

如何作好財務管理工作之研究

羅丙蓀*

摘 要

一、財務管理工作的內涵及實質意義

- 1 以最小的成本追求最大的效益。
- 2 主要任務，以達成資本的收益力、生產力、成長力、保持財務的安定力、活動力為目標。
- 3 靜態的工作係指財產的善良保管與資金的調度管理，動態的工作包括資金的籌措與運用的各種活動。

二、作好財務管理工作先從健全預算開始

- 1 強化預算編製前的籌劃工作。
- 2 分部編製預算，以滿足不同層次的需要，發揮預算的功能。
 - A 總預算對外爭取對本事業的瞭解與支持。
 - B 分部責任預算，對內明確規定各單位的目標加強成本控制的效率。

三、爭取合理費率以強固財務結構

- 1 費率是制定銷貨價格的標準，應本「合理」「公平」原則。
- 2 「產品售價」與「勞務費率」應崇尚市場機能，除收回成本外，應顧及合理之投資報酬。
- 3 一般經濟事業之四種訂價方式。
- 4 合理之費率決定於訂價公式中重要因素之是否合理。
- 5 有了合理的平均單價，尚需選擇最適當之費率結構，始有望完滿達成任務。

四、重視投資計劃使有限的資源作最經濟並充分的運用

- 1 健全的投資計劃能助長事業的持續成長，錯誤的投資是經營上最大的浪費。
- 2 嚴格劃分「計劃型」與「非計劃型」之資本支出。
- 3 計劃型資本支出業經作事前規劃與效益分析，只需技術可行、經濟合格、財源有着即可付諸執行，交付列管循規精進。
- 4 非計劃型資本支出經年累月永無終止，足以影響事業之經營運轉，應多加重視。
 - A 在編列預算方面。
 - B 在執行動支方面。
 - C 在實際使用之查核方面。

* 羅丙蓀：台北自來水事業處財務科科長退休
中華自來水暨下水道研究社顧問

五、運用財務報表作經營診斷與決策依據

- 1 財務報表可顯示經營成果及經營過程中所存在的各種現象。
- 2 財務報告之效用與運用方法。
 - A 關於財務結構及經營效益方面。
 - B 關於經營業績方面。

六、結 語

財務管理工作要全體成員分工合作，一同關注投入，才能做到盡美完善發生卓著功效。

一、財務管理工作的內涵與實質意義

財務為企業經營的基礎，財務穩健可使經營靈活，業務得以順暢開展，所以作好財務管理工作，應為企業經營的首要任務。所謂「財務管理」旨在追求效率與成果，亦即以最低的成本追求最大的效益，以最小的投入獲致最大的產出；就企業財務管理的本質及意義而言，其主要任務是以達成資本的收益力、生產力、成長力保持財務安定力活動力為目標，概括言可分為二部分：在靜態方面，亦即狹義的財務管理係指財產的善良保管與資金的調度管理；在動態方面，亦即廣義的財務管理係包括資金之籌措與運用的各種活動。

二、作好財務管理工作先從健全預算開始

財務管理的規劃與控制功能的發揮，必須透過預算始能完成，所以預算在財務管理工作上扮演重要的角色，所佔地位重要。預算是為未來某一特定時段內如何取得及運用各項資源以達成目標之計量計劃，預算是對企業經營方向，計劃執行過程的具體說明，既可提供業務活動的明確目標，更可作日後執行績效衡量的標準。

目前各級政府及公營事業機構已全面實施績效預算，也就是說先有計劃再作預算。但計劃的需求往往無窮而可供使用的資源有限，因此必須強化預算的籌劃工作，先蒐集（或由有關單位提供）以往年度預算執行結果的資料，再瞭解本年度計劃的內容及現況，用以預測未來動向的趨勢，考量各單位所提預算是否適當，所提單位目標是否與事業的總體目標吻合一致，然後以業務計劃為基礎按成本標準核實編列預算。

目前事業機構的預算，必須適應兩個不同層面的需要，第一個層面是必須適應上級政府及議會監督控制的需要，以爭取該等對本事業的瞭解與支持；第二個層面是必須適應事業內部各階層管理控制的需要，尤其為充分發揮規劃與控制功能，以及配合組織內部各層級責任的劃分，但目前事業機構的預算僅一種編製方式，所以對三種不同的需要及要求無法滿足。因此建議預算在編製方面，將之劃分為二部分，第一部分係以整個事業為對象的總預算，內容包括：

