

# 逢甲大學學生報告 ePaper

報告題名：

愛之味財務分析報告

The financial analysis of the AGV CORP

作者：魏靈文、楊于萱、丘臻、徐思婷、葛彩芹、許柏凡

系級：國際貿易學系、財稅學系

學號：D0230512、D0166653、D0230555、D0276127、D0230539、D0271165

開課老師：許慧雯

課程名稱：中級會計學

開課系所：財稅學系

開課學年： 103 學年度 第 2 學期

## 中文摘要

說明：

此報告目的在於研究愛之味公司近 6 年來的市場地位、營運狀況、融資資訊等。

主要目的是分析愛之味公司的營運狀況，關於償債能力的部分使用：負債比率、長期資金適合率、流動比率、速動比率等來分析；經營能力部分：應收帳款週轉率、存貨周轉率、應付帳款週轉率、總資產週轉率等分析；獲利能力部分：資產報酬率、每股盈餘、股東權益報酬率(ROE)、營業利益率、稅後淨利率等分析；成長力分析部分：成本費用率、每股淨值，以及財務槓桿比率做為我們的主要內容。

為期一個月的報告我們分析出雖然愛之味公司的股價非常的平穩，但是可能因為要開發中國新市場的緣故，大量投資而有虧損的情形，所以若想要投資愛之味股份有限公司的人可能要多加小心。

**關鍵字：** 愛之味、財務分析

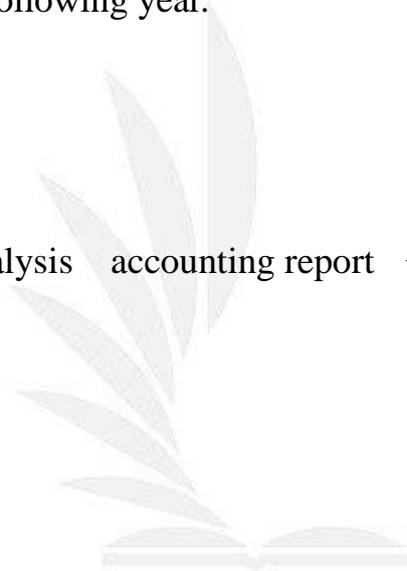


## Abstract

The best way to understand the business ferret is to compare its financial report in different times. This paper identifies and explains the information of AGV PRODUCT CORP in six different periods from market observation post system which can be discovered for any publicly traded company or any private company if the financial data is supplied.

So we evaluate the liquidity and short term debt-paying ability and use the operation ability. Through the whole calculated, we found the performance declined after invested in china. While earning ability, operating ability and payoff ability declined ,the developing ability increased feebly in the following year.

Keyword : financial analysis    accounting report    、 Accounting Analysis



# 目次

1. 封面	4
2. 前言	5
3. 工作分配	6
4. 公司簡介	7
5. 五力分析	8
6. SWOT分析	9
7. 償債能力分析	10
8. 經營能力分析	12
9. 獲利能力分析	15
10. 現金流量分析	18
11. 成長力分析	19
12. 財務槓桿比率	20
13. 融資相關訊息	21
14. 個人心得	22
15. 結論	24
16. 資料來源	25



# 前言

## 動機

近年來塑化劑風暴、黑心奶粉、毒澱粉等食品安全問題層出不窮，不僅有單一的不肖業者為圖暴利，胡亂添加低成本的化學物質魚目混珠，連知名廠商也被查驗出產品含有不可添加在食品中的有毒成分或含量嚴重遠離標準值的事件發生。

對於此現象，政府於民國103年修正食品安全衛生管理法部分條文：「強化各級主管機關主動查驗之措施」，提供消費者更完善之機制，希望重振食安信心及秩序；同時，民眾也可以替自己把關，拒絕不肖業者，對於「食」的安全性以更高規格的標準檢視之。

## 目的

在對於黑心商人深感痛心並強烈譴責之餘，我們好奇食品安全問題會對國內的知名廠商造成什麼樣的影響。身為未來的會計從業人員，為將所學學以致用，選擇在國內以麥仔茶、寒天檸檬、牛奶花生等商品聞名的愛之味股份有限公司作為研究主題。

探討愛之味公司民國97~102年的財務狀況，在食安風暴陰影籠罩全台的這幾年間，是否因身陷食安風暴而有不同的策略，以及將如何表現在財務報表內。

希望透過分析愛之味公司的財務狀況，辨析會計公式的構成，對會計報表的理解還有最重要的是加強我們對於實務操作經驗的累積。

## 方法

首先，藉由SWOT及五力分析了解食品產業的近況，再從多個面向來討論愛之味公司的財務表現，償債能力、經營能力、現金流量、成長力等。接下來為大家一一仔細介紹



## 工作分配

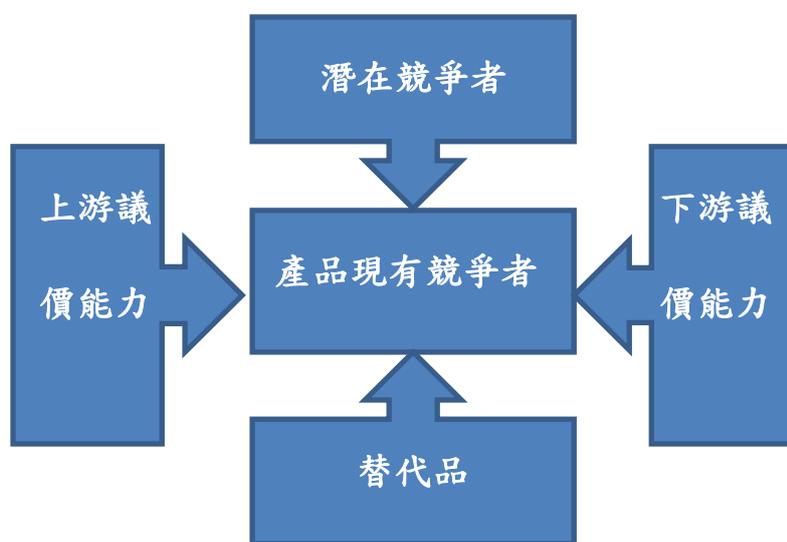
姓名學號	負責工作
魏靈文D0230512	SWOT分析、稅前淨利率、稅後淨利率、營業毛利率、上台報告
葛彩芹D0230539	五力分析、應收帳款週轉率、存貨週轉率、固定資產週轉率、前言
楊于萱D0166653	流動比率、財務槓桿比率、利息保障倍數、校閱排版
丘臻D0230555	記錄、製作PPT、成本費用率、word檔彙整
許柏凡D0271165	負債比率、應付帳款週轉率、營業利益率、融資相關訊息
徐思婷D0276127	速動比率、每股淨值、每股盈餘、存貨週轉率

# 公司簡介

性質	
產業類別	食品什貨批發業
產業描述	食品製造與銷售
員工	600人
資本額	50億
備註：無特別股發行，有公司債發行	
概況	
沿革	隸屬於耐斯企業，創立於1971年6月30日，原名"國本產業股份有限公司"，生產豬雞飼料，1977年設立醬菜食品罐頭工廠，開始生產醬菜類產品，1983年9月更名為現名。總部及工廠位於嘉義民雄，為國內知名食品大廠。
主要商品	以生產甜品，罐裝飲料及寶特瓶飲料為主，然而近年因文明病盛行，進而專注於抗氧化，預防文明病等預防醫學的研究與開發。
經營理念	三不：不加防腐劑、不加人工色素、不加化學香料 三少：少加鈉鹽改用鉀鹽、少加砂糖改加果糖及Oligo寡糖、少加味精改用香菇原汁 三多：好料多、營養多、愛心多



