

# 逢甲大學學生報告 ePaper

站在投資人的角度分析食品業財務報表－  
以統一企業、味全為例

Analysis on financial statements of Uni-President  
Enterprises Corporation and Wei Chuan Foods  
Corporation from the perspective of investors

作者：賴姿穎、侯又慈、江佩蓉、柴逸晗、  
黃妤婷、王尹筠、姚欣儀、王禹婷

系級：會計學系 三年乙班

學號：D0675328、D0678264、D0675523、D0669201、  
D0608230、D0678336、D0675567、D0675495

開課老師：黃娟娟 教授

課程名稱：財務報表分析

開課系所：會計學系

開課學年：108 學年度 第 2 學期

## 摘要

民以食為天，我們的生活與食品業息息相關，因此我們想要更深入探討，並在眾多公司中以統一食品為主要研究對象，以味全作為對比企業，觀察兩大食品業龍頭財務報表的差異，另外我們將所有上市食品業的資料加以統計平均作為整個食品業的參考依據。

首先，我們分析統一近兩年的財務報表，找出重大的事項變動，並加以探討其原因。再者，我們運用台灣經濟新報財經資料庫(TEJ)，彙整數據抓出近五年的財務報表，加以運用比率分析進一步探討兩家企業，運用分析之數據進行研究與比較，使我們能夠更好的做出分析與結論。

透過上述方法，以我們站在投資人的角度去觀察統一、味全及全食品業財務報表分析的結果，得知統一於各項比率的表現皆優於為全及產業平均值，因此我們認為統一企業是投資人的最佳選擇。



**關鍵字：統一企業、食品業、財務報表分析**

## **Abstract**

Food is the most important thing in life, our lives are really related to food industry, so we want to research more information. We choose Uni-President Enterprises Corporation as our main research project, and Wei Chuan Foods Corporation as comparative enterprise. Observe the difference of financial statements of two food industry leaders, in addition, we will list all food industry's data as a statistical average of the food industry as a reference.

First, we analyze the financial statements of Uni-President Enterprises Corporation for the past two years to identify significant events and to explore the reasons. We use TEJ to find 2015-2019 financial statement and consolidated data. We use the ratio analysis to discuss the two enterprises further. We can make better analysis and conclusions by using the data analysis and comparison.

We compare the results of Uni-President Enterprises Corporation, Wei Chuan Foods Corporation and the whole food industry from the perspective of the investors. The conclusion is that Uni-President Enterprises Corporation's ratios are better than the average of the whole food industry. Therefore, we believe that Uni-President Enterprises Corporation is the best choice for investors.

**Keyword : Uni-President Enterprises Corporation 、 Food Industry 、  
Financial Statement Analysis**

## 目次

摘要.....	1
Abstract.....	2
目次.....	3
緒論.....	4
壹、 公司簡介.....	5
一、 目標公司—統一企業.....	5
二、 比較公司—味全.....	8
貳、 共同比及變動百分比分析.....	10
一、 資產負債表.....	10
參、 比率分析.....	13
一、 短期償債能力分析.....	13
二、 現金流量分析.....	21
三、 資本結構及長期償債能力分析.....	26
四、 經營績效分析.....	29
五、 股票評價分析.....	35
肆、 結論.....	39
參考文獻.....	40

## 緒論

### 1. 研究動機與目的

民以食為天，我們的生活與食品業息息相關，食物是我們的基本生活需求，除了攝取足夠的能量，更能使我們的心靈受到療癒。麥香、統一布丁等產品，都是我們從小吃到大的食物，這些都是統一企業生產的產品，因此我們想要以統一企業為主要研究對象，在眾多食品業當中，味全與統一的發展方向較為廣泛，且產品性質較為相似，如牛奶、布丁等，因此我們以味全作為對比企業，觀察這兩家食品業的財務報表的差異，另外我們將所有上市食品業的資料加以統計平均作為整個食品業的參考依據。

因為統一企業在台灣眾多食品業當中屹立不搖、發展穩定，所以我們想要探討統一企業是否值得我們投資，但著重於單一企業的分析不能作為投資唯一的依據。因此我們選擇了相對同性質的企業一味全進行對比分析，我們也將所有上市食品業的資料作為我們的參考資料，在整個食品業內我們運用比率進行分析，得出一個更為準確且可觀的結論。

### 2. 研究方法

我們運用台灣經濟新報財經資料庫(TEJ)，彙整出我們所需要統一及味全之財務報表，將這些資訊運用比率分析進行研究，而比率分析又可細分為五大分析方法，分別為短期償債能力分析、現金流量分析、資本結構及長期償債能力分析、經營績效分析、股票評價分析，運用以上求出之數據使我們能夠更好的做出投資決策。

## 壹、 公司簡介

### 一、 目標公司—統一企業



#### 1. 公司基本資料：

股票代號	1216 (1987年12月28日上市)
公司名稱	統一企業股份有限公司 (Uni-President Enterprises Corporation)
主要經營業務	麵粉. 飼料. 油脂. 速食麵. 冷調食品. 飲料. 奶粉. 乳品. 麵包. 醬品. 肉品. 冰品. 進口食品等之製造加工及銷售. 國際貿易業. 烘焙炊蒸食品製造等項目
公司成立日期	1967年8月25日
營利事業統一編號	73251209
實收資本額	56,820,154,210元
發行日期	1976-10-28
普通股	5,682,015,421股
備註	本公司無發行特別股，有發行公司債

#### 2. 聯絡資訊：

地址	台南市永康區中正路301號
總機	(06)253-2121
電子郵件	<a href="mailto:jljan@mail.pec.com.tw">jljan@mail.pec.com.tw</a>
網址	<a href="https://www.uni-president.com.tw/index.asp">https://www.uni-president.com.tw/index.asp</a>

#### 3. 介紹：

統一企業股份有限公司(統一企業)，是中華民國的一家食品公司，統一集團創辦人—高清愿白手起家建立了統一集團，從早期的麵粉廠，發展到今日成為國際化集團，是統一企業集團的核心公司與控股公司。主要業務為與食品相關之製造加工及銷售，並跨入零售、物流、貿易、投資等領域。

統一企業集團採取「多角化經營」的方式，發展至今，統一企業集團的專業事業體系有：「食品製造」事業體系、「流通」事業體系、「商流貿易」事業體系、「投資」事業體系。

##### (1) 食品製造：

由統一企業公司領軍的食品製造事業體系，是運用「虛擬群公司」的經營策略，整合、聚焦海內外食品製造本業的發展與組織佈局，主骨幹有食糧、速食、乳飲、綜合食品、烘焙及流通等事業群公司。

(2) 流通：

統一集團流通事業體系（PCSC）以統一超商為主，以連鎖經營的運作概念整合約四十家垂直及水平關係企業，員工總數超過三萬人，以24小時來滿足消費者需求。同時PCSC也將此流通業經營 know-how 成功複製到海外，如菲律賓 7-ELEVEN。

(3) 商流交易：

南聯國際貿易股份有限公司成立於1979年4月，1990年轉型為國際知名品牌代理商，經營品項包括啤酒、葡萄酒、威士忌、飲料、調味料、個人清潔、保健用品等系列，並積極開發符合生活趨勢的新領域商品及自有品品牌，以滿足符合消費者需求。

(4) 投資：

統一投資事業體系以統一國際開發（PIDC）公司為主軸，1997年結合集團資源展開策略性投資事業，為集團企業帶來新事業投資契機。投資主要以生技醫療製藥、不動產及內需產業為主。

- a. 不動產產業方面：高雄夢時代購物中心、台北市政府捷運轉運站、統一國際大樓。
- b. 生技醫療產業方面：台灣神隆、愛可瑞、其他(如生技新藥、基因檢測、體外診斷醫療器材(IVD)…等公司)。

4. 統一企業轉投資事業龐大，包括持有：

- (1) 統一中控（港交所：220）70.49%
- (2) 統一超（2912）45.40%
- (3) 統一實（9907）45.55%
- (4) 大統益（1232）38.50%
- (5) 神隆（1789）37.94%
- (6) 統一證（2855）28.31%





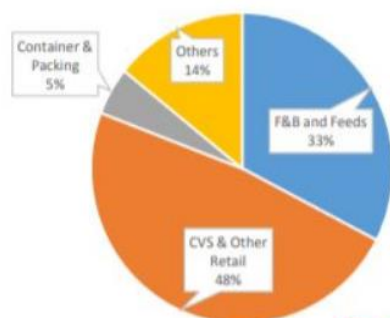
## 統一企業(1216TT)合併報表損益摘要

單位：新台幣佰萬元

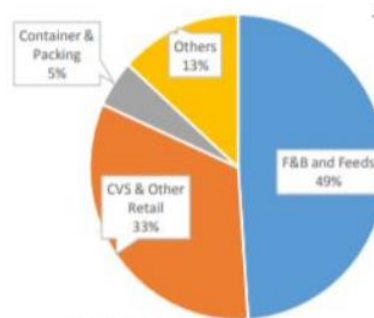
2019年上半年 部門別	食品及食 糧	便利商店 及流通	包裝容器	其他	合計	調整及沖 銷	總計
部門收入	72,501	107,115	11,045	31,611	222,272	-	222,272
同比成長率	4.66%	4.45%	-6.56%	1.95%	3.55%		3.55%
部門損益	8,042	5,398	817	2,180	16,438	543	16,981
利潤率	11.09%	5.04%	7.40%	6.90%	7.40%		7.64%
同比成長率	36.01%	-1.68%	-0.26%	12.93%	16.14%		14.37%

\* 部門收入係指外部客戶收入

部門收入



部門損益

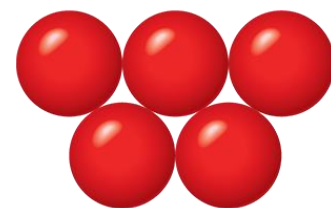




## 二、 比較公司—味全

### 1. 公司基本資料：

股票代號	1201
公司名稱	味全食品工業股份有限公司 Wei Chuan Foods Corporation (Wei Chuan)
主要經營業務	食品製造及販賣
公司成立日期	1953年09月22日
營利事業統一編號	11347802
實收資本額	5,060,629,140元
發行日期	1953-09-22
普通股	506,062,914股 (特別股0股)
備註	本公司 無特別股、無公司債發行



### 2. 聯絡資訊：

地址	台北市中山區 104 松江路 125 號 10F, no. 125, Sung Chiang Road Taipei 104, Taiwan, R.O.C.
總機	(02)2506-5020
電子郵件	service@weichuan.com.tw
網址	<a href="http://www.weichuan.com.tw">http://www.weichuan.com.tw</a>

### 3. 簡介：

味全食品工業股份有限公司（股票代號：1201，簡稱：味全），是台灣一家大型食品企業，為頂新國際集團成員之一。

味全於1953年由黃烈火及合資對象創立。在昔日的台灣食品業，享有「南統一、北味全」的盛名，也是台灣第一家股票上市的食品公司。味全從最早製造醬油、罐頭、味精、牛奶、優酪乳、果汁飲料等，到最新研發營養、保健與休閒食品。

#### 4. 營運概況：

味全依各事業特性與定位之不同，可略分為：食品事業、包材事業與進出口貿易事業等不同體系。

##### ● 食品事業

近年來持續大量投入研發與市場行銷資源，除在產品本質面進行更高端的品質升級外，亦同步在食安方面、系統方面推動透明牧場、透明工廠、酪農產業升級專案以提升經營本質面的競爭力，並透過整合性行銷強化與消費者的互動連結。

