



逢甲大學學生報告 ePaper

站在投資人的角度分析百貨業財務報表
-以遠東百貨、統領百貨為例

Analysis on financial statements of Far Eastern Department
Stores Corporation and TONLIN Department Stores
Corporation from the perspective of investors

作者：謝孟珣、黃瑄純、戴琳絢、徐鈺涵、于子航、吳建緯、林玉琳、賴佩好

系級：會計學系 三年乙班

學號：D0778165、D0636003、D0710182、D0735078、D0767587、D0773906、

D0775718、D0981564

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：109 學年度 第 2 學期



摘要

百貨公司，常常建立在城市交通樞紐的位置，除了滿足民眾便利購得各種生活用品之需求外，同時亦是都市居民平時或假日主要的休閒去處之一。不同於超級市場的混雜，百貨公司通常會售賣較昂貴和大型的商品，例如高檔傢具、名牌電器等品牌專櫃，亦會售賣流行服裝、化妝品、進口玩具、廚具及運動用品等，一般不會有生鮮食品，通常是設置美食街、或是自設超市等的方式來提供飲食。近十幾年來，台灣的流通業正面臨著一場前所未有的衝擊與興革，百貨公司更因其以停車便利、賣場大、貨色齊全為賣點，而在流通業中開發出亮麗的成績。尤其當各地的學生們來到台中之後，在不知不覺中，遠東百貨對我們學生來說，已經是不可或缺的存在。因此，這次 COVID-19 疫情的到來也對百貨業產生一定的影響。

此報告我們將上市的百貨業挑出兩家，遠東百貨及統領百貨來做對比，希望透過財務報表的分析可以更加了解百貨業近年來的經營績效和營運狀況，我們將用五大比率分析（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）來比較，本報告時間範圍涵蓋在近五年從 2016 至 2020 年，同時也會和同產業平均值做比較，以了解這兩家公司在行業的營運狀況，最後再藉由我們上課所學做出綜合性的分析及結論。

通過上述方法，以我們站在投資人的角度去觀察遠東、統領及全百貨業財務報表分析的結果，得知遠百於各個比率的平均表現皆優於統領及產業平均值，因此我們認為遠百是投資人最佳選擇。

關鍵字：百貨業、遠東百貨、統領百貨、財務報表分析

Abstract

All these years ago, department stores provide people a place to purchase daily supplies, but also provide people a leisure place to citizens in off day. Different from the complexity of supermarket, department stores always sell something bigger or more expensive stuff like furniture, Electronics, costume, cosmetics, imported toys. It's often that department store doesn't offer something fresh or uncooked, instead, they set street of food to satisfy people's stomach. In several decades, Circulation industry in Taiwan faces an unprecedented impact and influences. Because of the convenience of parking, large and comfortable space in the department stores, they perform better than other in Circulation industry. Especially to the students who come from other places. Therefore, in department industry, occurred something because of the COVID-19.

We compare the results of Far Eastern Department Stores Corporation, TONLIN Department Stores Corporation, and the whole department store industry from the perspective of the investors. Through the analyzing of the statement of Financial Statement, helped us completely understand the department industry management achievements and operating statuses. We used the 5 great ratio analysis to compare two companies. In this report, we used what we have learned from class, and also compared with the average in department industry in these five years.

The conclusion is that most of Far Eastern Department Stores Corporation's ratios are better than the average of the whole department store industry. Therefore, we believe that Far Eastern Department Stores Corporation, is the best choice for investors.

Keyword: Department Stores 、 Far Eastern Department Stores Corporation 、 TONLIN Department Stores Corporation 、 Financial Statement Analysis

目次

摘要.....	1
Abstract.....	2
目次.....	3
壹、緒論.....	4
貳、公司簡介.....	5
一、目標公司—遠東百貨.....	5
二、比較公司—統領百貨.....	6
參、共同比及變動百分比分析.....	8
肆、附註分析.....	11
伍、比率分析.....	16
一、短期償債能力分析.....	16
二、現金流量分析.....	25
三、資本結構及長期償債能力分析.....	28
四、經營績效分析.....	33
五、股票評價分析.....	39
陸、結論.....	43
參考文獻.....	44

壹、緒論

1. 研究動機與目的

購物這個詞，想必對現代人都不陌生，它可以滿足我們的基本生活所需，也可以使我們的生活品質提升，也可以滿足一些人對奢侈品的需求，所以我們在各大行業中選擇了貿易百貨業，我們在百貨業中選擇了遠東百貨為主要研究對象，它不僅是遠東集團旗下的百貨公司，也是台灣本土百貨業的龍頭，在百貨業當中有眾多熟悉的品牌，它們與我們所知道的傳統百貨有著顯著的差異，例如：統一超、阿瘦皮鞋；所以我們挑選了經營性質較為相似的四家百貨公司，並依照經營情況做排序，最後選擇統領來作為對比企業，觀察這兩家百貨的財務比率的差異，另外我們將百貨業中經營性質較為相似的四家百貨公司資料進行統計平均作為整個百貨業的參考依據。

因為遠百是台灣本土百貨業的龍頭、發展穩定，所以我們想要探討遠百為什麼可以被稱為台灣本土百貨業的龍頭，是不是因為經營能力或是獲利力……等，所以我們需要相同性質跟獲利能力差異相對小的統領做對比分析，我們也將經營性質較為相似的四家百貨公司作為我們的參考資料，運用比率進行分析，得出一個更為準確且客觀的結論。

2. 研究方法

我們使用台灣經濟新報財經資料庫(TEJ)，彙整出我們所需要的經營性質較為相似的四家百貨公司資料，使用 Excel 進行統計平均和繪製圖表，將這些資訊運用李宗黎、林蕙真(2018)。財務報表分析－理論與應用《第四版》版裡面的比率分析進行研究，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，從而得到結論。

貳、公司簡介

一、目標公司—遠東百貨

1. 公司基本資料：

表 1-1 遠東百貨公司基本資料

股票代號	2903
公司名稱	遠東百貨股份有限公司 Far Eastern Department Stores Co.
產業別	貿易百貨業
主要經營業務	買賣百貨及經營超級市場
營收比重(2020年)	百貨零售 91.43%、其他 8.57%
公司成立日期	1967年8月31日
營利事業統一編號	03521905
實收資本額	141.7億
上市日期	1978年10月11日
發行總股數	1,416,940,589股