## 五力分析



### 產品現有競爭者

愛之味的主要經營業務為飲品、牛奶花生、醬菜等，食品產業進入障礙低，且商品同質性高，相關競爭對手有：**味全、統一、泰山、大茂等**

### 潛在競爭者

因應全球化，進口產品對國內產品造成一定的威脅，以及食品產業瞬息萬變，把握全台唯一的**無菌冷充填技術**，不讓其他廠商專美於前。

### 替代品

愛之味的產品和其他食品公司面臨一樣的問題，商品**同質性高**，取代的機率大。

### 上游議價能力

愛之味為食品產業，其主要原料為農產品及食品添加物，但原料大部分為進口，且因近來**全球原物料的上漲**對食品產業的影響甚大，使愛之味對於上游議價困難。

### 下游議價能力

食品產業的競爭程度非常激烈，且進口食品琳瑯滿目，消費者的選擇日漸多樣化，因此消費者的議價力對相對於廠商而言較大。

# SWOT分析

## 優勢Strength

1. 擁有現代化設備及專業技術研發人才，並與台灣第一生化科技公司合作。
2. 無菌冷充填技術與其產品結合，發展出符合近代需求養生及環保概念之相關商品。
3. 產生忠誠度

## 機會Opportunity

1. 與中國最大國有企業-北京控股集團，背後最大股東為北京市政府，於2010年合資成立北京愛之味京泰公司，共同進軍中國冷飲市場，北控集團具有市場及通路上的優勢。
2. 健康意識提升

## 劣勢Weakness

1. 溝通過程冗長，且過程依賴人力作業（開會、電話、email），再加上倉儲運輸合作廠商眾多，容易產生所謂的長鞭效應等時間過長的問題，容易產生誤差，提高囤貨成本。
2. 銷售據點不佳

## 威脅Threat

1. 因食品產業進入障礙低，周期短。
2. 市場替代率高，且極容易被複製，如何保留原有的消費者即吸引其他顧客即為一重要之關鍵。
3. 口味多元化，要持續推陳出新。

讓明日更健康®  
FOR A HEALTHY TOMORROW

**NO.1 全國唯一優異卓越技術**

**無菌冷充填**

無菌、無汙染。  
保存天然原味。  
營養、衛生、環保。

全國第一家  
低酸性異特瓶GMP廠

全國第一家通過國際級認證

ISO22000 HACCP

SGS UKAS

鮮採蕃茄  
綠豆茶

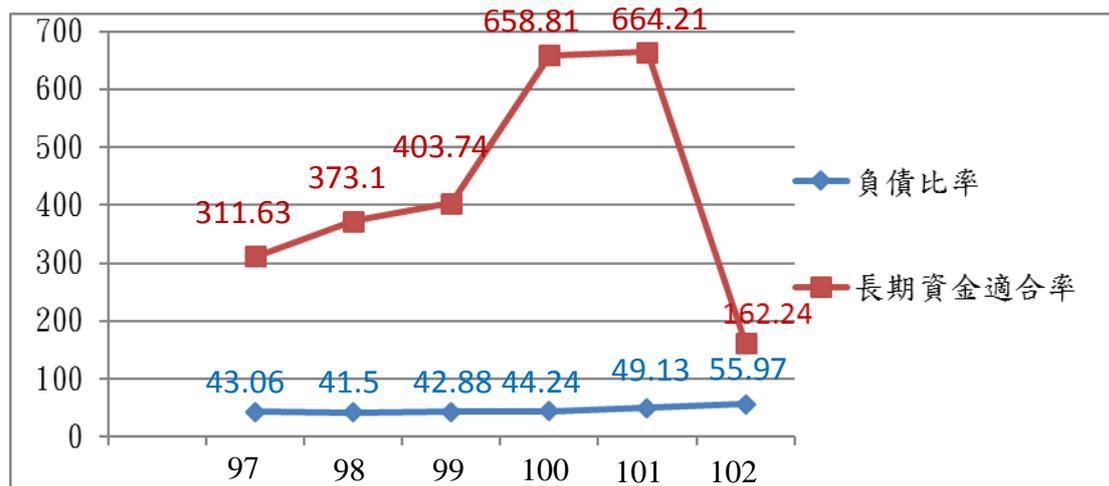
**讓明日更健康!**

## 償債能力

$$(1) \text{ 負債比率} = \frac{\text{負債總額}}{\text{資產總額}}$$

$$(2) \text{ 長期資金適合率} = \frac{(\text{所有者權益} + \text{長期負債})}{(\text{固定資產} + \text{長期投資})}$$

\*指的是固定資產的長期資金來源，比率愈高表示資金來源愈穩定。



項目 年度	償債能力				
	負債比率	長期資金適合率	流動比率(%)	速動比率(%)	利息保障 倍數
97	43.06	311.63	99.16	56.31	1.45
98	41.50	373.10	204.83	124.36	5.37
99	42.88	403.74	159.61	91.07	4.70
100	44.24	658.81	177.62	127.58	1.04
101	49.13	664.21	106.61	75.88	1.63
102	55.97	162.24	142.69	106.44	0.15

從表中可以發現其長期資金適合率於100年和101年來到了高點，而負債比率還算穩定，只有在102年比較竄升；長期資金適合率的公式中，若依此情況看，負債變化不大，代表另一項權益可能有所變動，抑或是分母的長期投資有所增減，我們看過愛之味的公告訊息，發現100年愛之味進行了多項的投資，第一生化的投資和山東設廠，比率高也代表運用長期資金適當。

$$(3) \text{ 流動比率} = \frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}}$$

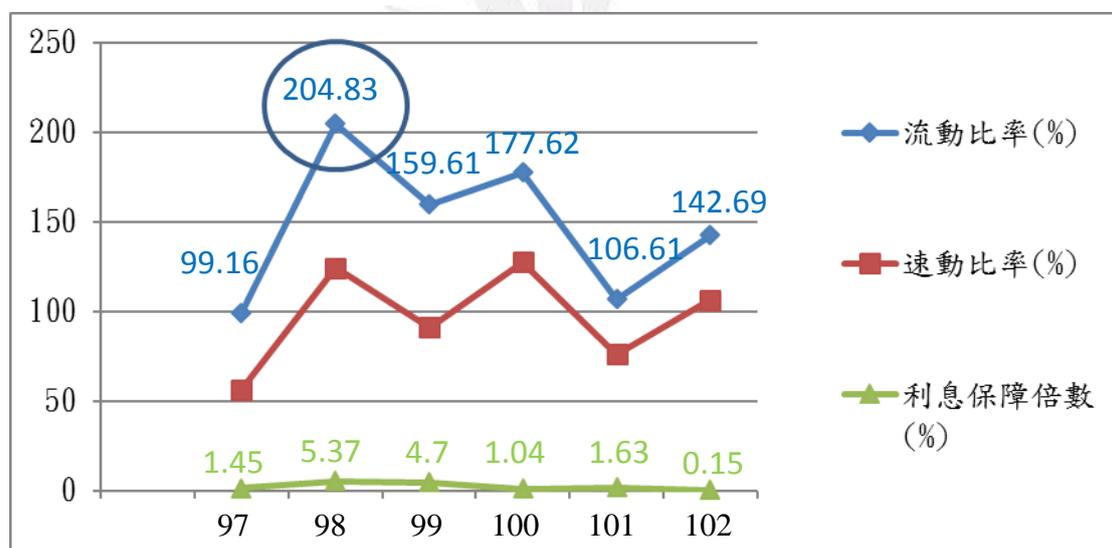
為流動資產與流動負債的關係，流動比率越高，表示每元流動負債獲償的可能性越大，對短期債權人的保障亦越大。由於流動資產與流動負債的差額稱為營運資金，故流動比率又稱為「營運資金比率」。其缺點為只衡量流動資產與流動負債的比率關係，而未考慮不同資產項目變現能力的強弱。若能大於2，表示公司資產流動性佳並足以應付短期資金需求。

$$(4) \text{速動比率} = \frac{\text{流動資產} - \text{存貨} - \text{預付費用}}{\text{流動負債}}$$

又稱為酸性測試比率，是用來衡量公司流動性的重要比率之一。由於只考量可立即用來償還流動負債的資金科目(如：現金、約當現金、應收帳款及短期投資等資產)，因此對公司流動性能更精準衡量。速動比率小於1的公司，意指其目前無法償還流動負債。

$$(5) \text{利息保障倍數} = \frac{\text{所得稅及利息費用前純益}}{\text{本期利息支出}}$$

即是在測驗企業以其營業利潤支付利息的能力。由於利息係企業在支付所得稅之前扣除的費用，因此可用於支付利息費用的盈餘係指扣除所得稅及利息費用之前的淨利。利息保障倍數越高表示企業支付利息能力越強，對於債權人的保障越大。



