常見

對該協議之淨資產具有權利

# 聯合協議類型之判斷流程

## 聯合協議之結構

### 透過單獨載具所建構

#### 法律形式

獨立實體之**法律形式**是否給予各方對於與該協議有關之資產之權利，及與該協議有關之負債之義務？

否

#### 合約協議之條款

**合約協議條款**是否明訂各方對於與該協議有關之資產具有權利，並對與該協議有關之負債負有義務？

否

#### 其他事實及情況

各方是否設計該協議，致使  
(a) 各方對該獨立實體所持有資產之幾乎所有經濟效益具有權利，且  
(b) 其持續倚賴各方清償與透過該協議所進行之活動有關之負債？

否

合資 (JV)

### 非透過單獨載具所建構

是

是

是

聯合營運(JO)

# 聯合協議類型之判斷流程:其他事實及情況釋例(1)

3

## • 判斷協議之類型

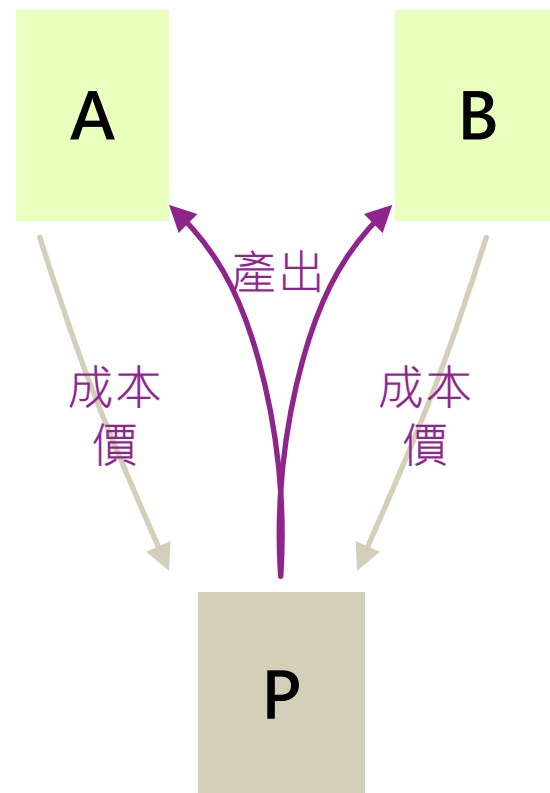
### 法律形式及合約條款

- P 個體本身對與該協議有關之資產擁有權利，並對與該協議有關之負債負有義務

### 其他事實及情況

- 協議雙方同意依50:50之比例購買P個體生產之所有產出，且P不得將產出出售于第三方
- 銷售之價格係設計以支應P個體發生之生產成本及管理費用，即以損益兩平之水準運作

- P個體之現金流量完全倚賴協議雙方，故協議雙方負有提供資金以清償P個體負債之義務
- 協議雙方對P個體所有產出具有權利，表示雙方耗用P個體資產之所有經濟效益，因而對該等資產具有權利



該協議為聯合營運

# 聯合協議類型之判斷流程:其他事實及情況釋例(2)

## 法律形式及合約條款

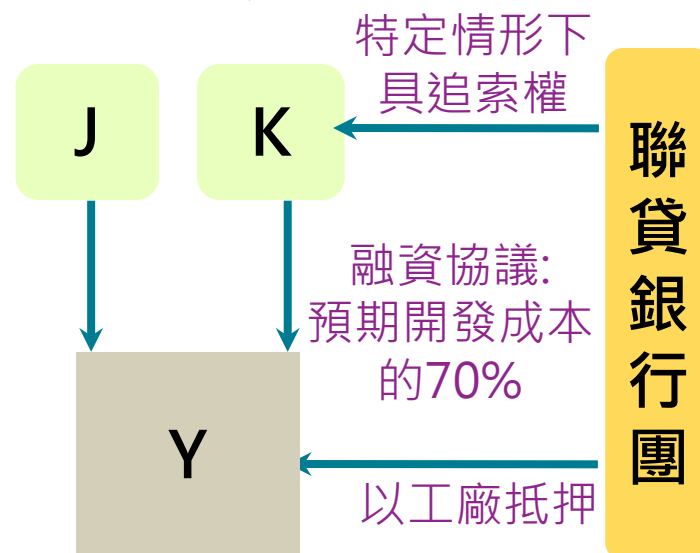
- Y個體本身對與該協議有關之資產擁有權利，並對與該協議有關之負債負有義務

## 其他事實及情況

- Y個體與一聯貸銀行團簽訂融資協議：
  - ✓ 該協議明定銀行團僅Y個體於建廠期間違約時，方對協議雙方有追索權
  - ✓ 聯貸銀行評估，Y個體建廠完成開始生產後所產生之現金流入將足以償還借款，故自該時起對協議雙方不再具有追索權

融資協議所定於建廠期間之追索權，其性質並未課予協議雙方對Y負債之義務，該借款仍為Y之負債。協議雙方承擔之負債為Y若於建廠期間違約時，必須代為償還借款之保證。

## 3 • 判斷協議之類型



該協議為合資



# 對企業之影響

首次適用時，須  
重新評估所有聯  
合協議

決定聯合協議之  
類型 - 判斷及謹  
慎的考量

預期多數  
IAS 31下之聯合  
控制個體經重新  
評估後仍會是合  
資，但可能有少  
數會變為聯合營  
運

自比例合併轉換  
為權益法對財務  
報表各項目之影  
響

考量對現存合約  
立即之影響(即債  
務協議)及績效衡  
量

考量對股東及分  
析師預期影響之  
溝通

# 大綱

1. 個別公司資訊如何從合併財務報表中解讀-IFRS12

2. IAS 19員工福利主要差異及對企業之影響

3. IAS 31 vs. IFRS 11主要差異及對企業之影響

4. IFRS 13公允價值衡量及對企業之影響

5. 2013年版公報個案討論

6. 徵信、授信或投資常用之財務比例分析資訊

# 公允價值之定義

在公平交易下，已充分了解並有成交意願之雙方據以交換資產或清償負債之金額

Pre IFRS 13



於衡量日，市場參與者間在有秩序之交易中出售某一資產所能收取或移轉某一負債所需支付之價格

IFRS 13



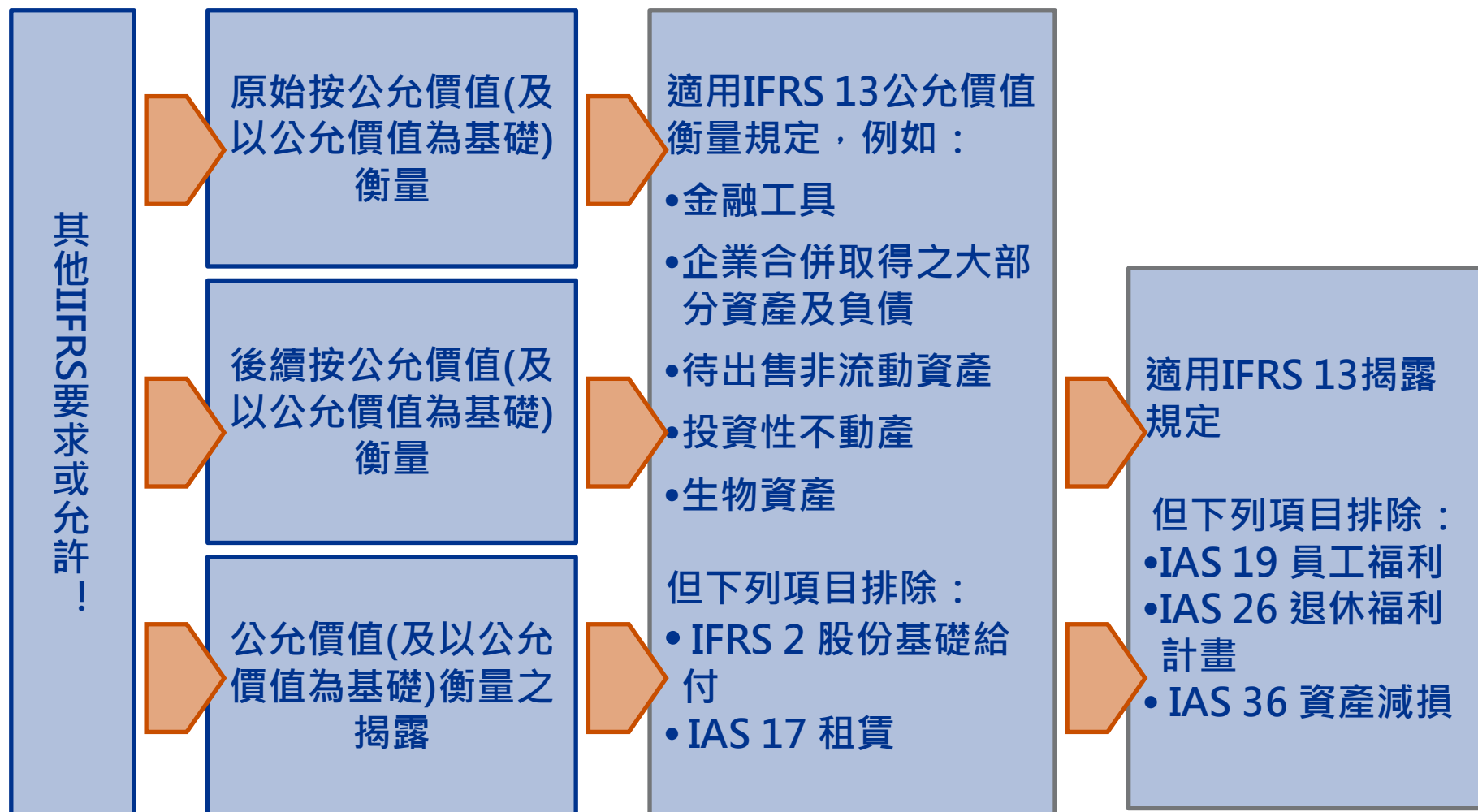
- ◆ 退出價格概念
- ◆ 負債：移轉 vs. 清償
- ◆ 市場基礎 vs. 企業特定之衡量
- ◆ 衡量日