壹、業務計劃及預算概要

一、業務範圍及經營趨勢

(一)營業範圍：說明營業區域及肩負之社會責任。

(二)近若干年來之經營趨勢：以自來水事業為例，說明為因應未來人口增加及經濟成

長的用水需要所採之各項措施及已完成或正進行之建設計劃，過去若干年之出水量、售水量、售水率、以及生產單位成本、年度盈餘、投資報酬率等。

二、營（事）業政策：

- (一)關於經營管理方面。
- (二)關於供需配合方面。

三、當年度業務計劃概述

- (一)營運計劃
- (二)產銷計劃
- (三)採購計劃
- (四)固定資產投資計劃
- (五)長期債務舉借及還債計劃
- (六)研究發展及管理革新計劃

四、預算概要

- (一)營運項目之營運量值
- (二)營業收支損益之預計
- (三)盈虧撥補之預計
- (四)資金運用之預計
- (五)資產負債之預計

五、營業收支之估計基礎及計算方法

- (一)供銷價格估計基礎及計算方法
- (二)成本估計基礎及計算方法
- (三)單位成本
- (四)投資報酬

貳、損益預計表

參、盈虧撥補預計表

肆、資金運用預計表

第二部分係以內部單位為對象，屬總預算的明細項目，凡是對其本單位所發生的各項成本、費用或是收益具有控制能力，且能單獨計算者使之成立「責任中心」給予責任預算，明確規定每一中心之重要目標（在自來水事業的經營目標如出水量，售水量、售水率、水費比率、投資報酬等之以及各種之工作目標）業務活動及有關成本與收益之責任範圍（凡非中心主管理所能控制之成本、費用均以予考慮，以免影響績效考量的正確性與合理性）如此不僅各中心所負之責任分明，績效易於考核，並可加強各級人員對成本控制，效率追求之意識，促使各級執行計劃人員，認真慎密的思考，使計劃具體化，俾能事先發現可能存在的問題謀求解決，減少計劃執行之障礙，提高工作效率與效果。

為使預算切實，各中心所需之成本或費用與可得之收益，由各中心依據決策單位所訂頒之目標或單位成本自行提出，送由預算小組共同協修訂，付予「中心」職權，俾能作最適當之成本控制與作業方法，同時課以責任，期以完滿達成目標。責任中心的績效亦即中心之主管及計劃執行人之績效，故可以之作為考核的依據及改進業務的參考。當然，績效考量的

標準方法與角度往往不只一種，故應根據不同的標準，以各種角度加以衡量，以期結論更客觀、更公正、更合理，定能有益於經營與管理。

至於預算送審方面，因上級政府對事業機構負有監督管理之權與責任，因此預算之送審應包括總預算及各中心之責任預算；而議會負的是政策監督之責，着重於事業計劃對政府政策的配合，對社會整體的效益和整體的成本，需瞭解與審核的為事業經營目標、生產能量、供水範圍、經營方針、單位成本、售價、投資報酬、以及重大建設案，凡此，在總預算中均已包括，所以送議會的預算僅需第一部分總預算，不必連同各中心的預算，以免過於繁瑣而導致審議者分散其注意力，忽略重點而偏重細節，變成捨本逐末。更重要的，可避免預算被任意刪減而損及預算的品質失去其適切性，甚至影響執行成果。若是預算可分部編製，分開送審，不僅可使議員節省審議時間，迅速把握重點，提高審議效率，更可效正編擬預算者為防備刪減而從寬編列之心態與行為，使預算之精確程度得以提高。

三、爭取合理費率以強固財務結構

合理的費率是健全財務結構的骨幹，因為事業單位的主要收入是出售產品，而費率即是制訂銷貨價格的標準；制訂費率的基本原則為「合理」「公平」並避免不合理之差別待遇，公用事業有權收回合理成本與報酬，俾使公用事業得以生存與發展。而用戶亦有權要求公平合理之負擔，俾無損及本身之權益。因此，制訂費率既須符合事業之目標，亦須適應用戶之接受程度與負擔能力。