#### 償債比率分析

- 98年周轉不靈(大陸投資損失3069萬)，向兆豐等公司借入大量現金，因此**流動比率偏高**，**速動比率偏高**，而其102年因投資收益回升。
- 流動比率只有98年時大於2

## 經營能力

$$(1) \text{應收帳款週轉率} = \frac{\text{銷貨淨額}}{\text{各期平均應收款項餘額}}$$

\*其中包括應收帳款與因營業而產生之應收票據

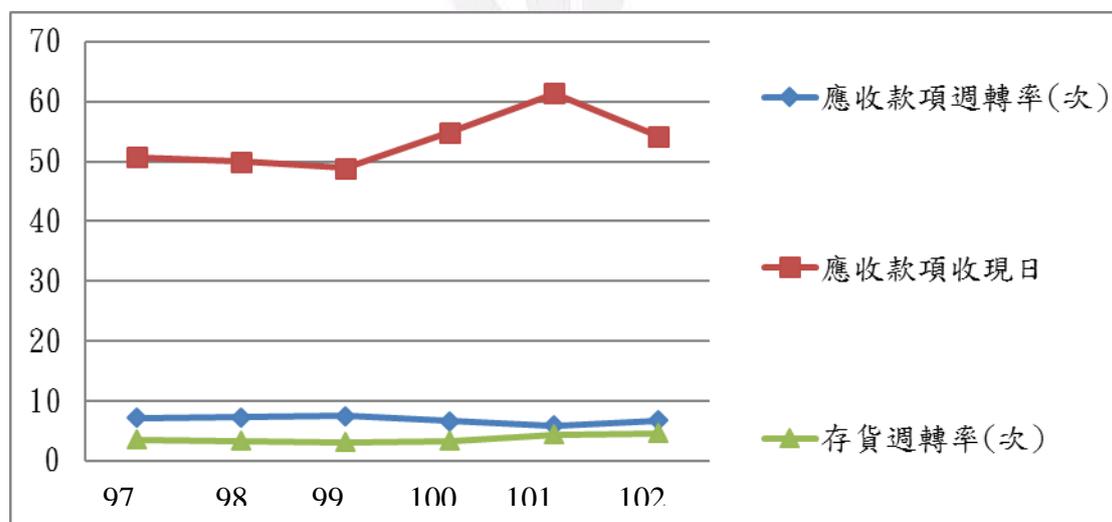
1. 在一定時期內(通常為一年)應收帳款轉化為現金的平均次數。
2. 這個比率值是愈高愈好，代表收款成效良好，資金滯留在外愈久，成為呆帳的機會就愈大。
3. 收款速度快，隱含對客戶的議價能力佳；產品越好、銷售能力佳，客戶不易欠款，應收帳款周轉率高。

$$(2) \text{平均收現日數} = \frac{365}{\text{應收款項週轉率}}$$

應收賬款的周轉次數越多，則周轉天數越短；周轉次數越少，則周轉天數越長。

$$(3) \text{存貨週轉率} = \frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均存貨額}}$$

反映存貨的流動性，好的存貨管理在企業持續經營假設下，儘可能少占經營資金，提高資金的使用效率，增強企業短期償債能力，促進企業管理水平的提高；也反映了企業銷售貨物的快慢



項目 年度	應收款項週轉率(%)	平均收現天數	存貨週轉率(%)
97	7.20	50.69	3.54
98	7.31	49.93	3.37
99	7.47	48.86	3.13
100	6.65	54.88	3.33
101	5.95	61.34	4.42
102	6.73	54.23	4.61

$$(4) \text{應付帳款週轉率} = \frac{\text{銷貨成本}}{\text{各期平均應付款項餘額}}$$

代表企業1年內要把欠款付清幾次。應付帳款週轉率越大，付款速度越快。反之，週轉率越小，付款速度越慢(付款速度越慢，代表越沒有資金壓力，隱含著對上游供應商議價能力佳，議價能力越強，就可以拖越久才付錢)。

