

FCU



ePaper

逢甲大學學生報告 ePaper

報告題名：

大統益股份有限公司

TTET UNION CORPORATION

作者：李萱、劉昀竹、林湘婕、楊姍蓉、蔡玉釵、謝宛伶

系級：財稅三甲

學號：D0635800、D0635492、D0679927、D0675979、D0609125、D0635312

開課老師：羅勝議 老師

課程名稱：成本會計

開課系所：財稅學系

開課學年：一〇八 學年度 第一 學期

中文摘要

近年來，爆發黑心油事件，人們越來越注重飲食健康，因此我們從食用油類產業選擇研究大統益公司進行經營策略分析。我們分別從市場分析、財務角度進行分析該家公司。就財務面而言，依據我們的財務分析得結果，大統益公司的財務尚屬健全，從市場競爭角度，它主要透過大量生產來降低生產成本獲取競爭優勢，並藉由產品品質控管來維持品牌。我們利用行銷的 4P 分析以及市場的競爭分析(SWOT 分析五力)來探討大統益公司，我們發現大統益公司具有品質優良、消費族群廣大、物美價廉的優勢。然而該公司仍面臨潛在市場需求威脅，即健康意識抬頭，使得較無營養價值的大豆油逐漸不受消費者的喜愛，這為我們認為公司應加注意之處。

關鍵字：黑心油事件、財務分析、大統益公司、策略分析、市場分析



Abstract

Recently, due to the cooking oil adulteration incidents, people are paying more attention to diet and health. In this study, we investigate the business management strategies of TTET Union Corporation to understand how they work to optimize their profits. By using 4P analysis, SWOT analysis, and Porter five-force analysis, we analyze their financial reports from the perspectives of marketing analysis and financial management. Our results show that their financial structure is well constructed. TTET reduced production costs through mass production to gain competitiveness. TTET also maintained high quality control to polish its brand reputation. We find that TTET Union has such competitive edges as good quality control, large consumer population, and low prices. However, the results show that the company should notice the potential threat that the less nutritious soybean oil will not be favored by consumers gradually due to the rise of health concerns.

Keyword : Black oil incident

Financial analysis

TTET UNION CORPORATION

Strategy analysis

Market analysis

目 次

壹、研究動機.....	5
貳、大統益股份公司簡介.....	5
(一)歷史沿革.....	5
(二)業務內容.....	6
(三)主要產品.....	7
(四)產業概況.....	7
(五)營運概況.....	9
參、公司營運策略.....	10
(一)4P 分析	10
(二)SWOT 分析	10
(三)五力分析.....	11
(四)策略分析.....	12
公司營運策略分析結論.....	13
肆、財務報表分析.....	13
(一)獲利能力分析.....	13
(二)存貨週轉率.....	16
(三)存貨週轉天數.....	18
(四)資產報酬率.....	19
(五)股東權益報酬率、每股盈餘.....	20
六、杜邦分析法.....	21
伍、未來發展.....	23
陸、結論.....	23

前言

俗話說：“民以食為天”。人類自古以來，為了生存，無不在飲食上圍繞，而現代人生活忙碌，大部分人都會選擇外食，在社會進步下，人們不再只著重在飲食上面的滿足，而是越來越注意食品安全的問題，因此我們從台灣前百大的企業找出飲食相關的公司，我們選擇“大統益股份有限公司”做我們研究的對象，主要原因是大統益公司在因應危機處理及市場經營上是值得我們借鏡參考，因此我們從公司基本的產品分析、麥可·波特(Michael Porter)的市場競爭分析及財務分析進行探討大統益公司的經營策略。

在研究過程中，我們發現大統益在策略發展中著重於食品健康，因此成立了品管課，也為了這個目標，進行過許多食品安全認證。從成本方面，大統益截止至 2018 年有日產能 4,700 公噸之加工設備，透過大量生產，可以降低製造成本。但由於原料成本佔了總成本非常高的比例，所以原料進口價格對營業利潤具有很大的影響力。在市場競爭威脅方面，大豆油長時間烹煮、溫度過高會產生反式脂肪，相較橄欖油、芥花油等較不健康，因此替代品威脅高。在面對替代品威脅上，公司的策略以維持品牌為目的為主，藉由取得食品安全認證來獲取消費者信任，也開始研發、生產其他較健康的油品。

在財務方面，由於在 2012 年以前沒有使用會計準則(IFRS)，為了避免公司因財務報表準則的轉換而影響財務報表分析，故採用 2012 年至 2018 年間的資料。透過財務報表分析，我們可以看出大統益公司在獲利上相較於其它食用油公司是穩定成長的，特別是在 2013 年底時發生黑心油事件反應出公司經營策略上的成功，在當時由於黑心油事件，導致消費者信心崩盤，消費者為了尋求安全的油品，改選擇了當年通過許多食品安全認證的大統益，所以獲利能力大幅成長。

雖然獲利大幅成長，但在進一步的財務報表分析及市場分析上我們發現公司仍存在些問題，如在財務分析上資產報酬並非逐年上升，在市場競爭上大統益具有替代品的威脅，我們透過杜邦分析法進行進一步分析公司的財務狀況，我們發現大統益存有資源分配不當的問題，導致資產報酬率下降。在市場競爭分析上，我們使用五力分析，發現大統益具有替代品的威脅，這起因為消費者因黑心油事件改使用較健康的油品，加上消費者環保意識抬頭，不選擇基因改造大豆。

儘管大統益公司存在資源分配不當的情況及替代品威脅，但在大經營策略上大統益公司卻是成功的，公司藉由健康用油策略的確定，來進行相關安全食品認證的方式，來獲取消費者信任，建立形象良好且穩定發展的品牌公司。我

們認為大統益公司需要多開發新產品，以因應不同的產品需求，亦可以製作以大豆為基底的產品，才不會使利益來源只有大豆油，也能滿足顧客需求。

壹、研究動機

現代人生活忙碌，時間緊湊，大部分的人都會選擇外食。在社會的進步下，人們選擇食物的標準不再只是是否能夠滿足，而是越來越注重食品安全的問題，特別是烹調過程中經常會使用的食用油。

我們發現有的店家會在櫃檯設置告示牌，食品包裝上也有標榜他們所使用的油品為大統益美食家，使消費者能夠安心，因此我們想了解市場上的食用油公司是否會使用健康安全做為公司經營策略的出發點，因此我們選擇了大統益公司做為我們分析的對象，進而了解公司是否會因健康安全的經營策略而成功獲利，是否會因健康安全的經營策略而在市場上佔有一席之地。¹

貳、大統益股份公司簡介

大統益於 1982 年成立，董事長為羅智先先生，總部和工廠位於台南，目前為台灣最大也是最知名的大豆加工廠及油脂製造商，豆粉與沙拉油的市佔率高，也是亞洲最大的黃豆油廠之一。注重食品安全衛生，以提供安心無虞的產品為己任。主要的股東包含統一企業、大成長城企業、益華以及泰華油脂工業，2001 年益華食品改組，退出大統益主要股東，所以現今主要股東為統一企業、大成長城企業以及泰華油脂工業，目前實收資本額為新台幣 16 億元。接著我們會從公司的歷史沿革、業務內容、主要產品、產業概況及經營概況進行介紹。

