



## 逢甲大學學生報告 ePaper

報告題名：一般公司的現金流量分析

作者：湯筌凱

系級：應數三甲

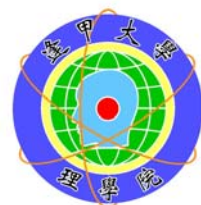
學號：D9680880

開課老師：林玉雲

課程名稱：專題報告

開課系所：應用數學系

開課學年：98 學年度 第二學期



## 中文摘要

本專題研究自由市場中一般公司的現金流量，編製現金流量表的目的，是解釋資產負債表中企業的現金部位，在會計期間如何因營運、投資及融資活動而增加或減少。從公司公開的資產負債表以及損益表推算出自由現金流量、現金流量、現金流量比率、淨現金流量允當比率以及現金再投資比率。根據計算出的各個數據，衡量公司的現金流入與流出、財務的彈性、企業營運的風險、公司未來的成長以及公司的現金狀況。

本專題報告介紹現金流量以及它所細分的營業活動現金流量、投資活動現金流量、理財活動現金流量，和現金流量比率、現金再投資比率和淨現金流量允當比率，並分析和計算各個數據所代表的含意。

由某公司的負債表和損益表當中找尋公開的流動資產、流動負債、現金股利、資產總計、存貨資金等等，計算出現金流量比率、現金再投資比率和淨現金流量允當比率，並加以分析和比較過去所得的數據和其它重大經濟變動所造成的影響，並且依靠這些概念和方法了解到現金流量對這間公司的營運和未來的發展狀況所代表的含意，依此判定此公司的投資價值，以及投資的風險狀況。

我們以中國鋼鐵股份公司(2002)為例，取民國 96 年、民國 97 年和民國 98 年，分析這三年的各個現金流量，了解這三年中中國鋼鐵股份有限公司的公司狀況以及公司未來發展的潛能。

### 關鍵字：

現金流量  
流動資產  
流動負債  
營運資金  
淨營運資金  
現金流量比率  
現金再投資比率  
營業活動現金流量  
投資活動現金流量  
理財活動現金流量  
淨現金流量允當比率

## 目 次

|  |    |
|--|----|
| 內容.....                                  | 3  |
| (1)介紹現金流量.....                           | 3  |
| (2)中國鋼鐵股份有限公司財務報告.....                   | 5  |
| (3)分析中國鋼鐵股份有限公司民國 96 年至民國 98 年的現金流量..... | 39 |
| 結論.....                                  | 40 |
| 參考文獻.....                                | 41 |



### 3. 內 容

#### (1)介紹現金流量

自由現金流量：公司在不影響營運下可以自由使用的現金餘額，也是衡量公司財務彈性的指標。企業可以用這些現金為公司的成長擴充，也可以作為發放股東股利，清償負債或是預留下來使公司度過景氣蕭條期。[7]

現金流量：表示公司產生現金或需求現金週轉的程度，也是衡量企業營運風險的指標之一。短期債務人可以透過現金流量來保障自己的權益。若現金流量對總借款比率越高則對短期債務人的保障程度越高。[5]

現金流量比率：為正代表公司每年獲得的現金總數比它花出去的現金要多，使公司有能擴充規模或配現金股利。因此現金流量保持成長正是推動公司成長的重要條件，也是公司真實價值的來源。[3]

現金再投資比率：代表公司當年度的營運所產生的現金流量不足以支應投資支出，必須仰賴外部融資。現金再投資比率可與同業做比較，並最好為正值。[3]

現金再投資比率 $>1$ ：代表公司當年度的營運所產生的現金流量足以支應投資支出，不用倚靠外部融資。[4]

現金再投資比率 $<1$ ：代表公司當年度的營運所產生的現金流量不足以支應投資支出，必須仰賴外部融資。現金再投資比率可與同業做比較，並最好為正值。[4]

營業活動現金流量：正值代表公司在這段期間的營運，賣出產品所收到的現金比支付出去的營運費用(多數是對供應商的支付)多，負值則相反。[8]

投資活動現金流量：通常是因為買機器設備造成的負值，投資活動現金流量一般以負值居多，這是因為多數公司還會再擴充廠房設備或是購買新的專利，這些是屬於公司的投資，所以會造成現金流出。若是為正值，則代表公司出售資產收入的現金多於投資出去的現金。[8]

理財活動現金流量(或稱融資活動現金流量)：舉借新債會帶來現金也造成數值為正，償還貸款本金或是發放現金紅利會造成現金流出，而使數值為負。[8]

淨現金流量允當比率：代表公司近5年來從營業活動所賺得的現金，用來支付公司的資本支出、存貨增加，以及配發股東股利的能力。當數值愈高，代表公司長期以來的現金(資金)都很充足。同樣的，判斷標準可與同業相較，並且最好為正值。[3]

(本專題中因公司公開保留資料不足，因此取三年來營業活動所賺的現金數據計算)

## 一般公司的現金流量分析

資產總計：固定資產毛額+長期投資+其他資產。[3]

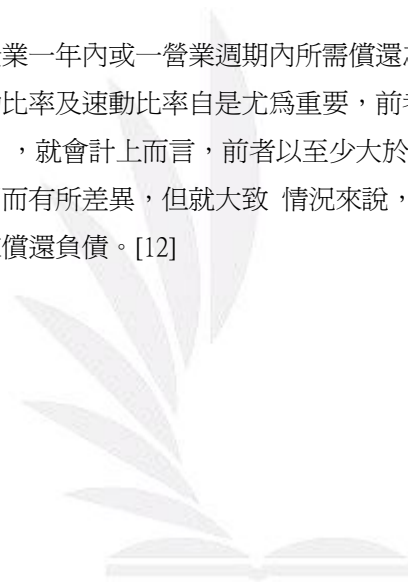
資本支出：習慣依「營利事業所得稅查核準則第 77 條之一」的相關規定將資產認定方法簡化，改為以新台幣六萬元為界線，以上就作資產、以下就作費用。但是會計原則中只要耐用年限超過一年就作為資產。[9]

營運資金(Working Capital)：意指現金、有價證券、存貨、以及應收帳款等流動資產。[10]

淨營運資金(Net Working Capital)：意指流動資產減掉流動負債後的餘額。[10]

流動資產：指現金、短期投資及其他預期能於一年內變現或耗用之資產。但商業營業週期長於一年者，應改以一個營業週期作為劃分流動及非流動資產之標準，並於財務報表附註中說明。[11]

流動負債：既然代表企業一年內或一營業週期內所需償還之負債，能償還之理當為流動資產，其相關的財務比率流動比率及速動比率自是尤為重要，前者為（流動資產 / 流動負債），後者為（速動資產 / 流動負債），就會計上而言，前者以至少大於 2 為佳，後者以至少大於 1 最佳，但比率會依產業別的不同而有所差異，但就大致情況來說，若低於上述比率者，投資人便得小心公司是否有足夠能力來償還負債。[12]



## (2) 中國鋼鐵股份有限公司財務報告

中國鋼鐵股份有限公司

### 現金流量表

民國九十六及九十五年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣千元

|                           | 九十六年度             | 九十五年度             |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| 營業活動之現金流量                 |                   |                   |
| 本期淨利                      | \$ 51,263,874     | \$ 39,158,584     |
| 會計原則變動累積影響數               | -                 | 37,822            |
| 調整項目                      |                   |                   |
| 折 舊                       | 11,460,311        | 9,357,647         |
| 攤 銷                       | 616,288           | 505,859           |
| 遞延所得稅                     | ( 365,715 )       | ( 191,076 )       |
| 採權益法認列之投資收益               | ( 12,117,747 )    | ( 9,631,087 )     |
| 採權益法評價之長期股權投資配發現金股利       | 5,737,767         | 4,956,820         |
| 無活絡市場之債券投資配發建設股息          | 443,398           | 399,050           |
| 減損損失                      | 319,290           | 272,000           |
| 金融資產評價利益                  | ( 133,047 )       | ( 148,954 )       |
| 聯屬公司間未(已)實現利益             | 160,520           | ( 26,208 )        |
| 其 他                       | 11,913            | ( 80,450 )        |
| 營業資產及負債項目之淨變動             |                   |                   |
| 應收票據                      | ( 59,277 )        | 304,754           |
| 應收帳款                      | 274,927           | ( 702,538 )       |
| 存 貨                       | ( 5,759,315 )     | 3,419,504         |
| 其他應收款                     | ( 248,474 )       | 273,456           |
| 其他流動資產                    | ( 1,403,438 )     | 141,557           |
| 應付票據及帳款                   | 1,729,307         | 1,274,379         |
| 應付所得稅                     | 999,710           | ( 1,895,943 )     |
| 應付費用                      | ( 300,297 )       | 817,054           |
| 其他應付款                     | ( 274,294 )       | ( 1,038,867 )     |
| 其他流動負債                    | 360,952           | 447,422           |
| 營業活動之淨現金流入                | <u>52,716,653</u> | <u>47,650,785</u> |
| 投資活動之現金流量                 |                   |                   |
| 取得指定公平價值變動列入損益之金融資產       | ( 11,698,265 )    | ( 17,900,161 )    |
| 處分指定公平價值變動列入損益之金融資產價<br>款 | 23,115,203        | 16,864,655        |
| 取得備供出售金融資產                | ( 349,389 )       | -                 |
| 取得以成本衡量之金融資產              | ( \$ 142,562 )    | ( \$ 75,760 )     |
| 處分以成本衡量之金融資產價款            | 15,762            | 4,955             |
| 增加採權益法之長期股權投資             | ( 573,579 )       | ( 289,554 )       |
| 購置固定資產                    | ( 16,754,453 )    | ( 12,911,588 )    |
| 處分固定資產價款                  | -                 | 1,836             |
| 存出保證金減少(增加)               | ( 25,840 )        | 290,997           |
| 以成本衡量之金融資產減資退回股款          | 18,360            | 18,000            |