$$(5) \text{平均銷售日數} = \frac{365}{\text{存貨週轉率}}$$

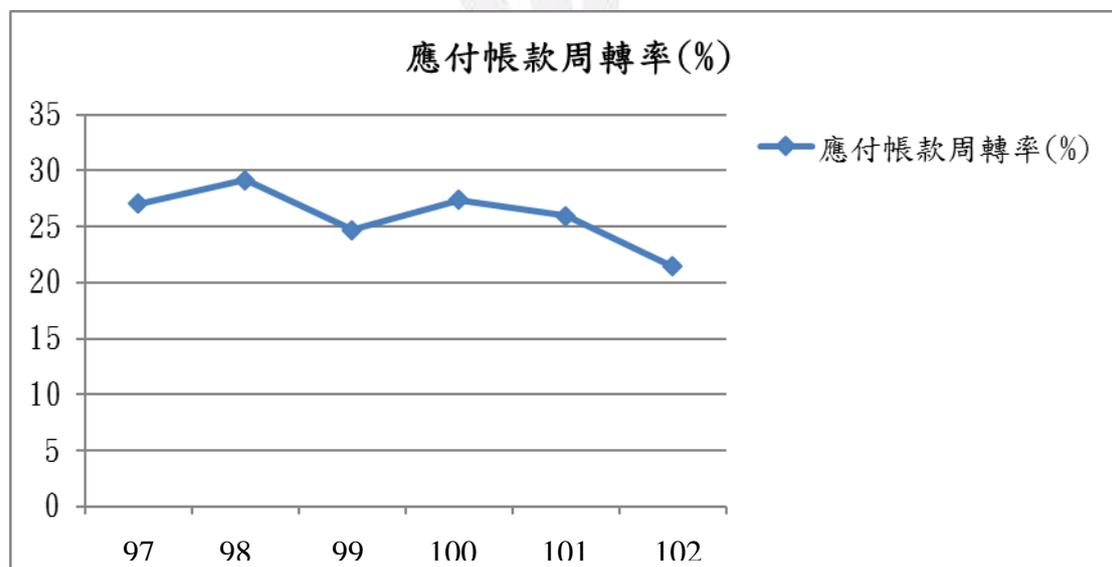
與存貨週轉率成反比，存貨平均銷售天數要短，而存貨週轉率要高。

$$(6) \text{固定資產週轉率} = \frac{\text{銷貨淨額}}{\text{固定資產淨額}}$$

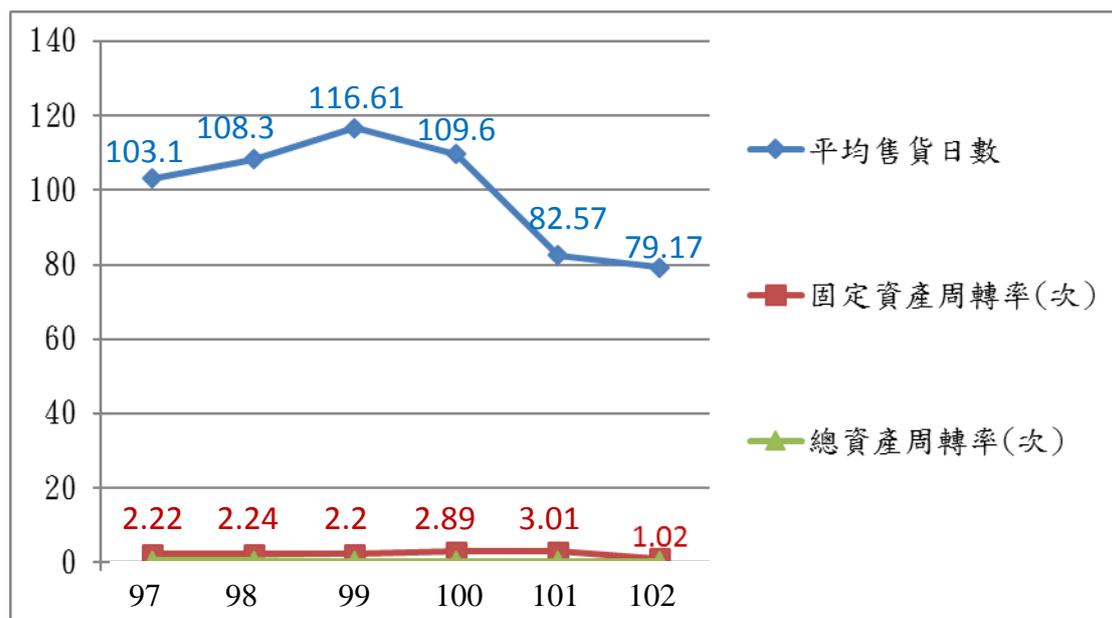
可以看出固定資產有效利用的程度，週轉率越大，表示固定資產越能發揮效用以增加收入，週轉率越小，表示企業此項投資不當，資金被固定而未能製造較高額的收入。

$$(7) \text{總資產週轉率} = \frac{\text{銷貨淨額}}{\text{資產總額}}$$

比率越高，資產運用效率越高，且要和同業相比較。



年度	應付帳款週轉率(%)
97	27.06784
98	29.14034
99	24.68133
100	27.38808
101	25.98331
102	21.44557



年度 \ 項目	平均售貨日數	固定資產周轉率(次)	總資產周轉率(次)
97	103.10	2.22	0.50
98	108.30	2.24	0.50
99	116.61	2.20	0.43
100	109.60	2.89	0.35
101	82.57	3.01	0.34
102	79.17	1.02	0.33

- 應付帳款週轉率在 99 年時較低，代表還款較沒有壓力，議價能力佳，配合當年新聞時事觀察，有以下前景看好的幾點：
  - ①當年 4 月愛之味農林擬邀光明入股，其與耐斯將辦私募
  - ②5 月旗下愛健獲大單
  - ③7 月劍湖山看好後年越南布局及 Hello Kitty 新飯店前景
  - ④8 月與統一、佳格鼎立穀奶市場
  - ⑤9 月與北京燕京啤酒集團洽談合作，加速中國市場布局
  - ⑥11 月購買台灣第一生化科技 41,855 千股，交易金額為 75,339 萬元
  - ⑦北京設立愛鮮家與京泰國際，旗下第一生技規劃引進策略股東
  - ⑧牽手北控，合攻冷飲市場
  - ⑨攜手京泰成立合資公司，愛之味產品進京、燕京啤酒入台
  - ⑩與北京控股結盟
- 由表中可看出平均售貨日數在 101 年與 102 年時天數較少，因為其與存貨周轉率為倒數的關係，在 101 及 102 年的存貨周轉率較高，轉換速度較快，所要花費的時間也就比較少。

## 獲利能力

$$(1) \text{資產報酬率} = \frac{[\text{稅後損益} + \text{利息費用} \times (1 - \text{稅率})]}{\text{平均資產總額}}$$

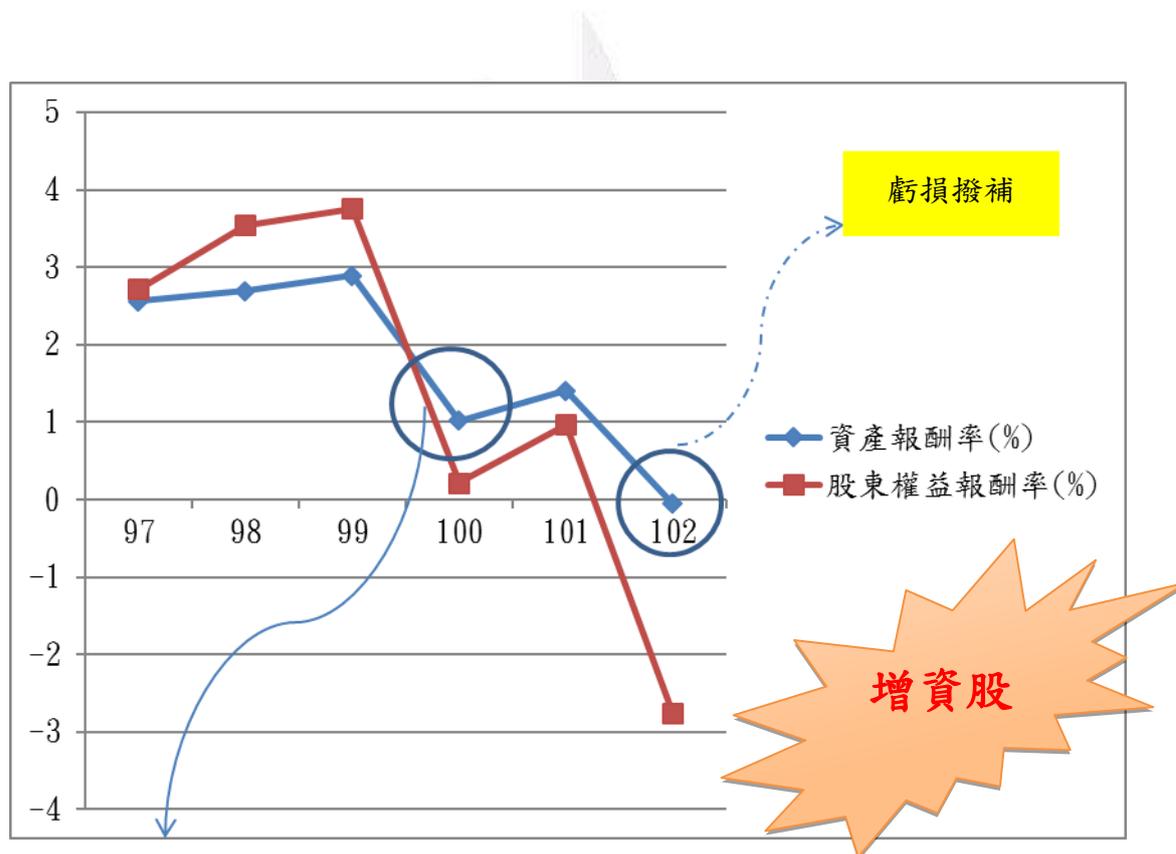
通常用來比較同一產業間公司的獲利能力及運用總資產為股東創造利潤的強弱。

$$(2) \text{股東權益報酬率(ROE)} = \frac{\text{稅後損益}}{\text{平均股東權益淨額}}$$

衡量公司替股東賺錢的效率。

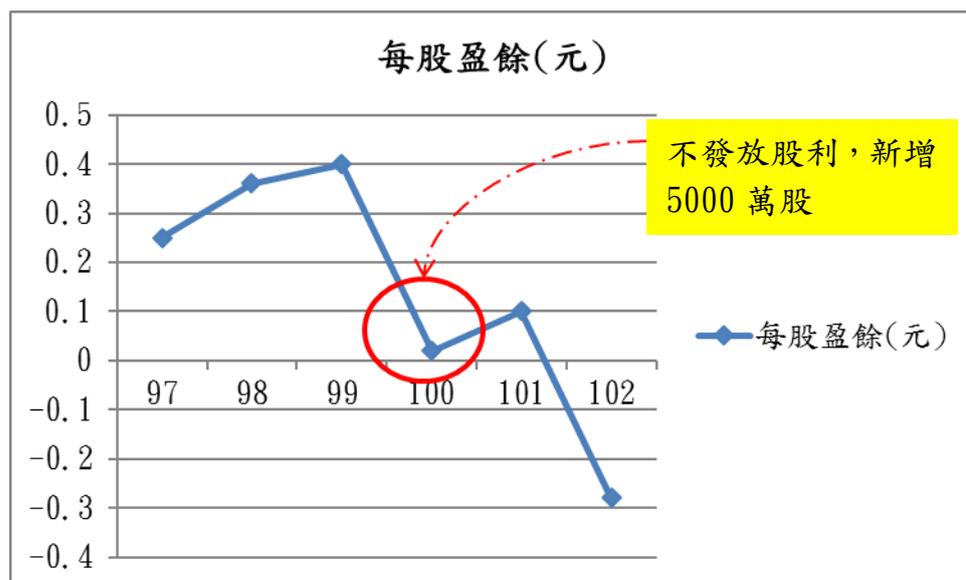
$$(3) \text{每股盈餘} = \frac{(\text{稅後淨利} - \text{特別股股利})}{\text{加權平均已發行股數}}$$