公營事業產品售價之訂定，依照行政院規定之原則：公營事業「產品售價與勞務費率，應崇向市場機能，除收回合理成本外，應顧及必要之投資報酬，並參酌國內外相同產品與服務訂定之。政策性之定價，則以不低於變動成本為原則」又自來水法對此有更詳細之規定「自來水水價之訂定，應以水費收入抵償其所需成本並獲得合理之利潤。其計算公式及詳細項目，由省（市）主管機關擬定，報請中央主管機關核定之。前項合理之利潤應以投資之公平價值並參酌當地通行利率利潤訂定」。顯見政府對公營事業之經營策略是「反映成本」與「合理報酬」兼籌並顧，使能符合「以事業養事業，以事業發展事業」的基本原則。

一般經濟事業之訂價方法可分為四種，第一種為「成本導向法」：以營運成本及預定利潤為訂價基礎，當成本愈高期望利潤愈大時，則價格愈高。在成本導向法中又可分為「成本加成法」及「目標報酬率」法。所謂「成本加成法」是指在生產成本上附加一百分比（如10%、20%）作為利潤，構成售價，所以當生產成本愈高時，固定比例下之利潤額也愈大，最後之售價當然愈高。所謂「目標報酬率法」是指事先設定要賺取若干「業主淨值」或「平均資產」報酬率（如15%、20%等）其次算出絕對利潤額，以此利潤額與預計產銷量下之營運成本相加構成該年內應收入之最低銷貨額，再用預計銷售量來除，以求得單位價格「成本加成法」中之利潤是以「固定比例、變動數額」之方式表示。「目標報酬率法」中之利潤是以「固定數額變動比例」之方式表示。兩種方式下之售價皆受產銷成本高低之影響，所以要求合理成本與合理報酬率意即在此。第二種訂價法為「需求導向法」：以顧客需求程度及購買能力為訂價基礎，不以實際產銷成本為基礎。第三種訂價法為「競爭導向法」：以市場上競爭者之現行市價或同類機構之價格，或投標等作為訂價基礎，有時並不十分考慮成本利潤及需求等因素。第四種訂價法為「綜合因素法」：即綜合考慮上述成本、期望利潤、市場需求、負擔能力、

競爭以及長期發展資金等因素，訂定合理之訂價公式。以上四種訂價法，其中三種「需求導向法」「競爭導向法」以及「綜合因素法」均不適宜於公用事業。目前我國公用事業，如電力、電信、郵政、瓦斯、鐵路、公車等，大多採用「成本導向法」，自來水計算水價公式之結構亦然。

$$\text{每度平均價格} = \frac{(\text{營運成本} + \text{維護費} + \text{稅捐}) + \text{折舊費} + \text{財務支出} + \text{投資報酬}}{\text{售水量} (\text{市場需求量})}$$

按公式計算水價，結果是否合理，端視公式中之重要因素是否合理，其中舉足輕重的是營運成本、投資報酬（費率基礎）。

營運成本：營運成本包括出水、供水、業務、管理等所^需支出，此等支出應與市場需求預測相配合，以變動及固定觀念，設定各項有效管理之成本標準。若此水價適用於今後的若干年，尚需考慮在此時段中物價影響的因素。

投資報酬：「報酬」就是「利潤」，利潤就是收入減去成本費用後之餘額。因自來水事業猶如電業，必須配合國民生活程度之提升，甚至國家經濟之成長不斷的持續發展，兼之所需投資金額龐大，建設期間長，公庫勢不可能大量投資或長期撥補，所以必須依賴事業去發展事業而賺取投資報酬。此點非為財政上的目的，而是為了提高服務品質與擴大服務範圍，甚是明顯，所以也可以說「合理的投資報酬」像是一把保護傘，它所發生的保護作用，不僅是保護事業的正常營運、持續發展、以及對外的信譽，同樣保護用戶不致負擔過高的水費，且能享受相當水準的服務。

投資報酬是依據投資報酬率來計算，所謂投資報酬率就是費率基礎與利潤的百分比，合理的投資報酬率應是事業單位與用戶所共同要求和關注的，其標準：

1. 應參酌當地的銀行利率與同類型事業的投資利潤，不偏高不過低。
2. 所獲取之利潤能確保債信，使財務基礎足夠穩健而有助於新債源之取得。
3. 能使事業獲得新資本，作經常性之擴充改良並為將來之中長程計劃籌劃部分財源。