# 公允價值衡量之步驟



# IFRS 13適用範圍

1



## 考量資產或負債之特性

市場參與者於衡量日定價資產或負債時會考量之特性應納入考量，例如

- 該資產之情況與地點
- 對該資產之出售或使用之限制

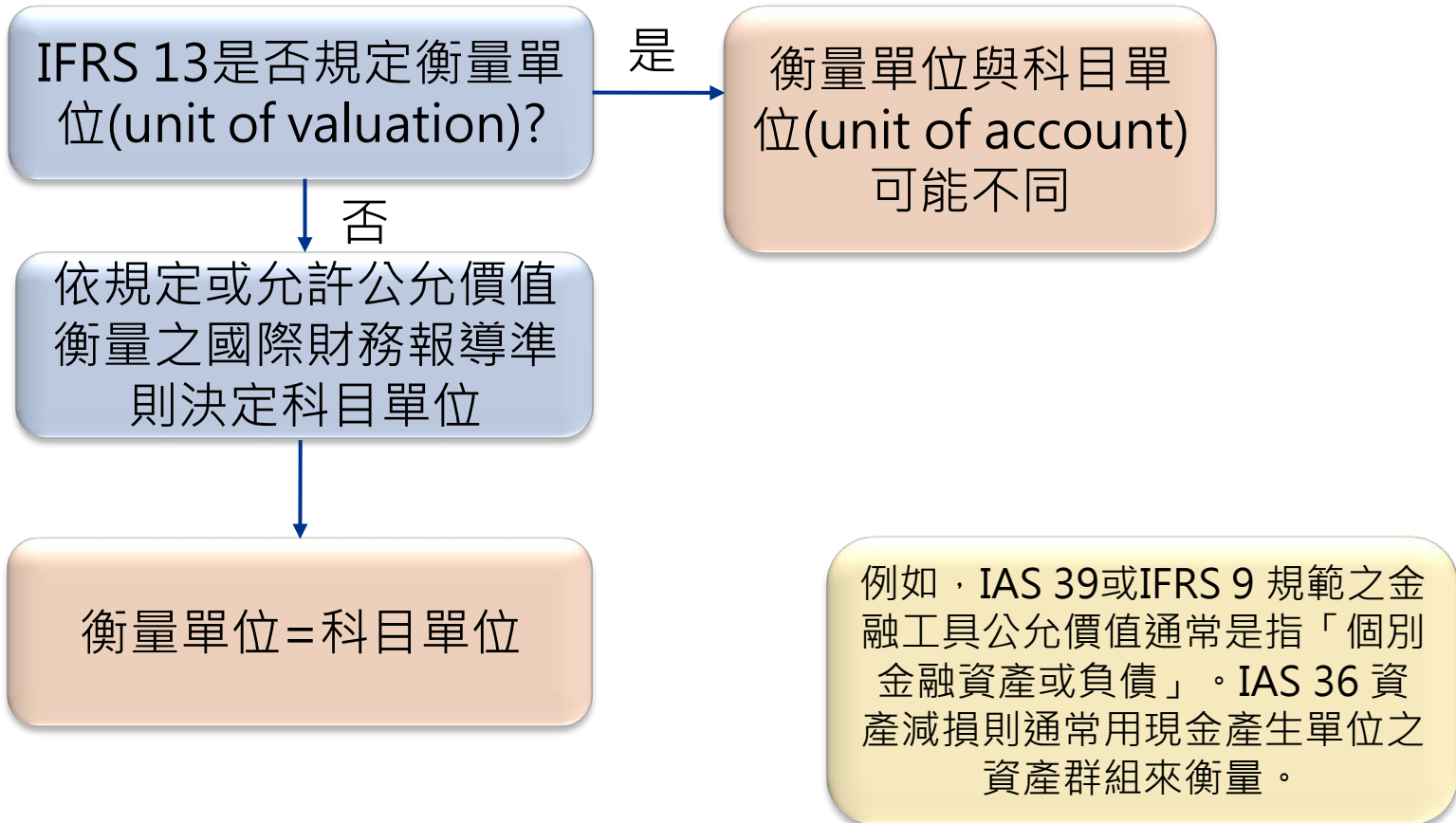
## 不考慮企業特性

例如

- 企業持有之意圖
- 企業出售或使用資產受到合約或法令限制（非屬資產本身受到的限制）
- 鉅額交易

# 科目單位與衡量單位

3



## 主要市場

資產或負債之最大交易量及活絡程度之市場。

## 最有利市場

考量交易成本及運輸成本後，出售資產將收取之最大化金額或移轉負債將支付之最小化金額之市場。  
只使用於無主要市場時。

- 企業於衡量日必須取得主要（或最有利）市場
- 若無反證，企業通常進行出售資產或移轉負債交易之市場，係推定為主要(最有利)市場。



## 市場參與者將採用之假設

假設市場參與者依其最佳經濟利益進行交易

## 於主要（或最有利）市場符合所有特性之買方或賣方

- 彼此相互獨立
- 對交易資訊有合理了解
- 有能力進行交易
- 有意願進行交易

- 建立上述假設無須辨認特定之市場參與者，而係考量下列因素以辨認市場參與者之特性：
  - 該資產或負債
  - 該資產或負債之主要（或最有利）市場
  - 將與企業於該市場進行交易者