##### ● 包材事業

公司名稱	事業介紹
欣全實業股份有限公司	<b>主要營業項目</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• 塑膠食品包材</li><li>• 馬口鐵罐之加工，製造及買賣業務</li><li>• 另有精密產品零組件之組立與代工及模具製造</li></ul>

##### ● 進出口貿易事業

公司名稱	事業介紹
康合國際貿易股份有限公司	<b>主要營業項目</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• 出口—行銷推廣所有味全相關產品，及台灣特色產品的出口業務</li><li>• 進口—代理進口各項食品加工之原物料及成品</li></ul>

## 貳、 共同比及變動百分比分析

### 一、 資產負債表

#### 1. 租賃負債—非流動

統一企業股份有限公司 子公司  
合併資產負債表  
民國 108 年 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

負債及權益	附註	108 年 12 月 31 日	%	107 年 12 月 31 日	%
<b>流動負債</b>					
2100 短期借款	六(十六)及八	\$ 29,114,702	6	\$ 27,692,894	7
2110 應付短期票券	六(十七)及八	3,324,869	1	5,850,161	1
2120 透過損益按公允價值衡量之金融負債—流動	六(二)	551,073	-	6,035	-
2130 合約負債—流動	六(二十六)	13,170,263	3	10,874,433	3
2150 應付票據		1,221,090	-	1,935,370	1
2160 應付票據—關係人	七	24,762	-	19,407	-
2170 應付帳款		33,608,953	7	32,782,061	8
2180 應付帳款—關係人	七	527,481	-	547,759	-
2200 其他應付款	三(一)及六(十八)	48,359,265	10	49,694,528	12
2230 本期所得稅負債	六(三十二)	2,684,256	1	3,506,413	1
2280 租賃負債—流動	三(一)及六(十一)	11,939,747	2	-	-
2310 預收款項		237,773	-	218,144	-
2320 一年或一營業週期內到期長期負債	六(十九)(二十)及八	4,045,785	1	9,991,782	2
2399 其他流動負債—其他		3,557,786	1	3,448,722	1
21XX 流動負債合計		152,367,805	32	146,567,709	36
<b>非流動負債</b>					
2527 合約負債—非流動	六(二十六)	462,836	-	234,421	-
2530 應付公司債	六(十九)	28,950,000	6	19,350,000	5
2540 長期借款	六(二十)及八	31,449,823	7	39,370,176	10
2570 遞延所得稅負債	六(三十二)	14,302,824	3	12,588,037	3
2580 租賃負債—非流動	三(一)及六(十一)	58,218,352	12	-	-
2640 淨確定福利負債—非流動	六(二十一)	8,689,682	2	9,328,583	2
2645 存入保證金		6,790,153	1	7,026,713	2
2670 其他非流動負債—其他		2,218,493	1	2,383,613	-
25XX 非流動負債合計		151,082,163	32	90,281,543	22
2XXX 負債總計		303,449,968	64	236,849,252	58

從上圖可知，於 108 年資產負債表上新增了租賃負債—非流動這個科目，而且在 108 年度佔負債及權益總計的 12%。

我們從附註揭露之三、新發布及修訂準則及解釋之適用可知。

- 國際財務報導準則第 16 號「租賃」取代國際會計準則第 17 號「租賃」及其相關解釋及解釋公告。此準則規定承租人應認列使用權資產及租賃負債（除租賃期間短於 12 個月或低價值標的資產之租賃外）；出租人會計處理仍相同，按營業租賃及融資租賃兩種類型處理，僅增加相關揭露。

從此點可知，統一於 108 年改採國際財務報導準則第十六號「租賃」。

2. 於適用金管會認可之國際財務報導準則、國際會計準則、解釋及解釋公告(以下簡稱「IFRSs」)之民國108年IFRSs版本時,本集團對於國際財務報導準則第16號係採用不重編比較資訊(以下簡稱「修正式追溯調整」),將屬承租人之租賃合約,於民國108年1月1日分別調增「使用權資產」\$64,449,390、「投資性不動產」\$3,176及「租賃負債」\$53,294,805,並分別調減「預付款項」\$177,624、「不動產、廠房及設備」\$386,107、「長期預付租金」\$11,461,236及「其他應付款」\$867,206。

採用新會計準則後各會計科目調整之變動金額。

3. 本集團於初次適用國際財務報導準則第16號,採用之實務權宜作法如下:
- (1) 未重新評估合約是否係屬(或包含)租賃,係按先前適用國際會計準則第17號及國際財務報導解釋第4號時已辨認為租賃之合約,適用國際財務報導準則第16號之規定處理。
  - (2) 將對具有合理類似特性之租賃組合使用單一折現率。
  - (3) 對租賃期間將於民國108年12月31日前結束之租賃,採取短期租賃之方式處理。
  - (4) 未將原始直接成本計入使用權資產之衡量。
  - (5) 於評估租賃延長選擇權之行使及租賃終止選擇權之不行使對租賃期間之判斷時採用後見之明。
4. 本集團於計算租賃負債之現值時,係採用本集團增額借款利率,其利率區間為0.82%~8.54%。
5. 本集團按國際會計準則第17號揭露營業租賃承諾之金額,採用初次適用日之增額借款利率折現之現值與民國108年1月1日認列之租賃負債的調節如下:

民國107年12月31日採國際會計準則第17號揭露之營業租賃承諾	\$ 71,086,122
加:民國107年12月31日採國際會計準則第17號認列之融資租賃	
下之應付租賃款	6,962
調整對續租權及終止權之合理確定評估	2,943,140
減:屬短期租賃之豁免	( 162,853)
屬低價值資產之豁免	( 2,846)
重新判斷非屬租賃之服務合約	( 151,729)
尚未開始但已承諾之租賃合約	( 14,328,676)
民國108年1月1日採國際財務報導準則第16號應認列租賃負債之	
租賃合約總額	\$ 59,390,120
本集團初次適用日之增額借款利率	0.82%~8.54%
民國108年1月1日採國際財務報導準則第16號認列之租賃負債	\$ 53,294,805

此圖明確說明租賃負債之調節變動金額



## 2. 非控制權益

歸屬於母公司業主之權益					
股本					
3110	普通股股本	六(二十二)	56,820,154	12	56,820,154 14
資本公積					
3200	資本公積	六(二十三) (三十四)	3,897,742	1	3,896,504 1
保留盈餘					
3310	法定盈餘公積	六(二十四)	22,317,557	4	20,573,355 5
3320	特別盈餘公積		4,005,821	1	4,010,695 1
3350	未分配盈餘		28,369,562	6	24,888,175 6
其他權益					
3400	其他權益	六(二十五)	( 6,994,492 ) ( 2 )	( 3,834,370 ) ( 1 )	
31XX	歸屬於母公司業主之權益合計		108,416,344	22	106,354,513 26
36XX	非控制權益	四(三)	65,588,961	14	63,946,321 16
3XXX	權益總計		174,005,305	36	170,300,834 42
重大或有負債及未認列之合約承諾					
3X2X	負債及權益總計	六(三十六)及九	\$ 477,455,273	100	\$ 407,150,086 100

從上圖可知，於108年資產負債表上非控制權益科目的金額從16%減少為14%。從附註揭露之六、重要會計項目之說明之(三十四)與非控制權益之交易可知。  
(三十四)與非控制權益之交易

1. 本集團於民國108年度及107年度於公開市場取得子公司—統一企業中國控股有限公司之股權，對價總額分別為\$124,196及\$103,800，相關非控制權益於取得日之帳面金額分別為\$59,127及\$53,830，該等交易分別減少非控制權益\$59,127及\$53,830，歸屬於母公司之業主權益分別減少\$65,069及\$49,970。
2. 綜上所述，本集團民國108年度及107年度因與非控制權益之交易而產生之資本公積明細如下：

	108年度	107年度
取得非控制權益：		
取得非控制權益之帳面價值	\$ 59,127	\$ 53,830
支付予非控制權益之對價	( 124,196 )	( 103,800 )
資本公積—取得或處分子公司 股權價格與帳面金額差額	(\$ 65,069)	(\$ 49,970)

此為統一公司合併時所做的調節表

## 參、 比率分析

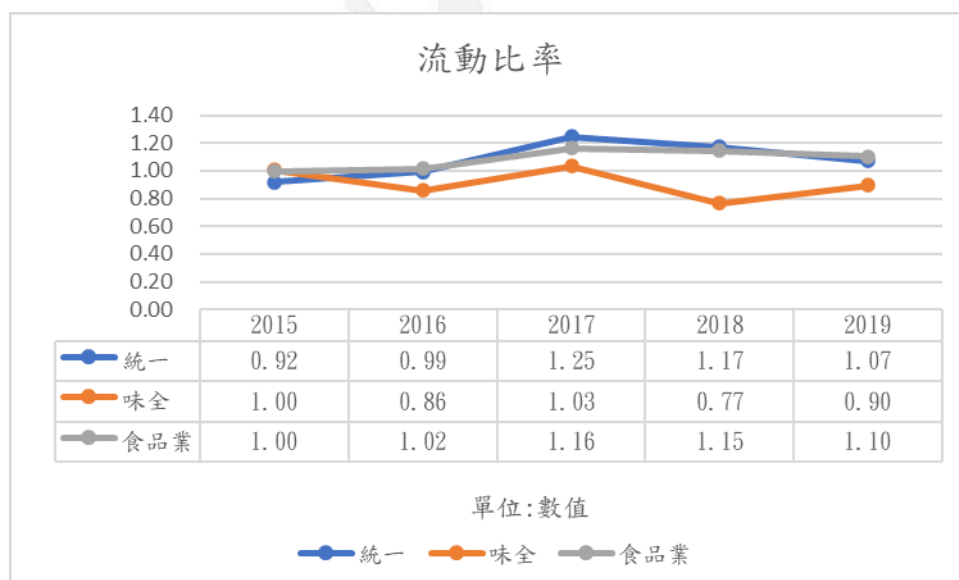
### 一、 短期償債能力分析

#### 1. 流動比率

(1) 公式 =  $\frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}}$

(2) 定義：用來衡量公司在未來一年內是否具償還債務的能力。通常比率在 1.5 到 3，表示企業具有良好的短期金融能力。若比率小於 1，公司可能有短期償債能力的問題；比率過高，公司可能是無法有效地利用其現有資產或短期融資，這也顯現其營運資金管理的問題。