投資報酬之計算方法甚多，有以資本額或股東權益額或資產總額或營業收入額作為計算基礎，但在公用事業，用作計算之主要數據則是①固定資產值：一方面因為「固定資產」在公用事業之總資產中所佔比率特高，常在 80% 以上，而回收率又相當緩慢。②營運資金：因公用事業均係先提供服務，後收費，故自提供服務之首日起至收到費款之日止，必須先墊付部分資金，此筆墊付之款項，自應加入計算報酬。以上所稱「固定資產值」加「營運資金」之和，即為計算水價之費率基礎，費率基礎所列入之固定資產必須是以在運轉使用中的為原則；但在合理期間內所持有而備供將來使用之土地亦可列入，其價值之計算應以重估價值為準，始為公平之投資價值。

以上按公式計算而得之水價是為平均單位水價，平均單位水價乘以適用該「水價」時段中之「售水量」即為該時段中之售水總收入，亦即應收回之「合理成本與合理報酬之總和」有了合理之平均單價，尚需考量適當之費率結構，使要收回的成本和利潤，公平合理的分攤由不同類別的用戶來負擔，這樣才能達成「合理水價」之既定目標。有關費率結構之型態，大致可分為：

1. 遞增式費率，係隨消費量之增加，而提高所收之費率，目的在以價制量避免天然資源被浪費，使擴建與擴建間的時間距離得以拉長。
2. 遞減式費率，係隨消費量之增加，而降低所收之費率，在理論上，消費量愈多，所分攤之

固定費用愈少，似乎無可厚非，但確可能導致浪費，所以除非對工商用水，爲了顧及整體的經濟利益，在現階段提倡節約與資源有限的情況下值得慎重考慮勿輕易採用。

3. 單一費率，係不論消費量多寡採同一費率收費，雖簡單明瞭，卻缺少其他型態各自之獨特效用。
4. 基本生活費率，係指對基本生活所需之消費量其費率從低。超過基本生活之奢侈，浪費性消費其費率往高，含有社會政策之目的。
5. 綜合性費率，在同費率結構中，有遞增亦有遞減抑或是對基本生活所需消費量從低，收費同時對超過部分又採遞增式費率。

如何決定費率結構的型態，當本於事業單位的經營方針，社會環境以及經濟條件作最適當之選擇，使財務得以建立穩健、強固的基礎。

四、重視投資計劃使有限的資源作最經濟並充分的運用

固定資產投資計劃，通稱爲資本支出計劃或資本購置計劃。健全的投資計劃不僅能助長事業本身長期的發展，尙且對國民生活，社會經濟有其重要的影響。如果事業單位的投資計劃發生偏差或錯誤，小則構成該事業經營上的浪費，大則可能損及該事業的前程遠景，所以事業當局應重視投資計劃的評估，俾作重要決策之依據。固定資產之投資計劃，區分爲「計劃型」與「非計劃型」兩類：

- (一) 計劃型資本支出—又稱專案型固定資產投資，納入此類型者，在自來水事業單位計包括(1)建設新水源，新出水供水設備。(2)擴充產銷設備等，其特色爲：①是重大且鉅額之投資②預計一年以上始能完成，多爲中長程計劃，目的在對未來若干年間之事物作合理之安排，使有限之人力、物力、財力作最有效之運用，以促成事業之成長與繁榮③分年編列預算，按計劃別分列，並按性質別予以區分（即土地、房屋建築、機械設備、交通運輸設備及其他設備等）④需作可行性研究及經濟效益評估⑤計劃執行期中，交付列管並追蹤檢討⑥資金需求多以長期資金支應，如增資、公積、折舊、累積盈餘、出售不適用資產、國內外銀行借款及外購器材分期付款記帳關稅等。
- (二) 非計劃型資本支出—又稱非專案型固定資產投資，係計劃型資本支出範圍以外之投資，乃輔助或配合業務需要，於當年度辦理之工程，設備購置及定製財物者，其中包括(1)汰舊換新、重置資產之投資，例如舊有設備使用已久，效率低落或不堪使用，必須購置新設備，以維正常營運。(2)擴充設備之投資，主要目的在調節供需，藉新增設備增加產量加強供輸以滿足市場擴大之需要，其特色爲①係輔助或配合業務需要之投資②預計一年內完成③年度預算編列時，還依性質別區分④免作效益分析⑤資金需求多以折舊、累積盈餘等之自籌資金支應。