2. 聯絡資訊：

表 1-2 遠東百貨聯絡資訊

地址	新北市板橋區新站路 16 號 18 樓
總機	(02)-77278168
網址	http://www.feds.com.tw

3. 介紹：

I. 公司簡介：

遠東百貨創立於民國 56 年，為上市連鎖百貨公司，擁有悠久良好的商譽、穩健經營的財務結構，目前在台灣有 12 家分店。

近年來積極轉型，在民國 100 年底相繼開出 Top City 台中大遠百與 Mega City 板橋大遠百兩店，引進歐美賣場設計的規畫元素，結合高級超市、餐飲、

站在投資人的角度分析百貨業財務報表-以遠東百貨、統領百貨為例

娛樂、生活、文化…等機能，更在民國 109 年正式於信義區進駐的全新第五代店「遠百信義 A13」，主打全台唯一「全客層智能商場」，整體為科技感十足的建築風格，4 樓外觀為挑高 11 米玻璃光廊，內為具大稻埕特色的復刻老街，營造彷彿穿越時空感的創意設計；全館建置多組多功能互動螢幕，規劃豐富的影像內容，提供消費者驚艷的視覺體驗。擺脫制式傳統的百貨經營概念，提供顧客現代感、兼具娛樂的購物體驗。

II. 稽核組織：稽核部門係隸屬於董事會。

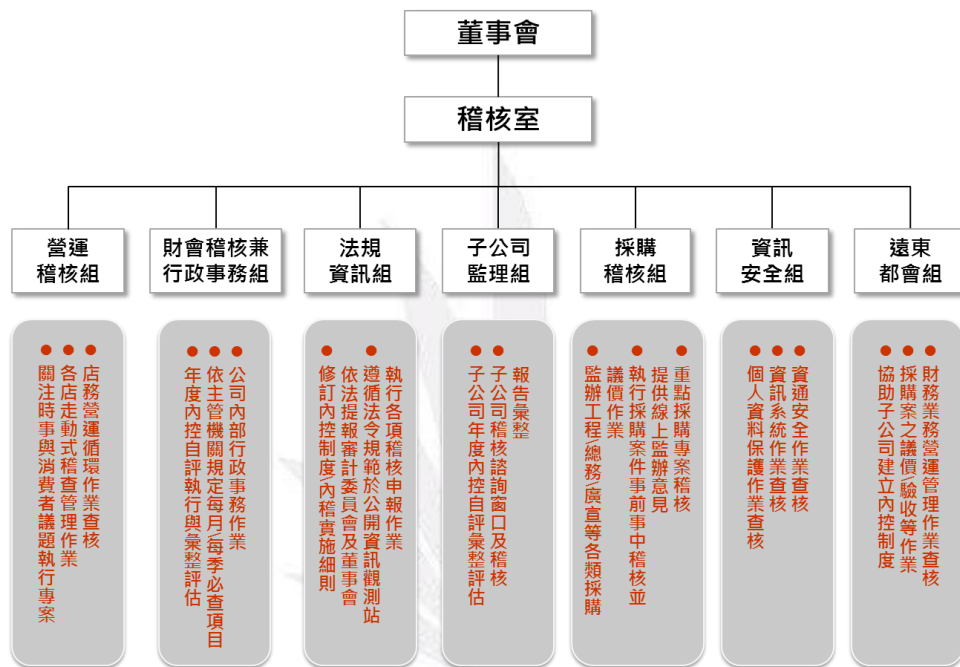


圖 1 公司簡介-稽核組織

二、 比較公司—統領百貨

1. 公司基本資料：

表 1-3 統領百貨公司基本資料

股票代號	2910
公司名稱	統領廣場、統領、Tonlin
主要經營業務	百貨買賣、代理進出口業務等
公司成立日期	1982 年 (民國 71 年)
營利事業統一編號	20937863
實收資本額	新臺幣 20.87 億元

站在投資人的角度分析百貨業財務報表-以遠東百貨、統領百貨為例

發行日期	1982 年
結算期	每年 12 月 (月制會計年度)

2. 聯絡資訊：

表 1-4 統領百貨聯絡資訊

地址	桃園市桃園區中正路 61 號
聯絡電話	03-3362626
客服信箱	service@ty.tonlin.com.tw
營業時間	週日至週四 11:00-21:30 週五至週六 11:00-22:00

3. 簡介：

統領廣場 (Tonlin Plaza)，是臺灣一家單店營運的中型購物中心，原為連鎖百貨公司經營型態，目前僅保留位於桃園市桃園區的統領廣場繼續營運，經轉型改裝後於 2018 年 10 月 3 日重新開業，商場主力核心店有威秀影城、誠品書店、各式主題餐廳。

4. 營運概況：

1995 年開業，開業時為百貨經營型態，名稱為統領百貨桃園店，建築總樓板面積約 12,900 坪(含停車空間)，鄰近台鐵桃園車站。由於桃園車站商圈內尚有遠東百貨桃園店及新光三越桃園站前店另兩家百貨，同業競爭相當激烈，故於 2017 年 2 月斥資十億元進行封館轉型改裝，並進行大量裁員措施，由國際知名建築師闕河彬及日本前三大的室內設計師團隊 Nonscale，打造桃園市唯一會呼吸的綠建築商場，外觀設計走日本表參道風。2018 年 10 月，統領百貨桃園店以統領廣場 Tonlin Plaza 名稱重新開業，將餐飲業種比重提升至 40%，並引進大型專門店如影城、書店，亦預留 60 坪的區域作為舉辦藝術展、發表會和簽唱會之空間，預計首年營業額達 20 億元，前 3 年成長率超過 5%。