(3) 分析：



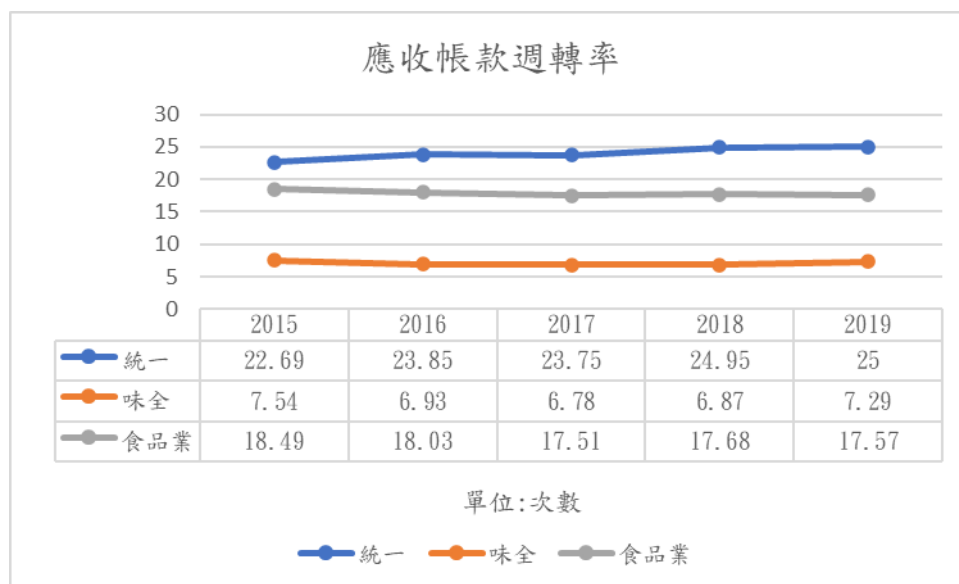
以上圖來看，統一的流動比率高於味全，這也顯示統一短期償債能力較好，且與全食品業平均相比也是較好的。

## 2. 應收帳款週轉率

(1) 公式 = 
$$\frac{\text{賒銷淨額}}{\text{平均應收帳款}}$$

(2) 定義：賒銷淨額占平均應收帳款（含應收票據）的比率，用來檢視公司應收帳款收回能力。比率越高，表示企業回收帳款能力越好。

(3) 分析：



從上圖來看，可以明顯看見統一的應收帳款週轉率高於味全，表示著統一應收帳款收回能力是較好的。與全食品業相比，統一也是明顯優於全食品業的。

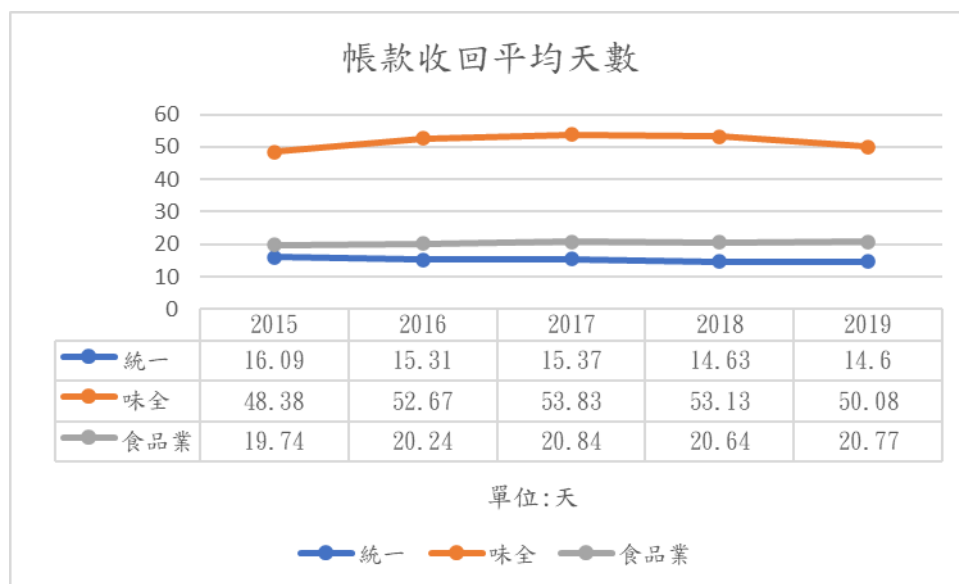


### 3. 帳款收回平均天數

(1) 公式 =  $\frac{365 \text{ 天}}{\text{應收帳款週轉率}}$

(2) 定義：用來衡量企業需花多少天收回應收帳款。天數越少，表示公司收回帳款之能力越好，所需時間越少。

(3) 分析：



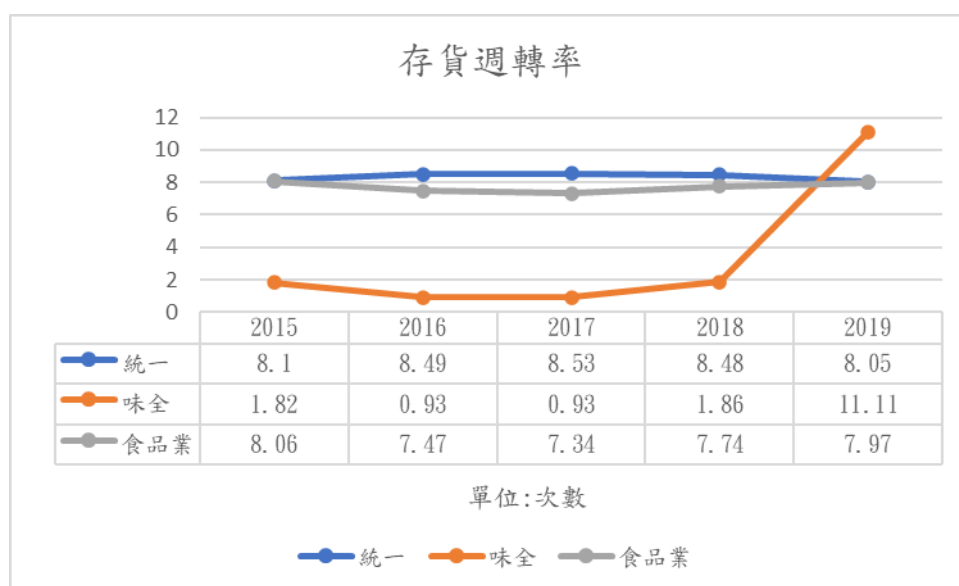
統一的帳款收回天數比味全低非常多，而味全也比全食品業高非常多，因此我們也能看出味全對賒銷的應收帳款收回能力，有些問題；統一的應收帳款收回能力，與全食品業平均相比是較佳的。

#### 4. 存貨週轉率

(1) 公式 =  $\frac{\text{銷貨成本}}{\text{平均存貨}}$

- (2) 定義：用來公司存貨週轉速度。比率越高，表示存貨越低，資本運用效率也越高。但也有可能是公司存貨不足，導致銷貨機會喪失。  
比率越低，則表示企業營運不振，存貨過多。

(3) 分析：



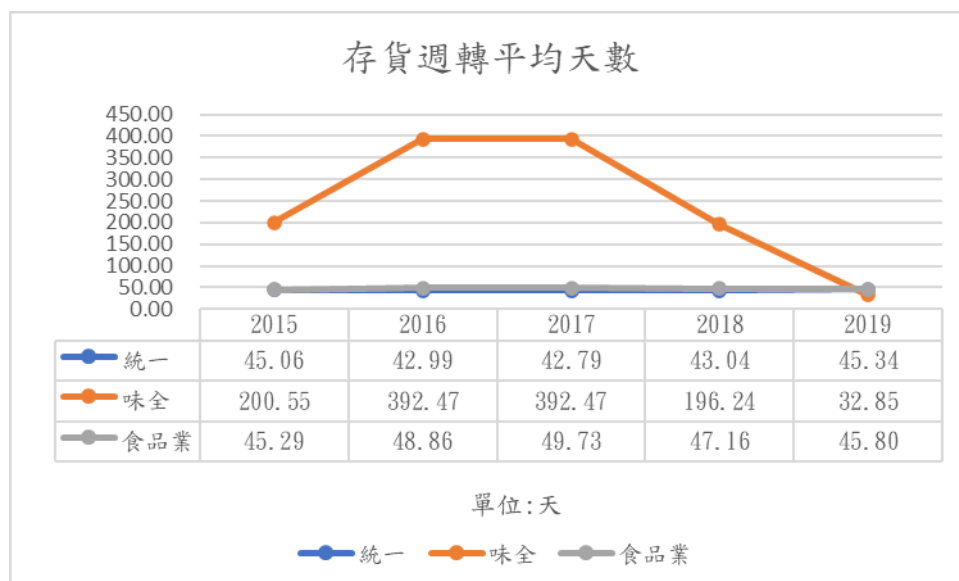
統一的存貨週轉率在全食品業平均的，但與味全相比，發現味全 2015 年到 2018 年在全食品業的存貨週轉率是較低的。在 2019 年味全的存貨週轉率卻大幅提升到統一和全食品業平均之上，是因為 2019 上半年味全出了許多新產品，並且著重產品行銷，商品銷售良好，故留在公司的存貨也大幅減少。

## 5. 存貨週轉平均天數

(1) 公式 =  $\frac{365 \text{ 天}}{\text{存貨週轉率}}$

(2) 定義：用以衡量公司存貨週轉所需天數長短。天數越少，表示流動性越高，存貨變現力越好；天數越多，則表示公司存貨變現力差。

(3) 分析：



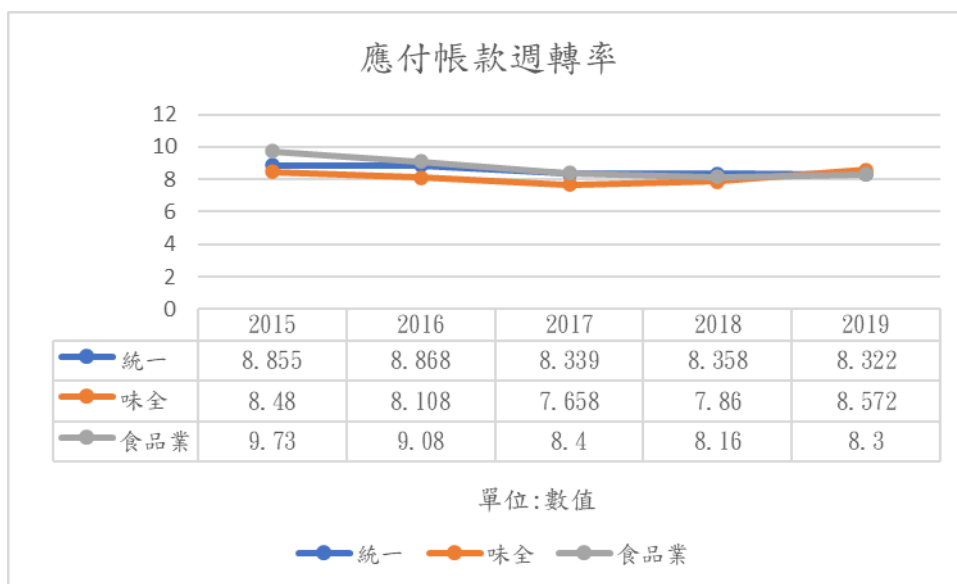
存貨週轉天數我們可以從存貨週轉率就能推算，存貨週轉率越高、銷售情況越良好，存貨週轉天數也就會越少。可以發現統一與全食品業相較穩定、沒有太大起伏。但看到味全，在2019年存貨週轉率大幅提升，存貨週轉天數也就下降到平均值以下，味全在2019年的存貨變現能力轉佳。