綜上分析「計劃型」與「非計劃型」資本支出之不同特色後，我們已瞭解「計劃型」資本支出雖然投資金額鉅大，但事前有周詳的規劃，可行性的研究與經濟效益的評估，尤其是規劃工作重大的計劃通常可分三個階段，即所謂初期規劃、中期規劃及定案規劃。各階段之規劃工作雖精細程度有所不同，但均係自基本資料分析起，經計劃規模、選定、工程佈置研究、工程施工研究、工程費用估計、效益估計而至經濟分析，以判定其技術可行經濟合格在定案規劃階段，有時爲借助先進國家之技術、經驗常邀請外籍顧問，專家作可行性研究，提出

可行性報告，並且是項計劃不僅在規劃階段如此審慎，就是在計劃開始後仍繼續追蹤進度交付列管、評核成效。所以對計劃型投資計劃，只要按部就班循規精進定然能達到預期目標。反觀非計劃型資本支出，因投資細項甚多，且各細項之金額鉅細不一，同時各細項甚難觀察其直接對營運之影響，因此對之不夠重視；但非計劃型資本支出，逐案雖金額有限，如將所有個案金額彙集則相當可觀，尤其經年累月不終止的投資，實足以影響事業之經營運轉。為期確實因應業務需要及防止資金運用未臻允恰，在預算編列上如何妥慎規劃，於實際申請動支時如何慎密審核，付諸執行時如何妥為控制預算，及辦理完成後，如何追蹤檢討等實值加以重視。

1 在預算編列方面

- (1)無論是營繕工程或購置，應查察確屬必要者始予編列，以免增添後形成閒置，不僅積壓資金增加財務負擔，而計提折舊後，徒然加重成本影響財務效能。
- (2)嚴防將本屬計劃型資本支出化整為零分年用非計劃型資本支出辦理，而造成投資浪費，雖規避了投資前效益分析及投資後之實際效益評估，卻甚可能為事業單位帶來投資風險或滋生作業困擾。

2 在執行動支方面

- (1)需求單位應配合業務需要預排各細目動支日程表一方面使財務部門適時調度資金支應，另一方面可約束需求單位參據日程表依實際需要逐項辦理，俾免前階段不執行，而後階段紛紛加速動支，滋生作業配合上之困擾甚或因迫於時限作緊急處理而增加成本，倘此種「動支規劃」資料納入電腦處理，嗣後統由電腦列印催辦通知單將更能避免人為之疏失。
- (2)應嚴格控制預算，不超支不流用尚未執行項目之預算，避免造成預算執行之混亂局面而影響財務之調度運用。
- (3)在實際使用之查核方面，為瞭解非計劃型資本支出所添置之設備，是否確具實效，應規定使用單位在取得設備時即予建卡、登記使用、檢修及養護等有關記錄，俾供隨時查核其性能及使用頻率。有否閒置或取得長時間僅有短暫使用，或取得後發現不合用，或使用時經常發生故障，以期有效之資源能作最經濟最充分的使用。

五、運用財務報表作經營診斷與決策依據

企業經營成果的具體表現，以及經營過程中所存在之各種現象，均可以從財務報表中顯示出來，所以財務管理之研析與檢討多以會計報告為主體。像資產負債表可說明企業之財務狀況；損益計算表可表達經營業績，將兩種報表交相運用可產生若干財務報表，不僅可作財務規劃之指標，財務措施之憑藉，更可用作經營之診斷，業務改進之參考以及管理階層作決策之依據，所以為使企業改善體質，資源得以充分運用，應鼓勵各部門工作同仁加強對財務報表之認識，並為之廣泛運用，使既定各項目標均能如期完成。

茲將財務報表之效用及運用方法介紹如下：

1 關於財務結構及經營效益方面：

- (1)如欲瞭解本事業資本結構是否健全可分別計算自有資本（包括資本及資本公積及營業公積）與負債各佔總資產之比率，一般言，如各佔 50 % 為正常，自有資本超過 50 % 者可稱穩健。
- (2)如欲測驗長期資產是否投資過大，可將長期資產之增加傾向與營業收入、流動資產、自