(一)歷史沿革

- 1984 年時完成建廠並順利生產，並於 1998 年完成二廠後成為台灣最大的黃豆提油廠，產生的規模效益讓合資的四大企業都能受惠
- 1990 精油廠建廠完成並順利生產，開始生產精製大豆沙拉油
- 1996 年於台灣證券交易所掛牌上市，股票代號 1232
- 1998 提油二廠建廠完成並順利生產，日產能 2,500 噸。二廠完成後，全廠日總產能提升至 4,700 噸，成為台灣最大的黃豆提油廠
- 2000 創立轉投資事業「美食家食材通路股份有限公司」
- 2001 年後益華食品改組成兩間公司，也退出大統益的主要股東名單，目前

¹ 由於飼料同為大統益的主要營業項目，故飼料也包含在分析的部分。

統一企業持股約 38.5%、泰華持股 19.5%、大成持股約 9.6%通過 OHSAS 18001 驗證²

- 2005 領先同業採用符合環保概念的 18L 沙拉油無印刷鐵桶，通過 KOSHER 認證³
- 2013 通過 FSSC 22000 驗證⁴
- 2016 通過清真(Halal)驗證⁵，穆斯林消費者可安心食用
- 2018 取得衛福部二級品管驗證

(二)業務內容

1. 各種植物油脂之製造、加工、銷售及進出口業務。
2. 豆粉、精選黃豆、飲料(含包裝飲用水及礦泉水)、麵粉、麵條、麵食製品、配合飼料、補助飼料、玉米粉、及其副產品等產品之製造加工及銷售業務。
3. 澱粉、燕麥、麥片、果糖、紅豆、綠豆、食米、玉米、大豆、大麥、小麥之進口、加工、銷售業務。
4. 穀物及有關前列各項事業之倉庫業務。
5. 乳品、調味品、飼料、糖類製造及批發，蔬果、畜產品、水產品、調味品、食用油、冷凍及醃漬食品等之批發。
6. 日常用品等食材之批發及零售。

² 國際性職業安全衛生管理體系評審的系列標準，適用於各種行業及規模的公司。

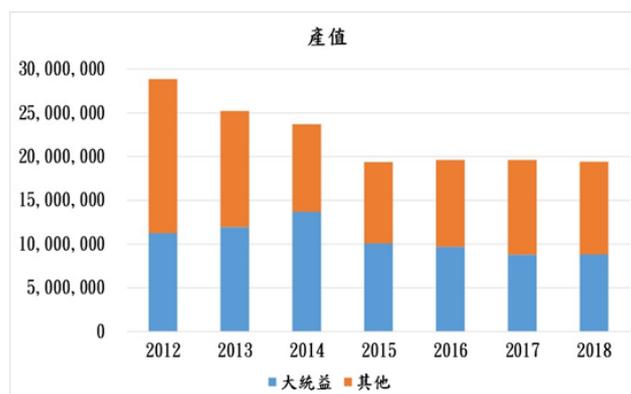
³ 按照猶太飲食教規對食品、輔料和添加劑等進行認證，此種認證被稱為 Kosher 認證。

⁴ 是目前最嚴謹的一套全球食品安全認可標準。

⁵ 對於穆斯林食用或碰觸身體的產品，必須追溯源頭，從原物料開始到產品處理，包括工廠設施、製造機械、包裝、保管儲藏、物流，甚至最終端零售賣場，都必須符合伊斯蘭教義。

(三)主要產品

大統益目前主要生產的產品為大豆粉及大豆沙拉油，這兩項產品皆為民生不可或缺的物品，其中大豆蛋白系列銷售佔 66%，植物油脂系列佔 31%，且植物油脂系列以及大豆蛋白系列產出的大豆油和大豆粉，大統益的供應量皆為全國第一。從圖 1 我們可以得知，大統益的產值占產業總產值的四成以上。



單位:新臺幣千元

圖 1

(四)產業概況

大豆加工行業是一項重要的民生工業，為糧食產業中一個相當重要的分支，其主要使用的生產原料為大豆。根據財政部關務署、農委會農糧署資料，我國大豆於 2015 年之產量為 2.7 千公噸，但進口量為 2.6 百萬公噸，幾乎全由國外進口，2015 年與 2016 年之進口數量及佔比如圖 2，從圖 2 我們可得知大豆大多從美國及巴西進口。

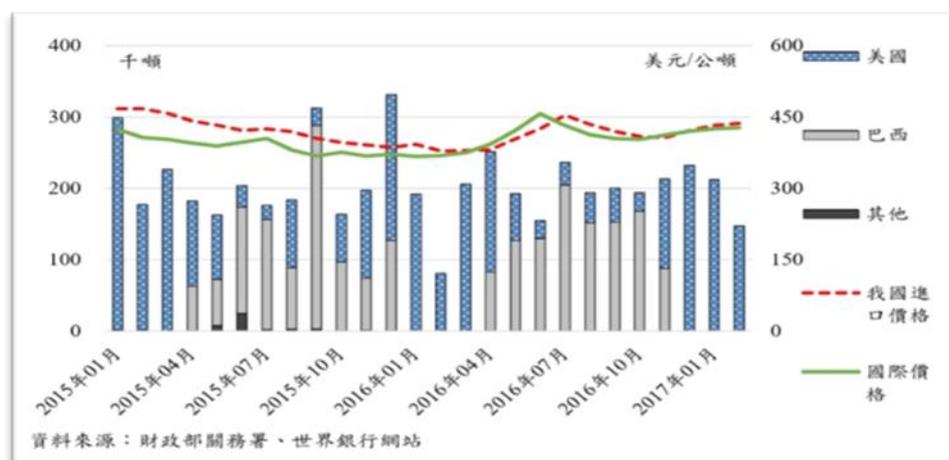


圖 2 - 我國進口黃豆之來源及價格

台灣的食用油品產業已經進入飽和狀態，由於大豆是主要的原料加工成本，因此一旦原物料價格提高，對產業將產生極大的衝擊；由於大豆價格便宜，所以仍然以大豆油為主力。大豆加工產業面臨原料價格問題，但大統益採取公開招標，避免供應緊張，保有供應彈性，故不受影響。



在圖三我們可以發現從2010年至2014年黃豆進口的物價指數上升，對產業產生衝擊，2016年至2018年由於中美貿易戰中提出大豆關稅從10%增加至25%，影響中國大豆之購入，美國少了大宗市場中國，故需低價銷售給其他國家，所以台灣進口黃豆物價指數降低。

圖 3

此外，由於食品安全的事件接連發生，如2008年發生毒奶粉事件、2011年塑化劑污染食品事件及2013年爆發黑心油事件，導致大眾對食品安全越來越講究。在黑心油事件中，同為油品產業巨頭的大統長基與頂新都被抽查出涉及油品安全問題，相反的，大統益通過所有檢驗，像是在該年通過的FSSC 22000驗證，另外大統益公司的小包裝食用油上均印有QR code，此一QR code能連結至大統益的網站，讓消費者能迅速了解其產品成分及檢驗項目，因此消費者對大統益產品的信賴增加不少，使其食用油品的獨占性提高。

(五)營運概況

大統益目前有日產能 4,700 公噸之加工設備，是台灣目前大豆加工廠產能規模最大的公司，佔市場整體產能三成以上，主要產品中的黃豆粉銷售給飼料廠、代工所、經銷商及畜牧養殖業者，客戶大多集中在雲嘉南及高屏地區，也有少部分位於中部地區的客户。