一般公司的現金流量分析

|                      |                |                |
|----------------------|----------------|----------------|
| 受限制資產減少(增加)          | ( 510,340 )    | 950,000        |
| 其他資產增加               | ( 284,343 )    | ( 2,757,586 )  |
| 投資活動之淨現金流出           | ( 7,189,446 )  | ( 15,804,206 ) |
| 融資活動之現金流量            |                |                |
| 短期借款及銀行透支增加(減少)      | ( 6,455,304 )  | 5,136,606      |
| 應付短期票券減少             | -              | ( 1,499,376 )  |
| 償還應付公司債              | -              | ( 10,000,000 ) |
| 發行應付公司債              | -              | 13,700,000     |
| 舉借長期借款               | 795,335        | -              |
| 庫藏股轉讓予員工             | 37,268         | -              |
| 發放現金股利               | ( 30,834,545 ) | ( 39,641,931 ) |
| 發放董監事酬勞及員工紅利         | ( 828,413 )    | ( 1,052,652 )  |
| 買回庫藏股票               | -              | ( 32,096 )     |
| 融資活動之淨現金流出           | ( 37,285,659 ) | ( 33,389,449 ) |
| 現金及約當現金增加(減少)淨額      | 8,241,548      | ( 1,542,870 )  |
| 年初現金及約當現金餘額          | 16,196,611     | 17,739,481     |
| 年底現金及約當現金餘額          | \$ 24,438,159  | \$ 16,196,611  |
| 補充揭露資訊               |                |                |
| 支付利息(不含利息資本化金額)      | \$ 556,902     | \$ 573,342     |
| 支付所得稅                | 9,753,805      | 10,569,366     |
| 同時影響現金及非現金項目之投資及融資活動 |                |                |
| 購置固定資產               |                |                |
| 購置固定資產               | \$ 16,943,124  | \$ 14,246,316  |
| 應付設備款增加              | ( 188,671 )    | ( 1,334,728 )  |
| 支付現金                 | \$ 16,754,453  | \$ 12,911,588  |
|                      | 九十六年度          | 九十五年度          |
| 發放現金股利               |                |                |
| 當年度現金股利              | \$ 30,838,127  | \$ 39,694,019  |
| 應付現金股利增加             | ( 3,582 )      | ( 52,088 )     |
| 支付現金                 | \$ 30,834,545  | \$ 39,641,931  |

圖表(1)[1]

(上市公司)中鋼九十六年第一季財務報告)

中鋼簡明資產負債表

| 中華民國九十六年三月三十一日   |             | 單位：新台幣仟元 |  |
|--|-------------|----------|--|
| 會計科目   | 金額          | %        |  |
| 流動資產   | 80,143,227  | 29.20    |  |
| 基金及投資  | 78,225,324  | 28.50    |  |
| 固定資產   | 110,819,840 | 40.37    |  |
| 無形資產   | -           | -        |  |
| 其他資產   | 5,270,952   | 1.92     |  |
| 資產總計   | 274,459,343 | 100.00   |  |
| 流動負債   | 33,988,136  | 12.38    |  |
| 長期負債   | 17,205,000  | 6.26     |  |
| 其他負債   | 5,967,498   | 2.17     |  |
| 負債總計   | 57,160,634  | 20.82    |  |
| 股本   | 110,944,516 | 40.42    |  |
| 資本公積   | 1,556,379   | 0.56     |  |
| 保留盈餘   | 96,540,981  | 35.17    |  |
| 其他項目   | 9,596,347   | 3.49     |  |
| 庫藏股票   | -1,339,514  | -0.48    |  |
| 股東權益合計   | 217,298,709 | 79.17    |  |
| 預收股款(股東權益項下)之約當發行股數(單位：股)  | -           | -        |  |
| 母公司暨子公司所持有之母公司庫藏股股數(單位：股)  | 83,000,000  | 30.24    |  |
| 每股淨值=股東權益/(普通股股數+特別股股數(股東權益項下)+預收股款(股東權益項下)之約當發行股數-母公司暨子公司持有之母公司庫藏股股數) | 19.73       |          |  |

圖表(2) [1]



## 一般公司的現金流量分析

淨營運資金 = 流動資產 - 流動負債 [10]

$$= \$80,143,227 - \$33,988,136$$

$$= \$46,155,091$$

現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債 [3]

$$= \$52,716,653 / \$33,988,136$$

$$= 155\%$$

現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金) [3]

$$= (\$52,716,653 - \$30,834,545) / (\$274,459,343 + \$46,155,091)$$

$$= 7\%$$

淨現金流量允當比率 = 最近三年度營業活動淨現金流量 / 最近三年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利) [3]

$$= \$52,716,653 / (-\$877,911 + \$156,298,430 + \$30,834,545)$$

$$= 28\%$$



(上市公司)中鋼九十六年上半年度財務報告

中鋼簡明資產負債表

| 中華民國九十六年六月三十日  |             | 單位：新台幣仟元 |  |
|--|-------------|----------|--|
| 會計科目   | 金額          | %        |  |
| 流動資產   | 94,610,896  | 32.93    |  |
| 基金及投資  | 75,575,805  | 26.30    |  |
| 固定資產   | 111,625,667 | 38.85    |  |
| 無形資產   | 279,623     | 0.09     |  |
| 其他資產   | 5,185,495   | 1.80     |  |
| 資產總計   | 287,277,486 | 100.00   |  |
| 流動負債   | 65,418,549  | 22.77    |  |
| 長期負債   | 17,013,125  | 5.92     |  |
| 其他負債   | 6,036,239   | 2.09     |  |
| 負債總計   | 88,467,913  | 30.79    |  |
| 股本   | 110,944,516 | 38.61    |  |
| 資本公積   | 1,556,889   | 0.54     |  |
| 保留盈餘   | 77,967,569  | 27.14    |  |
| 其他項目   | 9,773,615   | 3.40     |  |
| 庫藏股票   | -1,433,016  | -0.49    |  |
| 股東權益合計   | 198,809,573 | 69.20    |  |
| 預收股款(股東權益項下)之約當發行股數(單位:股)  | -           | -        |  |
| 母公司暨子公司所持有之母公司庫藏股股數(單位:股)  | 85,374,000  | 29.71    |  |
| 每股淨值=股東權益/(普通股股數+特別股股數(股東權益項下)+預收股款(股東權益項下)之約當發行股數-母公司暨子公司持有之母公司庫藏股股數) | 18.06       |          |  |

圖表(3) [1]

## 一般公司的現金流量分析

淨營運資金 = 流動資產 - 流動負債 [10]

$$= \$94,610,896 - \$65,418,549$$

$$= \$29,192,347$$

現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債 [3]

$$= \$52,716,653 / \$65,418,549$$

$$= 81\%$$

現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金) [3]

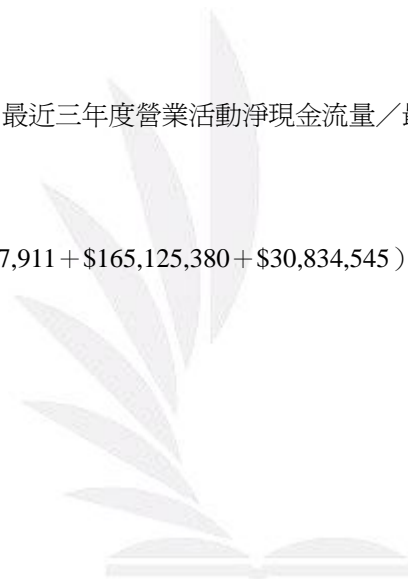
$$= (\$52,716,653 - \$30,834,545) / (\$287,277,486 + \$29,192,347)$$

$$= 7\%$$

淨現金流量允當比率 = 最近三年度營業活動淨現金流量 / 最近三年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利) [3]

$$= \$52,716,653 / (-\$877,911 + \$165,125,380 + \$30,834,545)$$

$$= 27\%$$



(上市公司)中鋼九十六年第三季財務報告)