參、共同比及變動百分比分析

一、資產負債表

代 碼	資 產	109年12月31日		108年12月31日	
		金 額	%	金 額	%
流動資產					
1100	現金及約當現金(附註六)	\$ 812,706	1	\$ 538,361	1
1147	按攤銷後成本衡量之金融資產-流動(附註八)	25,424	-	25,271	-
1150	應收票據(附註九)	-	-	3	-
1170	應收帳款(附註九)	246,868	-	345,747	1
1180	應收關係人款項-帳款(附註九及二八)	75,243	-	79,534	-
1200	其他應收款(附註九及二八)	255,872	1	279,279	-
130X	存貨(附註十)	353,129	1	512,976	1
1410	預付款項(附註二八)	247,525	-	215,686	-
1470	其他流動資產(附註七及二九)	60,081	-	64,807	-
11XX	2-2. 流動資產總計	2,077,748	3	2,061,664	3
非流動資產					
1517	透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-非流動(附註七及二九)	2,845,620	4	3,101,049	4
1550	1. 採用權益法之投資(附註十一、十九及二九)	20,054,557	26	19,821,401	25
1600	不動產、廠房及設備(附註十二、二九及三十)	18,176,915	23	18,724,837	24
1755	使用權資產(附註十三)	24,929,817	32	25,836,205	32
1761	投資性不動產(附註十四及二九)	9,023,303	11	8,997,056	11
1780	無形資產(附註十五)	69,628	-	55,892	-
1840	遞延所得稅資產(附註二三)	80,218	-	70,344	-
1975	淨確定福利資產(附註十九)	205,863	-	234,035	-
1990	其他非流動資產(附註十六及二八)	562,571	1	536,733	1
15XX	非流動資產總計	75,948,492	97	77,377,552	97
1XXX	資 產 總 計	\$ 78,026,240	100	\$ 79,439,216	100
負債及權益					
流動負債					
2100	短期借款(附註十七及二九)	\$ 4,650,000	6	\$ 5,000,000	6
2110	應付短期票券(附註十七)	2,449,280	3	2,499,312	3
2130	合約負債-流動(附註二一)	3,202,942	4	3,024,526	4
2170	應付帳款	3,822,290	5	3,612,036	5
2180	應付關係人款項-帳款(附註二八)	49,983	-	56,943	-
2200	其他應付款(附註十八及二八)	1,827,132	3	2,075,491	3
2230	本期所得稅負債(附註二三)	111,095	-	161,580	-
2280	租賃負債-流動(附註十三)	941,237	1	929,821	1
2310	預收款項(附註二八)	243,905	-	193,734	-
2322	一年內到期之長期借款(附註十七及二九)	299,933	1	2,500,000	3
2399	其他流動負債(附註十八及二八)	128,603	-	154,488	-
21XX	2-2. 流動負債總計	17,726,400	23	20,207,931	25
非流動負債					
2540	長期借款(附註十七及二九)	12,999,828	16	11,799,757	15
2570	遞延所得稅負債(附註二三)	2,183,467	3	2,142,641	3
2580	租賃負債-非流動(附註十三)	13,844,089	18	14,397,967	18
2670	其他非流動負債(附註十八及二八)	78,536	-	100,514	-
25XX	非流動負債總計	29,105,920	37	28,440,879	36
2XXX	2-1. 負債總計	46,832,320	60	48,648,810	61
權益					
股本					
3110	普通股	14,169,406	18	14,169,406	18
3200	資本公積	3,338,791	4	3,327,466	4
保留盈餘					
3310	法定盈餘公積	3,424,615	4	3,298,695	4
3320	特別盈餘公積	2,709,263	4	2,865,351	4
3350	未分配盈餘	2,695,084	3	1,931,429	2
3300	保留盈餘總計	8,828,962	11	8,095,475	10
3400	其他權益	4,953,871	7	5,295,169	7
3500	庫藏股票	(97,110)	-	(97,110)	-
3XXX	2-1. 權益總計	31,193,920	40	30,790,406	39
負債及權益總計		\$ 78,026,240	100	\$ 79,439,216	100

圖 2-1 共同比及變動百分比分析-遠東百貨(資產負債表)

分析:

1. 公司資產結構中採用權益法投資佔相當高的比例(109 年度佔 26%)，跟附表一的統領百貨相比(109 年度 14%)比例甚高，以百貨業來說是較為特殊的投資佔比。
2. 兩年度之負債比率約為 60%、權益比率 40%，顯示公司資金來源中低於半數來自自有資金。且該公司流動負債比率約佔負債總額四成相當高，且遠高於流動資產的比率。

二、損益表

代 碼		109年度		108年度	
		金 額	%	金 額	%
4000	營業收入(附註二一及二八)	\$ 11,037,055	100	\$ 10,614,744	100
5000	營業成本(附註十、二二及二八)	4,405,831	40	4,168,762	39
5900	營業毛利	6,631,224	60	6,445,982	61
	營業費用(附註二二及二八)				
6100	推銷費用	355,331	3	378,762	4
6200	管理費用	4,288,347	39	3,941,540	37
6450	預期信用減損損失	801	-	513	-
6000	營業費用合計	4,644,479	42	4,320,815	41
6900	營業淨利	1,986,745	18	2,125,167	20
	營業外收入及支出				
7100	利息收入(附註二二)	933	-	242	-
7010	其他收入(附註二二)	181,578	2	177,242	2
7020	其他利益及損失(附註二二及二八)	65,005	-	(28,844)	-
7050	財務成本(附註二二及二八)	(466,377)	(4)	(377,869)	(4)
7070	採用權益法之子公司及關聯企業損益份額	462,395	4	298,615	3
7000	營業外收入及支出合計	243,534	2	69,386	1
7900	稅前淨利	2,230,279	20	2,194,553	21
7950	所得稅費用(附註二三)	291,140	2	412,710	4
8200	本年度淨利	1,939,139	18	1,781,843	17
	其他綜合損益(附註十九、二十及二三)				
8310	不重分類至損益之項目				
8311	確定福利計畫之再衡量數	(\$ 71,053)	(1)	\$ 288,102	3
8316	透過其他綜合損益按公允價值衡量之權益工具投資未實現評價損益	(255,429)	(2)	746,698	7
8330	採用權益法之子公司及關聯企業其他綜合損益份額	(109,861)	(1)	307,216	3
8349	與不重分類之項目相關之所得稅	14,211	-	(57,620)	(1)
8360	後續可能重分類至損益之項目	(422,132)	(4)	1,284,396	12
8380	採用權益法之子公司及關聯企業其他綜合損益份額	8,734	-	(22,191)	-
8300	本年度其他綜合損益(稅後淨額)	(413,398)	(4)	1,262,205	12
8500	本年度綜合損益總額	\$ 1,525,741	14	\$ 3,044,048	29
	每股盈餘(附註二四)				
9750	基 本	\$ 1.38		\$ 1.26	
9850	稀 釋	\$ 1.37		\$ 1.26	