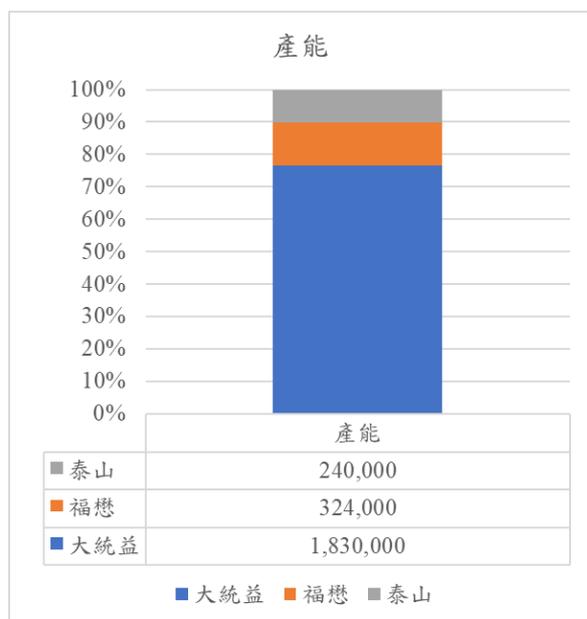


圖 4 單位：公噸

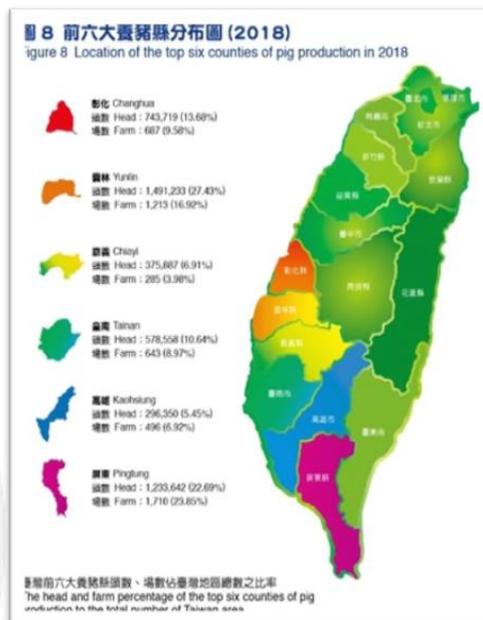


圖 5

在國內油品市場中，大統益為市場龍頭，包含最大黃豆油廠及食用油供應商。除了油品外，公司也長期經營大宗物資市場，以因應非基因改造黃豆市場的需求，公司自美國及加拿大進口非基改黃豆，並於國內販售，其黃豆粉與食用黃豆市場的市佔率皆為台灣第一。除了生產大豆粉，植物油品外，公司也積極發展黃豆代加工業務，接受主要股東如統一、大成、泰華等公司的委託進行加工生產。

公司之主力銷售品牌為「美食家」及「康品」。「美食家」系列主要為植物油產品，涵蓋大豆油、芥花油、棕櫚油油炸專用油及美食家精選大豆。「康品」系列則是大豆蛋白產品，涵蓋精選大豆、高/低蛋白豆粉、全脂豆粉及脫脂大豆片。

大統益的營收主要來自黃豆粉、精緻沙拉油、代工生產以及其他商品銷售四大項，其中黃豆粉是佔營收比例最高的單一商品種類。

美食通經營銷售食品，為國內第一家有系統、有計劃地投入餐飲食材批發

配送業務的連鎖公司。自成立至今，遍及全台灣設立台北、桃園、台中、台南、高雄等五家大型食材批發配送中心，供客戶多元化的選擇，以滿足客戶『單一窗口、一次購足、全國配送』的需求。

此外，由於日本在製造油品的成本及管銷費用昂貴，售價比台灣高出許多，所以大統益也憑藉價格優勢外銷桶裝沙拉油到日本，積極將產品銷往海外，將市場擴大到國外。

參、公司營運策略

我們使用大統益公司在網路上所公開的資訊，來分析公司所使用的營運策略，首先以歸納目標市場的 4P 分析(product-產品、price-價格、place-通路、promotion-推廣)來分析該公司的產品、價格、通路及推廣，再以分析競爭公司及自身的 SWOT 分析來分析公司的優勢、劣勢、機會及威脅，並使用五力分析來延伸 SWOT 分析的結果，更深入了解大統益目前的缺點，最後以策略分析呈現大統益以何種策略解決該缺點。以下為我們的分析：

(一)4P 分析

- **產品**：主要以銷售大豆粉、大豆油、各種植物油、精選大豆、非基因改造大豆等大豆製品。
- **價格**：大豆油大致上每公升 30.6 元；大豆粉大致上每公斤為 12 元。
- **通路**：通路廣，各大賣場及網路商店皆可購買到大統益所製造的產品。
- **推廣**：架構在「正心誠意、創新求進」理念上，產品品質有保證，廠商及消費者用得安心，民眾吃得放心，提升品牌價值。

(二)SWOT 分析

- **優勢**：大統益各項產品品質優良，商譽優良，通過各項食品安全檢驗，加上產能高，大量的生產，降低生產的成本。大統益公司位於台灣嘉南平原的中心，產品運送至南部及北部較為便利，有地理位置的優越性，且允許小批量交易，提貨便利。
- **劣勢**：原料成本佔總生產成本比例高。在如此的情況下，原料的進口價格對營業利潤相對重要，具有影響力。
- **機會**：產品目前有外銷至日本，東南亞等地區，有機會擴大外銷市場版圖，增強與國外同業的競爭力；隨著穆斯林人口變多(圖 6、圖 7)，大統益的油

品通過清真(Halal)認證，能夠擴大消費族群。

- **威脅：**大豆油在烹調的過程中，如果烹調時間過長，溫度過高，會產生反式脂肪，大豆油中的亞麻仁酸比例較高，加上 omega-6 及 omega-3 的比值較大，吃多了身體容易發生發炎反應，健康價值相對較低，一般家庭開始減少對大豆油的需求，在市場上替代品的威脅較大，對於一般市面通路所銷售之大豆油較為不利。在低關稅的環境下，國外同業的產品進口到國內市場，也對大統益造成潛在的威脅。

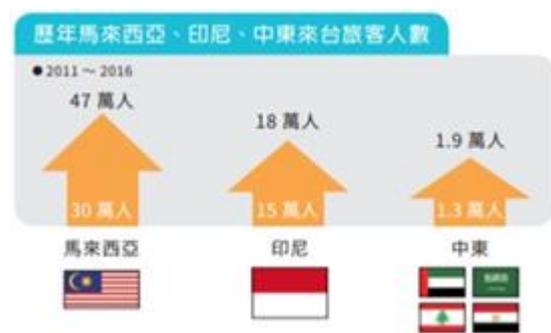


圖 6



圖 7

(三)五力分析

- **潛在進入者的威脅低**

因為產業進入較困難，大豆加工業屬於資本密集的產業，因此須要有足夠的資金才能興建煉油廠、購買其產業相關加工機器設備。大統益至 2018 年有日產能 4,700 公噸之加工設備，大量生產，製造成本較低廉。新進入的競爭者若如法降低生產成本，則競爭力可能無法與大統益匹敵。

- **現有競爭者的威脅低**

主要產品市佔率為全國第一，大統益產能占全國大豆加工總產能一半以上。因為主要競爭大廠都有入股，例如：統一、大成、泰華，不會因為競爭造成自身利益上的損失，所以競爭相對安全。而其他生產油品的公司，很多都曾發生過油品之食安問題，大統益並未遭受波及，以產品品牌名聲優良，藉此創造出商品差異化的優勢。