中鋼簡明資產負債表

| 中華民國九十六年九月三十日  |             | 單位：新台幣仟元 |  |
|--|-------------|----------|--|
| 會計科目   | 金額          | %        |  |
| 流動資產   | 71,032,273  | 26.46    |  |
| 基金及投資  | 78,219,019  | 29.14    |  |
| 固定資產   | 113,718,307 | 42.36    |  |
| 無形資產   | 264,700     | 0.09     |  |
| 其他資產   | 5,166,809   | 1.92     |  |
| 資產總計   | 268,401,108 | 100.00   |  |
| 流動負債   | 34,533,424  | 12.86    |  |
| 長期負債   | 17,725,386  | 6.60     |  |
| 其他負債   | 5,977,612   | 2.21     |  |
| 負債總計   | 58,236,422  | 21.69    |  |
| 股本   | 115,352,910 | 42.97    |  |
| 資本公積   | 1,836,823   | 0.68     |  |
| 保留盈餘   | 85,665,358  | 31.91    |  |
| 其他項目   | 8,751,618   | 3.26     |  |
| 庫藏股票   | -1,442,023  | -0.53    |  |
| 股東權益合計   | 210,164,686 | 78.30    |  |
| 預收股款(股東權益項下)之約當發行股數(單位:股)  | -           | -        |  |
| 母公司暨子公司所持有之母公司庫藏股股數(單位:股)  | 86,902,000  | 32.37    |  |
| 每股淨值=股東權益/(普通股股數+特別股股數(股東權益項下)+預收股款(股東權益項下)之約當發行股數-母公司暨子公司持有之母公司庫藏股股數) | 18.36       |          |  |

圖表(4) [1]

## 一般公司的現金流量分析

淨營運資金 = 流動資產 - 流動負債 [10]

$$= \$71,032,273 - \$34,533,424$$

$$= \$36,498,849$$

現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債 [3]

$$= \$52,716,653 / \$34,533,424$$

$$= 153\%$$

現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金) [3]

$$= (\$52,716,653 - \$30,834,545) / (\$268,401,108 + \$36,498,849)$$

$$= 7\%$$

淨現金流量允當比率 = 最近三年度營業活動淨現金流量 / 最近三年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利) [3]

$$= \$52,716,653 / (-\$877,911 + \$173,952,330 + \$30,834,545)$$

$$= 26\%$$



(上市公司)中鋼九十六年度財務報告

中鋼簡明資產負債表

| 中華民國九十六年十二月三十一日  |             | 單位：新台幣仟元 |  |
|--|-------------|----------|--|
| 會計科目   | 金額          | %        |  |
| 流動資產   | 79,510,065  | 28.20    |  |
| 基金及投資  | 81,456,214  | 28.89    |  |
| 固定資產   | 115,769,832 | 41.06    |  |
| 無形資產   | 239,859     | 0.08     |  |
| 其他資產   | 4,964,653   | 1.76     |  |
| 資產總計   | 281,940,623 | 100.00   |  |
| 流動負債   | 35,124,032  | 12.45    |  |
| 長期負債   | 18,145,654  | 6.43     |  |
| 其他負債   | 6,015,647   | 2.13     |  |
| 負債總計   | 59,285,333  | 21.02    |  |
| 股本   | 115,352,910 | 40.91    |  |
| 資本公積   | 1,878,630   | 0.66     |  |
| 保留盈餘   | 98,612,729  | 34.97    |  |
| 其他項目   | 8,227,416   | 2.91     |  |
| 庫藏股票   | -1,416,395  | -0.50    |  |
| 股東權益合計   | 222,655,290 | 78.97    |  |
| 預收股款(股東權益項下)之約當發行股數(單位:股)  | -           | -        |  |
| 母公司暨子公司所持有之母公司庫藏股股數(單位:股)  | 84,543,000  | 29.98    |  |
| 每股淨值=股東權益/(普通股股數+特別股股數(股東權益項下)+預收股款(股東權益項下)之約當發行股數-母公司暨子公司持有之母公司庫藏股股數) | 19.44       |          |  |

圖表(5) [1]

## 一般公司的現金流量分析

淨營運資金 = 流動資產 - 流動負債 [10]

$$= \$79,510,065 - \$35,124,032$$

$$= \$44,386,033$$

現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債 [3]

$$= \$52,716,653 /$$

$$= 150\%$$

現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金) [3]

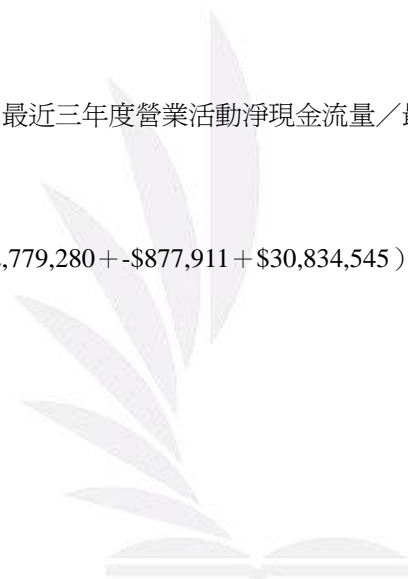
$$= (-\$30,834,545) / (\$281,940,623 +)$$

$$= 7\%$$

淨現金流量允當比率 = 最近三年度營業活動淨現金流量 / 最近三年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利) [3]

$$= \$52,716,653 / (\$182,779,280 + -\$877,911 + \$30,834,545)$$

$$= 25\%$$



中國鋼鐵股份有限公司

現金流量表

民國九十七及九十六年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣千元

|                       | 九十七年度                 | 九十六年度                |
|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| 營業活動之現金流量             |                       |                      |
| 本期淨利                  | \$ 24,030,406         | \$ 51,263,874        |
| 調整項目                  |                       |                      |
| 折舊                    | 11,547,478            | 11,460,311           |
| 攤銷                    | 648,513               | 616,288              |
| 遞延所得稅                 | ( 5,758,841 )         | ( 365,715 )          |
| 提列存貨跌價及呆滯損失           | 11,211,073            | 503,602              |
| 提列進貨合約損失              | 5,901,525             | -                    |
| 減損損失                  | 5,091,842             | 319,290              |
| 聯屬公司間未實現利益            | 437,457               | 160,520              |
| 採權益法評價之長期股權投資配發現金股利   | 9,529,839             | 5,737,767            |
| 採權益法認列之投資收益           | ( 1,804,006 )         | ( 12,117,747 )       |
| 金融資產評價利益              | ( 58,395 )            | ( 133,047 )          |
| 其他                    | 310,283               | ( 48,291 )           |
| 營業資產及負債項目之淨變動         |                       |                      |
| 應收票據                  | ( 720,844 )           | ( 59,277 )           |
| 應收帳款                  | ( 432,973 )           | 274,927              |
| 存貨                    | ( 32,337,540 )        | ( 5,759,315 )        |
| 其他應收款                 | ( 922,433 )           | ( 248,474 )          |
| 其他流動資產                | 51,969                | ( 1,403,438 )        |
| 應付帳款                  | 210,350               | 1,729,307            |
| 應付所得稅                 | ( 932,582 )           | 999,710              |
| 應付費用                  | ( 1,486,878 )         | ( 300,297 )          |
| 其他應付款                 | 4,257,430             | ( 274,294 )          |
| 其他流動負債                | ( 355,215 )           | 360,952              |
| 營業活動之淨現金流入            | <u>28,418,458</u>     | <u>52,716,653</u>    |
| 投資活動之現金流量             |                       |                      |
| 取得指定公平價值變動列入損益之金融資產   | ( 16,350,557 )        | ( 11,698,265 )       |
| 處分指定公平價值變動列入損益之金融資產價款 | 11,835,596            | 23,115,203           |
| 取得備供出售金融資產            | ( 219,575 )           | ( 349,389 )          |
| 處分備供出售金融資產價款          | 250,000               | -                    |
| 取得以成本衡量之金融資產          | ( 231,650 )           | ( 142,562 )          |
| 處分以成本衡量之金融資產價款        | -                     | 15,762               |
| 增加採權益法之長期股權投資         | ( 21,430,872 )        | ( 573,579 )          |
| 購置固定資產                | ( 17,928,526 )        | ( 16,754,453 )       |
| 存出保證金增加               | ( 101,134 )           | ( 25,840 )           |
| 以成本衡量之金融資產減資退回股款      | \$ 8,364              | \$ 18,360            |
| 受限制資產減少(增加)           | 27,584                | ( 510,340 )          |
| 取得其他金融資產              | ( 4,391,060 )         | -                    |
| 其他資產增加                | ( 9,940 )             | ( 284,343 )          |
| 投資活動之淨現金流出            | <u>( 48,541,770 )</u> | <u>( 7,189,446 )</u> |