## 市場法

使用涉及相同或可比資產及負債之市場交易所產生之價格及其他攸關資訊

## 收益法

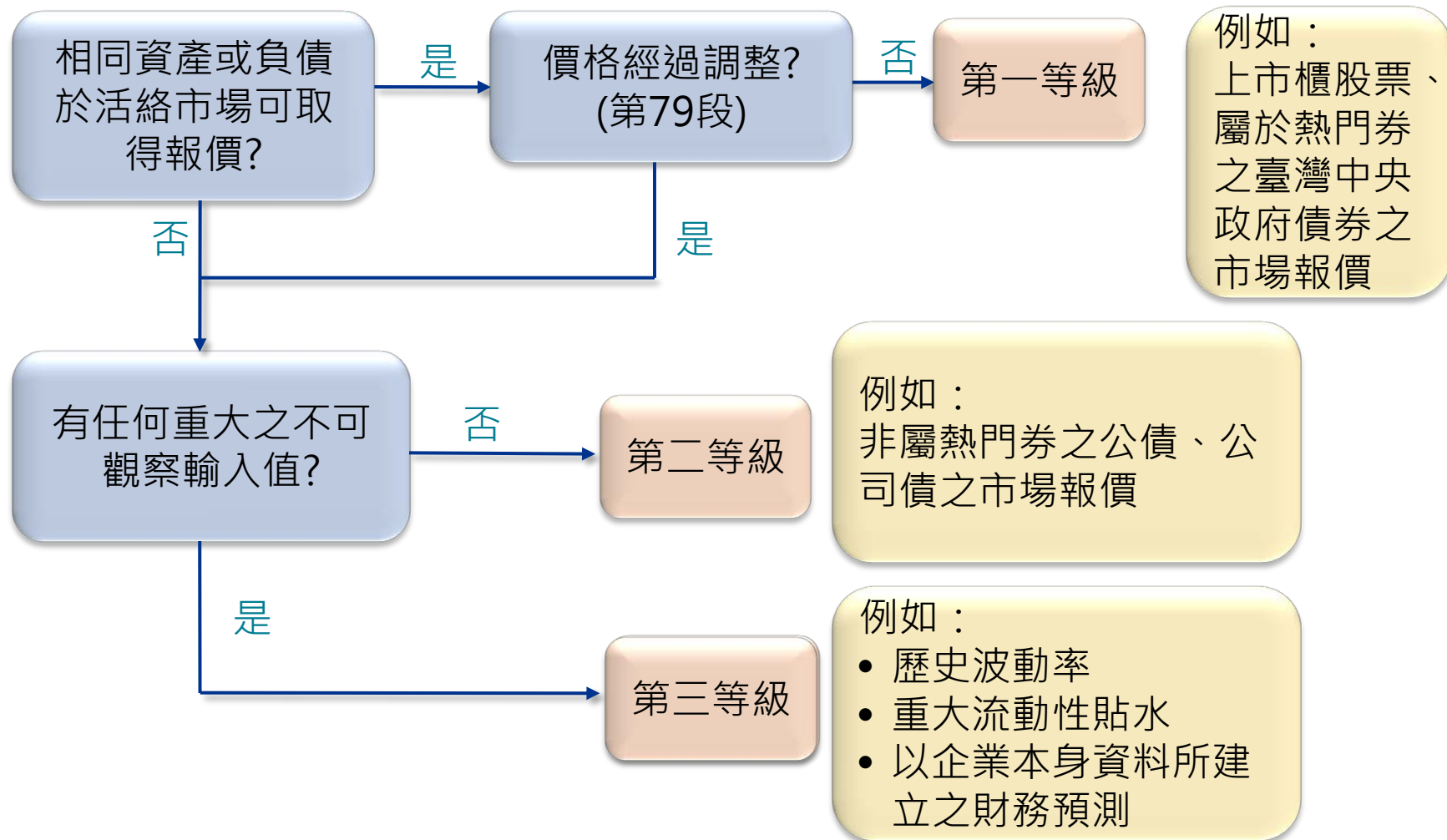
將未來金額(例如現金流量或收益及費損)轉換為單一現時(即折現)金額

## 成本法

反映重置某一資產服務能量之現時所需之金額 (現時重置成本)

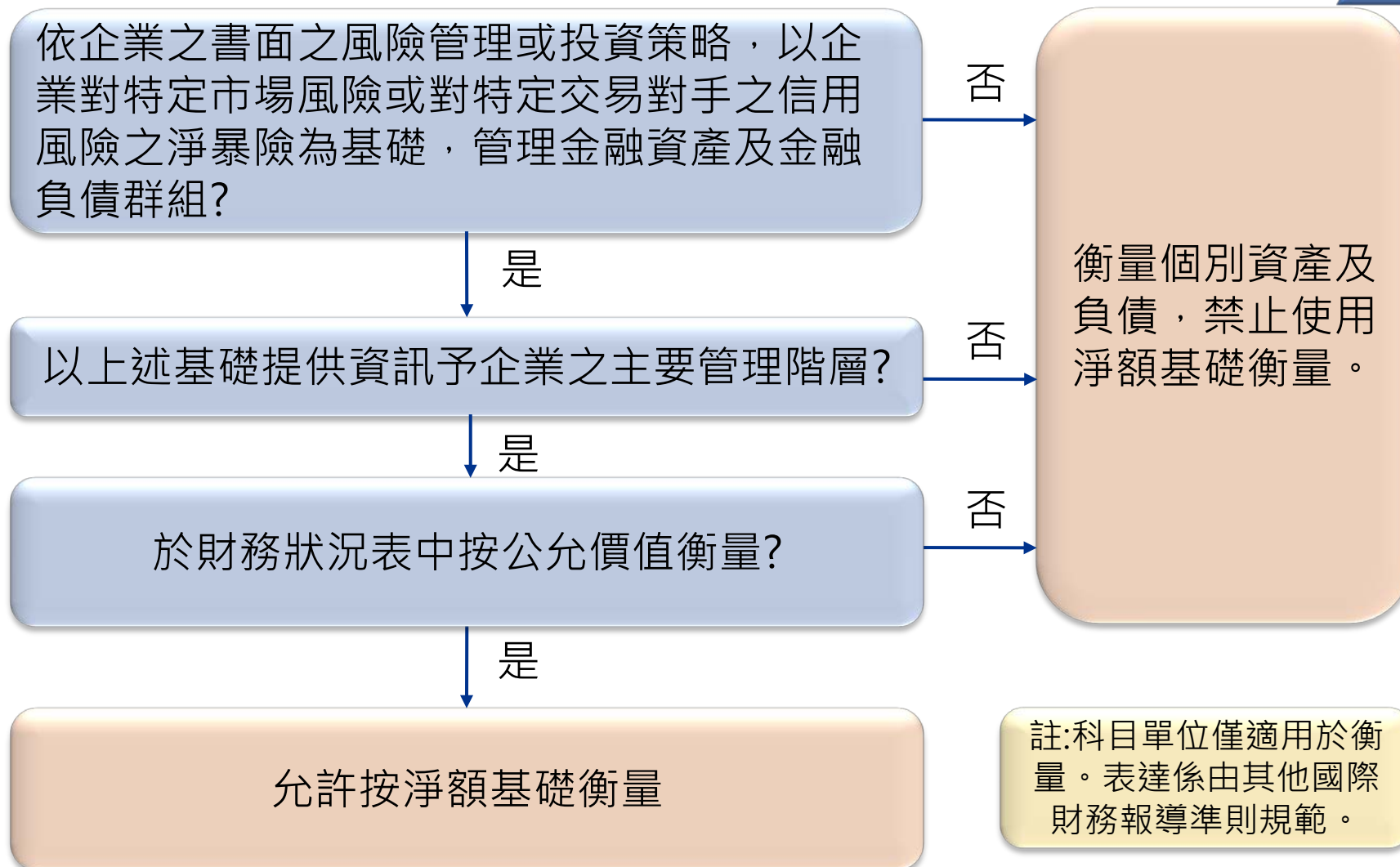
# 公允價值層級

6



## 金融工具群組 - 淨暴險(僅適用於IAS 39/IFRS 9規範之金融工具)

7c



# 揭露釋例 – 公允價值等級資訊

8

IFRS13, 97

## (i) 公允價值之等級資訊<sup>2</sup>

依資產及負債之類別揭露，通常比大表之表達項目更細。應能調節到大表金額。

非金融項目亦須揭露等級資訊

非重複性資產及負債，例如待出售非流動資產

資料來源：證交所「[公允價值衡量之揭露指引](#)」

資產及負債項目	民國 104 年 12 月 31 日				民國 103 年 12 月 31 日			
	合計	相同資產 於活絡市 場之報價 (第一等級)	重大之其 他可觀察 輸入值 (第二等級)	重大之不可 觀察輸入值 (第三等級)	合計	相同資產 於活絡市 場之報價 (第一等級)	重大之其 他可觀察 輸入值 (第二等級)	重大之不可 觀察輸入值 (第三等級)
<b>重覆性非衍生資產及負債</b>								
資產								
透過損益按公允價值衡 量之金融資產								
持有供交易之金融 資產								
股票投資								
債券投資								
原始認列時指定透過 損益按公允價值衡 量之金融資產								
備供出售金融資產								
股票投資								
債券投資								
投資性不動產(註)					NA			
負債								
透過損益按公允價值衡 量之金融負債								
持有供交易之金融負 債								
原始認列時指定透過 損益按公允價值衡 量之金融負債								
<b>重覆性衍生金融資產及負債</b>								
資產								
透過損益按公允價值衡 量之金融資產								
避險之衍生金融資產								
負債								
透過損益按公允價值衡 量之金融負債								
避險之衍生金融負債								
<b>非重覆性資產及負債</b>					NA			
待出售非金融資產(註)								
合計								