- **供應商的議價能力低**

採購原料因應自由市場因素，採取公開競價招標的方式。採公開競價方式，公司可依照預期的原料單位成本來決定供應商是否得標，而供應商為了取得訂單，可能會採取降低價格的方式來取得訂單。

- **買方議價能力低**

產品在市面上品質有保證，品牌價值高，在這方面大統益擁有優勢。此外，由於大量生產降低了油價，而它的油價相對同業並無特別高，議價空間小，消費者對產品的議價幅度也相對減小。

➤ **替代品威脅高**

在油品方面，現在健康意識抬頭，媒體報導加上醫學論文證明，大豆油相對其他油品來說，較無營養價值，雖然食品業者會因為大豆油物美價廉而繼續做為營業使用，但許多家庭已經開始減少使用大豆沙拉油而改以其他的油品來使用。

(四)策略分析

- **製造策略：**加工設備產能高，透過大量的生產產品，降低製造成本，價格合宜，品質也有保證，是造就現在市佔率第一的原因。為了避免供需失衡的情況發生，大統益對於原料的控管都需要精準掌握，大統益設有品管課及另成立食品安全小組，並積極導入國內及國際食品安全標準，建立穩固的管理系統，接著通過 FSSC22000 食品安全系統驗證及 HACCP 危害分析重要管制點。
- **行銷策略：**大統益產品品牌名聲優良，至今無發生任何的油品食用安全疑慮事件，在消費者心中建立安心，每當看到大統益產品時，能放心購買，故大統益的行銷策略是品牌經營。
- **研發策略：**研發支出逐年增加，希望能使各項目產品不論是在產量、效率或是品質上都能有所進步，努力滿足客戶不同的需求，創造公司的永續發展。另外還有豆粉產品的研發，且在 2017 完成全脂豆粉，已於 2018 年 1 月上市。



圖 8

單位：千萬

公司營運策略分析結論

綜合以上的分析，我們可發現大統益公司的經營策略主要是採用以品牌為導向，藉由食品認證來獲取市場的認同，但我們認為公司在產品經營策略上需要做些修正，我們建議大統益公司應妥善控管採購量、耗用量及庫存，避免供需失衡，而面對替代品的威脅，公司藉由改變油品的種類，來滿足消費者之偏好，以生產品質優良的產品，取得許多食品安全的認證，來獲得消費者的信賴。

肆、財務報表分析

接著我們透過財務報表分析進行分析公司的經營策略，因 2012 年度以前，台灣上市櫃公司是使用非國際會計準則，即使用台灣公認會計準則，我們為了避免在分析公司的財務資料上受到財務報表準則的轉換影響(如會計原則變動累積數)，故我們使用 2012 年至 2018 年的資料進行分析。

(一)獲利能力分析

營業毛利率、營業利益率及稅前淨利率

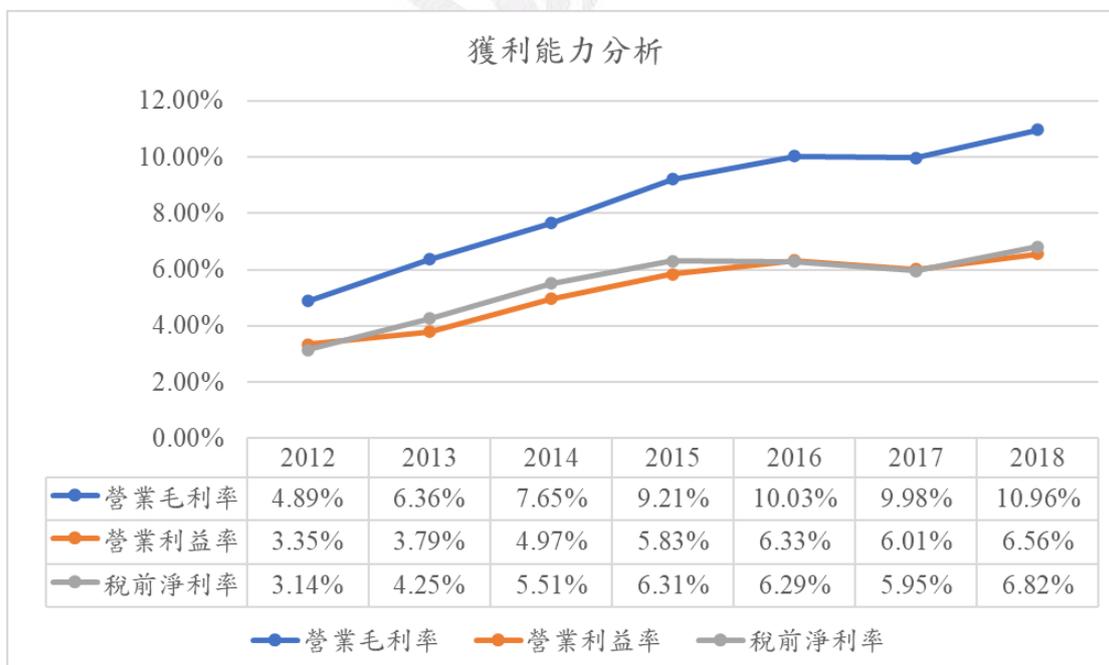


圖 9

營業利益率、營業毛利率及稅前淨利率都是在評估公司的獲利能力，營業利益率及毛利率不同的地方在於，營業利益率將製造、研究、管理及銷售的費用也計算進去，毛利率則無；而當營業利益率發生變化時，通常代表著公司本

身發生變化，新產品的加入、管理能力提升抑或是製造費用下降等等。

而這裡的稅前淨利除了包括公司本身的營業利益之外還包括公司的營業外損益，該利率也可以更進一步的完整表達公司的獲利能力；另外，當稅前淨利率大於營業利益率，則可以得知該公司的營業外項目是能獲利的，反之則虧損。

根據圖 9 可以得知，在 2013 年底的頂新黑心油事件，因大統益一直使用的是安全合格的食用油，在品質上過關並贏得消費者青睞，大統益成為該事件中脫穎而出的黑馬，自 2013 年開始獲利能力大幅度成長，並在 2018 年創下新高；但在 2017 年因銷售量下降，造成毛利率、利益率及淨利率皆下降。

由圖 9 可以得知，毛利率和利益率及淨利率的走勢會越來越分開而不是持續以平行的方式前進的原因，是因為推銷費用和研究發展費用的增加，使得利益率和淨利率上升的較平緩。

此外，美食通⁶為大統益主要通路之一，從圖 10 可以知道，推銷費用增加的部分大多來自美食通。由於近年網路購物興起，美食通投入大量的費用開發 APP，以提升大統益商品的曝光率，因此推銷費用自 2012 年至 2018 年大增。