圖 2-2 共同比及變動百分比分析-遠東百貨(損益表)

站在投資人的角度分析百貨業財務報表-以遠東百貨、統領百貨為例

分析：

1. 營業外收入佔營業收入淨額比例甚低，顯示該公司主要收入來源是來自主要營業活動。
2. 二年度毛利率相當，顯示其本業之控管良好。營業費用所占百分比109年度略增，使當年度營業淨利率略為下降，可再就管理費用細項資料分析。
3. 109年度與投資相關的損益佔當期淨利比率約為兩成，對當期淨利有重大影響，報表使用者可進一步了解其投資交易的情況。

◇ 附表一

代 碼	資 產	109年12月31日		108年12月31日	
		金 額	%	金 額	%
	流動資產				
1100	現金及約當現金(附註六)	\$ 812,706	1	\$ 538,361	1
1147	按攤銷後成本衡量之金融資產-流動(附註八)	25,424	-	25,271	-
1150	應收票據(附註九)	-	-	3	-
1170	應收帳款(附註九)	246,868	-	345,747	1
1180	應收關係人款項-帳款(附註九及二八)	75,243	-	79,534	-
1200	其他應收款(附註九及二八)	255,872	1	279,279	-
130X	存貨(附註十)	353,129	1	512,976	1
1410	預付款項(附註二八)	247,525	-	215,686	-
1470	其他流動資產(附註十六)	60,981	-	64,807	-
11XX	流動資產總計	2,077,748	3	2,061,664	3
	非流動資產				
1517	透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-非流動(附註七及二九)	2,845,620	4	3,101,049	4
1550	採用權益法之投資(附註十一、十九及二九)	20,054,557	26	19,821,401	25
1600	不動產、廠房及設備(附註十二、二九及三十)	18,176,915	23	18,724,837	24
1755	使用權資產(附註十三)	24,929,817	32	25,836,205	32
1761	投資性不動產(附註十四及二九)	9,023,303	11	8,997,056	11
1780	無形資產(附註十五)	69,628	-	55,892	-
1840	遞延所得稅資產(附註二三)	80,218	-	70,344	-
1975	淨確定福利資產(附註十九)	205,863	-	234,035	-
1990	其他非流動資產(附註十六及二八)	562,571	1	536,733	1
15XX	非流動資產總計	75,948,492	97	77,377,552	97
1XXX	資 產 總 計	\$ 78,026,240	100	\$ 79,439,216	100

圖 2-3 統領百貨-資產負債表 (資產部份)

肆、附註分析

以下為遠東百貨財務報表的附註，我們針對兩年數字變化較大，或者因應時事的變動之事項進行說明。

1. 現金及約當現金

六、現金及約當現金		
	109年12月31日	108年12月31日
庫存現金及週轉金	\$ 36,524	\$ 35,642
銀行支票及活期存款	762,252	502,719
約當現金		
振興三倍券	13,930	-
	<u>\$ 812,706</u>	<u>\$ 538,361</u>

圖 5-1 附註分析-現金及約當現金

首先，附註中，遠百公司的現金及約當現金中的「銀行支票及活期存款」，109年較108年有極高的提升。而且，109年與108年不相同的是，「振興三倍券」是109年政府推出的全新政策。

振興三倍券：

通稱三倍券，是中華民國政府在2020年因應COVID-19造成的經濟衰弱，為了振興經濟而發行的消費專用券。

該措施係自2020年7月15日起，提供每一位申請的中華民國國民及其有居留權的配偶，發放等值新台幣3,000元的消費專用券，紙本券面額有200元與500元兩種，5張200元與4張500元。三倍券以兩種方式提供給民眾，分別為紙本三倍券與數位三倍券。紙本券是先以1000元支付預購後，來兌換領取；數位券是以信用卡、電子票證與行動支付三種方式先消費滿3000元才能取得回饋2000元。三倍券的使用期限到2020年12月31日，營業店家的兌現期限到2021年3月31日。所以，我們猜想，振興三倍券對於遠百公司的作用可觀。即使在財務報表中，振興三倍券的佔比較少，我們認為「銀行支票及活期存款」也有振興三倍券的一部分應付帳款直至109年3月31日。

2. 發包工程

所謂發包是指建設工程合同的訂立過程中，發包人將建設工程的勘察、設計、施工一併交給一個工程總承包單位完成或者將建設工程勘察、設計、施工的一項或幾項交給一個承包單位完成的行為。

(十) 發包工程		
本公司發包工程計價金額如下：		
	109年度	108年度
重大影響投資者之關聯企業	\$ 29,692	\$ 691,248
其他關係人	13,737	-
	<u>\$ 43,429</u>	<u>\$ 691,248</u>

圖 5-2 附註分析-發包工程計價金額

109 年與 108 年遠百公司發包工程總體金額相差甚多，我們猜測是因為 108 年有重大工程完工導致。

果然，在 2019 年，遠東百貨成立 52 年來，全台第 11 家分店「遠百信義 A13」首次前進百貨密度最高的台北信義區，定位為「第五代店智慧型商場」，是該區第 14 個進駐的百貨商場，日前被遠東集團董事長徐旭東打了 95 分高分。遠百信義 A13 由知名建築師姚仁喜設計，訴求現代、新穎，全館涵蓋地上 14 樓、地下 3 樓，由於開幕備受期待，除了 6 月先開張的台灣首家蘋果獨棟式旗艦直營店「Apple 信義 A13」外，不少廠商或媒體陸續揭露館內獨家或首見的亮點，像是首度進駐 1 樓且橫跨 2 樓層的「鼎泰豐」，1 樓外帶、2 樓內用。

所以說這一筆將近 \$ 647,819,000 的工程價款差額，應該來自最近開業的以新型購物模式著稱的遠百信義店 A13。

3. 重大或有負債

三十、 <u>重大或有負債及未認列之合約承諾</u>		
除已於其他附註所述者外，本公司於資產負債表日之重大承諾事項及或有事項如下：		
(一) 重大承諾		
本公司未認列之合約承諾如下：		
	109年12月31日	108年12月31日
購置不動產、廠房及設備	\$ 431,182	\$ 605,809

圖 5-3 附註分析-未認列合約承諾

遠百公司於 109 年的重大承諾中「未認列之合約承諾」僅有「購置不動產、廠房及設備」之剩餘，且其金額減少近 28%，說明遠百公司合約承諾履行義務良好，未受 COVID-19 疫情影響。