## 6. 應付帳款週轉率

(1) 公式 =  $\frac{\text{進貨淨額}}{\text{平均應付帳款}}$

(2) 定義：用來衡量公司對應付帳款償還能力之週轉率。比率越大，表示公司償還能力越好；比率越小，表示公司償還應付帳款能力越差。

(3) 分析：



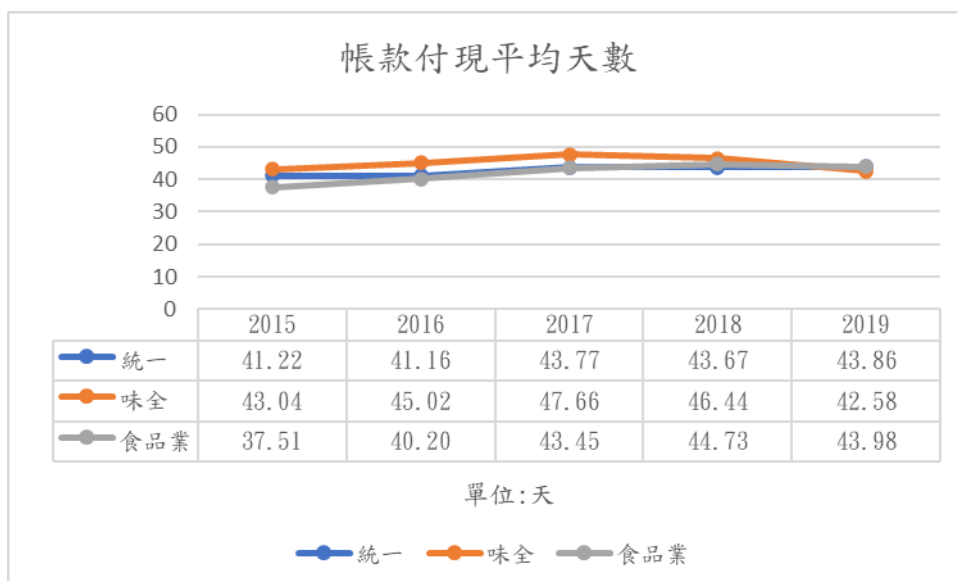
統一、味全的應付帳款週轉率並沒有太大的起伏，但統一的應付帳款週轉率相較於味全來的高一點，這也表示統一償還應付帳款能力較味全佳。與全食品業應付帳款週轉率相比，統一與全食品業平均相差不大。

## 7. 帳款付現平均天數

(1) 公式 =  $\frac{365 \text{ 天}}{\text{應付帳款週轉率}}$

(2) 定義：用來衡量公司需多少天數償還應付帳款。天數越多，表示公司償還應付帳款所需天數越多，償債能力越差。

(3) 分析：



從上圖來看，我們可以從應付帳款週轉率來推導帳款付現數，應付帳款週轉率越高，帳款付現天數越少。統一的應付帳款率略高於味全，故帳款付現天數也較味全低，表示統一償還應付帳款所需天數較少。

## 8. 淨營業週期

(1) 公式=應收帳款收回平均天數+存貨週轉平均天數-應付帳款付現平均天數

(2) 定義：用來衡量公司資金之流動情況。淨營業週期越多，代表公司資金流動性越慢，償債能力越差，營運資金壓力越大。

(3) 分析：



從上圖看，我們可以發現統一在全食品業淨營業週期是較穩定的，沒有太大起伏。但看到味全在2019年淨營業週期大幅下降，透過公式，我們可以得知是因為在2019年味全的存貨週轉天數大幅下降的緣故，站在投資人的角度我們可以判斷統一相較於味全是較穩定的投資對象，而味全雖然在2019年轉佳，但與統一相比較不穩定。

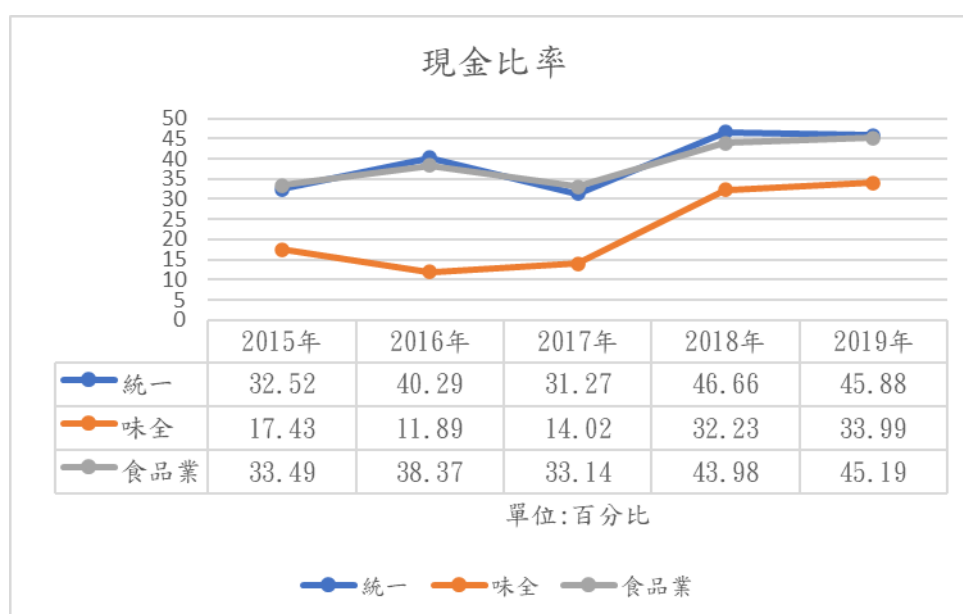
## 二、 現金流量分析

### 1. 現金比率

(1) 公式 =  $\frac{\text{現金}}{\text{流動資產}} \times 100\%$

(2) 定義：現金比率可用以衡量流動資產的品質，現金比率越高，變現損失越低，對短期債權人保障越大，但由於現金無收益能力，過多現金代表企業有閒置資金之情況。

(3) 分析：



就上圖來看，味全現金比率較統一來的低，由此可知味全現金儲備量，較統一來的少，對短期債權人保障較低。

統一與味全與全食品業相比之下，就債權人的角度而言，較為有利的投資對象是統一。

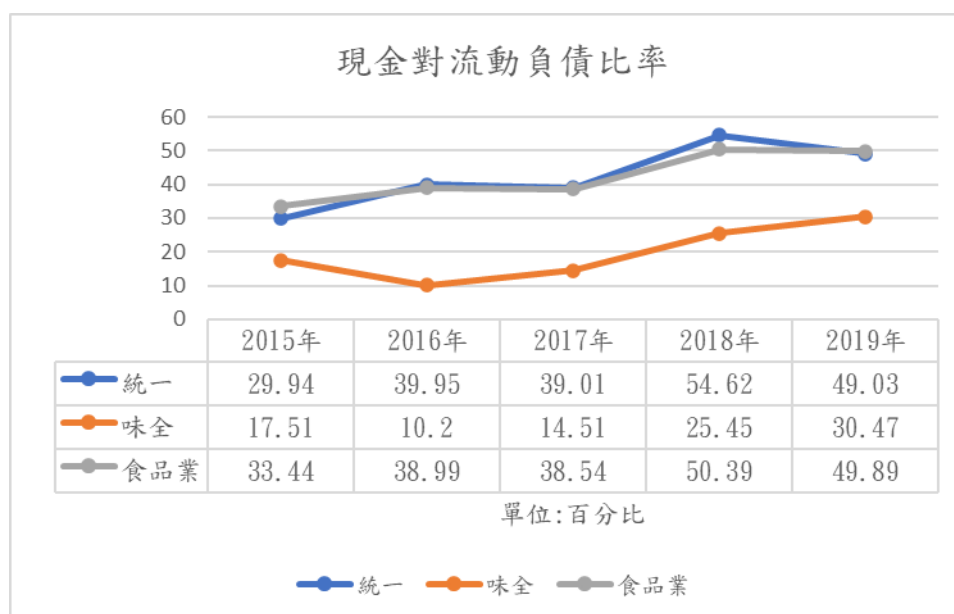


## 2. 現金對流動負債比率

(1) 公式 =  $\frac{\text{現金}}{\text{流動負債}} \times 100\%$

(2) 定義：現金對流動負債比率與速動比率及現金比率同為衡量企業短期償還能力的指標，由於現金為償付流動負債之工具，故此比率較前述比率更為嚴格。

(3) 分析：



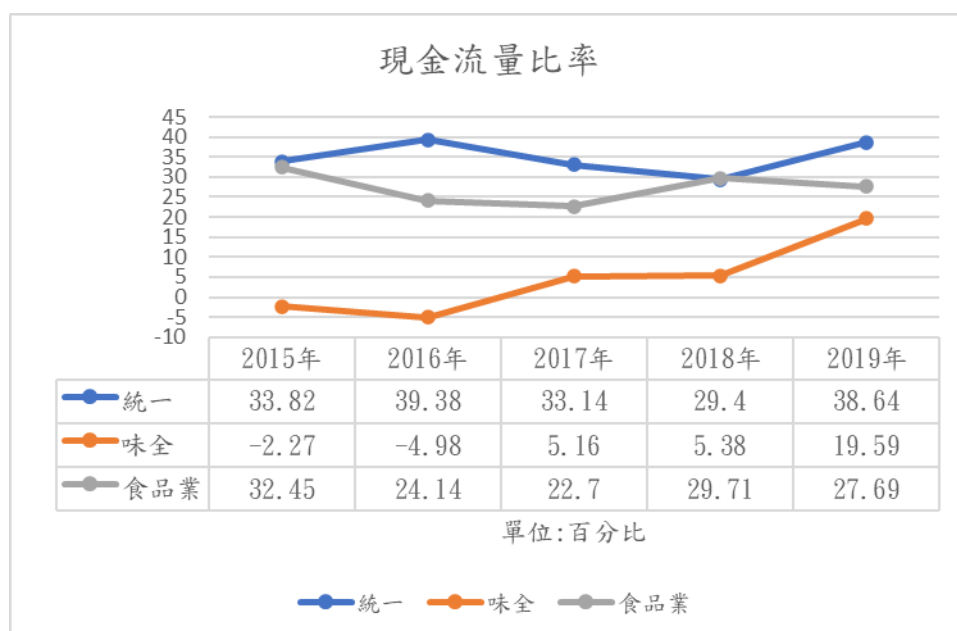
就上圖，我們可以看到，味全現金對負債比率較統一及全食品業平均值低，可見味全的短期償債能力偏低，投資人及債權人在考慮時，須加以注意。而統一企業，相較於味全的償債能力較為良好。

### 3. 現金流量比率

(1) 公式 =  $\frac{\text{營業活動淨現金流量}}{\text{流動負債}} \times 100\%$

(2) 定義：此比率在衡量營業活動淨現金流量抵償流動負債之倍數，由於營業活動淨現金流量係本期之結果，流動負債則為未來一年需償還負債，故此比率係以本期狀況估計未來一年之短期償債能力。