有資本之增加傾向予以比較，如長期資產之增加傾向大於各科目之增加傾向時，表示長期資產有投資過大之傾向。

- (3)如欲瞭解自有資本是否有不足之傾向，可將自有資本之增加傾向與負債或營業收入之增加傾向予以分別比較，若自有資本之增加傾向小於上述兩科目之增加傾向時，自有資本已有不足之傾向。
- (4)如欲瞭解流動性有否惡化之傾向，可先將流動負債之增加傾向與流動資產速動資產，自有資本之增加傾向分別予以比較，並將長期資產之增加傾向與流動資產之增加傾向再予比較。如短期負債之增加傾向大於短期資產之增加傾向或長期資產之增加傾向大於流動資產之增加傾向時即表現流動性有惡化傾向。
- (5)如欲分析存貨資產（庫存材料）是否有投資過大之傾向，可將存貨資產之增加傾向與營業成本、自有資本、速動資產之增加傾向加以比較，同時將流動資產之增加傾向與速動資產之增加傾向予以比較，如存貨資產之增加傾向大於營業成本等之增加傾向或流動資產之增加傾向大於速動資產之增加傾向者，即表示存貨資產有投資過大的傾向。

2 關於經營業績者

(1)安全力分析

如何測知財務調度是否靈活具有高效率及安全性，可採用安全力分析方法，主要的有流動比率、速動比率及固定比率。

A 流動比率的公式為

$$\text{流動比率} = \frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}} \times 100\%$$

此項比率所代表的意義—其短期償債能力是否宏厚，按一般公認標準應保持 200%，其財務結構方稱穩固。如比率降至接近 100% 時，即應注意、研究、分析、評估探討下降原因，以便對症下藥及時改善財務結構。

B 速動比率的公式為

$$\text{速動比率} = \frac{\text{速動資產}}{\text{流動負債}} \times 100\%$$

此項比率為判斷企業即期償債能力，該項比率公認之標準為 100%，即速動比率到達 100% 時方稱正常，否則即期償債能力將嫌薄弱。

C 固定比率的公式

$$\text{固定比率} = \frac{\text{自有資本}}{\text{長期資產}} \times 100\%$$

此項比率為衡量投資於長期資產情形，普通一般經營者對此比率之要求應大於 100%，顯示流動性甚多，即財務結構始稱健全。

惟資本密集之事業所需資本龐大，多賴舉債經營，如電力、鋼鐵、鐵路等，評估此等機構之財務結構時，可將長期負債併入自有資本作通盤分析，此項長期負債與自有資本之合計，對長期資產之比率，亦稱長期資本適合率，必須大於 100% 以上方為正常，其公式為：

$$\text{長期資本適合率} = \frac{\text{長期資本}}{\text{長期資產}} \times 100\%$$

註：1 長期資本 = 長期負債 + 自有資本

2 長期資產 = 長期投資及債權 + 固定資產 + 遞延資產 + 其他長期資產

(2)收益力分析

收益力不僅是經營者，投資者所關心，亦為與該企業有關之金融機構所關心。因為社會大眾對企業收益力分析之觀念日趨重視，一般可分為營業獲利率與投資報酬率。

A 營業獲利率：依照損益計算表排列層次計有營業毛利、營業利益、本期純益三種獲利率。

a 營業毛利獲利率
$$\text{營業毛利獲利率} = \frac{\text{營業毛利}}{\text{營業收入}} \times 100\%$$

此比率為評估其所獲之毛利率是否適當，如有過低，可能受成本過高或售價過低之影響，應分析其原因提出檢討及時改善。

b 營業利益獲利率
$$\text{營業利益獲利率} = \frac{\text{營業利益}}{\text{營業收入}} \times 100\%$$

在自來水事業若此比率偏低而生產供水成本正常，則可推斷係受營業費用過高之影響，此時應對業務費用與管理費用之支出項目予以分別檢討尋求問題所在，反之，應對生產、供水、成本分析檢討並改進。

c 營業純益獲利率
$$\text{營業純益獲利率} = \frac{\text{本期純益}}{\text{營業收入}} \times 100\%$$

此比率為衡量企業在某一期間內之經營成果，此一成果之優劣與全盤的營業支出與營業外支出相關密切，如所得比率偏低應對支出逐項檢討尋出原因，以利企業經營決策上與管理上謀求改善之參據。