一般公司的現金流量分析

|                      |                      |                       |
|----------------------|----------------------|-----------------------|
| 融資活動之現金流量            |                      |                       |
| 發行應付公司債              | 29,600,000           | -                     |
| 發放現金股利               | ( 40,356,703 )       | ( 30,834,545 )        |
| 短期借款及銀行透支減少          | ( 1,281,483 )        | ( 6,455,304 )         |
| 應付短期票券增加             | 14,971,593           | -                     |
| 支付董監事酬勞及員工紅利         | ( 992,370 )          | ( 828,413 )           |
| 買回庫藏股票               | ( 2,510,843 )        | -                     |
| 舉借長期借款               | -                    | 795,335               |
| 庫藏股轉讓予員工             | -                    | 37,268                |
| 融資活動之淨現金流出           | ( <u>569,806</u> )   | ( <u>37,285,659</u> ) |
| 現金及約當現金淨增加(減少)金額     | ( 20,693,118 )       | 8,241,548             |
| 年初現金及約當現金餘額          | <u>24,438,159</u>    | <u>16,196,611</u>     |
| 年底現金及約當現金餘額          | <u>\$ 3,745,041</u>  | <u>\$ 24,438,159</u>  |
| 現金流量資訊之補充揭露          |                      |                       |
| 支付利息(不含利息資本化金額)      | \$ 460,029           | \$ 556,902            |
| 支付所得稅                | 12,916,348           | 9,753,805             |
| 同時影響現金及非現金項目之投資及融資活動 |                      |                       |
| 購置固定資產               |                      |                       |
| 固定資產增加               | \$ 18,163,084        | \$ 16,943,124         |
| 應付設備款增加              | ( <u>234,558</u> )   | ( <u>188,671</u> )    |
| 支付現金                 | <u>\$ 17,928,526</u> | <u>\$ 16,754,453</u>  |
| 發放現金股利               |                      |                       |
| 當年度現金股利              | \$ 40,373,518        | \$ 30,838,127         |
| 應付現金股利增加             | ( <u>16,815</u> )    | ( <u>3,582</u> )      |
| 支付現金                 | <u>\$ 40,356,703</u> | <u>\$ 30,834,545</u>  |
| 不影響現金流量之投資及融資活動      |                      |                       |
| 發行新股以收購中龍公司股份        | <u>\$ 21,477,096</u> | <u>\$ -</u>           |

圖表(6)[1]

(上市公司)中鋼九十七年第一季財務報告

中鋼簡明資產負債表

| 中華民國九十七年三月三十一日   |             | 單位：新台幣仟元 |  |
|--|-------------|----------|--|
| 會計科目   | 金額          | %        |  |
| 流動資產   | 89,421,207  | 30.36    |  |
| 基金及投資  | 83,149,145  | 28.23    |  |
| 固定資產   | 116,851,515 | 39.68    |  |
| 無形資產   | 215,025     | 0.07     |  |
| 其他資產   | 4,819,103   | 1.63     |  |
| 資產總計   | 294,455,995 | 100.00   |  |
| 流動負債   | 36,167,424  | 12.28    |  |
| 長期負債   | 18,574,217  | 6.30     |  |
| 其他負債   | 6,098,371   | 2.06     |  |
| 負債總計   | 60,840,012  | 20.66    |  |
| 股本   | 115,352,910 | 39.17    |  |
| 資本公積   | 1,962,492   | 0.66     |  |
| 保留盈餘   | 110,326,062 | 37.46    |  |
| 其他項目   | 7,348,376   | 2.49     |  |
| 庫藏股票   | -1,373,857  | -0.46    |  |
| 股東權益合計   | 233,615,983 | 79.33    |  |
| 預收股款(股東權益項下)之約當發行股數(單位:股)  | -           | -        |  |
| 母公司暨子公司所持有之母公司庫藏股股數(單位:股)  | 81,849,000  | 27.79    |  |
| 每股淨值=股東權益/(普通股股數+特別股股數(股東權益項下)+預收股款(股東權益項下)之約當發行股數-母公司暨子公司持有之母公司庫藏股股數) | 20.40       |          |  |

圖表(7) [1]

## 一般公司的現金流量分析

淨營運資金 = 流動資產 - 流動負債 [10]

$$= \$89,421,207 - \$36,167,424$$

$$= \$53,253,783$$

現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債 [3]

$$= \$28,418,458 / \$36,167,424$$

$$= 79\%$$

現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金) [3]

$$= (\$28,418,458 - \$40,356,703) / (\$294,455,995 + \$53,253,783)$$

$$= -3\%$$

淨現金流量允當比率 = 最近三年度營業活動淨現金流量 / 最近三年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利) [3]

$$= \$28,418,458 / (\$53,253,783 + \$36,167,424 + \$40,356,703)$$

$$= 22\%$$



(上市公司)中鋼九十七年上半年度財務報告

中鋼簡明資產負債表

| 中華民國九十七年六月三十日  |             | 單位：新台幣仟元 |  |
|--|-------------|----------|--|
| 會計科目   | 金額          | %        |  |
| 流動資產   | 103,979,369 | 33.65    |  |
| 基金及投資  | 81,440,414  | 26.35    |  |
| 固定資產   | 118,640,734 | 38.39    |  |
| 無形資產   | 190,197     | 0.06     |  |
| 其他資產   | 4,741,630   | 1.53     |  |
| 資產總計   | 308,992,344 | 100.00   |  |
| 流動負債   | 77,600,240  | 25.11    |  |
| 長期負債   | 18,412,643  | 5.95     |  |
| 其他負債   | 6,344,521   | 2.05     |  |
| 負債總計   | 102,357,404 | 33.12    |  |
| 股本   | 115,352,910 | 37.33    |  |
| 資本公積   | 2,084,984   | 0.67     |  |
| 保留盈餘   | 84,145,363  | 27.23    |  |
| 其他項目   | 6,392,557   | 2.06     |  |
| 庫藏股票   | -1,340,874  | -0.43    |  |
| 股東權益合計   | 206,634,940 | 66.87    |  |
| 預收股款(股東權益項下)之約當發行股數(單位:股)  | -           | -        |  |
| 母公司暨子公司所持有之母公司庫藏股股數(單位:股)  | 79,443,000  | 25.71    |  |
| 每股淨值=股東權益/(普通股股數+特別股股數(股東權益項下)+預收股款(股東權益項下)之約當發行股數-母公司暨子公司持有之母公司庫藏股股數) | 18.04       |          |  |

圖表(8) [1]

## 一般公司的現金流量分析

淨營運資金 = 流動資產 - 流動負債 [10]

$$= \$103,979,369 - \$77,600,240$$

$$= \$26,379,129$$

現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債 [3]

$$= \$28,418,458 /$$

$$= 37\%$$

現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金) [3]

$$= (\$28,418,458 - \$40,356,703) / (\$308,992,344 + \$26,379,129)$$

$$= -4\%$$

淨現金流量允當比率 = 最近三年度營業活動淨現金流量 / 最近三年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利) [3]

$$= \$28,418,458 / (\$186,578,774 + \$21,164,606 + \$40,356,703)$$

$$= 11\%$$



(上市公司)中鋼九十七年第三季財務報告

中鋼簡明資產負債表

| 中華民國九十七年九月三十日  |             | 單位：新台幣仟元 |  |
|--|-------------|----------|--|
| 會計科目   | 金額          | %        |  |
| 流動資產   | 75,951,749  | 27.01    |  |
| 基金及投資  | 80,501,138  | 28.63    |  |
| 固定資產   | 119,857,085 | 42.63    |  |
| 無形資產   | 165,379     | 0.05     |  |
| 其他資產   | 4,636,714   | 1.64     |  |
| 資產總計   | 281,112,065 | 100.00   |  |
| 流動負債   | 38,208,627  | 13.59    |  |
| 長期負債   | 18,441,523  | 6.56     |  |
| 其他負債   | 5,078,748   | 1.80     |  |
| 負債總計   | 61,728,898  | 21.95    |  |
| 股本   | 120,198,200 | 42.75    |  |
| 資本公積   | 2,691,704   | 0.95     |  |
| 保留盈餘   | 91,876,935  | 32.68    |  |
| 其他項目   | 6,167,431   | 2.19     |  |
| 庫藏股票   | -1,551,103  | -0.55    |  |
| 股東權益合計   | 219,383,167 | 78.04    |  |
| 預收股款(股東權益項下)之約當發行股數(單位:股)  | -           | -        |  |
| 母公司暨子公司所持有之母公司庫藏股股數(單位:股)  | 80,209,000  | 28.53    |  |
| 每股淨值=股東權益/(普通股股數+特別股股數(股東權益項下)+預收股款(股東權益項下)之約當發行股數-母公司暨子公司持有之母公司庫藏股股數) | 18.37       |          |  |