(3) 分析：



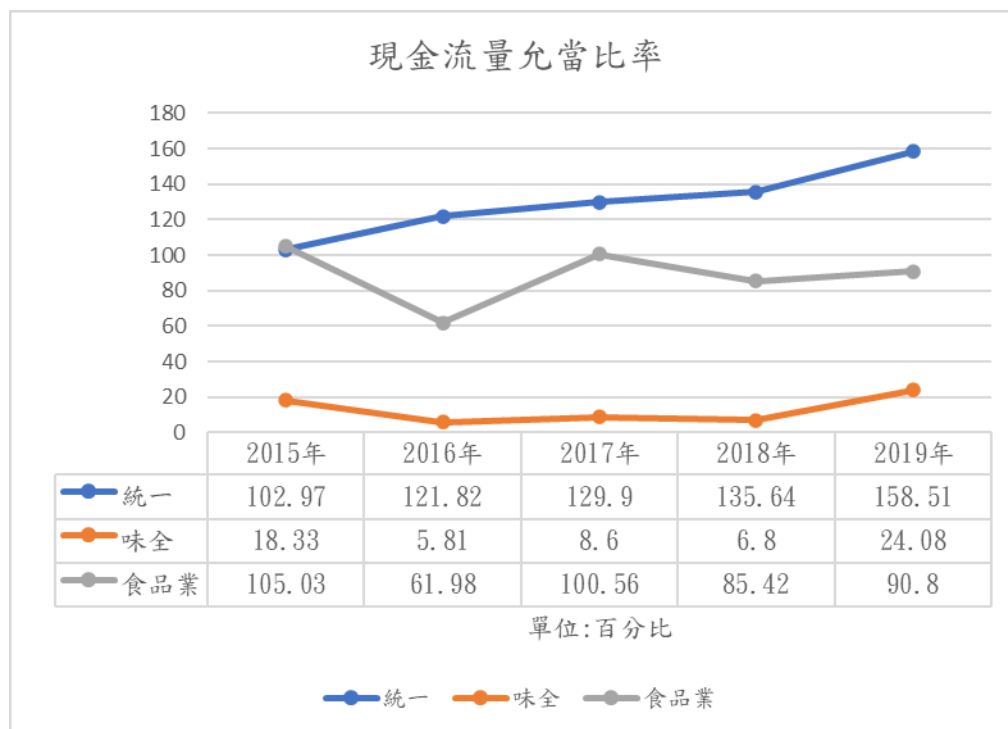
統一企業的現金流量比率較味全及全食品業高，可見對於未來一年的償債能力較佳，而味全前幾年雖然比率較低，但於近期來說，有明顯改善，並且逐漸達到平均值。

#### 4. 現金流量允當比率

$$(1) \text{ 公式} = \frac{\text{近五年營業活動淨現金流量}}{\text{近五年(資本支出+存貨增加數+現金股利)}} \times 100\%$$

(2) 定義：現金流量允當比率在衡量企業以營業活動現金流量支出應資本支出存貨投資及發放現金股利的能力。

(3) 分析：



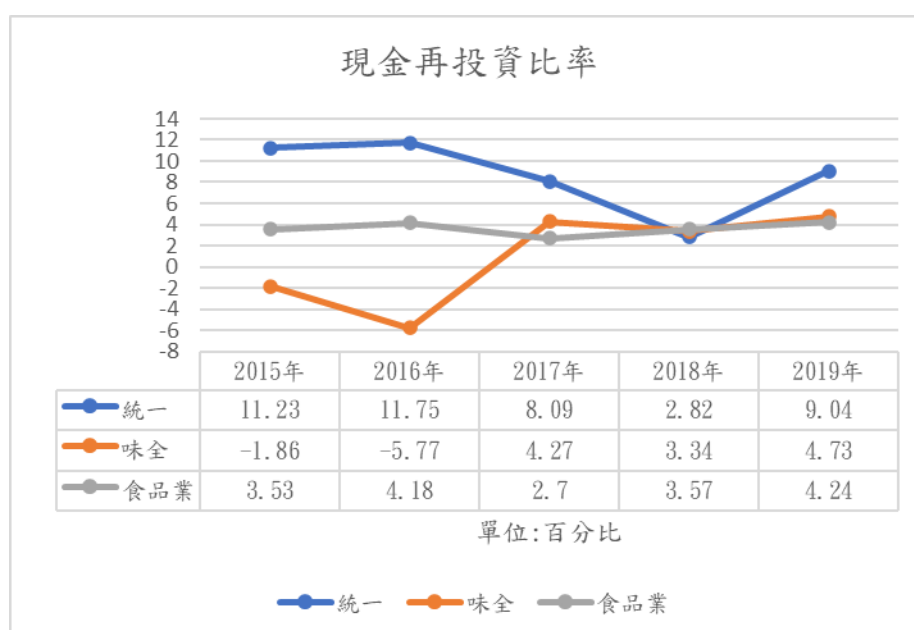
就上圖，統一企業相較味全及其他食品業明顯有較好的營業活動能力，如存貨投資等，而味全的表現較差，以投資人的角度來看，在發放現金股利方面，統一較味全之能力較佳。

## 5. 現金再投資比率

(1) 公式 =  $\frac{\text{營業活動淨現金流量}}{\text{資本支出}} \times 100\%$

(2) 定義：現金再投資比率係衡量企業營業活動淨現金量未用於分配股利之部分，再投資於重置資產及協助營業活動成長之能力。其中固定資產總額係不動產、產房及設備總數未扣除累計折舊之部分。此項比率越高，表示企業營業活動越能賺入現金支出應其資金需求，亦即現今自給自足的程度越高，因此向外舉債或股東再增資之必要性越低。

(3) 分析：



前幾年，統一企業在投資活動方面，有較多的現金可以運用，對比之下味全就沒有那麼多資金可用於投資其他項目，但近期而言，統一企業的比率較前期有所下降但仍高於平均值，由此可知，統一相較其他企業較有多餘資金，可用於其他投資。而味全近年來，則有所提升已達均標，站在投資人的角度，建議投資統一較佳。

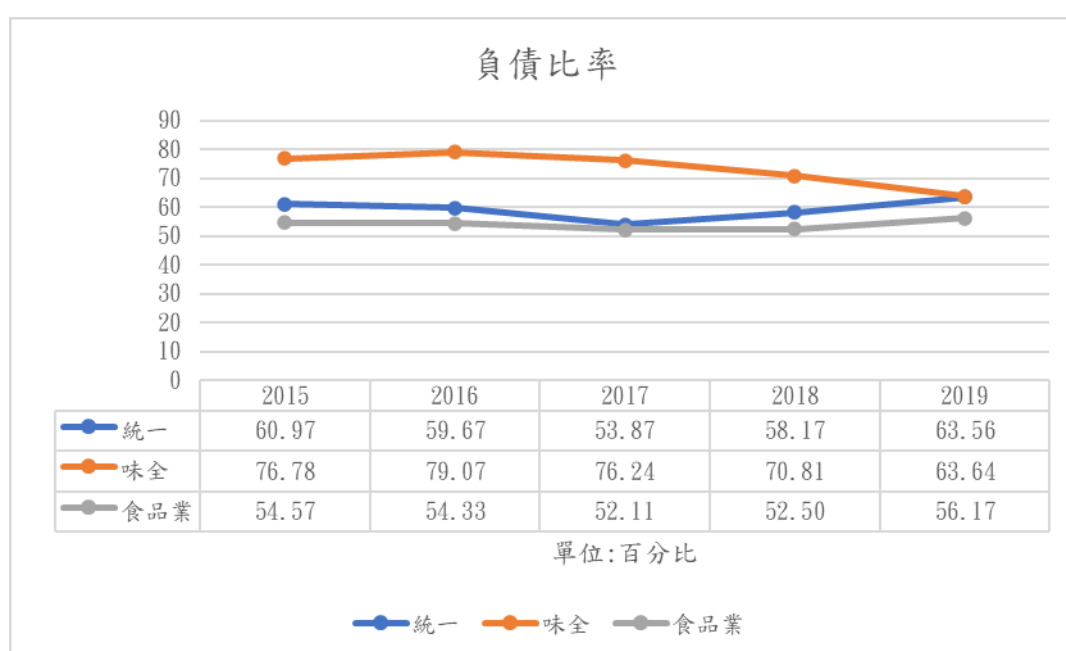
### 三、 資本結構及長期償債能力分析

#### 1. 負債比率

(1) 公式 =  $\frac{\text{負債總額}}{\text{資產總額}} \times 100\%$

(2) 定義：是企業負債總額占企業資產總額的百分比。這個指標反映了在企業的全部資產中由債權人提供的資產所占比重的大小，反映了債權人向企業提供信貸資金的風險程度，也反映了企業舉債經營的能力。

(3) 分析：



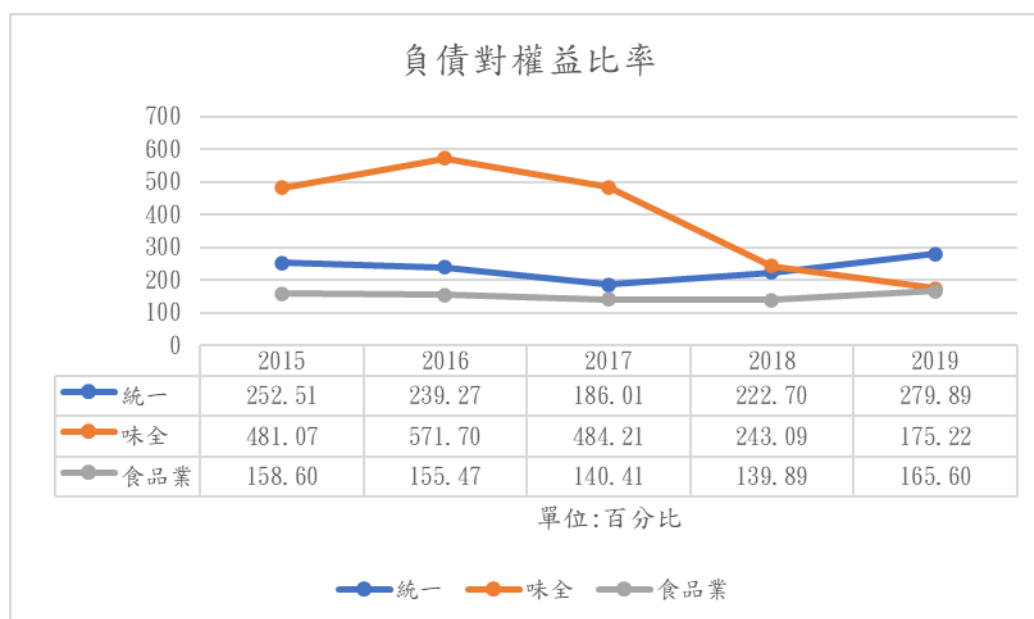
味全的負債比率在 2015 至 2018 年皆比統一及食品業的比率高，相較之下可能更會面臨債務危機。而近年來味全的負債比率已慢慢降低，至 2019 年快接近平均值，由此可見味全的負債有下降的趨勢，另一方面，統一的負債占資產的比率較低，較有利於股東或者公司經營者避免面臨債務危機。

## 2. 負債對權益比率

(1) 公式 =  $\frac{\text{負債總額}}{\text{權益總額}} \times 100\%$

(2) 定義：對債權人而言，負債對權益比率越低，表示企業的長期償債能力越強；負債對權益比率越高，表示企業的長期償債能力越弱，債權人較不受保障。

(3) 分析：



味全的 2015 至 2018 年負債對權益比率皆比統一和全食品業還要高，代表味全的長期償債能力較不好，投資者應該特別注意財務結構的風險。統一近五年來的負債對權益比率與全產業較為相近，代表相對於味全，其長期償債能力較佳。