B 投資報酬率：依照資產負債表，資本結構計有總資本、長期資本、自有資本故可分為總資本投資報酬率、長期資產投資報酬率及自有資本投資報酬率三種。

a 總資本投資報酬率（稅後）
$$\text{總資本稅後投資報酬率} = \frac{\text{稅後純益} + \text{利息支出}(1 - \text{稅率})}{\text{總資本}} \times 100\%$$

總資本等於總資產，此比率係為衡量對投入之資金與設備是否充分利用及所獲得之投資報酬率是否適當，亦即代表企業於某一時期內之經營成果。一般企業對該比率之要求雖無一定標準，但希望愈高愈好，而公用事業則政府有所限制，在自來水事業方面，依據自來水法之規定：合理利潤「參酌當地通行利率利潤」。

b 長期資本投資報酬率

$$\text{長期資本稅後純益投資報酬率} = \frac{\text{稅後純益} + \text{長期負債利息}(1 - \text{稅率})}{\text{長期資本}} \times 100\%$$

長期資本投資報酬率之核算目的，分為分析評估企業經營活動所需資金之籌措調度是否適當，同時將該投資報酬率與自有資本（淨值）投資報酬率予以比較，以瞭解不同的資金成本，俾利將來選擇資金參據，至於此項比率之標準，如前所述以愈高愈佳。

c 自有資本投資報酬率

$$\text{自有資本投資報酬率} = \frac{\text{稅從純益}}{\text{自有資本}} \times 100\%$$

自有資本投資報酬率之計算，為衡量企業在經營上對資金調度、運用，是否充

分有效，投入之自有資本是否允當，或負債是否過多等，通常企業對此項比率之要求、希望至少應高於銀行利率。

C 成長力分析：企業之成長，一般係以營業收入，營業利益及平均每人之營業收入之成長為指標。

a 營業收入成長率
$$\text{營業收入成長率} = \frac{\text{當年度營業收入} - \text{上年度營業收入}}{\text{上年度營業收入}} \times 100\%$$

此比率之成長如係在各種環境及售價無變動之情況下使營業收入有所增加，是為實質上之成長，否則不是。

b 營業利益成長率
$$\text{營業利益成長率} = \frac{\text{當年度營業利益} - \text{上年度營業利益}}{\text{上年度營業利益}} \times 100\%$$

此項比率之先決條件必須大於營業收入成長率之比率，顯示企業在有效經營中達成目標，企業形成營業成長率之原因大致有：①生產技術供銷方法之改良使成本下降②加強管理嚴格控制預算使營業費用節省。

c 業主權益投資報酬成長率：所謂業主權益（自有資本）投資報酬率之成長，即自有資本（淨值）投資報酬率之成長，該項投資報酬率之成長，如在物價未有變動之情況下能持續上漲，應屬實質上之成長，否則，將失去其正確性。

3. 活動力分析

如欲評核企業所持有之資產與資金有無充分運用與高度發揮均有賴各該週轉率資料評估其績效。

A 自有資本週轉率其公式為
$$\text{自有資本週轉率} = \frac{\text{營業收入}}{\text{平均自有資本}} \times 100\%$$

計算此週轉力之目的係評估自有資本是否經濟與充分運用，有否需要及時改善之處。

B 固定資產週轉率，其公式為
$$\text{固定資產週轉率} = \frac{\text{營業收入}}{\text{平均固定資產}} \times 100\%$$

計算此週轉率之目的在衡量企業之各項設備亦即固定資產有無充分利用或過於擴張，雖無一定標準，週轉率以愈高愈佳。

C 應收款項週轉率，其公式為
$$\text{應收款項週轉率} = \frac{\text{營業收入}}{\text{平均應收帳款} + \text{平均應收票據}}$$
$$\text{應收款項回收期} = \frac{\text{平均應收帳款} + \text{平均應收票據}}{\text{營業收入}} \times 360$$

此項週轉率是用以評估企業除銷之營業收入是否過大，回收期是否快速，以免影響財務調度增加資金成本負擔。

六、結 語

財務管理工作鉅細繁複，不勝枚舉，以上所論列者僅為財務管理之最基本問題，因為財務管理工作牽涉廣、影響深，不是單單財務人員之工作，職權和責任，也不是財務人員獨力所能勝任的，而是要全體成員分工合作一同關注和投入，才能使此一關係事業榮衰成敗之財務管理工作，做到盡美完善、發生卓着功效。