為公司獲利能力的最後結果。



### 原因

2011-03-24	愛之味大手筆砸14億元捧旗下第一生化
2011-03-25	愛之味拚生技 加碼10億
2011-07-14	愛之味搶攻乳品市場
2011-10-27	愛之味砸6 億 山東設廠



100年發行新股5000萬，流通在外股數增加，每股盈餘下降(不分配股利)  
 102年稅後淨利為負，每股盈餘下降(寒天食品問題)

年度 \ 項目	資產報酬率(%)	股東權益報酬率(%)	每股盈餘(元)
97	2.56	2.72	0.25
98	2.69	3.54	0.36
99	2.89	3.76	0.40
100	1.02	0.22	0.02
101	1.41	0.97	0.10
102	-0.05	-2.76	-0.28

$$(4) \text{營業利益率} = \frac{(\text{銷貨毛利} - \text{管理費用} - \text{銷售費用})}{\text{銷貨收入}}$$

每創造1元的營收所能得到的獲利。

$$(5) \text{營業毛利率} = \frac{\text{銷貨毛利}}{\text{銷貨收入淨額}}$$

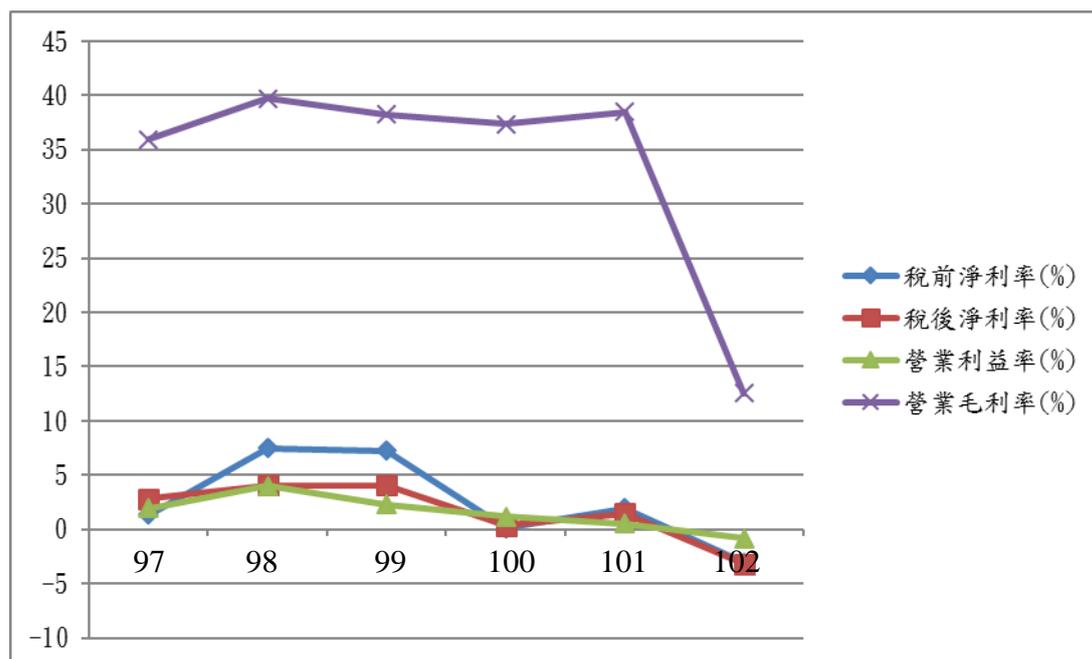
毛利率只考慮直接因為生產產品所需要的成本。

$$(6) \text{稅前淨利率} = \frac{\text{稅前淨利}}{\text{銷貨淨額}}$$

企業所賺得每一塊錢，在未繳稅之前實際上所賺得之利益。

$$(7) \text{稅後淨利率} = \frac{\text{稅後淨利}}{\text{銷貨淨額}}$$

代表公司的最終獲利能力，通常用來比較同一產業或不同產業間的趨勢與變化。



年度	稅前淨利率(%)	稅後淨利率(%)	營業利益率(%)	營業毛利率(%)
97	1.36	2.83	1.97	35.93
98	7.46	4.06	3.98	39.70
99	7.27	4.09	2.28	38.23
100	0.12	0.34	1.20	37.38
101	1.92	1.46	0.54	38.50
102	-3.06	-3.16	-0.81	12.55

### 102年比率低分析原因

因台南市的立光農工涉嫌以工業級防腐劑調製食品原物料複方，再轉售給統一、愛之味，調製成豆花、寒天，致使寒天仙草冬瓜產品下架，因牽扯食安問題，與近年來正義油品的問題牽連，使銷貨下跌。

## 現金流量比率

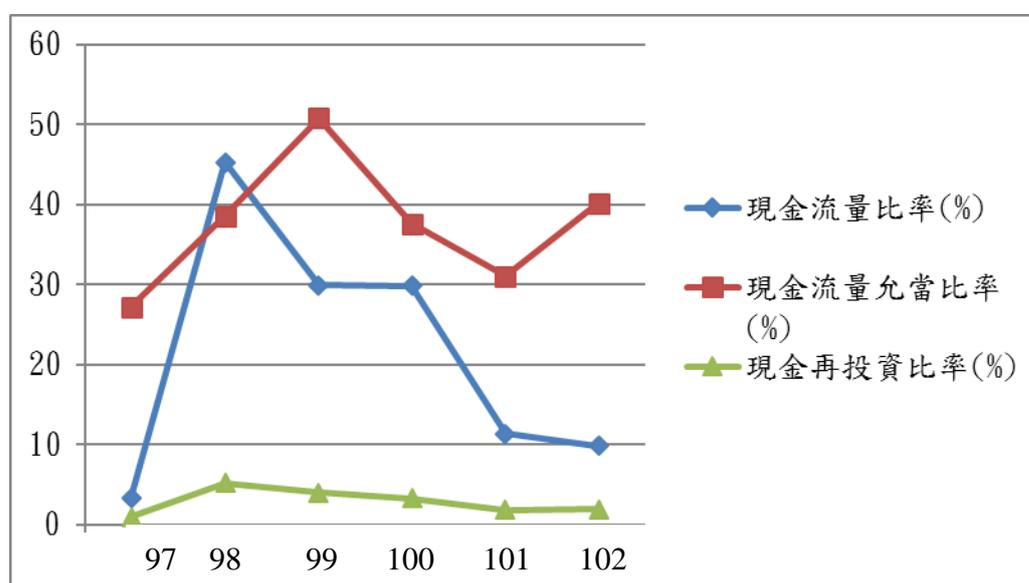
$$(1) \text{現金流量比率} = \frac{\text{營業活動淨現金流量}}{\text{流動負債}}$$