註：依據 IFRS 13, C3 規定，無須提供初次適用前之期間的比較資訊，惟依據 2010 年版之 IFRS 7, 27A 規定，金融工具應須

範圍：包含按公允價值衡量之項目及非按公允價值衡量但應揭露公允價值之項目

# 揭露釋例 – 第3等級重大不可觀察輸入值量化揭露

8

重大不可觀察輸入值之量化資訊列表如下

應揭露輸入值與公允價值之相互關係



以重複性為基礎按公允價值衡量項目 <sup>4</sup>	民國 104 年 12 月 31 日之公允價值	評價技術	重大不可觀察輸入值	區間(加權平均)	輸入值與公允價值關係
非衍生金融資產 透過損益按公允價值衡量之金融資產 無活絡市場之權益工具投資	\$XXX	可類比上市上櫃公司法	本益比乘數 缺乏市場流通性折價 控制權溢價	XX%-XX%	乘數及控制權溢價愈高，公允價值愈高； 缺乏市場流通性折價愈高，公允價值愈低
備供出售金融資產 無活絡市場之權益工具投資	\$XXX	現金流量折現法	長期營收成長率 加權平均資金成本 長期稅前營業淨利 缺乏市場流通性折價 少數股權折價	XX%-XX%	加權平均資金成本、少數股權折價及缺乏流通性折價愈高，公允價值愈低；

揭露範圍：第3等級衡量公允價值者

應揭露重大不可觀察輸入值之量化資訊

資料來源：證交所「[公允價值衡量之揭露指引](#)」

# 揭露釋例－重大不可觀察輸入值變動敏感度分析

8

.93(h)(ii)

## (6) 對第三等級之公允價值衡量，公允價值對合理可能替代假設之敏感度分析<sup>5</sup>

本集團對金融工具之公允價值衡量係屬合理，惟若使用不同之評價模型或評價參數可能導致評價之結果不同。針對分類為第三等級之金融工具，若評價參數變動，則對本期損益或其他綜合損益之影響如下：(由於2010年版之IFRS 7, 27B (e)規定，對第三等級之公允價值衡量，若有因輸入值發生重大變動，須分析該等變動之影響數，此與IFRS 13, 93(h)規定之資訊相同，非2013年版新增之內容，因此前期資訊若屬重大，仍須揭露)

註：關於此資訊，企業應依據實際情況，決定以表格或文字表達。

揭露範圍：第3  
等級之重複性公  
允價值衡量

項目	輸入值	向上或下 變動	公允價值變動 反應於本期損益		公允價值變動 反應於其他綜合損益	
			有利變動	不利變動	有利變動	不利變動
民國104年12月31日						
資產						
持有供交易之金融資產						
原始認列時指定透過損益按 公允價值衡量之金融資產						
備供出售金融資產						
避險之衍生金融資產						
負債						
原始認列時指定透過損益按 公允價值衡量之金融負債						
避險之衍生金融負債						
民國103年12月31日						
資產						
持有供交易之金融資產						
原始認列時指定透過損益按 公允價值衡量之金融資產						
備供出售金融資產						
避險之衍生金融資產						
負債						

資料來源：證交所  
「公允價值衡量之揭  
露指引」



# 對企業之影響

新準則並未改變  
其他會計準則對  
於哪些資產及負  
債於何時應或得  
採用公允價值衡  
量之規定

對一般產業而言，  
新準則與現行規  
定下大部分資產  
及負債公允價值  
衡量結果可能無  
重大差異

企業（尤其是金  
融業）須評估衍  
生工具之CVA及  
DVA調整在新準  
則與現行規定下  
是否可能有重大  
之衡量差異

企業（尤其是金  
融業）可能須評  
估評價專家參與  
之必要性

新準則對財務比  
率可能無重大影  
響

揭露事項大幅增  
加，企業須仔細  
評估如何取得及  
彙整所需資訊，  
例如評估是否需  
要更新系統



# 大綱

1. 個別公司資訊如何從合併財務報表中解讀-IFRS12

2. IAS 19員工福利主要差異及對企業之影響

3. IAS 31 vs. IFRS 11主要差異及對企業之影響

4. IFRS 13公允價值衡量及對企業之影響

5. 2013年版公報個案討論

6. 徵信、授信或投資常用之財務比例分析資訊

# 個案討論： 關聯企業與合資間之重分類

# IAS 28版本升級主要差異—關聯企業與合資間之重分類

## 2010年版：

喪失重大影響或喪失聯合控制  
(包括關聯企業成為合資，或合資成為關聯企業)皆屬投資狀態改變：

- 應以公允價值衡量剩餘投資並認列處分損益
- 同時應將相關OCI項目(例如累換)全數轉列至損益  
(IAS 28.18 & IAS 31.45)



## 2013年版：

若對關聯企業之投資成為對合資之投資，或對合資之投資成為對關聯企業之投資，企業應持續適用權益法：

- 不對保留權益作再衡量
- 僅依出售比例認列處分損益
- 僅依減少比例重分類相關OCI項目  
(IAS 28.24)

**2013年版IAS 28對上述變動並無特定之過渡規定，故應追溯適用！**

# 釋例-喪失聯合控制而成為關聯企業

## 背景一

- 甲公司於20X1年1月1日購入乙公司普通股2,400股，持股比例40%，並取得聯合控制。
- 嗣後甲公司於20X2年1月1日以\$25,000處分1,200股乙公司股份，剩餘20%投資不再具聯合控制，僅具重大影響力。
- 處分前甲公司對該乙公司長期股權投資之帳面金額為\$39,600，並無商譽。
- 20X1年度乙公司於OCI認列國外營運機構財務報表換算之兌換損失\$2,500，故甲公司於20X2年12月31日將其所享有之乙公司其他綜合損益份額\$1,000認列於OCI。
- 乙公司於20X2年1月1日剩餘持股之公允價值為\$25,000。

2013年版會計分錄	說明
Dr. 現金 25,000 Cr. 長投 19,800 <sup>*1</sup> OCI – 累換 500 <sup>*2</sup> 處分投資利益 4,700 <sup>*1</sup> 39,600*(20%/40%)=19,800 <sup>*2</sup> 1,000*(20%/40%)=500	按出售比例(50%)除列長投帳面金額；先前於OCI中所認列與乙公司相關之累換亦按出售比例重分類至損益。