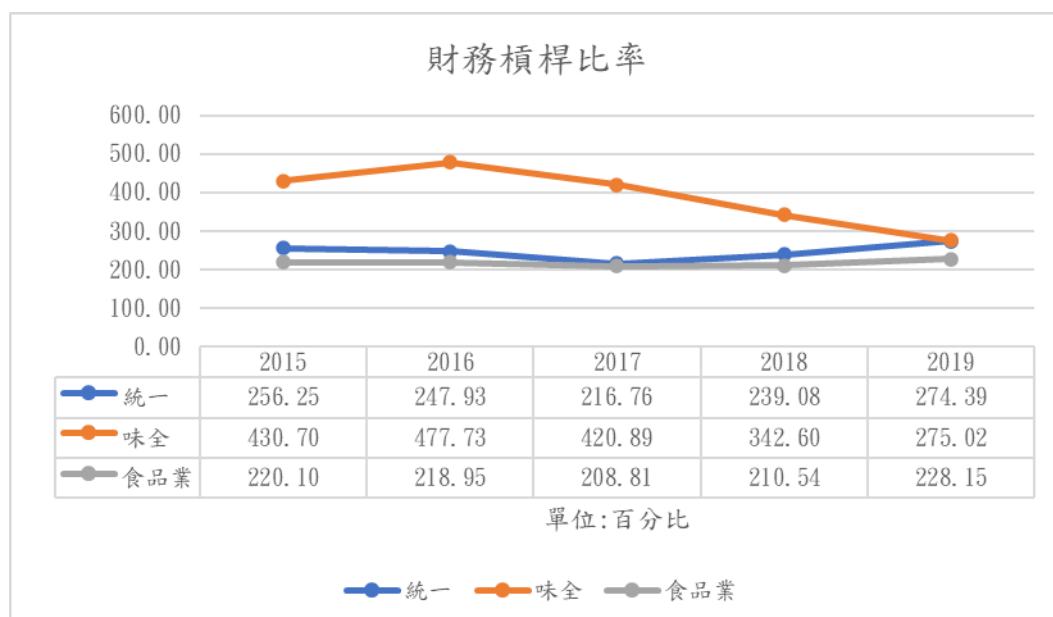
### 3. 財務槓桿比率

(1) 公式 =  $\frac{\text{資產總額}}{\text{股東權益總額}} \times 100\%$

(2) 定義：財務槓桿是指企業利用負債來調節權益資本收益的手段。

財務槓桿比率是指反映公司通過債務籌資的比率。

(3) 分析：



財務槓桿比率較高表示負債較多，公司若用借來的錢發放股利給股東且一直持續下去，會造成企業產生經營危機，味全在 2015 至 2018 年財務槓桿比率皆較食品業與統一來得高，但在 2019 年有降低至與統一相近。



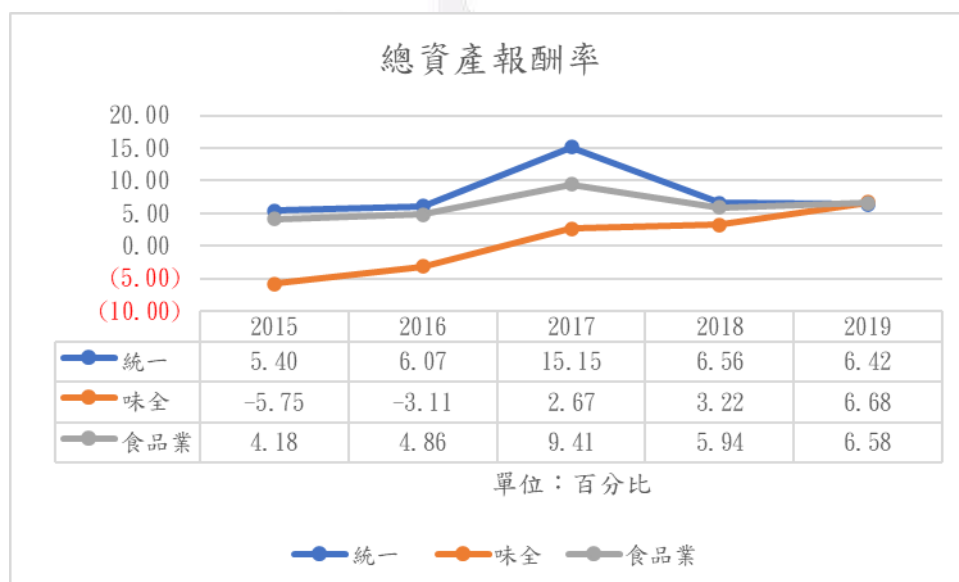
#### 四、 經營績效分析

##### 1. 總資產報酬率 (ROA)

(1) 公式 =  $\frac{\text{本期淨利} + \text{利息費用} \times (1 - \text{稅率})}{\text{平均資產總額}} \times 100\%$

(2) 定義：是用來衡量每單位資產創造多少淨利潤的指標，反映企業資產綜合利用效果的指標，也是衡量企業利用債權人和業主權益總額所取得盈利的重要指標，總資產報酬率越高，說明企業資產的利用效率越高，利用資產創造的利潤越多，整個企業的獲利能力也就越強，企業經營管理水平越高。

(3) 分析：



統一的總資產報酬率大多都高於食品業平均，顯示出統一利用資產來獲利的狀態穩定；味全則是近年來已經由負數成長為接近平均值。

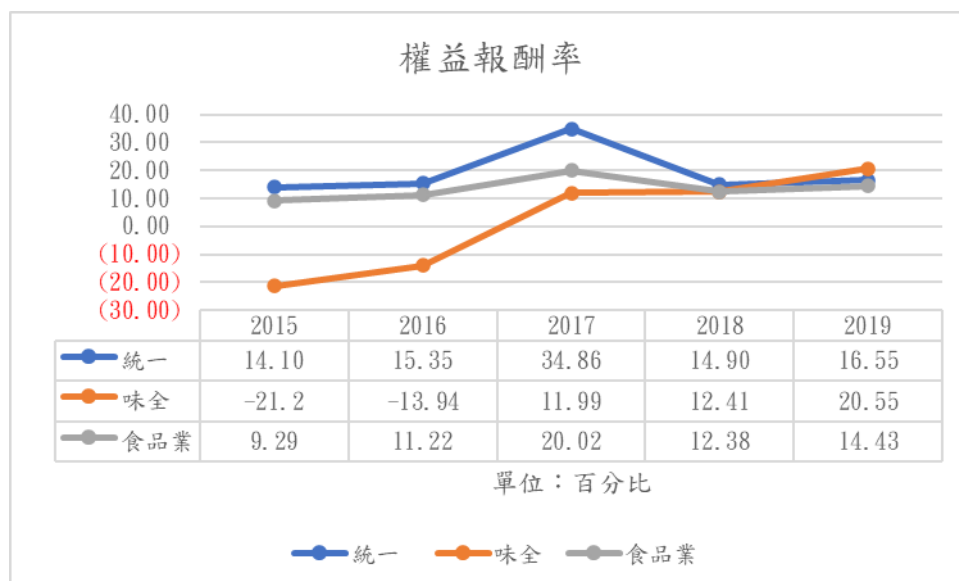
由上圖可知，統一的總資產報酬率比味全來的高，代表統一實際利用公司的資產來獲利的效果較佳，味全的總資產報酬率在 2015 年以及 2016 年會出現負數則是因為該兩年虧錢。

## 2. 權益報酬率 (ROE)

(1) 公式 =  $\frac{\text{本期淨利}}{\text{平均股東權益}} \times 100\%$

(2) 定義：是衡量相對於股東權益的投資報酬之指標，反映公司利用資產淨值產生純利的能力，是上市公司盈利能力的重要指標。

(3) 分析：



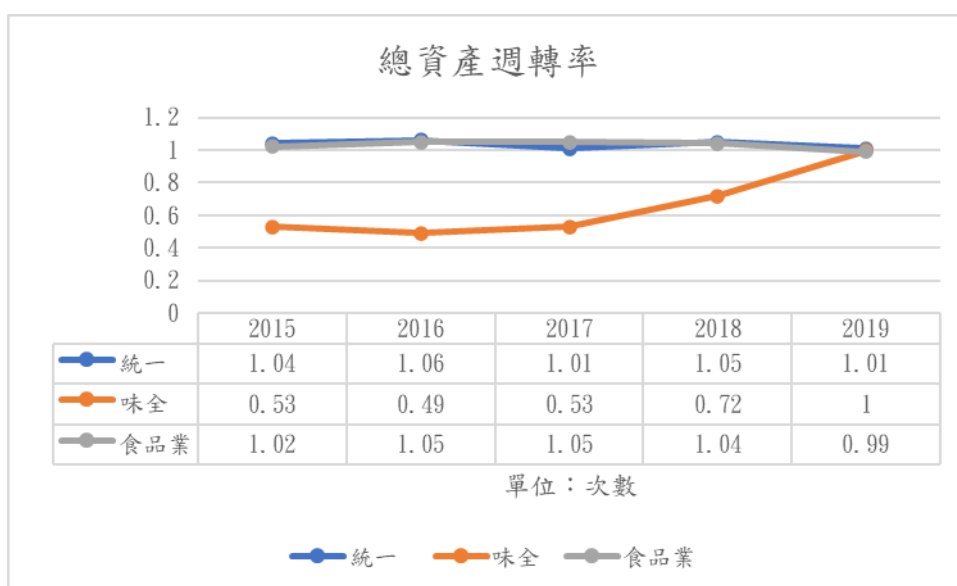
由上圖可知，在 2015 年至 2018 年，統一的權益報酬率高於味全，但以長期來看，味全的權益報酬率持續上升、由負轉正，代表為股東帶來獲利的效率越來越好。

### 3. 總資產週轉率

(1) 公式 =  $\frac{\text{銷貨收入淨額}}{\text{平均資產總額}}$

(2) 定義：用以衡量公司所有資產的使用效率，也就是每投資一元資產，所產生多少的銷貨收入，週轉率越高表示資產使用的效能越高，週轉率越低表示公司的資產被閒置，對公司收入並沒有幫助。

(3) 分析：



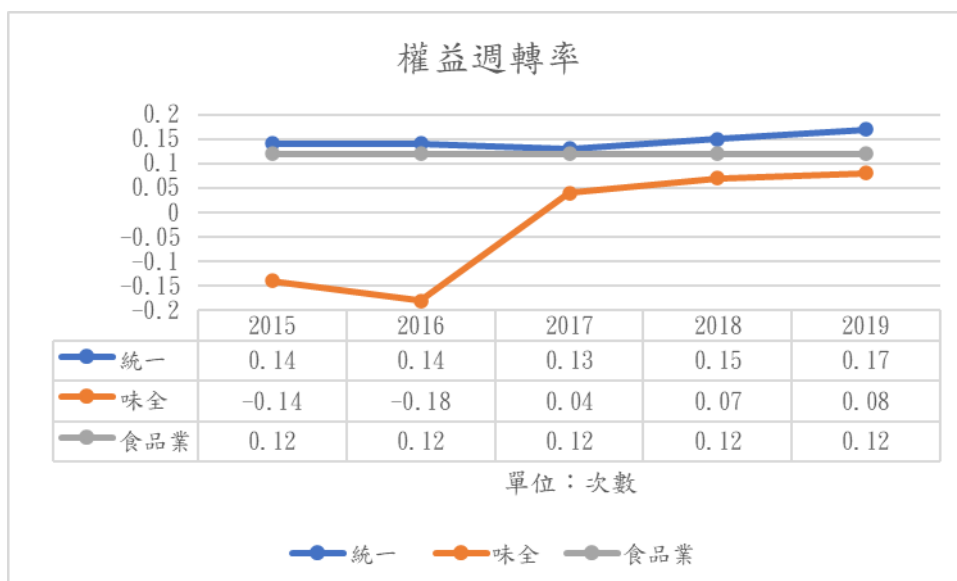
由上圖可知，長期以來，統一的總資產週轉率都比味全高，表示統一的資產週轉速度快、銷售能力強，營運能力又較味全的營運能力好。