4. 租賃

因應新型冠狀病毒肺炎 COVID-19(以下簡稱新冠肺炎)，實體店面的百貨逛街人潮減少，嚴重衝擊百貨賣場內各專櫃，而各大業種所受到衝擊程度不一，高雄大遠百邀商研院及館內專櫃廠商召開說明會，扮演廠商平台，帶領業者向政府發聲，同時也讓業者搞清楚如何為自家企業紓困，於財務報表附註中說明此次的協定，以下整理相關部分。

三、 <u>新發布及修訂準則及解釋之適用</u>
(一) 首次適用金融監督管理委員會(以下稱「金管會」)認可並發布生效之國際財務報導準則(IFRS)、國際會計準則(IAS)、解釋(IFRIC)及解釋公告(SIC)(以下稱「IFRSs」)
除下列說明外，適用修正後之金管會認可並發布生效之 IFRSs 將不致造成本公司會計政策之重大變動：
<u>IFRS 16 之修正「新型冠狀病毒肺炎相關租金減讓」</u>
本公司選擇適用該修正之實務權宜作法處理其與出租人進行新型冠狀病毒肺炎直接相關之租金協商，相關會計政策請參閱附註四。適用該修正前，本公司應判斷前述租金協商是否應適用租賃修改之規定。
本公司自 109 年 1 月 1 日開始適用該修正，由於前述租金協商僅影響 109 年度，追溯適用該修正不影響 109 年 1 月 1 日保留盈餘。

圖 5-4 附註分析-租金減讓

說明採用的準則且提出因新冠肺炎與出租人而做出的租金協商。

(十四) 租賃

本公司於合約成立日評估合約是否係屬（或包含）租賃。

2. 本公司為承租人

本公司與出租人進行新型冠狀病毒肺炎直接相關之租金協商，調整110年6月30日以前到期之租金致使租金減少，該等協商並未重大變動其他租約條款。本公司選擇採實務權宜作法處理符合前述條件之所有租金協商，不評估該協商是否為租賃修改，而係將租賃給付之減少於減讓事件或情況發生時認列於損益（帳列變動租賃給付費用減項），並相對調減租賃負債。

租賃協議中非取決於指數或費率之變動租金於發生當年度認列為費用。

圖 5-5 附註分析-租金協商

五、重大會計判斷、估計及假設不確定性之主要來源

本公司於採用會計政策時，對於不易自其他來源取得相關資訊者，管理階層必須基於歷史經驗及其他攸關之因素作出相關之判斷、估計及假設。實際結果可能與估計有所不同。

本公司將新型冠狀病毒肺炎疫情造成之經濟影響納入重大會計估計之考量，管理階層將對估計與基本假設持續檢視。若估計之修正僅影響當年度，則於修正當年度認列；若會計估計之修正同時影響當年度及未來期間，則於修正當年度及未來期間認列。

圖 5-6 附註分析-會計判斷、估計及假設不確定性

十三、租賃協議

(三) 重要承租活動及條款

本公司因經營零售業務承租不動產及設備以供營運活動使用，租賃期間介於3-50年。部分租賃除訂有固定給付外，亦約定不同條件之變動給付。部分門店係以取得地上權並興建建築物，到期無條件移轉建築物予出租人之方式承租。

109年因新型冠狀病毒肺炎疫情嚴重影響市場經濟，本公司與部分出租人進行租約協商，出租人同意將109年1月1日至109年12月31日租金調降。本公司於109年度認列前述租金減讓之影響數113,828仟元（帳列營業費用減項）。

圖 5-7 附註分析-租賃協議

於現金流量表顯示，科目為租賃負債減讓，金額為新台幣(113,828)仟元。

遠東百貨股份有限公司 個體現金流量表			
民國 109 年及 108 年 1 月 1 日至 12 月 31 日			
單位：新台幣仟元			
代 碼		109年度	108年度
	營業活動之現金流量		
A00010	本年度稅前淨利	\$ 2,230,279	\$ 2,194,553
A20010	收益費損項目		
A20100	折舊費用	2,034,760	1,654,458
A20200	攤銷費用	50,182	26,757
A20300	預期信用減損損失	801	513
A29900	預付款項攤銷	1,576	-
A20900	財務成本	466,377	377,869
A22400	採用權益法認列之子公司及關 聯企業損益之份額	(462,395)	(298,615)
A21200	利息收入	(933)	(242)
A21300	股利收入	(181,578)	(177,242)
A22500	處分及報廢不動產、廠房及設 備淨損	5,157	6,229
A22700	處分及報廢投資性不動產淨損	116	247
A23700	無形資產減損損失	6,307	-
A24600	投資性不動產公允價值調整 (利益)損失	(19,544)	75,802
A29900	租賃負債減讓	(113,828)	-
A30000	營業資產及負債之淨變動數		

圖 5-8 附註分析-遠東百貨 (個體現金流量表)