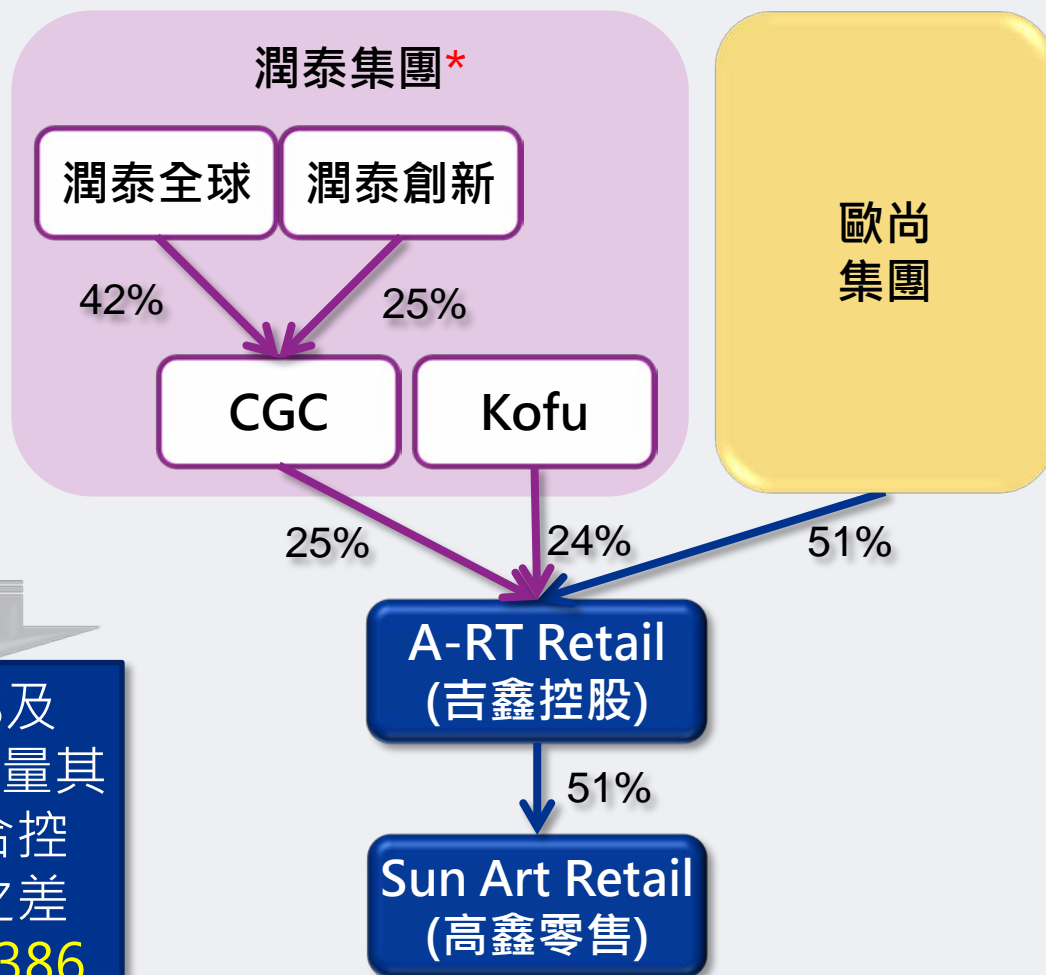
2010年版會計分錄	說明
Dr. 現金 25,000 長投 25,000 Cr. 長投 39,600 OCI – 累換 1,000 處分投資利益 9,400	剩餘1200股以FV\$25,000重衡量以認列處分損益；先前於OCI中所認列與乙公司相關之累換，亦應全數轉列至損益。

# 個案討論－潤泰集團

背景說明：

- 潤泰集團\*與歐尚集團於99年以合資方式成立吉鑫控股以間接投資高鑫零售51%股權。
- 102年潤泰集團與歐尚集團簽訂新股東協議，潤泰集團自102年12月31日起對吉鑫控股喪失聯合控制力，由聯合控制個體變為關聯企業投資。

潤泰集團旗下之CGC依現行IAS28及IAS31之規定，以公允價值重新衡量其對吉鑫控股之投資，並以喪失聯合控制日之投資帳面金額與公允價值之差額計入損益 (潤泰全依比例認列約386億；潤泰新依比例認列約257億)



(\*包含潤泰全球、潤泰創新、CGC及Kofu)

# 潤泰全球所發布之重大訊息

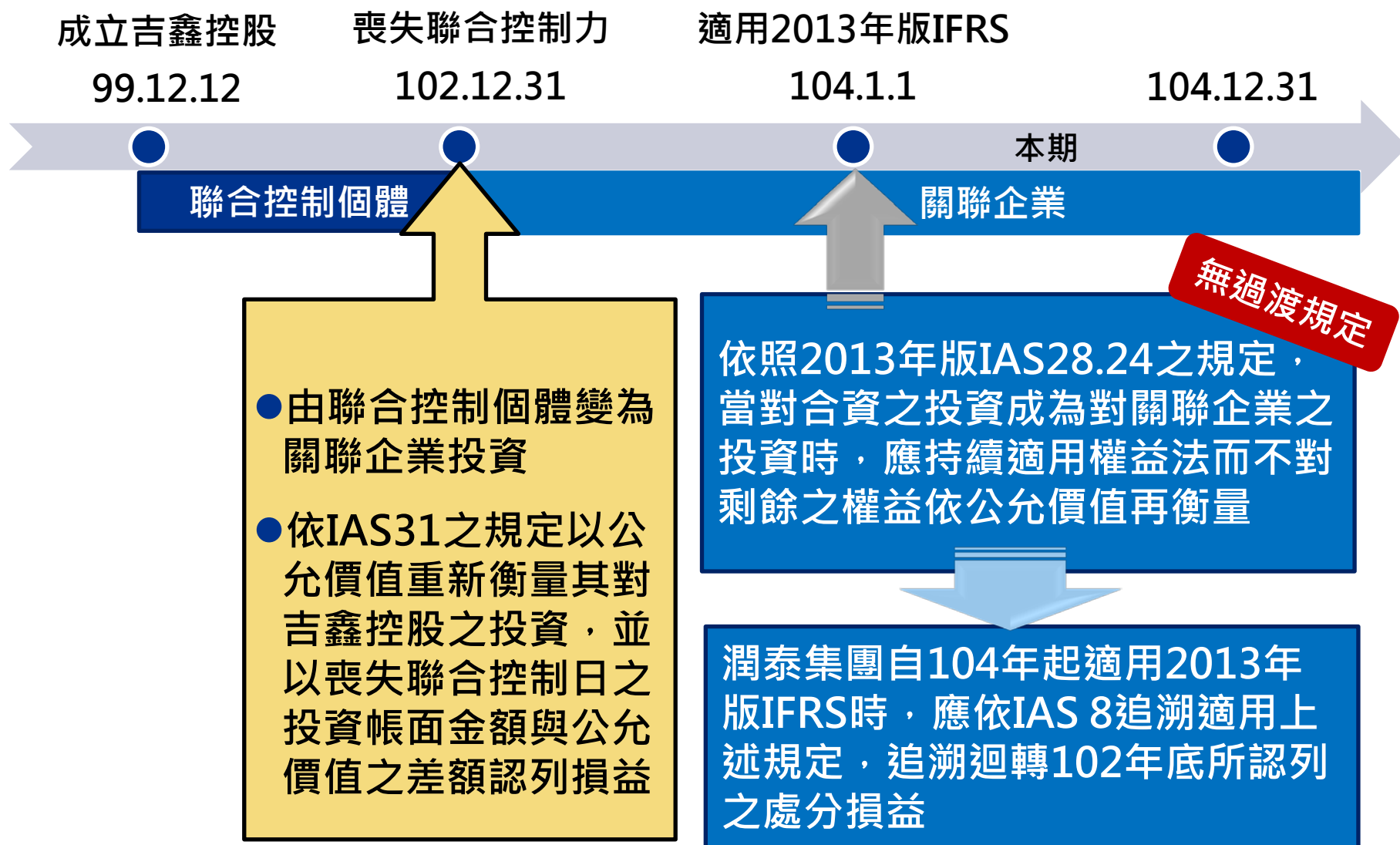
潤泰全球於103年3月18日發布下列重大訊息：

## 9.其他應敘明事項：

(1)本公司民國102年第四季財務報表經會計師查核後，歸屬於本公司之淨利約為新台幣(以下同)436億元、基本每股盈餘54.85元、歸屬於本公司之業主權益約為575億元、每股淨值64.29元。

其中依我國現行適用之國際會計準則第31 號公報規定，按投資比例認列轉投資企業Concord Greater China Ltd.，重新以公允價值衡量其對經營個體之投資價值而於本期產生之淨利暨增加之業主權益均約為386億元、每股盈餘48.58元、每股淨值43.16元。如不含前述重新以公允價值衡量之損益，則每股盈餘為6.27元、每股淨值為21.13元。

# 採用2013年版IAS 28對潤泰集團之影響



# 潤泰全球所發布之重大訊息

潤泰全球於103年3月18日所發布之重大訊息：

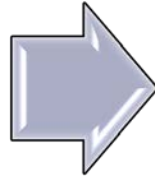
(2)依目前已由國際會計準則理事會發布，但尚未經金管會認可之國際財務報導準則第11號「聯合協議」及國際會計準則第28號「投資關聯企業及合資」（2011年修正）規定對合資之投資成為對關聯企業之投資時，企業應持續適用權益法而不對保留權益作再衡量，且並未針對原國際會計準則第31號「合資權益」中，對聯合控制情形發生變動時以公允價值衡量其對原聯合控制個體剩餘投資之規定提供過渡性規定。另依國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變動及錯誤」之規定，企業首次適用某一國際財務報導準則所產生之會計政策，如該國際財務報導準則對該變動並無特定之過渡規定，或自願變動一項會計政策，則應追溯適用該變動。故依前述說明，相關規定若經金管會認可將可能導致本公司應迴轉旨揭投資收益。此等情形於102年第四季財務報告附註三(三)中揭露。