現金流量比率長期很高，表示企業短期比較有能力還債。

如果比率長期偏低，則表示公司可能會需要借錢。

$$(2) \text{淨現金流量允當比率} = \frac{\text{最近五年度營業活動淨現金流量}}{\text{最近五年度(資本支出+存貨增加額+現金股利)}}$$

$$(3) \text{現金再投資比率} = \frac{(\text{營業活動淨現金流量} - \text{現金股利})}{(\text{固定資產毛額} + \text{長期投資} + \text{其他資產} + \text{營運資金})}$$



項目 年度	現金流量比率(%)	現金流量允當比率(%)	現金再投資比率(%)
97	3.32	27.21	0.91
98	45.32	38.60	5.21
99	29.90	50.84	3.97
100	29.82	37.61	3.29
101	11.32	31.08	1.84
102	9.85	40.20	1.91

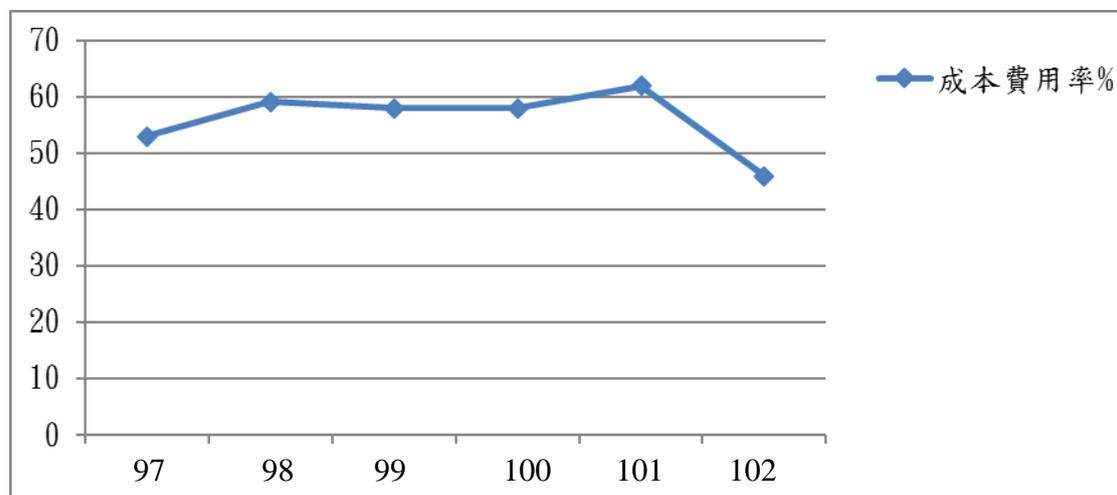
### 現金流量比率驟降

因為101年時愛之味有18億聯合授信  
而98年則因流動負債減少

# 成長力分析

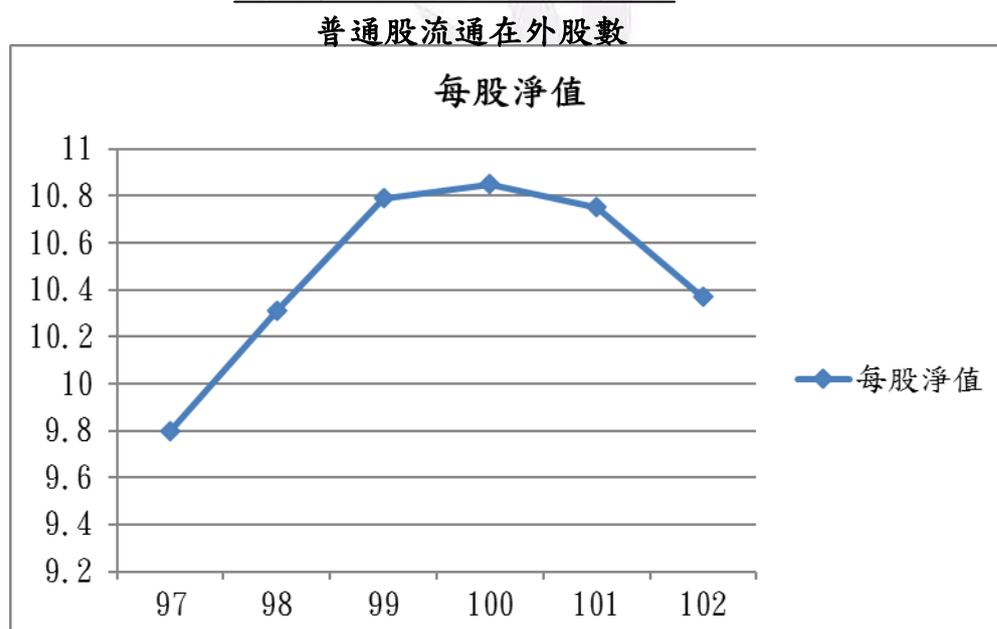
(銷貨成本+營業費用)

$$(1) \text{成本費用率} = \frac{\text{營業收入}}{\text{營業收入}}$$



為每家公司之主要成本佔營業收入的比率，比率越小越好

$$(2) \text{每股淨值} = \frac{\text{股東權益} - \text{特別股股東權益}}{\text{普通股流通在外股數}}$$



是指企業在變賣所有資產，並償付債權人債務後所剩餘的部份。觀念上，是公司可以分配給每一股(普通股)股東的金額。

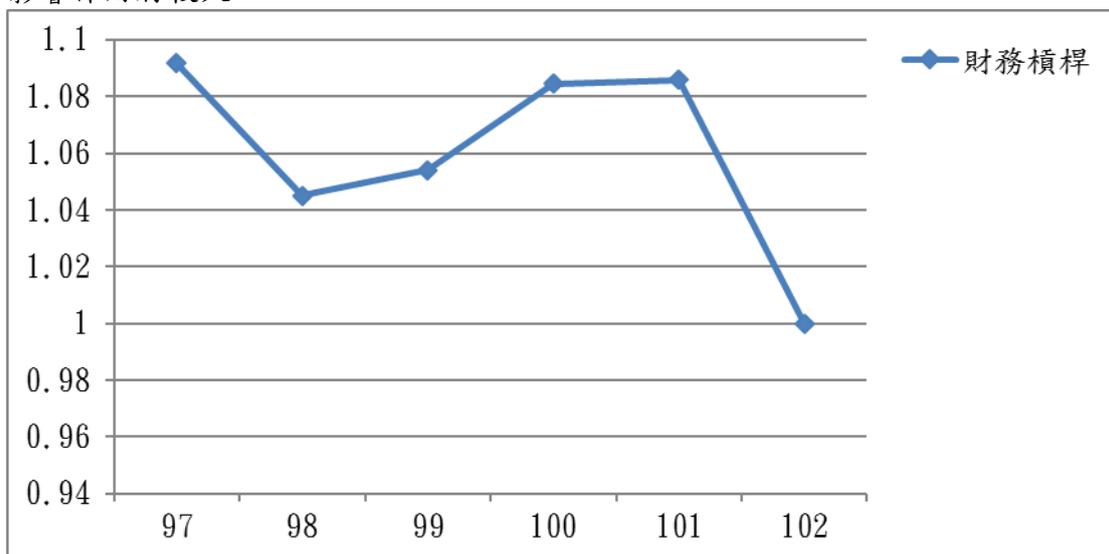
年度	成本費用率(%)	每股淨值
97	53.00	9.80
98	59.10	10.31
99	58.00	10.79
100	58.00	10.85
101	62.00	10.75

## 財務槓桿比率

以自有的權益資本為舉債基礎，支付固定報酬負債來擴大盈餘，並以其付息後的盈餘歸於股東，來達成增加權益資本報酬率的目的。

$$\frac{\text{營業利益}}{(\text{營業利益} - \text{利息費用})}$$

數值若小於1，表示不利，有「負面作用」；反之，大於1表示有利或正面作用。此外，財務槓桿比率為衡量財務槓桿程度之指標，比率值越大表示自有資金比重越低，「財務風險」較高，則當「雙刃刀」發揮作用時，其「有利」、「不利」影響作用將較大。