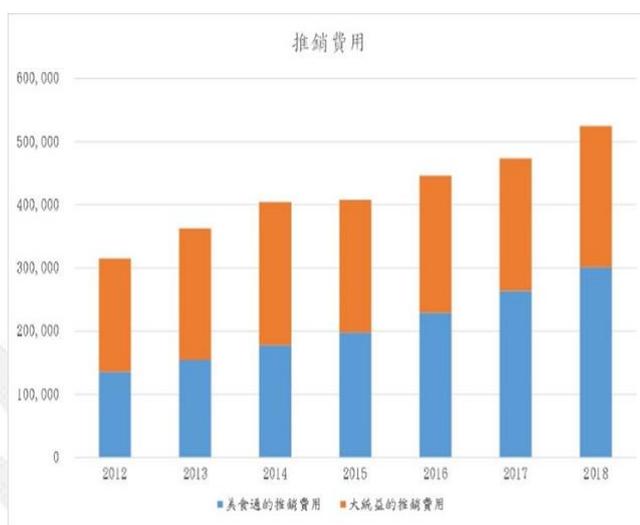


圖 10 單位:新台幣

⁶ 美食通 <http://www.foodsmart.com.tw/>

美食通提供多樣食品材料，讓餐飲業者能在大統益企業下購足所需的食材，客戶群分散在台灣各地，下游有餐飲業、食品加工廠、食用油經銷商及化工廠。

大統益及福懋之營業毛利率比較

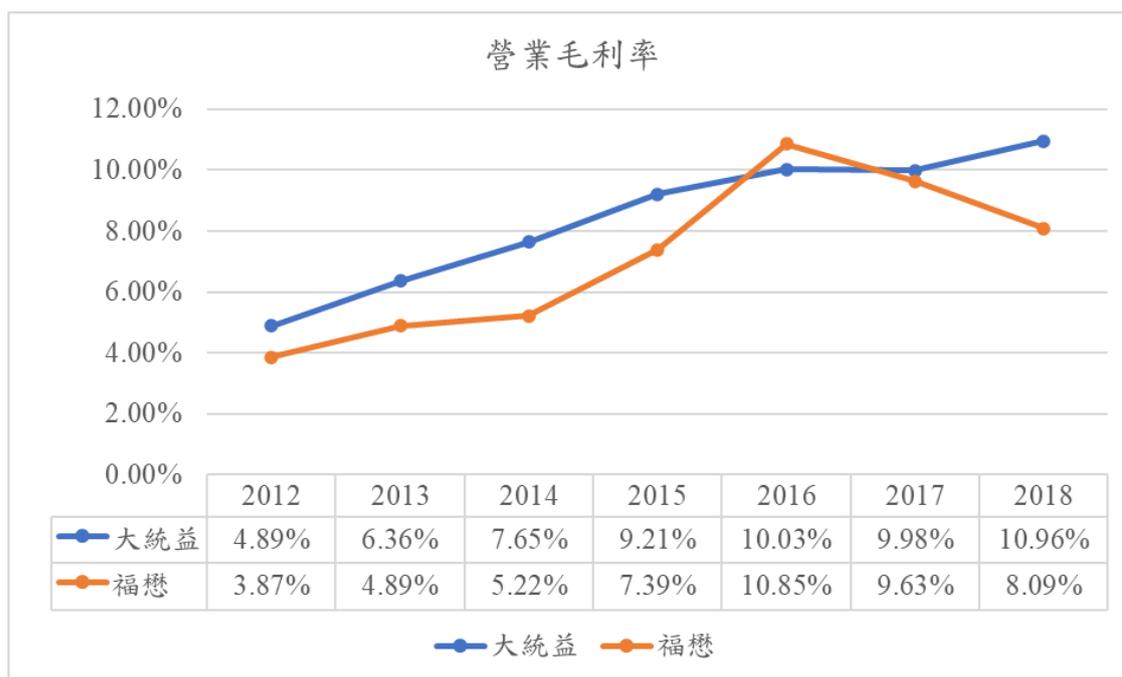


圖 11

一般企業營業毛利率最好為 15% 以上，大統益的毛利率以一般來看並不算偏高，但相較於福懋，大統益的毛利率已是偏高，福懋油 2015 年至 2016 年毛利率急遽上升是因為成本下降，我們推估成本下降的原因是福懋油對原料的控管採庫存方式，2015 年原料庫存較多，2016 就可以減少原料的購買，所以成本降低。

(二)存貨週轉率

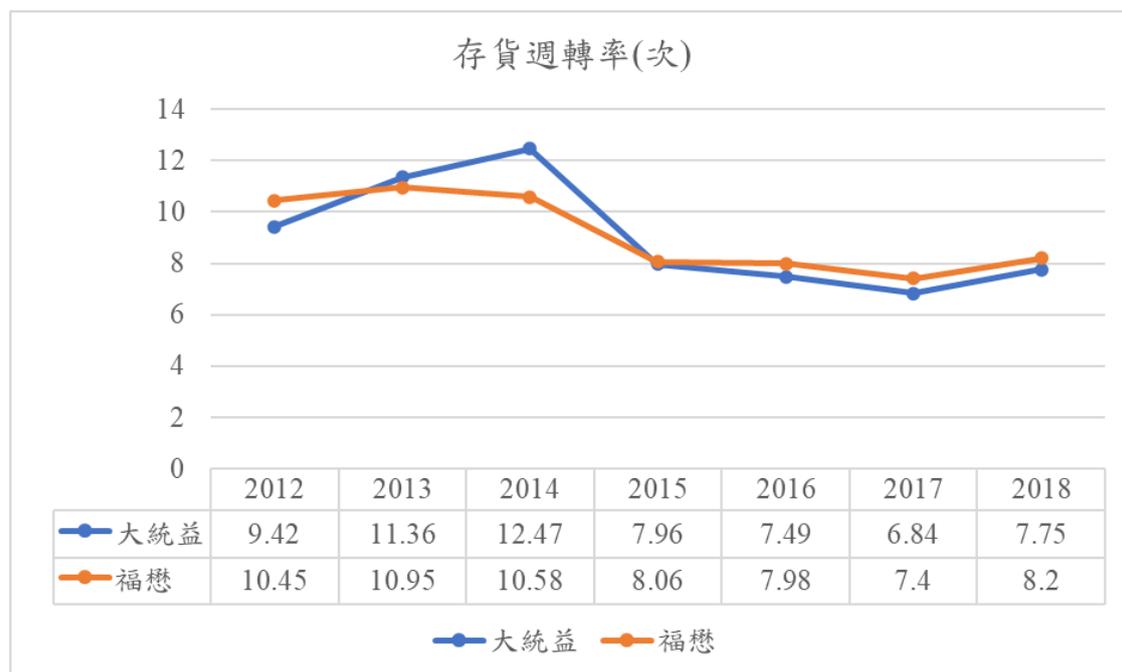


圖 12

存貨週轉率等於銷售成本除以平均存貨，用來衡量一個企業存貨周轉速度，暗示企業推銷商品的能力與經營績效。存貨週轉率越高，表示存貨越低，資本運用效率也越高，相反的，若此存貨週轉率越低，則表示企業營運不振，存貨過多。

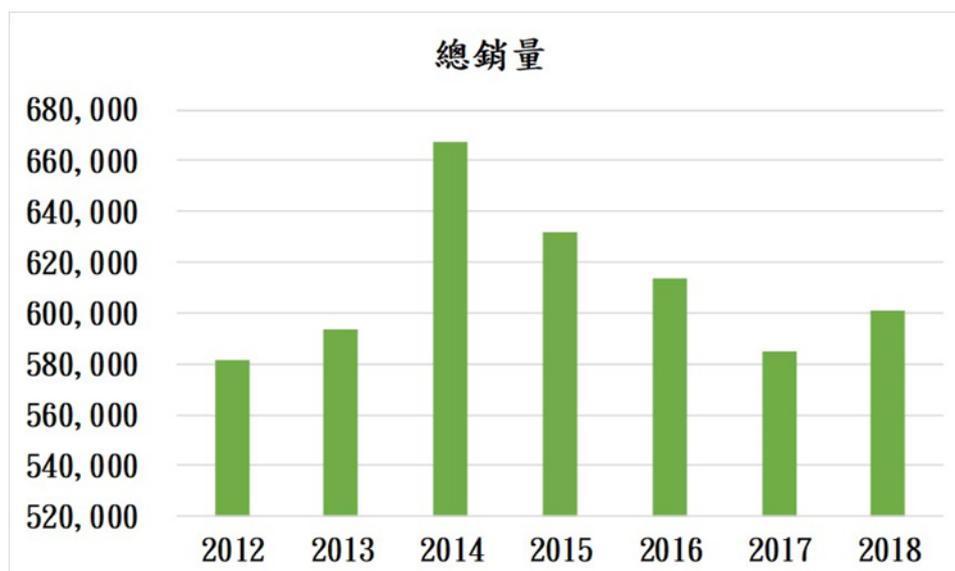


圖 13

單位：公噸

2013 年因為爆發黑心油事件，大眾開始對油品產生疑慮，但因為大統益通過檢驗因此許多消費者轉而購買大統益的產品(轉單效應)，在大量的需求下，存貨下降，大統益存貨週轉率因此上升(請見圖 13)。2015 年黑心油事件風波已過，原轉單的部份逐漸回復至同產業內的公司，使得存貨週轉率下降。