圖表(9) [1]

## 一般公司的現金流量分析

淨營運資金 = 流動資產 - 流動負債 [10]

= \$75,951,749 - \$38,208,627

= \$37,743,122

現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債 [3]

= \$28,418,458 /

= 74%

現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金) [3]

= (\$28,418,458 - \$40,356,703) / (\$281,112,065 + \$37,743,122)

= -4%

淨現金流量允當比率 = 最近三年度營業活動淨現金流量 / 最近三年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利) [3]

= \$28,418,458 / (\$188,478,521 + \$21,164,606 + \$40,356,703)

= 11%



(上市公司)中鋼九十七年度財務報告

中鋼簡明資產負債表

| 中華民國九十七年十二月三十一日  |             | 單位：新台幣仟元 |  |
|--|-------------|----------|--|
| 會計科目   | 金額          | %        |  |
| 流動資產   | 89,252,043  | 25.09    |  |
| 基金及投資  | 112,559,205 | 31.64    |  |
| 固定資產   | 149,098,005 | 41.92    |  |
| 無形資產   | 140,572     | 0.03     |  |
| 其他資產   | 4,588,842   | 1.29     |  |
| 資產總計   | 355,638,667 | 100.00   |  |
| 流動負債   | 57,613,259  | 16.19    |  |
| 長期負債   | 47,719,693  | 13.41    |  |
| 其他負債   | 11,565,246  | 3.24     |  |
| 負債總計   | 116,898,198 | 32.86    |  |
| 股本   | 125,958,111 | 35.41    |  |
| 資本公積   | 18,410,920  | 5.17     |  |
| 保留盈餘   | 76,427,107  | 21.49    |  |
| 其他項目   | 28,749,844  | 8.08     |  |
| 庫藏股票   | -10,805,513 | -3.03    |  |
| 股東權益合計   | 238,740,469 | 67.13    |  |
| 預收股款(股東權益項下)之約當發行股數(單位:股)  | -           | -        |  |
| 母公司暨子公司所持有之母公司庫藏股股數(單位:股)  | 384,103,000 | 108.00   |  |
| 每股淨值=股東權益/(普通股股數+特別股股數(股東權益項下)+預收股款(股東權益項下)之約當發行股數-母公司暨子公司持有之母公司庫藏股股數) | 19.55       |          |  |

圖表(10) [1]



## 一般公司的現金流量分析

淨營運資金 = 流動資產 - 流動負債[10]

= \$89,252,043 - \$57,613,259

= \$31,638,784

現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債[3]

= \$28,418,458 /

= 49%

現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金) [3]

= (\$28,418,458 - \$40,356,703) / (\$355,698,667 + \$31,638,784)

= -3%

淨現金流量允當比率 = 最近三年度營業活動淨現金流量 / 最近三年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利) [3]

= \$28,418,458 / (\$190,378,268 + \$21,164,606 + \$40,356,703)

= 11%



一般公司的現金流量分析

中國鋼鐵股份有限公司

現金流量表

民國九十八及九十七年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣千元

|                       | 九十八年度             | 九十七年度             |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| 營業活動之現金流量             |                   |                   |
| 本期淨利                  | \$ 19,602,517     | \$ 24,030,406     |
| 調整項目                  |                   |                   |
| 折舊                    | 12,237,853        | 11,547,478        |
| 攤銷                    | 755,093           | 648,513           |
| 遞延所得稅                 | 1,828,164         | ( 5,758,841 )     |
| 存貨跌價損失                | 58,433            | 11,096,117        |
| 進貨合約損失增加(減少)          | ( 5,901,525 )     | 5,901,525         |
| 設備備品減損損失              | 236,101           | 114,956           |
| 處分投資利益                | ( 1,642,584 )     | -                 |
| 採權益法認列之投資收益           | ( 9,334,316 )     | ( 1,804,006 )     |
| 聯屬公司間未實現利益            | 179,854           | 437,457           |
| 採權益法評價之長期股權投資配發現金股利   | 8,208,867         | 9,529,839         |
| 金融資產評價利益              | ( 15,720 )        | ( 58,395 )        |
| 金融資產減損損失              | 4,201             | 5,091,842         |
| 員工獲配庫藏股票之酬勞成本         | 795,700           | -                 |
| 其他                    | ( 227,636 )       | 310,283           |
| 營業資產及負債項目之淨變動         |                   |                   |
| 應收票據                  | 1,465,899         | ( 720,844 )       |
| 應收帳款                  | 63,104            | ( 432,973 )       |
| 其他應收款                 | 627,607           | ( 922,433 )       |
| 存貨                    | 21,571,890        | ( 30,880,217 )    |
| 其他流動資產                | 438,812           | ( 1,248,809 )     |
| 應付帳款                  | ( 438,314 )       | 210,350           |
| 應付所得稅                 | ( 5,749,662 )     | ( 932,582 )       |
| 應付費用                  | 2,330,800         | ( 1,486,878 )     |
| 其他應付款                 | ( 4,443,015 )     | 4,257,430         |
| 其他流動負債                | 599,721           | ( 355,215 )       |
| 營業活動之淨現金流入            | <u>43,251,844</u> | <u>28,575,003</u> |
| 投資活動之現金流量             |                   |                   |
| 取得指定公平價值變動列入損益之金融資產   | (\$ 5,580,000 )   | (\$ 16,350,557 )  |
| 處分指定公平價值變動列入損益之金融資產價款 | 7,138,329         | 11,835,596        |
| 取得備供出售金融資產            | -                 | ( 219,575 )       |
| 處分備供出售金融資產價款          | 2,210,040         | 250,000           |
| 取得以成本衡量之金融資產          | ( 4,201 )         | ( 231,650 )       |
| 以成本衡量之金融資產減資退回股款      | 3,764             | 8,364             |
| 增加採權益法之長期股權投資         | ( 3,685,717 )     | ( 21,430,872 )    |
| 購置固定資產                | ( 21,719,813 )    | ( 17,928,526 )    |
| 處分固定資產價款              | 1,215             | -                 |
| 取得其他金融資產              | ( 18,871 )        | ( 4,391,060 )     |

一般公司的現金流量分析

|                      |                       |                       |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 存出保證金減少(增加)          | 44,483                | ( 101,134 )           |
| 受限制資產減少              | 2,147                 | 27,584                |
| 無形資產增加               | ( 284,317 )           | -                     |
| 其他資產增加               | ( <u>1,736,761</u> )  | ( <u>156,545</u> )    |
| 投資活動之淨現金流出           | ( <u>23,629,702</u> ) | ( <u>48,688,375</u> ) |
| 融資活動之現金流量            |                       |                       |
| 短期借款及銀行透支減少          | ( 2,615,438 )         | ( 1,281,483 )         |
| 應付短期票券增加(減少)         | ( 6,971,816 )         | 14,971,593            |
| 長期應付票券增加             | 5,245,996             | -                     |
| 發行應付公司債              | -                     | 29,600,000            |
| 發放現金股利               | ( 16,223,887 )        | ( 40,356,703 )        |
| 庫藏股票買回折扣款            | 886                   | -                     |
| 支付董監事酬勞及員工紅利         | -                     | ( 992,370 )           |
| 買回庫藏股票               | -                     | ( 2,510,843 )         |
| 轉讓庫藏股票予員工            | 2,407,323             | -                     |
| 其他                   | ( <u>21,766</u> )     | ( <u>9,940</u> )      |
| 融資活動之淨現金流出           | ( <u>18,178,702</u> ) | ( <u>579,746</u> )    |
| 現金及約當現金淨增加(減少)金額     | 1,443,440             | ( 20,693,118 )        |
| 年初現金及約當現金餘額          | <u>3,745,041</u>      | <u>24,438,159</u>     |
| 年底現金及約當現金餘額          | <u>\$ 5,188,481</u>   | <u>\$ 3,745,041</u>   |
| 現金流量資訊之補充揭露          |                       |                       |
| 支付利息(不含利息資本化金額)      | \$ 831,225            | \$ 460,029            |
| 支付所得稅                | 4,478,820             | 12,916,348            |
| 同時影響現金及非現金項目之投資及融資活動 |                       |                       |
| 購置固定資產               |                       |                       |
| 固定資產增加               | \$ 22,026,738         | \$ 18,163,084         |
| 應付設備款增加              | ( <u>306,925</u> )    | ( <u>234,558</u> )    |
| 支付現金                 | <u>\$ 21,719,813</u>  | <u>\$ 17,928,526</u>  |
| 發放現金股利               |                       |                       |
| 當年度現金股利              | \$ 16,234,155         | \$ 40,373,518         |
| 應付現金股利增加             | ( <u>10,268</u> )     | ( <u>16,815</u> )     |
| 支付現金                 | <u>\$ 16,223,887</u>  | <u>\$ 40,356,703</u>  |
| 不影響現金流量之投資及融資活動      |                       |                       |
| 發行新股以收購中龍公司股份        | <u>\$ -</u>           | <u>\$ 21,477,096</u>  |
| 一年內到期之長期借款           | <u>\$ 4,332,516</u>   | <u>\$ 945,490</u>     |