年度	財務槓桿比率(%)
97	1.0919
98	1.0450
99	1.0541
100	1.0846
101	1.0858
102	1.0000

因為 102 年無利息費用項目，因利息費用項目若不計算則分子分母上下相消剛好等於 1。

## 融資相關訊息

2013-12-12	愛之味副董事長之法人代表人陳鏡仁（耐斯企業代表人）於102/12/12解除600 千股，於袁文女累計設定質權股數 1,000 千股，佔持股 60.64 %。
2012-12-26	愛之味 釋第一生化持股 32% 股份喊賣 為明年掛牌鋪路 優先開放合作夥伴認購 處分利益估4 億元
2012-08-30	愛之味董事長耐斯企業於 101/08/30解除 3,500 千股，於匯豐台灣累計設定質權股數 7,800 千股，佔持股 38.10 %。
2012-07-05	愛之味 101/07/04購買松田崗休閒開發 25,000 千股，交易金額為25,000萬元。（公告）
2010~2011	<b>在前面內文已提及</b>
2009-12-30	400 億產值受惠 保健飲品免貨物稅
2009-11-30	愛之味私募 爭取對岸入股
2009-11-25	愛之味轉投資現轉機
2009-11-02	第一生技 現增5000萬
2009-10-15	愛之味獲台銀等7 家銀行團聯貸新台幣18億元
2009-07-16	愛之味概估98年 6月稅前盈餘 2,462萬元。（股市觀測站）
2009-04-30	愛之味擬辦私募或發公司債
2009-04-14	愛之味認購 劍湖山私募特別股
2009-04-14	愛之味98/04/10購買劍湖山世界特別股 15,000 千股，交易金額為9,750萬元。（公告）
2009-04-07	98/04/06董事耐斯企業代表人，陳哲芳申讓 375 張占原持股 4,046張之 9.3 %。（公告）
2009-04-06	飲料廠推新品 要業績翻兩番
2008-09-25	產品沒問題 愛之味聯合利華味全自清
2008-07-28	愛之味搶進保健 營收補
2008-07-15	生質上路 愛之味轉投資開花
2008-07-02	愛之味 投資廈門愛邦
2008-06-02	愛之味暫停鮮乳委外與代銷
2008-05-12	鮮乳下架 愛之味掉15%
2008-04-25	愛之味辦現增 搶攻替代能源
2008-04-16	愛之味病牛乳事件將衝擊本業營運
2008-04-09	愛之味7 億現增行情啟動
2008-03-17	愛之味 加碼生技能源

## 個人心得

### 魏靈文

覺得這份報告大概是至今為止是做得最久的一次，花了六周的時間才完成，過程中雖然我這個組長東要求西要求的，有些比率還要大家看著財報慢慢算，真的很不容易，每個人都投入了很多很多的心力，雖然我不知道我們這組做的是好還是不好，但唯一能確定的是，我們這組沒有所謂的free rider，每個人都對愛之味這間公司有著一定的了解，對於報告中的比率每位組員都了解到這些數字對其公司的意義，在報告的一開始，我就告訴他們我們的目標不是去追尋高分，而是希望透過這次的報告，讓大家對財報中的數字有著初步的概念，在大家的團結之下，幾乎這份報告中的數字，都是我們去對照公開資訊關測站，用計算機的數字打出來的，大家其實都有自己很多事要忙，有的同學要上記帳士，有得有10份報告要弄，但大家都願意撥出時間來真的去算，這是我覺得最感動的地方，也讓我對會計這門課多了個難能可貴的團結寶貴經驗。

### 葛彩芹

在初會中學習到的很多比率，例如：資產報酬率、應收帳款週轉率、存貨周轉率等等。知道如何計算出這些數字，但是對於隱含在其中不論是對未來或是對過去所要揭露的訊息，還不甚了解。

透過這次的財務分析報告，由自己和同學們一起討論這些比率背後的意義；親手計算了一年又一年的歷史紀錄(採取每個人先行計算好各個比率，討論當天一起對答案的方式)，過程中大家的數字總是不太一樣，經過一番激烈的研究公式及再度計算後，統一了答案，非常的有成就感，以及在討論室的白板上畫出各種比率的折線圖來研究各年度的差異，都讓我受益許多。

雖然不能說已經熟知分析財務報表的技巧，但是對於會計知識有了更進一步的了解。

### 楊于萱

不知道是不是該討厭AACSB，讓我又多了一個報告。身為國貿系的我，因為是外系選修，所以覺得分組報告很麻煩，因為都不是自己班的，而且因為是中會，所以朋友都沒有人想跟我一起修，面臨分組總是孤立無援，幸好有財稅系的同學願意接納我。很開心我的組長跟組員都好配合，讓我們早早準備，而不會臨時抱佛腳，做出品質不佳的報告。因為是大三又是國貿系，所以我的報告非常的多，到了期末，所有報告一起轟炸，每天晚上都要準時去績學堂報到，很感謝同組的組員能夠體諒我及幫助我。雖然從大一到現在，大大小小的報告加起來早已數不清，但是這次與財稅系的報告，卻讓我學到很多。也許是因為財稅系報告比較少，相較之下，做出來報告的品質真的比較好。國貿系一學期大報告就十多個，很多都是急著交差了事，成果也比較沒那麼好。很開心能有這個特別的經驗可以和財稅系的合作，讓我能夠學習到她們對於報告認真的態度，以及對問題追根究底的精神，也跟開新因為這個報告讓我對財報有比較深入的了解，學習更多課本學不到的知識。

### 丘臻

透過和小組一起討論、查詢資料來分析各種比率，因此對財報分析有了初步的認識，雖然我的工作主要是負責記錄、製作簡報，不過在整理的過程中，瀏覽了很多相關資料，還有用excel做成折線圖，了解其中定義解釋，讓我對這些數字有了些概念，知道其原由從何而來，討論時也有遇到一些困難，像是每股淨值，把公開資訊站的數字拿來核算，前三年都符合報表所給的比率，但到了100年時因為增資的關係，之後年分的數字都會有些許誤差，這都很值得我們去思考。也瞭解到一間公司的組成概況是如何運行的，投資或是外界因素都會影響到整間公司的發展，像是2011年的塑化劑事件，整個產業都動盪衰退，財務報表都可以看出端倪，不論以後工作或是日常生活中，能看懂財報都對我們大有益處。

### 許柏凡

這次的報告讓我了解到很多，例如常常自己常常會一個不小心把分母和分子搞錯，導致算出來的數字跟別人的數字相比很奇怪，不過我想這樣的錯誤可以讓自己對這個公式的印象更為深刻，下次就不會再把分母和分子搞錯了，不過我還是覺得有些地方很奇怪，像是按照全國資訊觀測站上面的數字去算，可是答案卻跟全國資訊觀測站上面的數字不同，也許是因為公式不同，查公式的時候就發現，有時候一個比率有好幾個不同的公式，而在計算的時候要很小心，因為一個不小心輸入錯誤的數字，就會導致試算表試算出來的結果是錯的，這通常也會聯帶的讓根據錯誤的資料畫出來的圖表變成錯誤的，經過這份報告，也讓自己更加了解愛之味股份有限公司的各種狀況，對是不是要投資某家公司有了更為清楚的了解。

### 徐思婷

在搜尋與查找愛之味公司的資料中，可以發現它九十七年到一百零二年，這六年中的營運狀況，並且分析他的財務報表，我們利用折線圖的方式來明確且更直接的呈現，我們來分析他的最高點和最低點是什麼原因造成的，在最高點的時候可能是因為向11家銀行簽訂新台幣18億元之聯合授信合約來充實愛之味的營運資金，在最低點可能是因為在大陸地區的投資連年失利，還不斷追增投資額，以期未來有更多的機會回本。但是在一百零二年的每個折線圖都是最低點，不曉得是不是因為一百零二年的財務報表使用IFRSs的規則，所以他的數值計算出來都是負的。