伍、比率分析

三、短期償債能力分析

(一)流動比率

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

(2)定義：又稱運用資金比率，用來衡量短期償債能力，流動性愈高，償債能力就愈好，通常流動比率大於1為佳。

(3)分析：

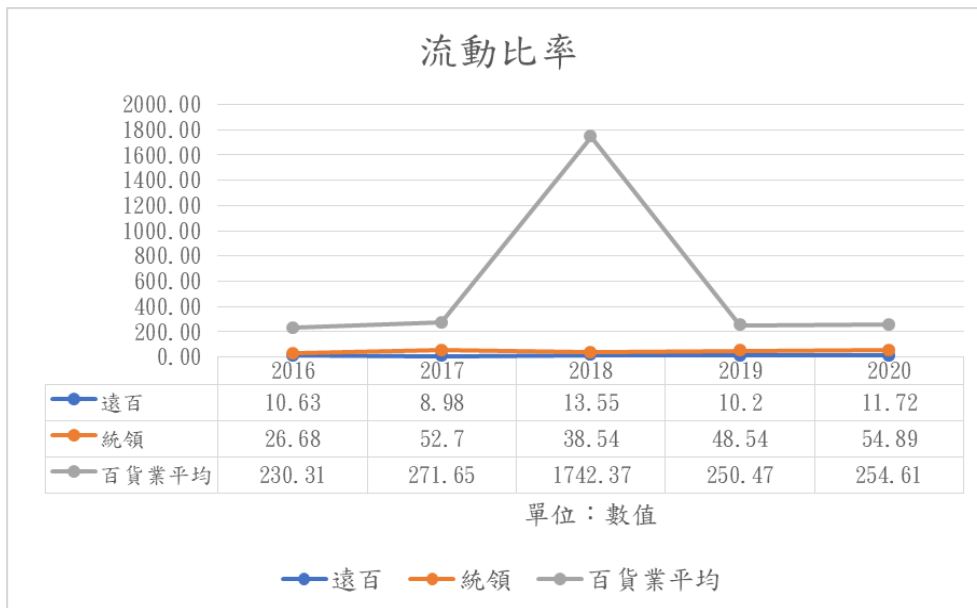


圖 3-1-1 短期償債能力分析-流動比率

百貨公司的平均數之所以高，原因是四家百貨業中的欣欣百貨的流動比率過高，通常零售百貨業的營業循環較短，現金轉換速度快，可在短時間取得大量資金，無須維持過高的流通比率，以免導致資金的閒置、資源的浪費。因此遠百和統領的償還能力相較於同業較好，也較穩定。

(二)速動比率

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

(2)定義：可衡量企業迅速償債能力，如遇到流動比率高，速動比率低，可能是由存貨或預付費用所導致的。

(3)分析：

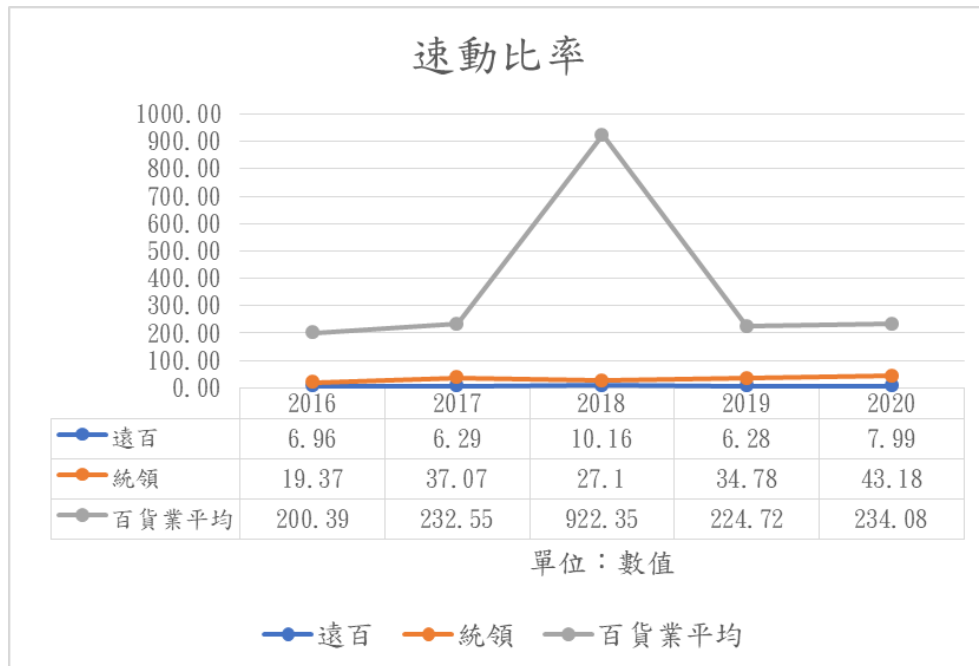


圖 3-1-2 短期償債能力分析-速動比率

以折線圖來看流動比率、速動比率並無太大的差別，遠百、統領較不會有資金閒置或資源浪費的現象。

(三) 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：衡量企業在某一期間內收回帳款的次數，次數高代表收款速度快，隱含對客戶的議價能力高，不會給客戶太多的折扣，相對地收款速度慢則易導致產生呆帳。

(3) 分析：

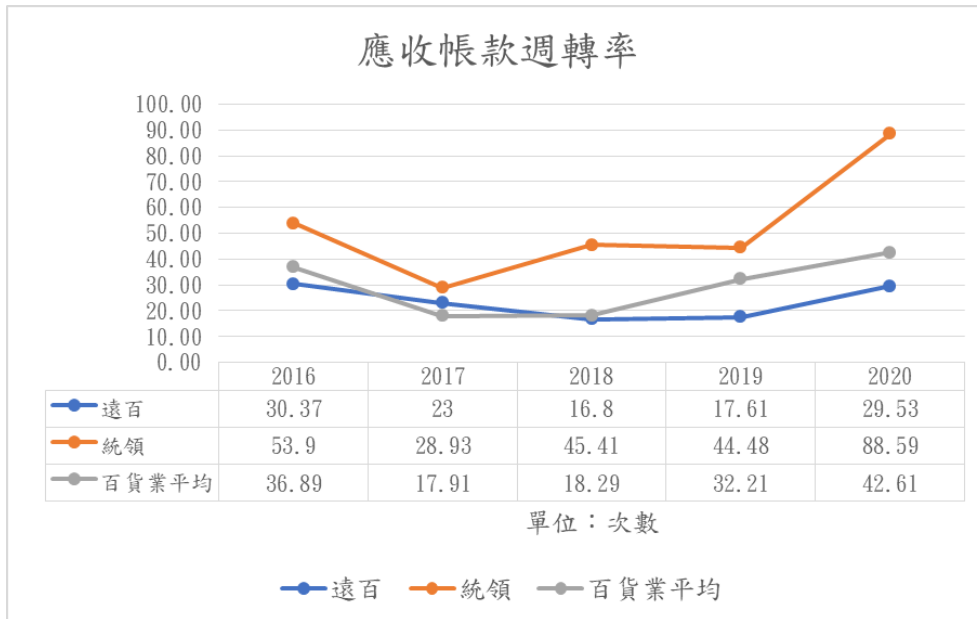


圖 3-1-3 短期償債能力分析-應收帳款週轉率

統領的收款次數明顯高於同業平均，代表收款速度快，較低的可能會產生呆帳，遠百則大部分低於同業平均，可看出是因為遠百推動周年慶優惠活動的數量比統領的還高，導致遠百的議價能力較低。