圖表(11)[1]

(上市公司)中鋼九十八年第一季財務報告

中鋼簡明資產負債表

| 中華民國九十八年三月三十一日   |             | 單位：新台幣仟元 |  |
|--|-------------|----------|--|
| 會計科目   | 金額          | %        |  |
| 流動資產   | 76,171,107  | 22.07    |  |
| 基金及投資  | 113,259,669 | 32.82    |  |
| 固定資產   | 149,980,916 | 43.47    |  |
| 無形資產   | 115,773     | 0.03     |  |
| 其他資產   | 5,476,853   | 1.58     |  |
| 資產總計   | 345,004,318 | 100.00   |  |
| 流動負債   | 55,101,065  | 15.97    |  |
| 長期負債   | 47,530,422  | 13.77    |  |
| 其他負債   | 10,469,607  | 3.03     |  |
| 負債總計   | 113,101,094 | 32.78    |  |
| 股本   | 125,958,111 | 36.50    |  |
| 資本公積   | 18,464,817  | 5.35     |  |
| 保留盈餘   | 69,157,869  | 20.04    |  |
| 其他項目   | 28,968,693  | 8.39     |  |
| 庫藏股票   | -10,646,266 | -3.08    |  |
| 股東權益合計   | 231,903,224 | 67.21    |  |
| 預收股款(股東權益項下)之約當發行股數(單位：股)  | 0           | 0.00     |  |
| 母公司暨子公司所持有之母公司庫藏股股數(單位：股)  | 374,207,000 | 108.46   |  |
| 每股淨值=股東權益/(普通股股數+特別股股數(股東權益項下)+預收股款(股東權益項下)之約當發行股數-母公司暨子公司持有之母公司庫藏股股數) | 18.97       |          |  |

圖表(12) [1]

## 一般公司的現金流量分析

淨營運資金 = 流動資產 - 流動負債 [10]

= \$76,171,107 - \$55,101,065

= \$21,070,042

現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債 [3]

= \$43,251,844 / \$55,101,065

= 78%

現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金) [3]

= (\$43,251,844 - \$16,223,887) / (\$345,004,318 + )

= 7%

淨現金流量允當比率 = 最近三年度營業活動淨現金流量 / 最近三年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利) [3]

= \$43,251,844 / (\$199,186,493 + \$18,152,386 + \$16,223,887)

= 19%



(上市公司)中鋼九十八年上半年度財務報告

中鋼簡明資產負債表

| 中華民國九十八年六月三十日  |             | 單位：新台幣仟元 |  |
|--|-------------|----------|--|
| 會計科目   | 金額          | %        |  |
| 流動資產   | 57,742,104  | 17.87    |  |
| 基金及投資  | 105,774,455 | 32.74    |  |
| 固定資產   | 152,203,321 | 47.11    |  |
| 無形資產   | 203,560     | 0.06     |  |
| 其他資產   | 7,139,254   | 2.20     |  |
| 資產總計   | 323,062,694 | 100.00   |  |
| 流動負債   | 45,734,035  | 14.15    |  |
| 長期負債   | 52,803,339  | 16.34    |  |
| 其他負債   | 10,541,226  | 3.25     |  |
| 負債總計   | 109,078,600 | 33.76    |  |
| 股本   | 125,958,111 | 38.98    |  |
| 資本公積   | 18,476,681  | 5.71     |  |
| 保留盈餘   | 53,667,545  | 16.61    |  |
| 其他項目   | 26,694,509  | 8.26     |  |
| 庫藏股票   | -10,812,752 | -3.34    |  |
| 股東權益合計   | 213,984,094 | 66.23    |  |
| 預收股款(股東權益項下)之約當發行股數(單位：股)  | 0           | 0.00     |  |
| 母公司暨子公司所持有之母公司庫藏股股數(單位：股)  | 380,452,000 | 117.76   |  |
| 每股淨值=股東權益/(普通股股數+特別股股數(股東權益項下)+預收股款(股東權益項下)之約當發行股數-母公司暨子公司持有之母公司庫藏股股數) | 17.52       |          |  |

圖表(13) [1]

## 一般公司的現金流量分析

淨營運資金 = 流動資產 - 流動負債 [10]

$$= \$57,742,104 - \$45,734,035$$

$$= \$12,008,069$$

現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債 [3]

$$= \$43,251,844 / \$45,734,035$$

$$= 95\%$$

現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金) [3]

$$= (\$43,251,844 - \$16,223,887) / (\$323,062,694 + \$12,008,069)$$

$$= 8\%$$

淨現金流量允當比率 = 最近三年度營業活動淨現金流量 / 最近三年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利) [3]

$$= \$43,251,844 / (\$207,994,718 + \$18,152,386 + \$16,223,887)$$

$$= 18\%$$



(上市公司)中鋼九十八年第三季財務報告

中鋼簡明資產負債表

| 中華民國九十八年九月三十日  |             | 單位：新台幣仟元 |  |
|--|-------------|----------|--|
| 會計科目   | 金額          | %        |  |
| 流動資產   | 52,662,933  | 16.12    |  |
| 基金及投資  | 110,845,325 | 33.93    |  |
| 固定資產   | 155,426,893 | 47.57    |  |
| 無形資產   | 172,946     | 0.05     |  |
| 其他資產   | 7,572,327   | 2.31     |  |
| 資產總計   | 326,680,424 | 100.00   |  |
| 流動負債   | 42,434,992  | 12.98    |  |
| 長期負債   | 48,984,729  | 14.99    |  |
| 其他負債   | 10,519,479  | 3.21     |  |
| 負債總計   | 101,939,200 | 31.20    |  |
| 股本   | 131,327,869 | 40.20    |  |
| 資本公積   | 18,842,759  | 5.76     |  |
| 保留盈餘   | 58,665,078  | 17.95    |  |
| 其他項目   | 26,718,270  | 8.17     |  |
| 庫藏股票   | -10,812,752 | -3.30    |  |
| 股東權益合計   | 224,741,224 | 68.79    |  |
| 預收股款(股東權益項下)之約當發行股數(單位:股)  | 0           | 0.00     |  |
| 母公司暨子公司所持有之母公司庫藏股股數(單位:股)  | 392,167,000 | 120.04   |  |
| 每股淨值=股東權益/(普通股股數+特別股股數(股東權益項下)+預收股款(股東權益項下)之約當發行股數-母公司暨子公司持有之母公司庫藏股股數) | 17.64       |          |  |

圖表(14) [1]



## 一般公司的現金流量分析

淨營運資金 = 流動資產 - 流動負債 [10]

$$= \$52,662,933 - \$42,434,992$$

$$= \$10,227,941$$

現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債 [3]

$$= \$43,251,844 / \$42,434,992$$

$$= 102\%$$

現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金) [3]

$$= (\$43,251,844 - \$16,223,887) / (\$326,680,424 + \$10,227,941)$$

$$= 8\%$$

淨現金流量允當比率 = 最近三年度營業活動淨現金流量 / 最近三年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利) [3]

$$= \$43,251,844 / (\$216,802,943 + \$18,152,386 + \$16,223,887)$$

$$= 17\%$$



(上市公司)中鋼九十八年度財務報告

中鋼簡明資產負債表

| 中華民國九十八年十二月三十一日  |             | 單位：新台幣仟元 |  |
|--|-------------|----------|--|
| 會計科目   | 金額          | %        |  |
| 流動資產   | 65,535,584  | 19.14    |  |
| 基金及投資  | 111,427,187 | 32.55    |  |
| 固定資產   | 158,878,650 | 46.41    |  |
| 無形資產   | 301,365     | 0.08     |  |
| 其他資產   | 6,164,418   | 1.80     |  |
| 資產總計   | 342,307,204 | 100.00   |  |
| 流動負債   | 38,165,930  | 11.14    |  |
| 長期負債   | 49,417,166  | 14.43    |  |
| 其他負債   | 11,364,945  | 3.31     |  |
| 負債總計   | 98,948,041  | 28.90    |  |
| 股本   | 131,327,869 | 38.36    |  |
| 資本公積   | 19,598,511  | 5.72     |  |
| 保留盈餘   | 74,351,367  | 21.72    |  |
| 其他項目   | 18,081,416  | 5.28     |  |
| 股東權益合計   | 243,359,163 | 71.09    |  |
| 預收股款(股東權益項下)之約當發行股數(單位:股)  | 0           | 0.00     |  |
| 母公司暨子公司所持有之母公司庫藏股股數(單位:股)  | 279,375,000 | 81.61    |  |
| 每股淨值=股東權益/(普通股股數+特別股股數(股東權益項下)+預收股款(股東權益項下)之約當發行股數-母公司暨子公司持有之母公司庫藏股股數) | 18.93       |          |  |