證券主管機關規劃自104年起將IFRSs版本由2010年版升級至2013年版，相關準則施行後，屆時應依IAS 8及2013年版國際財務報導準則第11號（IFRS 11）規定，評估迴轉原重新衡量所認列之投資利益，其相對將減少本公司之未分配盈餘及淨值，惟不影響當期之損益。



# 對潤泰全球之影響

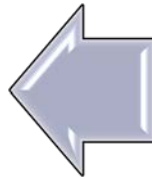
102年底帳上因認列相關處分損益386億元而出現鉅額獲利，使公司EPS及淨值大幅提升、負債比率大幅降低



屬虛擬盈餘，公司未有實際現金流入，故不會就此部分配發股利



造成潤泰全103Q2認列22.69億元所得稅費用，上半年度稅後淨利僅1.74億，較去年同期大幅減少92.9%



於103年股東會通過102年度盈餘分配案後，仍應就未分配盈餘認列10%之所得稅

# 個案討論： 投資性不動產(IP)後續衡量開 放公允價值模式

# 編製準則修訂IP相關規定比較

一般行業 編製準則	過去規定(100.7.7修訂)	現行規定(103.8.13修訂)
首次適用	IP須符合「有充分證據顯示存在持續性出租狀態，且能產生中長期穩定之現金流量者」始得以公允價值作為認定成本。	刪除此限制條件，回歸相關準則規定處理。
後續衡量	限採成本模式。	依IAS 40規定處理，得選擇採成本模式或公允價值模式。  後續衡量採用公允價值模式者，公允價值之評價應採 <b>收益法</b> 。但未開發之土地無法以收益法評價者，應採用 <b>土地開發分析法</b> 。(註)

註：保險業因行業特殊性，其編製準則另有特殊規定。

# 公允價值之評價規定

## 情況1

持有IP單筆金額未達實收資本額20%及3億元者

得採自行估價或委外估價

## 情況2

持有IP單筆金額達實收資本額20%或3億元以上者

- 委外估價，或
- 自行估價並請會計師就合理性出具複核意見

至少每年取具專業估價師估價報告及會計師合理性複核意見！

## 情況3

持有IP單筆金額達總資產10%以上者

- 委託二位估價師出具估價報告(聯合估價師事務所或二家事務所)，或
- 委託一位估價師出具估價報告，並請會計師就合理性出具複核意見

# 公允價值之評價規定(續)

## 定期檢視估價報告之有效性

- 發行人應於資產負債表日依下列規定檢討評估公允價值之有效性，以決定是否重新出具估價報告

### 採委外估價者

- 應請估價師檢視原估價報告，**或**
- 請會計師就原委外估價報告之有效性出具複核意見

### 採自行估價並請會計師就合理性出具複核意見者

- 應請會計師就原自行估價報告之有效性出具複核意見

### 未達本準則規定應委外估價或請會計師複核之標準，並採自行估價者

- 得自行評估原估價報告之有效性，**或**
- 請會計師就原自行估價報告之有效性出具複核意見

# IAS40之成本模式與公允價值模式介紹

## 成本模式

IP於原始認列後，應依IAS16之規定，以其成本減除所有累計折舊與所有累計減損損失後之金額列報

## 公允價值模式

- IP於原始認列後，除無法可靠衡量公允價值之情況外，選擇公允價值模式之企業應按公允價值衡量所有IP。
- IP公允價值變動所產生之利益或損失，應於發生當期認列為損益。
- IP無須計提折舊。

# 個案探討—國泰金控

國泰金控於103年3月31日發布下列重大訊息：

- 1.董事會決議日期:103/03/31
- 2.變動之性質:變更會計政策
- 3.變動之理由:投資性不動產後續衡量之會計政策由成本模式改為公允價值模式。
- 4.改用新會計政策追溯適用之變更期間:103/01/01
- 5.會計變動前一年度影響項目與實際影響數:  
對102年1月1日合併資產負債表之影響：  
投資性不動產增加787.6億元，遞延所得稅資產增加0.2億元，遞延所得稅負債增加35.4億元，淨值增加752.4億元。  
對102年12月31日合併資產負債表之影響：  
投資性不動產增加1,001.3億元，不動產及設備及待出售資產增加2.6億元，遞延所得稅資產增加0.2億元，遞延所得稅負債增加61.6億元，淨值增加942.5億元。  
對102年度合併綜合損益表之影響：  
投資性不動產損益-公允價值調整利益增加92.5億元、折舊費用減少15.8億元，所得稅費用增加18.3億元，本期淨利增加90.0億元，其他綜合損益增加100.1億元，合併綜合損益總額增加190.1億。  
上述項目已減除子公司投資性不動產出租予集團公司之金額，在金控合併報表下應視為自用不動產，投資性不動產增值部分相對調整102/01/01淨值減少219.6億元，102/12/31淨值減少316.6億元。
- 6.會計變動前一年度期初保留盈餘之實際影響數:752.4億元

# 個案探討—國泰金控

7. 會計年度開始日後始變動會計政策或會計估計事項之合理性及必要性:  
金管會於103年1月9日修訂「金融控股公司財務報告編製準則」，允許金融控股公司之投資性不動產後續衡量得選擇採成本模式或公允價值模式，本公司為使財務報表能提供更可靠且攸關之資訊，提高財報透明度，自103年起將投資性不動產之後續衡量由成本模式改採公允價值模式。
8. 影響數之決定在實務上不可行者，其追溯適用不可行之原因、會計變動如何適用及何時開始適用之說明:無
9. 影響數之決定在實務上不可行者，會計師對會計變動前一年度查核意見之影響表示之意見:無
10. 會計師就合理性逐項分析表示之意見:  
會計師依照金融控股公司財務報告編製準則第六條規定，就本集團上開會計政策變動相關資料進行逐項分析，結果尚屬允當合理。
11. 獨立董事表示反對或保留之意見:無
12. 因應措施: 本公司於103年3月31日董事會決議通過，自103年度開始投資性不動產之後續衡量採公允價值模式，後續將依「金融控股公司財務報告編製準則」規定辦理。
13. 其他應敘明事項:無



# IP公允價值調整影響之會計科目—資產負債表

## 摘錄自國泰金103Q2財報

### 9. 會計政策變動說明

本集團為使財務報表能提供更可靠且攸關之資訊，提高財報透明度，有利國際接軌，並增加公司淨值及未來風險承受能力，自願於民國 103 年度對於投資性不動產之後續衡量由成本模式改為公允價值模式。追溯適用此新會計政策後，其影響數彙整如下：

	102.12.31	102.6.30	102.1.1
對資產負債表之影響			
投資性不動產—淨額增加	\$100,131,068	\$83,198,293	\$78,757,926
不動產及設備—淨額增加	247,507	-	-
待出售資產—淨額增加	13,471	-	-
遞延所得稅資產增加	23,525	18,637	19,610
遞延所得稅負債增加	6,165,422	5,362,071	3,535,386
保留盈餘(減少)增加	84,242,411	77,854,859	75,242,150
其他權益增加	10,007,738	-	-

# IP公允價值調整影響之會計科目—綜合損益表

## 摘錄自國泰金103Q2財報

	103.1.1~103.6.30	102.1.1~102.12.31	102.1.1~102.6.30
對綜合損益表之影響			
營業收入增加	\$16,521,555	\$9,252,429	\$3,626,837
營業費用減少	-	1,575,875	813,530
投資性不動產出租予集團 關係人視為自用不動產 提列之折舊費用	(242,554)	-	-
所得稅費用增加	(2,527,827)	(1,828,043)	(1,827,658)
本期淨利增加	13,751,174	9,000,261	2,612,709
其他綜合損益增加	827,609	10,007,738	-
每股盈餘增加	1.09	0.74	0.22

# 公允價值之評價方式—國泰世華銀行

## 摘錄自國泰金103Q2財報

子公司國泰世華銀行投資性不動產係委任第一太平戴維斯不動產估價師聯合事務所之估價師戴廣平、張宏楷、劉詩楷、陳怡均，依「不動產估價技術規則」內容所評價之公允價值為估價基礎，其估價日期為民國 103 年 6 月 30 日、102 年 12 月 31 日、102 年 6 月 30 日及 102 年 1 月 1 日。