(四)帳款收回平均天數

(1)公式= $\frac{365}{\text{應收帳款週轉率}}$

(2)定義：用來衡量賒銷所產生的應收帳款平均一次需要花多少天數收回。

(3)分析：

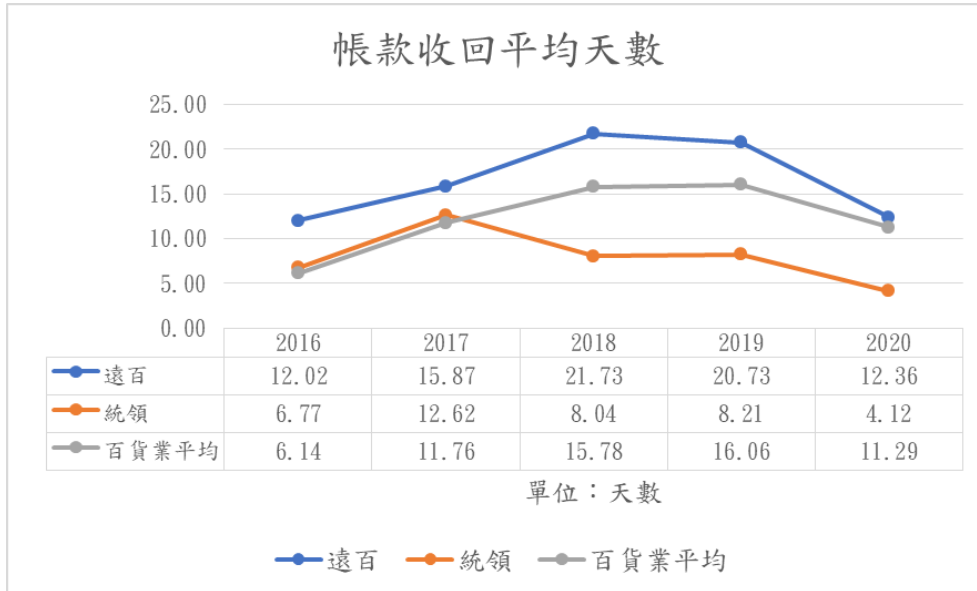


圖 3-1-4 短期償債能力分析-帳款收回平均天數

遠百的帳款收回平均天數皆比統領以及同業多，可以看得出來統領在 2016 年平均一次收款的速度與同業的差不多，之後收帳的能力變好，能較快收回款項。

(五)存貨週轉率

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

(2)定義：衡量企業在某一期間內存貨進出的次數，週轉率高表示銷售狀況良好。

(3)分析：

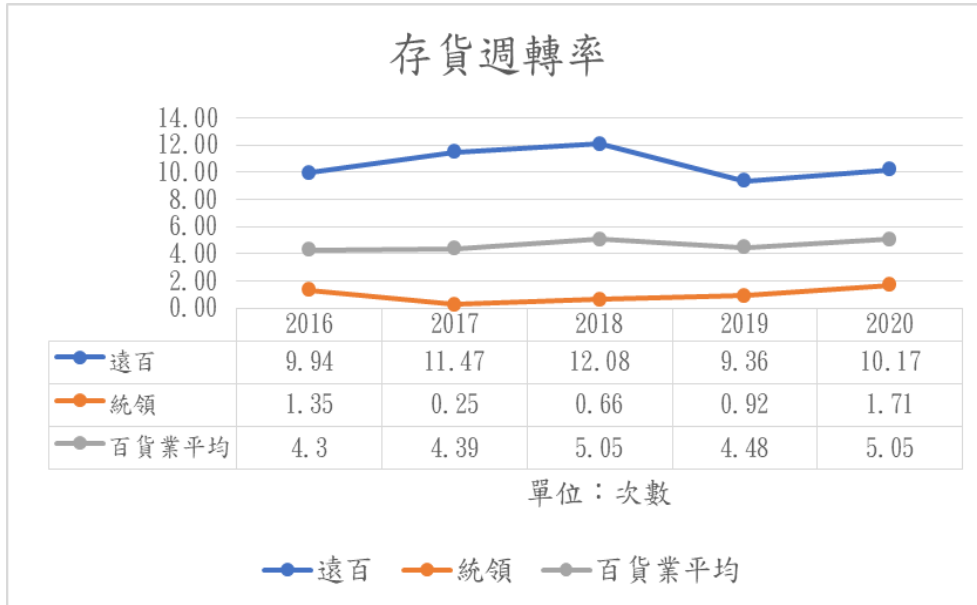


圖 3-1-5 短期償債能力分析-存貨週轉率

遠百的存貨週轉率皆比同業高出許多，雖然在 2019 有降下來，但在 2020 年又有再回升一點，相比之下統領皆低於同業平均，可看出統領在週年慶推出的優惠活動比遠百少，且 2017 年的週轉次數下降許多，原因是為了進行全館改裝而暫停營運的影響所導致的。