圖表(15) [1]

## 一般公司的現金流量分析

淨營運資金 = 流動資產 - 流動負債 [10]

$$= \$65,535,584 - \$38,165,930$$

$$= \$27,369,654$$

現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債 [3]

$$= \$43,251,844 /$$

$$= 113\%$$

現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金) [3]

$$= (\$43,251,844 - \$16,223,887) / (\$342,307,204 + \$27,369,654)$$

$$= 7\%$$

淨現金流量允當比率 = 最近三年度營業活動淨現金流量 / 最近三年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利) [3]

$$= \$43,251,844 / (\$225,611,168 + \$18,152,386 + \$16,223,887)$$

$$= 17\%$$



一般公司的現金流量分析

96年

單位：新台幣仟元

|           | 第一季        | 第二季        | 第三季        | 第四季        |
|-----------|------------|------------|------------|------------|
| 現金流量比率    | 155%       | 81%        | 153%       | 150%       |
| 現金再投資比率   | 7%         | 7%         | 7%         | 7%         |
| 現金股利      | 30,834,545 | 30,834,545 | 30,834,545 | 30,834,545 |
| 淨現金流量允當比率 | 25%        | 26%        | 27%        | 28%        |

圖表(16)

97年

單位：新台幣仟元

|           | 第一季        | 第二季        | 第三季        | 第四季        |
|-----------|------------|------------|------------|------------|
| 現金流量比率    | 79%        | 37%        | 74%        | 49%        |
| 現金再投資比率   | -3.        | -4%        | -4%        | -3%        |
| 現金股利      | 40,356,703 | 40,356,703 | 40,356,703 | 40,356,703 |
| 淨現金流量允當比率 | 11%        | 11%        | 11%        | 22%        |

圖表(17)

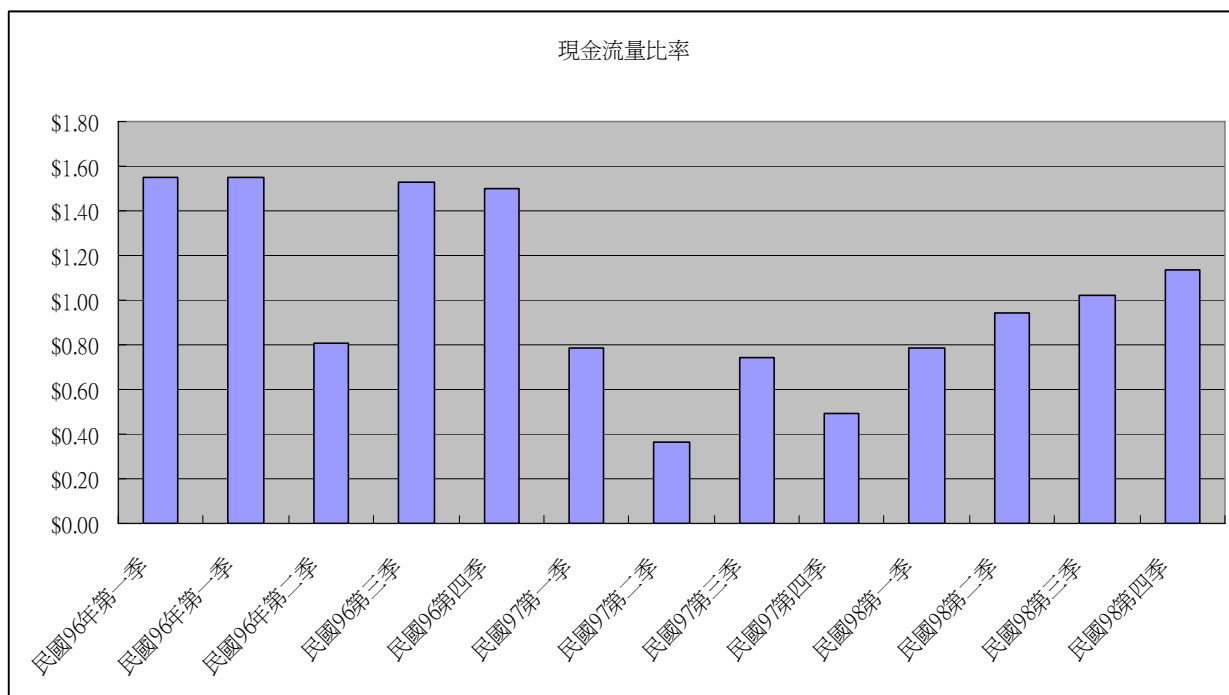
98年

單位：新台幣仟元

|           | 第一季        | 第二季        | 第三季        | 第四季        |
|-----------|------------|------------|------------|------------|
| 現金流量比率    | 78%        | 95%        | 102%       | 113%       |
| 現金再投資比率   | 7%         | 8%         | 8%         | 7%         |
| 現金股利      | 16,223,887 | 16,223,887 | 16,223,887 | 16,223,887 |
| 淨現金流量允當比率 | 17%        | 17%        | 18%        | 19%        |

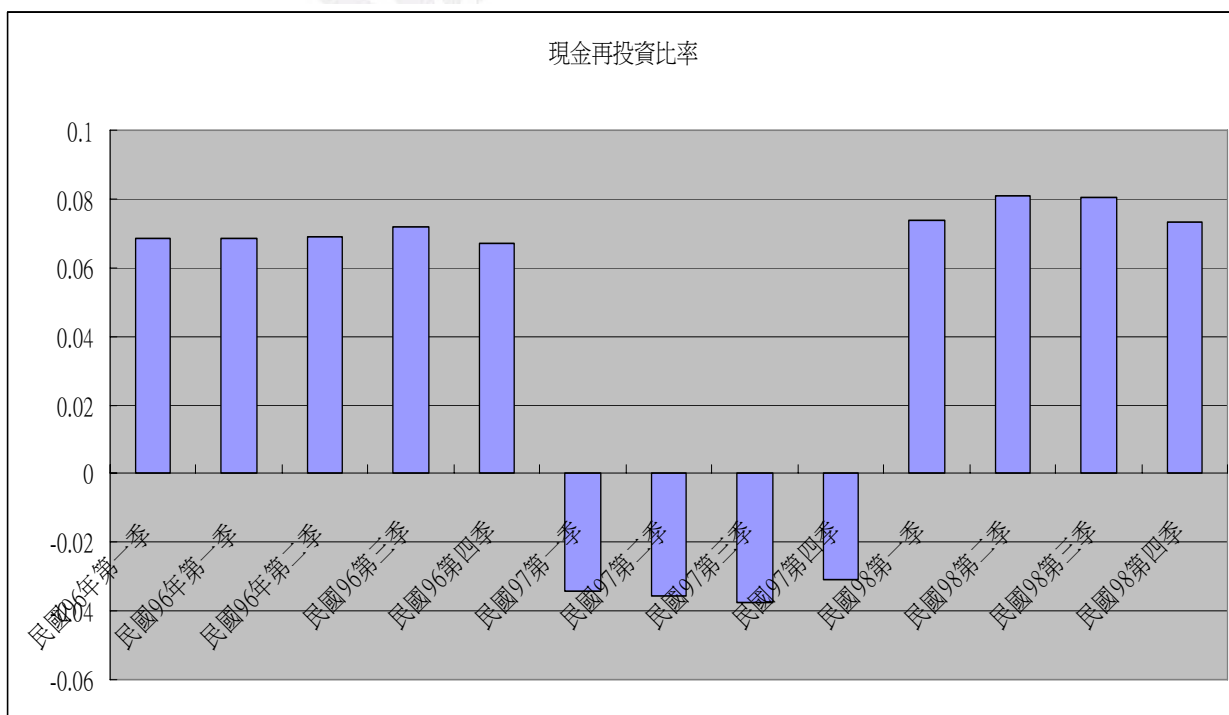
圖表(18)