#### 4. 權益週轉率

(1) 公式 =  $\frac{\text{銷貨收入淨額}}{\text{平均股東權益}}$

(2) 定義：表示自有資本在一年期間內從營業收入收回的次數多少。權益週轉率越高，說明投資帶來的收益越高。

(3) 分析：



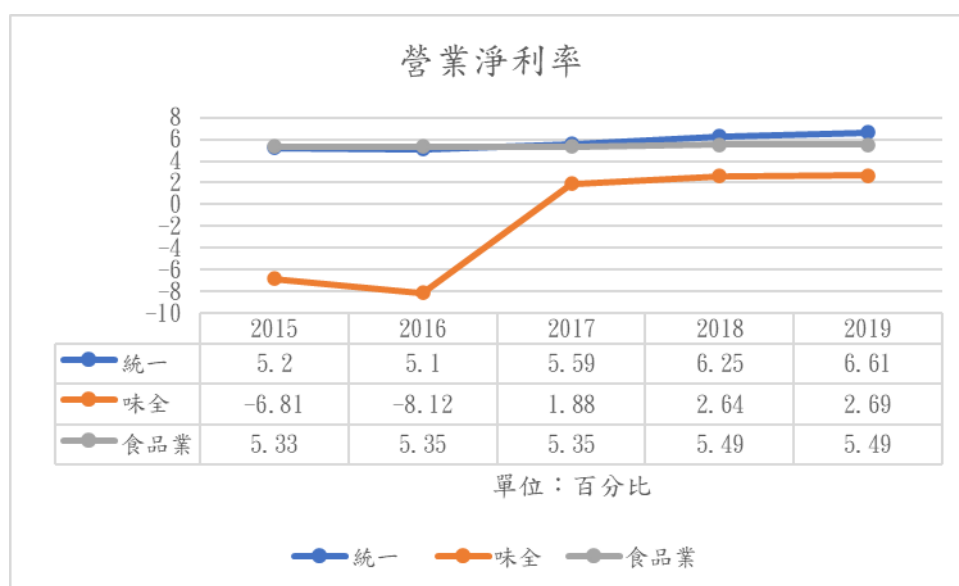
統一的權益週轉率在全食品業平均之上，代表統一在食品業中營運能力較強，另外，味全的權益週轉率雖然近年有持續上升，但仍低於統一，其原因可能包括自有資本較多或者是營業額較少。

## 5. 營業淨利率

(1) 公式 =  $\frac{\text{營業淨利}}{\text{銷貨收入淨額}} \times 100\%$

(2) 定義：是企業銷售的最終獲利能力指標，比率越高，說明企業經營本業的能力強。提高營業淨利率有兩個途徑：一是擴大營業收入，二是降低營業成本費用。

(3) 分析：



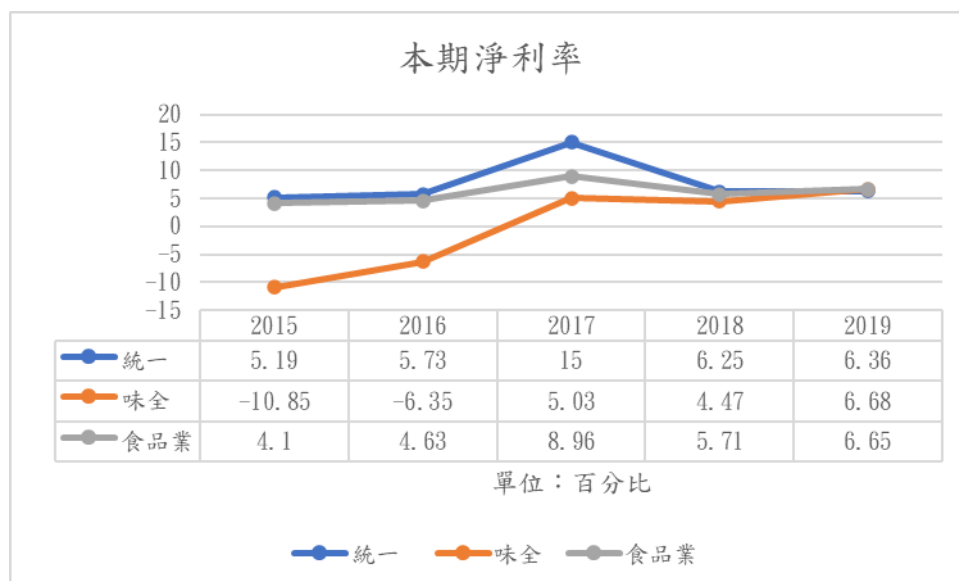
由上圖可知，統一的營業淨利率遠高於味全，代表統一經營本業的能力較味全強，味全在 2015 年和 2016 年時數值為負，是因為營業成本及費用過多而導致。

## 6. 本期淨利率

(1) 公式 =  $\frac{\text{本期淨利}}{\text{銷貨收入淨額}} \times 100\%$

(2) 定義：本期淨利為本期淨利與銷貨收入淨額之比率關係，又稱為純益率，用以測試企業獲利能力的高低，淨利率越高表示企業獲利能力越好。

(3) 分析：



由上圖可知，味全的本期淨利率逐年上升、轉虧為盈，代表味全獲利能力逐漸好轉，但以長期來看，統一的本期淨利率高於味全，且一直穩定的高於或接近食品業平均，顯示出統一在全食品業中獲利能力比味全好。

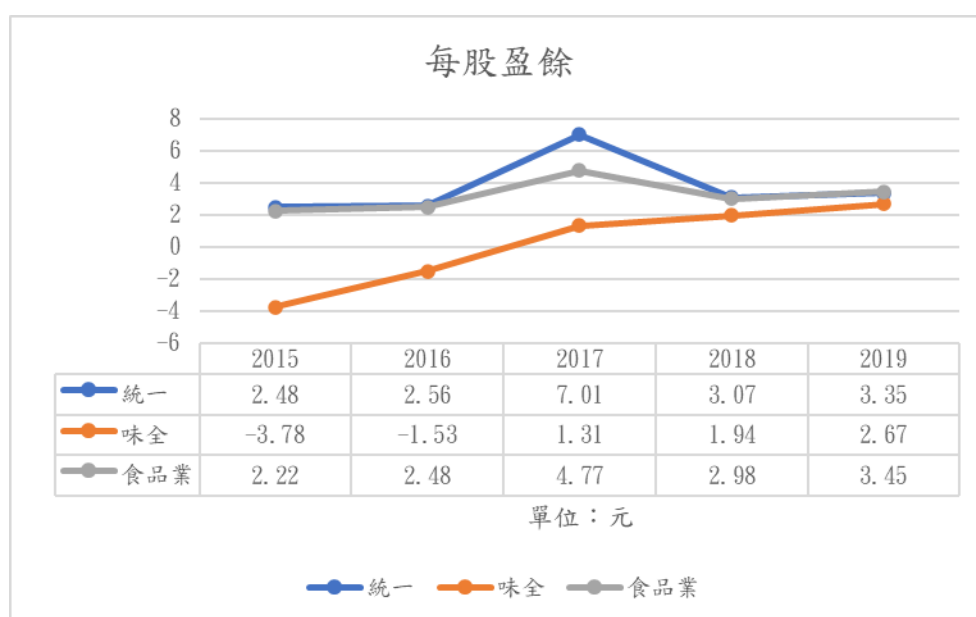
## 五、 股票評價分析

### 1. 每股盈餘

(1) 公式 = 
$$\frac{\text{本期淨利}-\text{特別股股利}}{\text{普通股流通在外加權平均股數}}$$

(2) 定義：每股普通股所賺得的淨利，企業可透過增加本期淨利，提高每股盈餘。

(3) 分析：



依上圖來看統一企業的每股盈餘與產業的平均一直是差不多的，但是在2017年突然上漲是因為統一企業處分了上海星巴克，稅後淨利大幅上升所導致，而味全在2015年低於產業平均許多是因為在2015年發起的「減頂行動」所導致，依近五年的每股盈餘來看，統一企業是相對穩定的，且都在平均值之上。

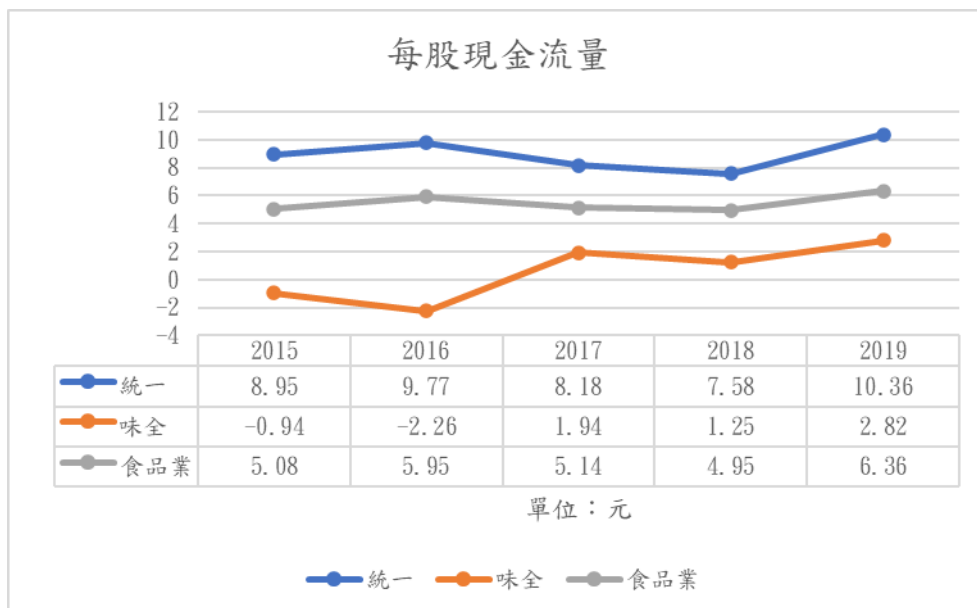


## 2. 每股現金流量

(1) 公式 = 
$$\frac{\text{營業活動淨現金流} - \text{特別股股利}}{\text{普通股流通在外加權平均股數}}$$

(2) 定義：營業活動現金流量中普通股每股可以分得的數額，可衡量企業發放現金股利之能力。

(3) 分析：



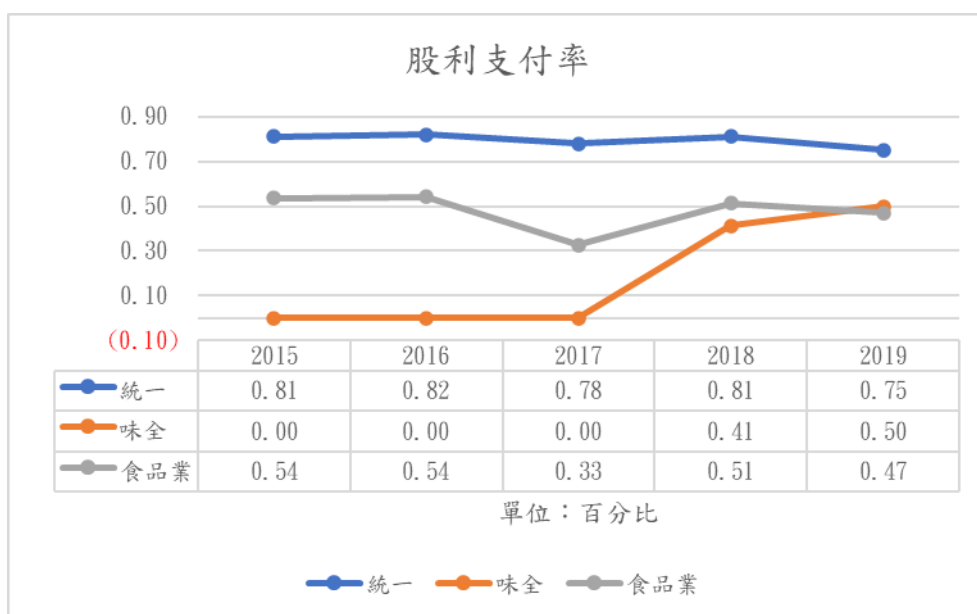
依上圖我們發現統一企業在近五年的每股現金流量都遠高於平均值，味全可能是受到「減頂行動」的影響所以造成2016年大幅下降。