從圖 12 來看，2013 年至 2014 年福懋涉及黑心油事件，品質優良的大統益銷售量大增，但是 2015 年之後，發生禽流感疫情，飼料的需求減少，存貨增加，故 2015 年的週轉率大幅下降。

(三)存貨週轉天數

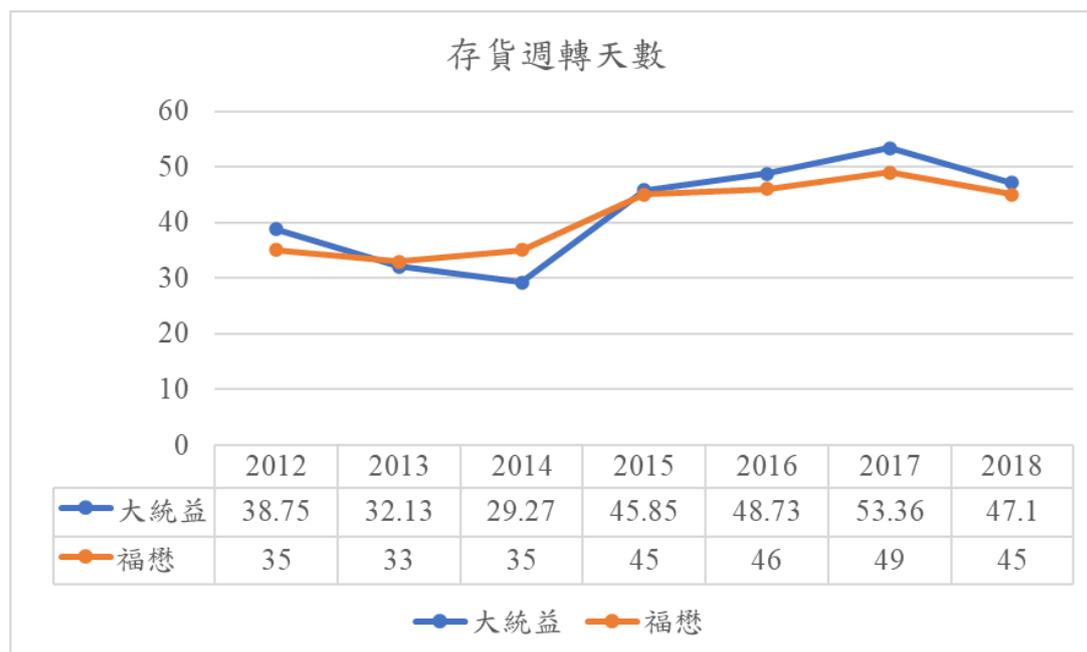


圖 14

存貨週轉天數為企業在特定期間內，消化存貨所需的天數。存貨週轉天數下滑，代表公司存貨消化很快，市場需求或是存貨控管能力增強；存貨週轉天數上升，代表公司存貨消耗減緩，市場需求或是存貨控管能力下滑。

由圖 14 可知，2012 至 2014 年期間受到黑心油風暴的影響，大統益因通過食品檢驗，獲得消費者認同，因此商品銷售得很快，週轉天數大幅下降，但在 2015 由於銷貨成本下降，導致存貨週轉率下降，才會使得存貨週轉天數上升。

(四) 資產報酬率

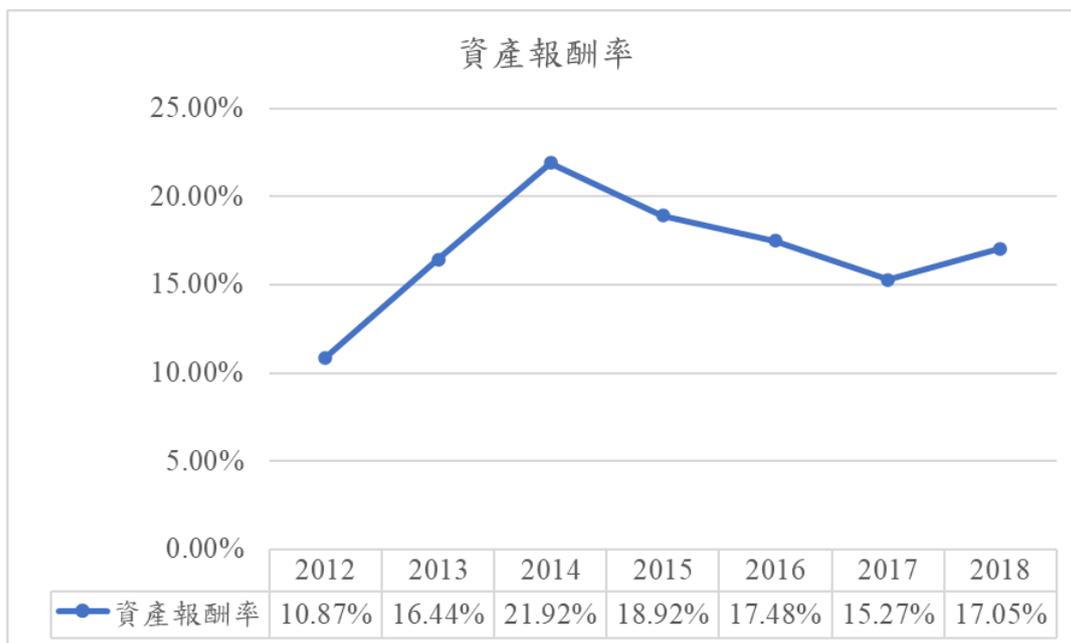


圖 15

資產報酬率即是在衡量公司其資產是否充分利用，用以評價公司運用其資產的獲利能力。由圖 15 可知，2013 年至 2014 年黑心油事件，淨利上升，使資產報酬率上升。2014 年後公司進入成熟期，報酬率有下降的趨勢，及淨利下降幅度大於平均總資產下降幅度，所以 2014 年後資產報酬率下降。