### 現金流量比率



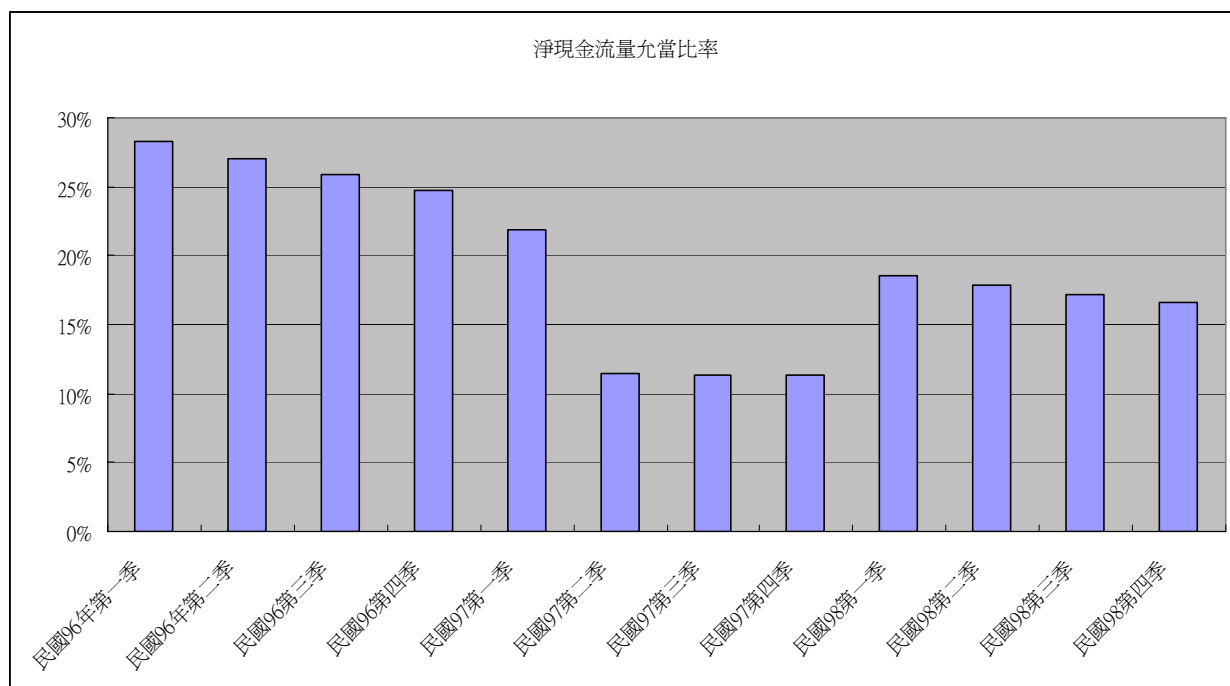
圖(1)

### 現金再投資比率



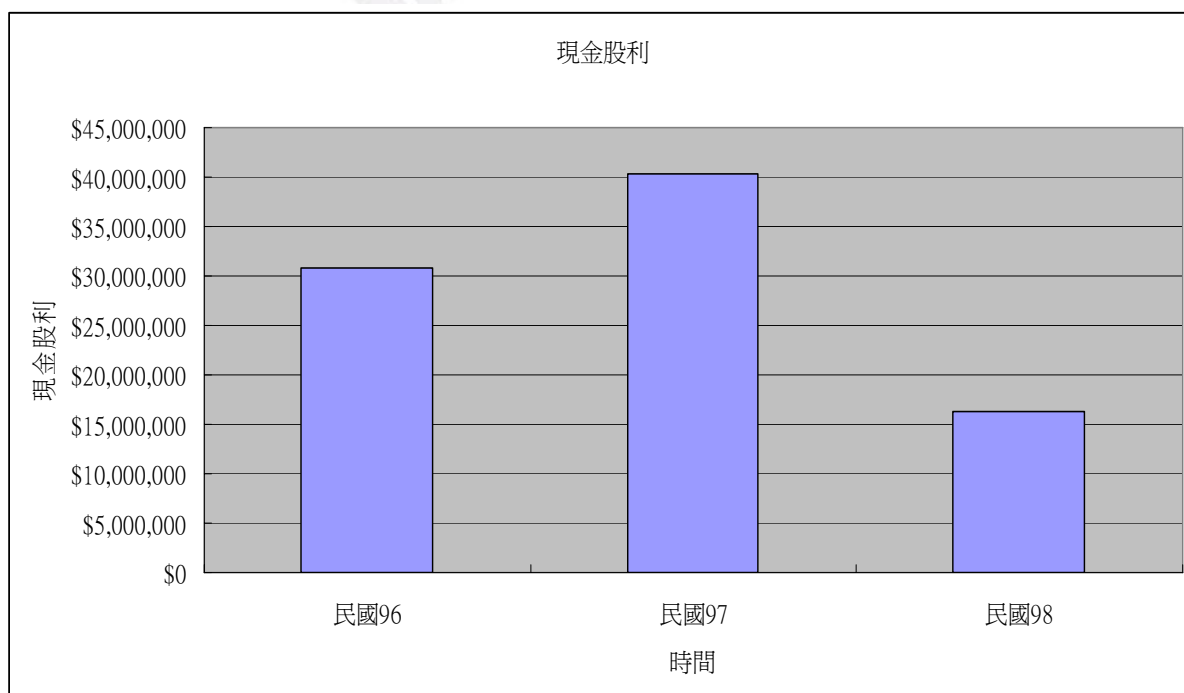
圖(2)

### 淨現金流量允當比率



圖(3)

### 現金股利



圖(4)

一般公司的現金流量分析



圖(5)[6]



圖(6)[6]



圖(7)[6]

### (3) 分析中國鋼鐵股份有限公司民國96年至民國98年的現金流量

根據圖(1)，得知在民國96年至民國98年之間，民國96年第一季、第三季、第四季現金流量比率都處於一個高峰期，也就是說當季的營業活動淨現金流量遠遠高於流動負債，而民國97年和民國98年的現金流量比率來說是遙遙領先，也造成了在公司配現金股利時比其他兩個時間都來的高，如圖圖(4)，也代表著民國96年是中國鋼鐵股份有限公司在民國96年至民國98年中公司價值最高也是最具成長能力的時候。從圖(5)中，我們也可觀察到民國96年至民國98年的明顯成長。

根據圖(2)，得知現金再投資比率在民國96年至民國98年之中，唯有民國97年的現金再投資比率 $<1$ ，代表公司當年度的營運所產生的現金流量不足以支應投資支出，必須仰賴外部融資。

根據圖(3)，可看出民國96年的現金流量允當比率遠遠高出其他時期，代表公司長期以來的現金(資金)都超過了民國97年和民國98年，但是在民國97年開始所保留現金(資金)卻大量的減少，直到民國98年也無法恢復民國96年的現金(資金)狀況。

根據圖(4)、(5)、(6)，可以明顯的觀察出現金流量比率、現金在投資比率和淨現金流量允當比率都在民國97年有明顯的下降，從圖表(1)、(6)、(11)得知民國97年投資活動之淨現金流出遠高於民國96年以及民國98年的投資活動之淨現金流出。可是觀察圖表(1)、



## 一般公司的現金流量分析

(6)、(11)中，並沒有明顯的支出，唯有從圖(5)、(6)、(7)中了解到是每股淨值的下降所造成的資本減少，其主要原因為 2008/09/15 雷曼兄弟宣告破產，可是 2008/09/15 只是公開時間，根據圖(4)中，可觀察到雷曼兄弟破產所造成的反應在民國 97 年第一期的財務報告中也就是 2008/03/31 就已經出現了預警的狀況，而股市中，如圖(5)、(6)、(7)中，是在 2008/06/30 才開始出現反應。

## 4. 結 論

根據內容(3)分析中國鋼鐵股份有限公司民國 96 年至民國 98 年的現金流量，了解到一家公司的現金流量表、資產負債表和損益表所計算出來的現金流量比率、現金再投資比率和淨現金流量允當比率，能分析並了解到這家公司財務的健康狀況、未來的發展潛力、企業的償債能力、企業營運風險和當季營運所產生的現金流量是否須仰賴外部融資以及公司現金(資金)的多寡等等。這是技術性判斷這家公司是否值得投資，也可以分析出一些還未公開的資訊即將造成的影響，能提前做出準備，避免在資訊公開後造成投資人大量的投資金損失。



## 參考文獻

- [1] 來自 <http://newmops.tse.com.tw>
- [2] 來自 <http://tw.knowledge.yahoo.com/question/question?qid=1509101709463>
- [3] 來自 <http://tw.knowledge.yahoo.com/question/question?qid=1608022109848>
- [4] 來自 [http://tw.myblog.yahoo.com/calvin\\_scyen/article?mid=669](http://tw.myblog.yahoo.com/calvin_scyen/article?mid=669)
- [5] 來自 現金流量表運用 實務 余通權著
- [6] 來自 <http://tw.stock.yahoo.com/q/ta?s=2002>
- [7] 來自 <http://tw.knowledge.yahoo.com/question/question?qid=1508090302347>
- [8] 來自 <http://tw.knowledge.yahoo.com/question/question?qid=1507041201690>
- [9] 來自 <http://tw.knowledge.yahoo.com/question/question?qid=1009011108049>
- [10] 來自 <http://tw.knowledge.yahoo.com/question/question?qid=1206102707925>
- [11] 來自 <http://tw.knowledge.yahoo.com/question/question?qid=1005033103886>
- [12] 來自 <http://tw.knowledge.yahoo.com/question/question?qid=1004123003420>