愛之味在一百零一年有相關研究指出愛之味健康油切綠茶的兒茶素可以調節血脂、減少體脂肪形成，可以增加愛之味的銷售量；在一百零二年因為愛之味寒天商品的關係捲入食品安全問題的風暴，會造成消費者不信賴愛之味的商品，進而導致銷售量的減少。

從製作會計報告的過程中，我們可以了解如何分析財務報表，從中知道愛之味這家公司的資產與負債，也可以知道愛之味這家公司的上市股票的價值如何，未來想要投資股票，我們可以從分析該家公司的歷年財務報表來了解該公司的歷年成長力，來決定該公司是否有可以投資的未來發展。

## 結論

經過大家討論、查詢各種資料之後，我們對愛之味這間公司抱有正反兩面的心得，因為我們發現愛之味已經多年沒有發放股利，對投資人來說這並不是好事，尤其是作為長期投資而言，這類不發放股利的股票並不適合，而國內這類型的公司也不多(塑化股的中石化、食品業的味全、台榮等屬之)，除此之外，看到它有負債之下又頻頻融資，一再撥出大量資金，雖然這也是為了拓展財源，但我們對它的決策仍是懷疑大於相信，損益表和資產負債表上的數字，在我們看來覺得愛之味並不是一間很賺錢的公司，實力大約可和泰山相比較，又遠不及統一那樣的大企業；但在另一方面，觀察它的股市分析圖，其中所顯現的歷史股價，都算起伏不大，還算穩定，給人的感覺像中鋼(長期穩定)，且有些專業的分析師說可買，這不禁讓我們懷疑自身的分析能力，或許我們目前學的還不夠多，經驗很少，還有很大的進步空間，可能目前只能看到較粗淺的基本面，往後要多加瀏覽這類相關資訊，從平常的努力累積成分析的能力，綜合了專家的觀點，我們這一組覺得愛之味這間公司是可以投資的，但在投資前應該多加評估且謹慎小心！





## 參考文獻

封面圖案	愛之味官方網站 <a href="http://www.agv.com.tw/index.php?apps=about&amp;action=index">http://www.agv.com.tw/index.php?apps=about&amp;action=index</a>
公司簡介	1111人力銀行、104人力銀行 <a href="http://www.1111.com.tw/%E6%84%9B%E4%B9%8B%E5%91%B3%E8%82%A1%E4%BB%BD%E6%9C%89%E9%99%90%E5%85%AC%E5%8F%B8-%E6%89%BE%E5%B7%A5%E4%BD%9C%E6%A9%9F%E6%9C%83-1266770.htm">http://www.1111.com.tw/%E6%84%9B%E4%B9%8B%E5%91%B3%E8%82%A1%E4%BB%BD%E6%9C%89%E9%99%90%E5%85%AC%E5%8F%B8-%E6%89%BE%E5%B7%A5%E4%BD%9C%E6%A9%9F%E6%9C%83-1266770.htm</a> <a href="http://www.104.com.tw/jobbank/custjob/index.php?r=cust&amp;j=5060436e446c3e2144583b1d1d1d1d5f2443a363189j48">http://www.104.com.tw/jobbank/custjob/index.php?r=cust&amp;j=5060436e446c3e2144583b1d1d1d1d5f2443a363189j48</a>
五力分析	維基百科 <a href="http://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E6%B3%A2%E7%89%B9%E4%BA%94%E5%8A%9B%E5%88%86%E6%9E%90%E6%A8%A1%E5%9E%8B">http://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E6%B3%A2%E7%89%B9%E4%BA%94%E5%8A%9B%E5%88%86%E6%9E%90%E6%A8%A1%E5%9E%8B</a> <a href="http://www.slideserve.com/urielle-horton/6486681">http://www.slideserve.com/urielle-horton/6486681</a>
償債能力	速動比率 <a href="http://zh.wikipedia.org/wiki/%E9%80%9F%E5%8A%A8%E6%AF%94%E7%8E%87">http://zh.wikipedia.org/wiki/%E9%80%9F%E5%8A%A8%E6%AF%94%E7%8E%87</a>
經營能力	智庫、財經知識庫 <a href="http://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E5%BA%94%E6%94%B6%E8%B4%A6%E6%AC%BE%E5%91%A8%E8%BD%AC%E7%8E%87">http://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E5%BA%94%E6%94%B6%E8%B4%A6%E6%AC%BE%E5%91%A8%E8%BD%AC%E7%8E%87</a> <a href="http://www.moneydj.com/kmdj/wiki/wikiViewer.aspx?keyid=1680d2b1-ca46-477e-a821-541c7ff692b2#ixzz3b2jqsWg2">http://www.moneydj.com/kmdj/wiki/wikiViewer.aspx?keyid=1680d2b1-ca46-477e-a821-541c7ff692b2#ixzz3b2jqsWg2</a> <a href="http://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E5%AD%98%E8%B4%A7%E5%91%A8%E8%BD%AC%E7%8E%87">http://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E5%AD%98%E8%B4%A7%E5%91%A8%E8%BD%AC%E7%8E%87</a>
獲利能力	<a href="http://www.cmoney.tw/notes/note-detail.aspx?nid=17346">http://www.cmoney.tw/notes/note-detail.aspx?nid=17346</a> <a href="http://www.moneydj.com/kmdj/wiki/wikiviewer.aspx?title=%E6%AF%8F%E8%82%A1%E7%9B%88%E9%A4%98">http://www.moneydj.com/kmdj/wiki/wikiviewer.aspx?title=%E6%AF%8F%E8%82%A1%E7%9B%88%E9%A4%98</a> <a href="http://web.i-fortune.com.tw/stock/company/spotlight.cfm?scode=1217">http://web.i-fortune.com.tw/stock/company/spotlight.cfm?scode=1217</a>
現金流量	<a href="http://www.cmoney.tw/notes/note-detail.aspx?nid=15660">http://www.cmoney.tw/notes/note-detail.aspx?nid=15660</a>
成長力分析	<a href="http://bonddealerbook.pixnet.net/blog/post/202548722-%E6%AF%AB%E7%84%A1%E6%8A%95%E8%B3%87%E5%8F%83%E8%80%83%E6%84%8F%E7%BE%A9%E7%9A%84%E6%AF%8F%E8%82%A1%E6%B7%A8%E5%80%BC">http://bonddealerbook.pixnet.net/blog/post/202548722-%E6%AF%AB%E7%84%A1%E6%8A%95%E8%B3%87%E5%8F%83%E8%80%83%E6%84%8F%E7%BE%A9%E7%9A%84%E6%AF%8F%E8%82%A1%E6%B7%A8%E5%80%BC</a>
財務槓桿	中會課本
融資相關	<a href="http://www.fortunengine.com.tw/stock/company/history.cfm">http://www.fortunengine.com.tw/stock/company/history.cfm</a>
結論	<a href="http://yeswangyes.blogspot.tw/2011/04/blog-post_20.html">http://yeswangyes.blogspot.tw/2011/04/blog-post_20.html</a> <a href="http://goodinfo.tw/StockInfo/ShowK_Chart.asp?STOCK_ID=1217&amp;CHT_CAT2=QUAR">http://goodinfo.tw/StockInfo/ShowK_Chart.asp?STOCK_ID=1217&amp;CHT_CAT2=QUAR</a>

各公式 來源	台 灣 蝸 牛 的 部 落 格 <a href="http://isnailmit.pixnet.net/blog/post/56303554-%E8%B2%A1%E5%8B%99%E5%88%86%E6%9E%90%E5%85%AC%E5%BC%8F">http://isnailmit.pixnet.net/blog/post/56303554-%E8%B2%A1%E5%8B%99%E5%88%86%E6%9E%90%E5%85%AC%E5%BC%8F</a>
-----------	--