### 3. 股利支付率

(1) 公式 =  $\frac{\text{普通股每股股利}}{\text{每股盈餘}}$

(2) 定義：企業每賺取一元時普通股股東所能分配到的股利金額，對股東短期利益而言，股利支付率越高越好，但若金額過大，可能會影響企業正常營運，不利股東長期利益。

(3) 分析：



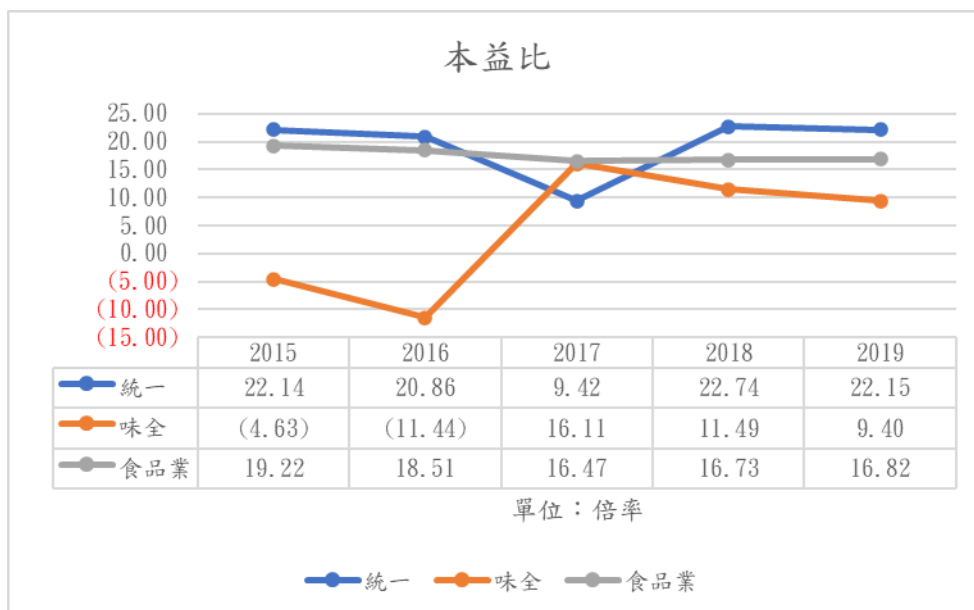
依上圖我們可以看到統一企業的股利支付率和每股現金流量是遠高於平均的，依這五年來看每年的股利支付率統一企業也是相當的平穩，幾乎每期都差不多。味全在前兩年的每股盈餘為負，在 2017 年因為每股盈餘剛轉正，所以股東仍然未能分配到股利。

#### 4. 本益比

(1) 公式 =  $\frac{\text{普通股每股市價}}{\text{每股盈餘}}$

(2) 定義：為投資報酬率的倒數，代表投資人對投資報酬之預期，也可以評估股票市價是否合理。

(3) 分析：



依上圖我們可以看到統一企業在 2017 年本益比突然大幅下降，其原因為在 2017 年時，統一企業在當年處分了上海星巴克讓當年每股盈餘突然大漲導致，當年的股票市價並未受到太多影響。味全公司也在當年每股盈餘由負轉正，使當年的本益比也由負轉正，在接下來的兩年，我們可以看到統一企業的本益比還是高於平均。

## 肆、 結論

從上述所有分析來看，統一企業是值得投資人投資的企業，首先，從短期償債能力分析中的帳款收回平均天數可知統一企業收回帳款的能力是較佳的，顯示出統一企業可以較快速的從債務人手中收回應收帳款，提升企業本身可運用的資金。接著根據現金流量分析中的現金流量比率，我們可以知道統一企業對於未來一年的短期償債能力有不錯的表現。

再者，由資本結構及償債能力分析中的財務槓桿比率得知統一於發放股利方面一直呈現較穩定的狀態。經營績效分析中的總資產報酬率(ROA)中了解到統一一直都是高於食品業平均值，代表統一企業本身獲利能力強。最後，從股票評價分析的每股盈餘來看，相對於食品業來說，投資統一企業有較高的收益。

從各項比率的結論可得出味全的營業狀況相較於統一及食品業明顯較差，子公司味全因為受到母公司頂新於 2014 年發生地溝油事件的影響，導致味全遭受「滅頂」風波，全民抵制使味全 2015 年後的財務狀況嚴重受挫。

雖然我們的目標公司統一及比較公司味全的企業經營模式較為相似，但是透過各項比率明顯顯示出統一的財務比率較味全及食品業傑出，因此我們以投資人的角度認為統一相較於味全是較佳的投資選擇。

## 參考文獻

1. 李宗黎、林蕙真 (2018)。財務報表分析－理論與應用《第四版》，証業出版
2. 台灣經濟新報 TEJ+(無日期)。檢索日期：2020 年 5 月 13 日。
3. 公開資訊觀測站 (無日期)。民 109 年 5 月 13 日。取自：  
<https://mops.twse.com.tw/mops/web/index>
4. 統一：公司介紹 (無日期)。民 109 年 6 月 6 日。取自：  
<https://kknews.cc/finance/mvbak6.html>
5. 統一：公司介紹 (無日期)。民 109 年 5 月 29 日。取自：  
<https://www.uni-president.com.tw/index.asp>
6. 統一：公司介紹 (無日期)。民 109 年 5 月 29 日。取自：  
<https://zh.wikipedia.org/wiki/%E7%B5%B1%E4%B8%80%E4%BC%81%E6%A5%A>  
[D](https://zh.wikipedia.org/wiki/%E7%B5%B1%E4%B8%80%E4%BC%81%E6%A5%A)
7. 統一：合併報表損益摘要 (2019/08/30)。民 109 年 5 月 29 日。取自：  
<https://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=e08e6c56-daf2-4946-a6df-108c20e1061c>
8. 統一：主要投資架構圖公司圖片來源 (無日期)。民 109 年 6 月 6 日。取自：  
Google 圖片搜尋引擎
9. 味全：公司介紹 (無日期)。民 109 年 5 月 29 日。取自：  
<https://www.weichuan.com.tw/>
10. 味全：公司介紹 (無日期)。民 109 年 5 月 29 日。取自：  
<https://zh.wikipedia.org/wiki/%E5%91%B3%E5%85%A8>
11. 統一企業 2019 年第四季財務報表－母公司合併財報 (民 109 年)。民 109 年 6 月 5 日。取自：  
[https://www.ir-cloud.com/taiwan/1216/financial/84/CH/108C\\_yFAbnNijdrFA.pdf](https://www.ir-cloud.com/taiwan/1216/financial/84/CH/108C_yFAbnNijdrFA.pdf)
12. 流動比率 (民 109)。維基百科。民 109 年 6 月 6 日。取自：  
<https://zh.wikipedia.org/wiki/%E6%B5%81%E5%8A%A8%E6%AF%94%E7%8E%87>  
[7](https://zh.wikipedia.org/wiki/%E6%B5%81%E5%8A%A8%E6%AF%94%E7%8E%87)
13. 存貨週轉率 (民 109)。理財網 財經知識庫。民 109 年 6 月 6 日。取自：  
<https://www.moneydj.com/KMDJ/Wiki/WikiViewer.aspx?KeyID=d349deb5-3cf2-4931-981b-ab88501c27d6>
14. 負債比率 (民 109)。MBA 智庫百科。民 109 年 6 月 6 日。取自：  
<https://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E8%B5%84%E4%BA%A7%E8%B4%9F%E5%80%B>  
[A%E7%8E%87](https://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E8%B5%84%E4%BA%A7%E8%B4%9F%E5%80%B)
15. 負債對權益比率 (民 109)。理財網 財經知識庫。民 109 年 6 月 6 日。取自：  
<https://www.moneydj.com/KMDJ/wiki/wikiViewer.aspx?keyid=3c09616d-a31c-418f-ba4e-09e64f95d700>

16. 財務槓桿比率 (民 109)。MBA 智庫百科。民 109 年 6 月 6 日。取自：  
<https://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E8%B4%A2%E5%8A%A1%E6%9D%A0%E6%9D%86%E6%AF%94%E7%8E%87>
17. 資產收益率 (民 109)。維基百科。民 109 年 5 月 30 日。取自：  
<https://zh.wikipedia.org/wiki/%E8%B5%84%E4%BA%A7%E6%94%B6%E7%9B%8A%E7%8E%87>
18. 股本報酬率 (民 109)。維基百科。民 109 年 5 月 30 日。取自：  
<https://zh.wikipedia.org/wiki/%E8%82%A1%E6%9C%AC%E5%9B%9E%E5%A0%B1%E7%8E%87>
19. 總資產週轉率 (民 109)。MBA 智庫百科。民 109 年 5 月 30 日。取自：  
<https://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E6%80%BB%E8%B5%84%E4%BA%A7%E5%91%A8%E8%BD%AC%E7%8E%87>
20. 淨值週轉率 (民 109)。理財網 財經知識庫。民 109 年 5 月 30 日。取自：  
<https://www.moneydj.com/kmdj/wiki/wikiViewer.aspx?keyid=bel6a22-28ba-4577-b872-43b7586d4423>
21. 營業淨利率 (民 109)。MBA 智庫百科。民 109 年 5 月 30 日。取自：  
<https://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E8%90%A5%E4%B8%9A%E5%87%80%E5%88%A9%E7%8E%87>
22. 本期淨利率 (民 109)。理財網 財經知識庫。民 109 年 5 月 30 日。取自：  
<https://www.moneydj.com/KMDJ/Wiki/wikiViewer.aspx?keyid=ebc22c85-97de-464b-8b52-a752b3056dbc>
23. 股票市價 (無日期)。玩股網。民 109 年 5 月 29 日。取自：  
<https://www.wantgoo.com/>
24. 統一處分上海星巴克 (2018/03/29)。民 109 年 5 月 29 日。取自：  
<https://news.cnyes.com/news/id/4081303>