同產業的資產報酬率，例如：福懋落在 5%至 6%、泰山落在 3%至 4%，而大統益公司長期穩定的高於同業，更具有良好的競爭優勢，能夠吸引更多的投資者投資。

(五)股東權益報酬率、每股盈餘

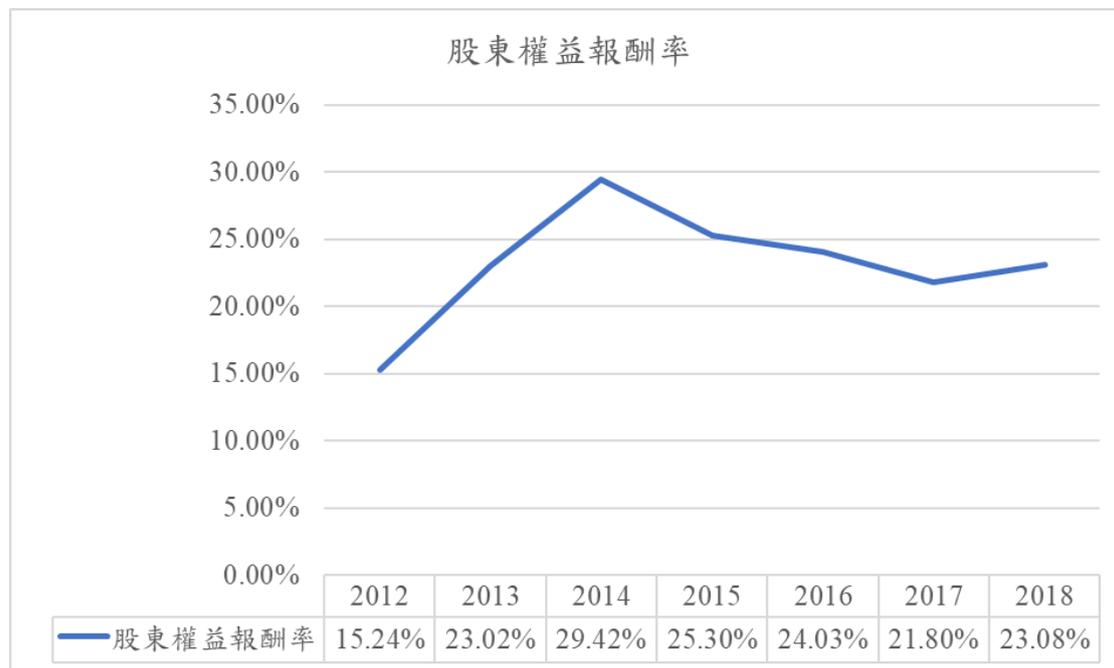


圖 16

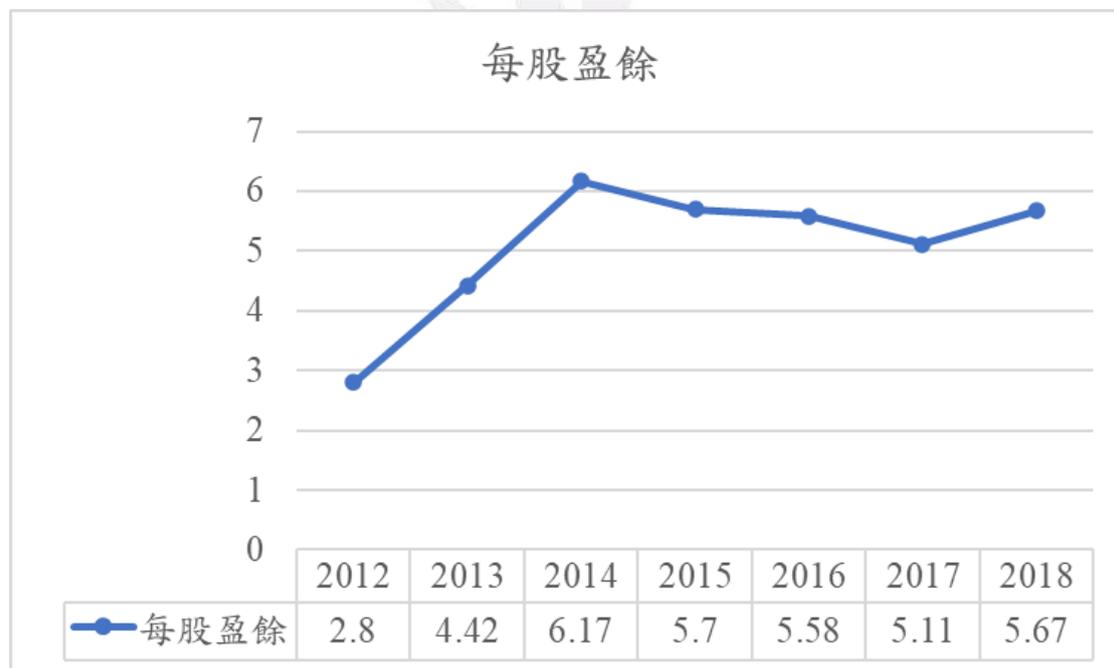


圖 17

每股盈餘是根據股價的波動，以每股能夠帶來的收益，它代表著公司每單位資本額的獲利能力，以這項比率可表示著公司獲利能力的最終結果，而投資人也能藉此做為參考，了解該家公司的營運狀況，作為是否繼續投資的依據。

股東權益報酬率能夠衡量股東權益投資回報之指標，反映著公司利用資產淨值產生之純利，若股東權益報酬率高，獲利能力就越佳，股東能夠得到公司給予的能力越多。

以圖 16 及圖 17 來看，大統益公司在 2012 年至 2013 年全球經濟復甦，每股盈餘由 2.8 元上漲至 4.42 元，而在 2013 年年底所發生的頂新黑心油事件，大統益一直是採用健康食用油，故未遭受此事件之波及，反而使消費者大幅購買，每股盈餘在 2013 年至 2014 年上漲至歷年來最高的 6.17 元，也使得大統益公司獲利能力在這段期間逐漸上升，股東權益報酬率也隨之上漲，反映出運用公司資源的效率較高，2014 年至 2017 年總資產逐年下降，但普通股股數維持不變，故每股盈餘逐年下降而在 2017 年豆粉價格大跌影響，每股盈餘也下降至 5.11 元，大統益公司獲利能力降低，股東權益報酬率也隨之下降。

六、杜邦分析法

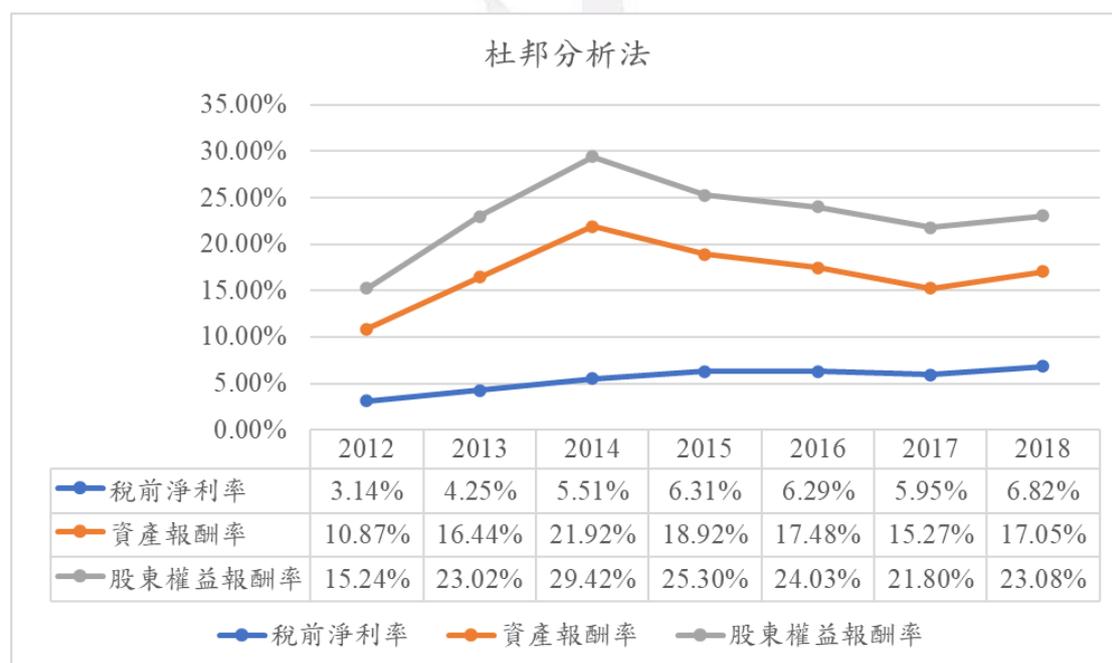


圖 18

為了進一步分析公司經營策略是否成功，我們使用杜邦分析法(DuPont analysis)分析公司的策略是否是成功。杜邦分析是將股東權益報酬率分成淨利率、資產報酬率及股東權益報酬率三個部份，並藉由此三部份來分析公司策略良窳⁷。