公允價值之決定係依市場證據支持，採用之評價方法主要為收益法之折現現金流量分析(DCF)法及土地開發分析法等。

其中主要使用之參數如下：

	103.6.30	102.12.31	102.6.30	102.1.1
折現率	4.625%	4.625%	4.625%	4.625%

上述折現率係依證券發行人財務報告編製準則規定，以不得低於中華郵政股份有限公司牌告二年期郵政定期儲金小額存款機動利率，加計風險溢酬為估算基礎。

# 對國泰金控之影響

IP後續衡量改採公允價值評價後，公司淨值大幅增加數百億元

公允價值變動直接調整當期損益，將造成未來損益波動不確定性相對提高

子公司國泰人壽之保險負債亦應採公允價值評估

資訊揭露負擔增加

評價成本提高

# 大綱

1. 個別公司資訊如何從合併財務報表中解讀-IFRS12

2. IAS 19員工福利主要差異及對企業之影響

3. IAS 31 vs. IFRS 11主要差異及對企業之影響

4. IFRS 13公允價值衡量及對企業之影響

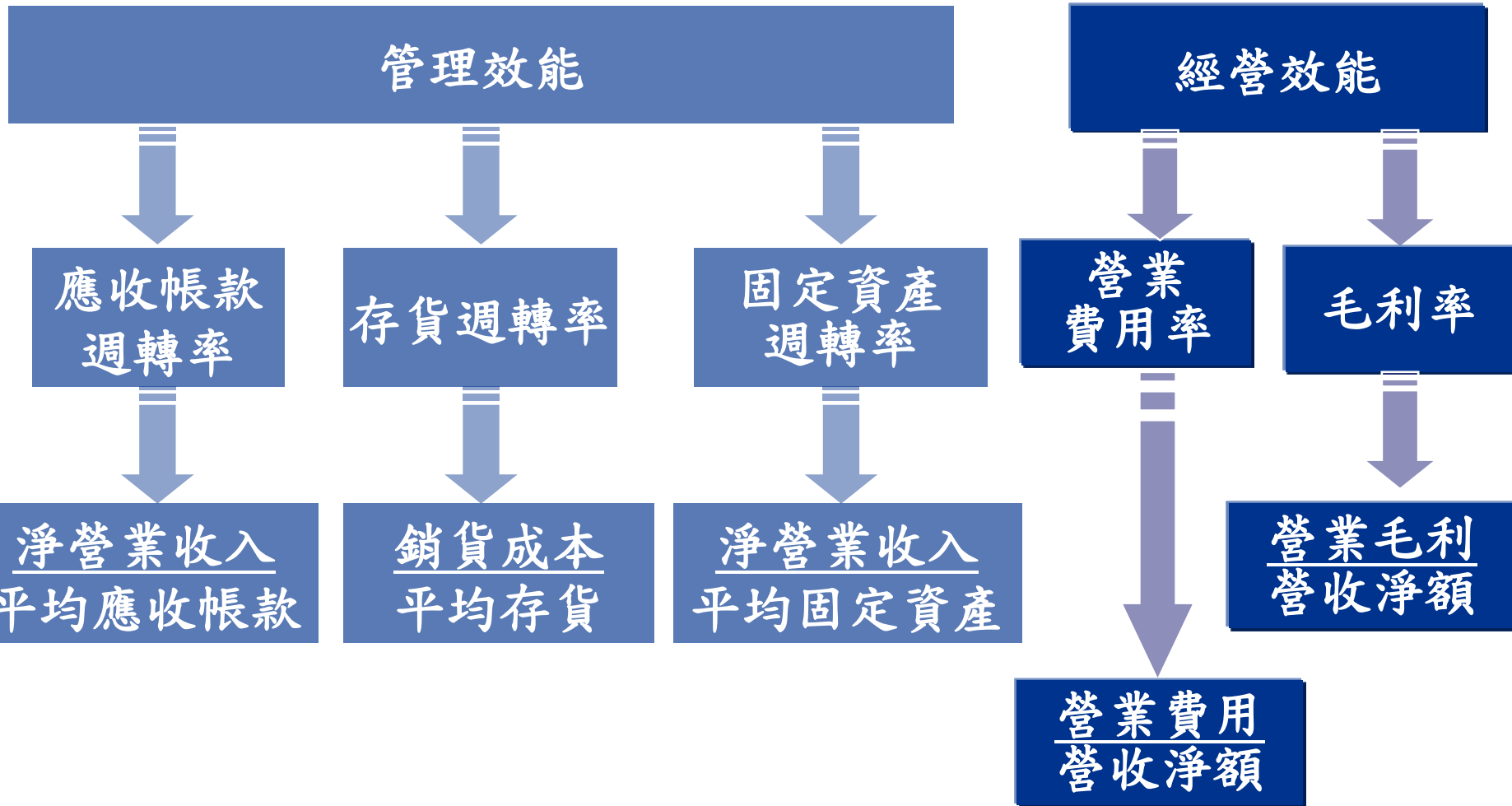
5. 2013年版公報個案討論

6. 徵信、授信或投資常用之財務比例分析資訊

# 財務報表分析構面

- 經營能力分析：  
企業是否具充分能力以獲取現金或將其他資產轉換成現金，以償付到期負債；亦即企業因應環境變化的能力。
- 獲利能力分析：企業賺取盈餘或報酬的能力：
  - 股東獲利能力
  - 企業獲利能力
- 償債能力(包含短期及長期)及流動性分析：
  - 資本結構及財務結構是否健全
  - 獲利能力
  - 短期變現能力

# 經營能力分析要素



# 經營管理效能-趨勢分析及結構分析

- 攻占市場佔有率擴大營收，企業採取之策略
  - 放寬授信政策
  - 提高授信額度
  - 提高存貨安全存量
  - 擴大產能、增購生產設備
  - 降低售價
- 相對應加強管理事項
  - 應收帳款週轉率是否下降，發生呆帳機率上升
  - 存貨週轉率是否下降，產生呆滯存貨，價值減損
  - 固定資產週轉率是否減緩，表示投資報酬率下降
  - 營收雖然成長，但是獲利下降



# 經營管理能力分析與其他資訊之聯結

- 應收帳款週轉率 vs 備抵呆帳提列金額及呆帳打銷金額
  - 週轉率正常係因當期提列鉅額呆帳費用，使應收帳款淨額下降
  - 觀察現金流量表之調整項目及應收帳款附註說明
- 存貨週轉率 vs 呆滯存貨損失及報廢損失
  - 銷貨毛利正數，但是製成品或在製品之淨變現價值卻低於成本，或企業在製品存貨持續大幅增加
  - 企業生產管理出問題或新產品良率有問題
  - 預估銷售過度樂觀，造成存貨過時陳舊
- 營業費用 vs 遞延費用
  - 營業費用率無重大上升，但是遞延費用或預付費用卻大幅增加，企業支付鉅額上架費或佣金並予以資本化

# 獲利能力分析要素

## 企業獲利能力

資產  
報酬率

純益率

每股盈餘

$\frac{\text{稅後淨利}}{\text{銷貨淨額}}$

$\frac{\text{稅後淨利}}{\text{加權平均已發行股數}}$

$\frac{\text{稅後損益} + \text{利息費用} (1 - \text{稅率})}{\text{平均資產總額}}$

## 股東獲利能力

股東權益報酬率

$\frac{\text{稅後淨利}}{\text{平均股東權益}}$

# 獲利能力-趨勢分析及結構分析

- 期許成為該產業龍頭，站穩企業地位，不斷擴大經濟規模
  - 持續盈餘轉增資，不發放現金股利
  - 短短一年時間，將產能擴大2倍多
  - 為布局全球，不斷增設子公司或投資關聯企業
- 相對應加強管理事項
  - 股本膨脹應與公司獲利取得平衡
  - 產能擴增應有訂單或取得潛在客戶配合
  - 子公司在集團中的功能以及應有的管理
  - 對關聯企業之管理及策略聯盟之取捨

# 獲利能力分析與其他資訊之聯結

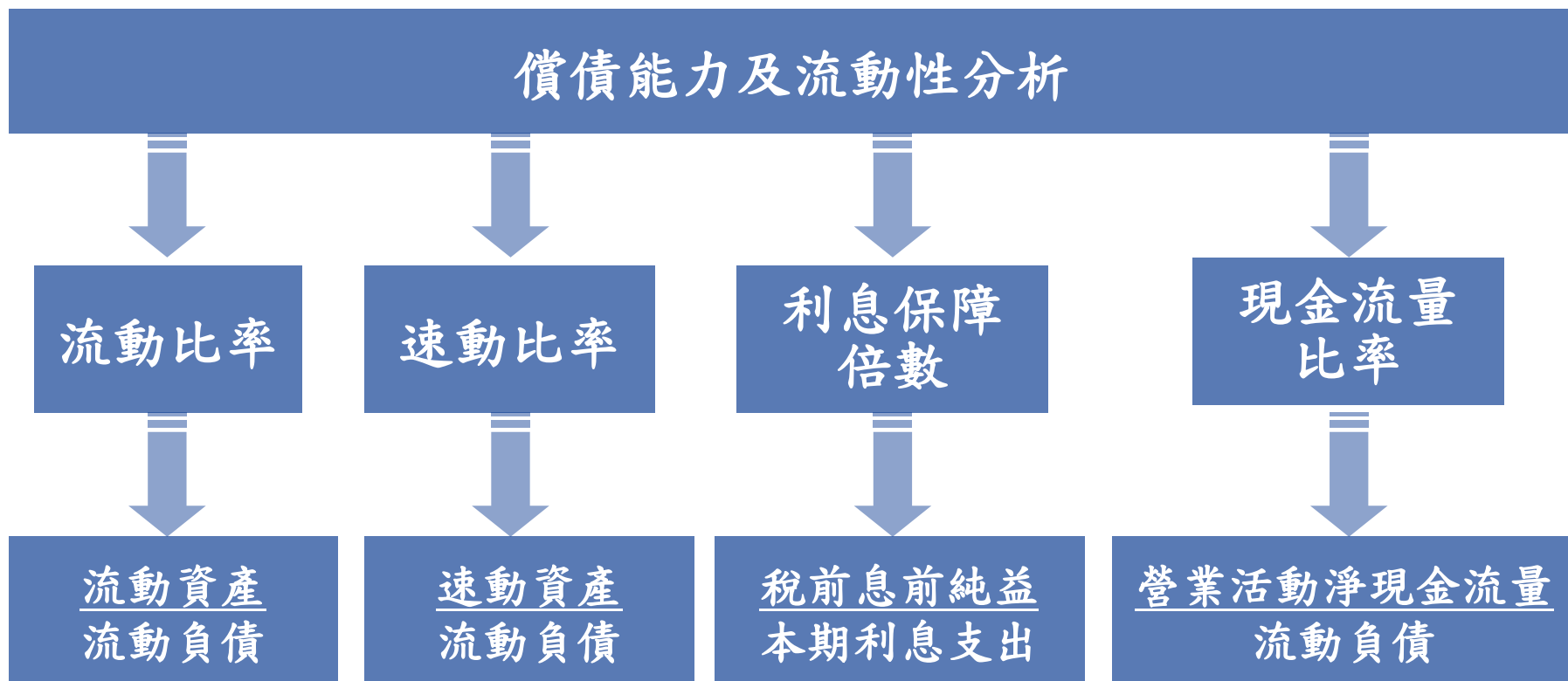
## ●純益率 vs 獲利結構分析

- 純益率高係來自當期處分資產，或業外收入增加所致
- 非常利益之發生，提前贖回公司債

## ●股東權益報酬率 vs 股東權益增減變動

- 股東權益報酬率之增加，係來自股東權益金額之減少，如未實現金融資產評價損失、國外投資機構幣值大幅貶值
- 獲利提升屬一次性交易產生且影響未來之獲利能力

# 償債能力分析要素



註：速動資產 = 流動資產 - 存貨 - 預付款 - 其他流動資產

# 償債能力結構分析

- 期許成為該產業龍頭，站穩企業地位，不斷擴大授信及規模經濟
  - 持續發行鉅額可轉換公司債
  - 持續增加長期借款
  - 減少短期借款
- 流動性分析的假象
  - 流動資產中包含無法回收的帳款
  - 一年以上到期之長期借款未包含於流動負債中

# 償債能力分析與其他資訊之聯結

## ●流動比率 vs 流動資產結構分析

- 流動比率高係來自鉅額預付貨款或遞延所得稅資產
- 隱藏之不良應收帳款或存貨增加亦會提升流動比率
- 企業減少短期銀行借款，轉而舉借較高利率之中長期借款

## ●流動比率 vs 速動比率差異分析

- 流動比率高而速動比率低，在左以存貨週轉率及應收帳款週轉率之變動分析，才能有較完整之流動比率分析

## ●現金流量比率 vs 流動負債增加

- 來自營業活動之現金增加係因負債增加，或是應收款項收回、存貨減少(當流動比率小於1，則負債增加將提升現金流量比率)

# 常見隱藏財務警訊 — 資產負債表會計科目分析

- 銀行存款餘額不合理或交易時點不尋常
  - 鉅額存款放置於知名度低之國外銀行
  - 鉅額餘額之主要來源，來自每年獲利累積或突發性狀況
- 應收款項，尤其是鉅額關係人應收款→關係人交易，多樣複雜的非屬母子公司間的交易，銷貨真實性？塞貨？應收款對象為紙上公司或小本經營貿易商(配合虛偽交易)
- 金融商品投資，投資國外私募基金
- 長期股權投資，眾多非本業轉投資，如大量投資以「投資為專業」之子公司，且投資比重過高，投資利得未及時回注
- 資金貸與關係企業或策略聯盟，型式上為銷貨或代採購，資金貸與金額與業務往來金額明顯不相當
- 表外隱藏負債-為關係人背書保證



# 常見隱藏財務警訊 — 損益表營業收入分析

- 主要產品銷售毛例是否異常變動
- 營業活動現金流量與營業利潤長期背離
- 背離產業成長或衰退之趨勢
- 毛利率及存貨週轉率分析
- 期末大量銷貨，期後重大銷貨退回
- 銷貨退回及折讓延後認列
- 訂單尚未確立，提前拉貨給客戶而認列收入
- 未出貨或已出貨未報關，提前認列營業收入
- 銷售瑕疵品或過時品給關係人，規避呆滯存貨，美化報表
- 分析關係人銷售比重合理性

# 財務資訊判斷運用-財務績效指標

項目	內容	績效衡量
經營與獲利	存貨指標=銷貨收入增加%-存貨增加%	> 0佳
	應收款指標=銷貨收入增加%-應收款增加%	> 0佳
	毛利指標=毛利增加%-銷貨增加%	> 0佳
	銷管費用指標=銷貨收入增加%-銷管費用增加%	> 0佳
資金	營業活動淨現金流量/營業利益金額(獲利品質)	> 100%佳
	營業活動淨現金流量/本期純益金額(盈餘品質)	> 100%佳
營運槓桿度	(淨營業收入-變動營業成本及費用)/營業利益	高表營運 風險小
財務槓桿度	營業利益/(營業利益-利息費用)	低表財務 風險小

# 財務比率運用的限制

- 財務比率是簡化數字值，需綜合比較各年度，其他財務比率或與同業相較才具分析價值
- 財務比率高低無絕對標準以判定財務體質，應配合財務結構分析以及產業性質才具完整性
- 與產業平均數比較並不恰當
- 多角化投資，同時經營不同產業企業做同業比較易失客觀
- 僅看單一指標或數個財務指標，未連結四大表相互變動情形，容易產生錯誤判斷
- 董事會誠信從財報分析看不出來
- 會計數字無法反映企業實際價值
  - 企業文化價值及管理素質
  - 研究發展能力、關鍵員工穩定性

# Thank You

郭士華會計師

KPMG

(02) 8101 6666

[rkuo@kpmg.com.tw](mailto:rkuo@kpmg.com.tw)

[www.kpmg.com.tw](http://www.kpmg.com.tw)



*cutting through complexity*

© 2014 KPMG, a Taiwan partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved.

The KPMG name, logo and "cutting through complexity" are registered trademarks or trademarks of KPMG International Cooperative ("KPMG International").