⁷ 杜邦分析法：股東權益報酬率=淨利率 X 總資產週轉率 X 權益乘數。總資產週轉率和資產報酬率的差別在於兩者的單位不同，因此不能以折線圖高低來比較，週轉率的分母是營業收入，而報酬率的分母是稅後淨利。杜邦分析法(DuPont analysis)是一種分析企業財務狀況的方法，得名於美國杜邦公司。杜邦公司於 1920 年代開起使用該方法。

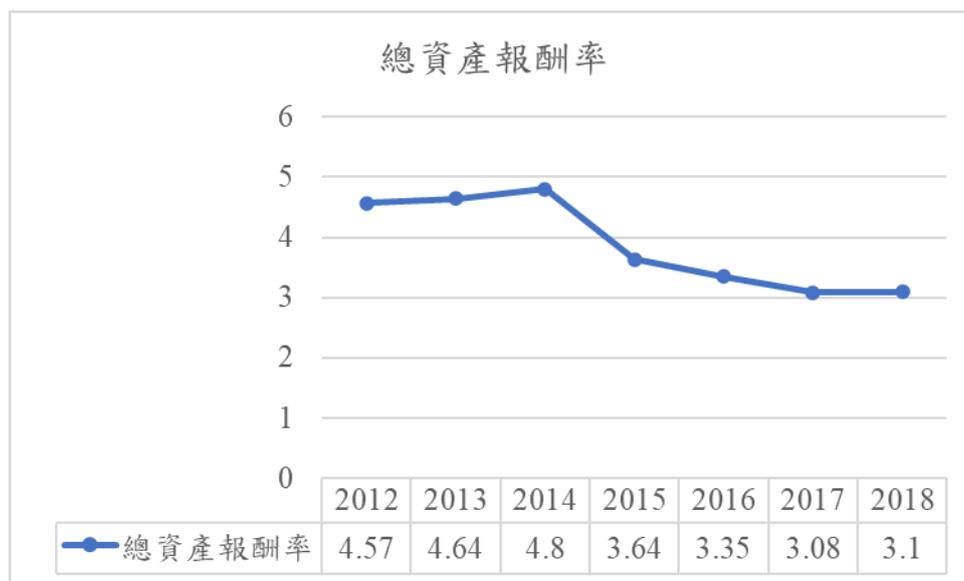


圖 19

圖 18 所呈現的是稅前淨利率是逐年上升，而資產報酬率卻不是逐年上升，是自 2015 年開始下降，且下降幅度大於稅前淨利率，這是因為大統益的資源使用配置不當(見圖 19)，導致資產報酬率大幅下降，進而讓股東權益報酬率跟著下降。

從年報中的資訊我們可以發現，在公司總資產是每年增加的情況下，我們推估有可能是因為產量下降，產出的數量未達到公司估計加工設備所能產出的水準，而導致資產的使用效率不佳，進而使得資產報酬率下降。



圖 20

單位：公噸

伍、未來發展

大統益公司在 107 年時於社會責任報告中提到他們的未來計畫。主要的策略仍是著重在產品的健康策略上，以下為摘錄自其社會責任報告書的計劃。

短期計畫

- 一、持續加強原料與成品品質控管，強化食安競爭力。
 - 1 支持 SSAP 美國黃豆永續協議⁸。
 - 2 重複驗證 ISO 9001、ISO 22000、HACCP 及 FSSC 22000 國際標準驗證、TQF 包裝產品驗證制度、HALAL 及 Kosher⁹ 驗證 以保證食品無安全疑慮。
- 二、傾聽客戶聲音，滿足客戶需求。

滿足不同飲食習慣得族群，例如：穆斯林。

長期計畫

- 一、配合業務成長，滿足客戶需求，持續開發新產品。

例如：近五年來陸續推出非基改選豆、非基改芥花油、全脂豆粉。
- 二、加強人員派外訓練，提昇國際競爭力，以因應全球化挑戰。

陸、結論

根據本研究所做的策略分析及財報分析的結果，我們認為大統益是一家穩定發展的公司，擁有良好的品牌形象，該公司所產出的產品通過許多食品安全認證，深受消費者的信任；基於前述五力分析之結果，替代品威脅高，主要是忽略消費者偏好的改變，因此大統益公司提出相對應的策略，像是為了滿足不同飲食習慣的族群，而持續開發新產品。

我們認為大統益公司雖有因應策略，但現今仍面臨的消費狀況有：一、現在民眾普遍具有環境意識，種植基改黃豆會造成環境的負擔；二、消費者喜好改變，健康意識抬頭，使用的油類大多為芥花油及葵花油。因此，由於消費者近年來的飲食習慣有偏向健康的傾向，故我們建議大統益公司可以製作以大豆為基底的健康食品，例如：豆腐、豆漿等，以此分散風險，才不會使大統益的利益來源只有大豆油這一產品，同時也能滿足消費者的需求。

⁸ 規範、製程和管理實踐，以確保黃豆的永續發展。

⁹ 食品安全衛生管理法第八章 41 條規定。

然而我們的研究期間是在 2012 年至 2018 年，其中研究限制包含 2012 前未使用國際標準準則，因此 2012 年前所發生之事件我們並無採用，故我們的研究為初步的分析。



柒、參考文獻

1. 大統益股份有限公司。上網時間：2019 年 12 月 18 日，取自：
<http://www.ttet.com.tw/index.php?lang=cht>
2. 公開資訊觀測站。上網時間：2019 年 12 月 18 日，取自：
<https://mops.twse.com.tw/mops/web/t146sb05>
3. 台灣股市資訊網。上網時間：2019 年 12 月 18 日，取自：
https://goodinfo.tw/StockInfo/StockDetail.asp?STOCK_ID=1232
4. 大統益公司企業社會責任報告書 2018。上網時間：2019 年 12 月 18 日，取自：
<http://www.ttet.com.tw/index.php?option=module&lang=cht&task=showlist&id=17&index=6>
5. 2015-2016 年我國進口主要穀物價量分析暨國際供需與價格走勢。上網時間：2019 年 12 月 18 日，取自：
<https://www.coa.gov.tw/ws.php?id=2504823>
6. 行政院主計處。上網時間：2019 年 12 月 18 日，取自：
<https://www.dgbas.gov.tw/mp.asp?mp=1>
7. 經濟部統計處。上網時間：2019 年 12 月 18 日，取自：
<https://www.ettoday.net/news/20131104/290894.htm>