(六)存貨週轉平均天數

(1)公式= $\frac{365}{\text{存貨週轉率}}$

(2)定義：買入商品到賣出商品所需天數，天數越低，表示流性性越高，變現力越佳，若天數越大，則對企業越不好。

(3)分析：

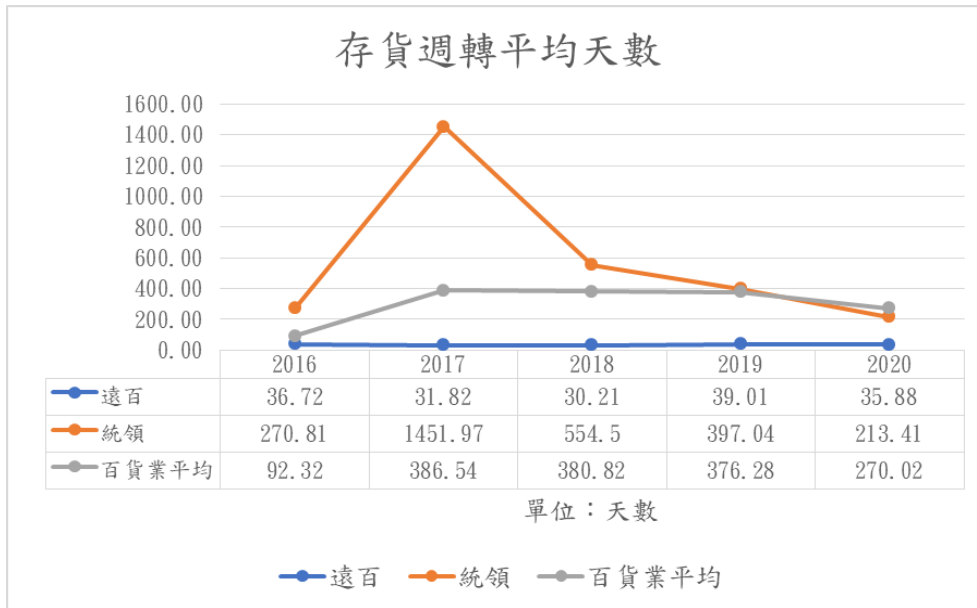


圖 3-1-6 短期償債能力分析-存貨週轉平均天數

運用存貨週轉平均天數更能看出遠百在銷售商品能力上比同業的還要快，且更穩定，表示流動性高，沒有滯銷的問題，統領則是在 2017 年有較明顯的產品滯銷狀況，原因是受到在 2017 年進行全館改裝的影響，導致存貨週轉的天數提高許多，改裝完成之後的存貨流動性有慢慢的變高。

(七)應付帳款週轉率

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

(2)定義：衡量企業在某一期間償還應付帳款的次數，用以評估企業的採購政策、付款政策。週轉率低表示付款速度慢，急需付出的款項就少，通常隱含企業對供應商的議價能力較強；週轉率高表示付款速度快，能有效管理債務和現金流。

(3)分析：

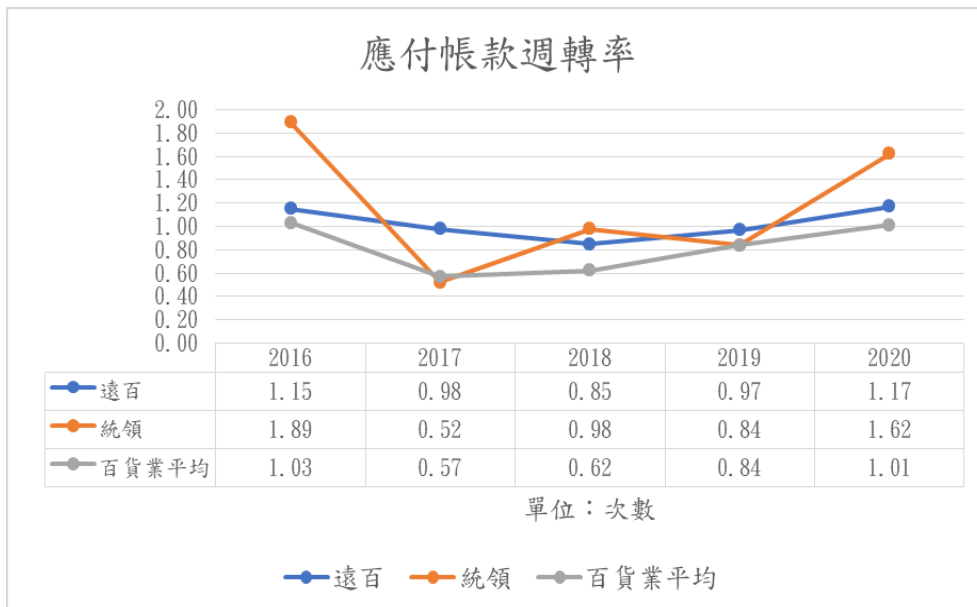


圖 3-1-7 短期償債能力分析-應付帳款週轉率

遠百的應付帳款週轉率比統領的穩定許多，可看出遠百能有效管理債務，比之下統領雖然在 2017、2019 有的比同業來的低，議價能力相對好，但以整個五年來看的話，較為不穩定。

(八)帳款付現平均天數

(1)公式= $\frac{365}{\text{應付帳款週轉}}$

(2)定義：償還貨款平均天數，應付帳款週轉天數較高的企業，代表可以有更長的時間來支付欠款，較短則代表企業償還供應商欠款的時間變短。

(3)分析：

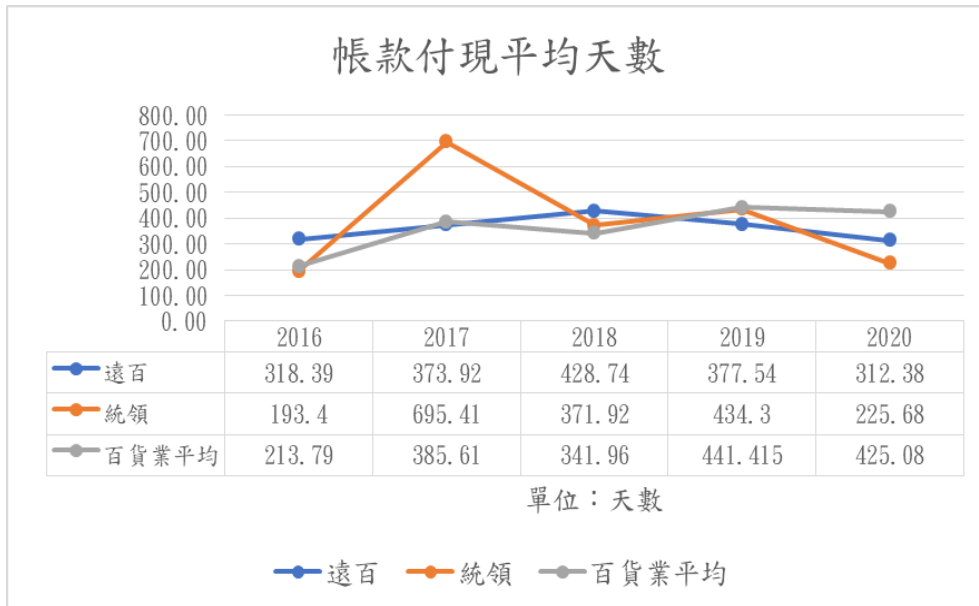


圖 3-1-8 短期償債能力分析-帳款付現平均天數

由應付帳款週轉率推算出來的付現天數可看出遠百穩定許多，能有效的掌握好付現天數，統領則是在 2017 年起伏最大，需要較多的天數償還款項。

(九)淨營業週期

(1)公式=帳款收回平均天數+存貨週轉平均天數-帳款平均付現天數

(2)定義：衡量短期營運資金所需的額度，天數愈長則資金流動性慢、積壓愈嚴重。

(3)分析：

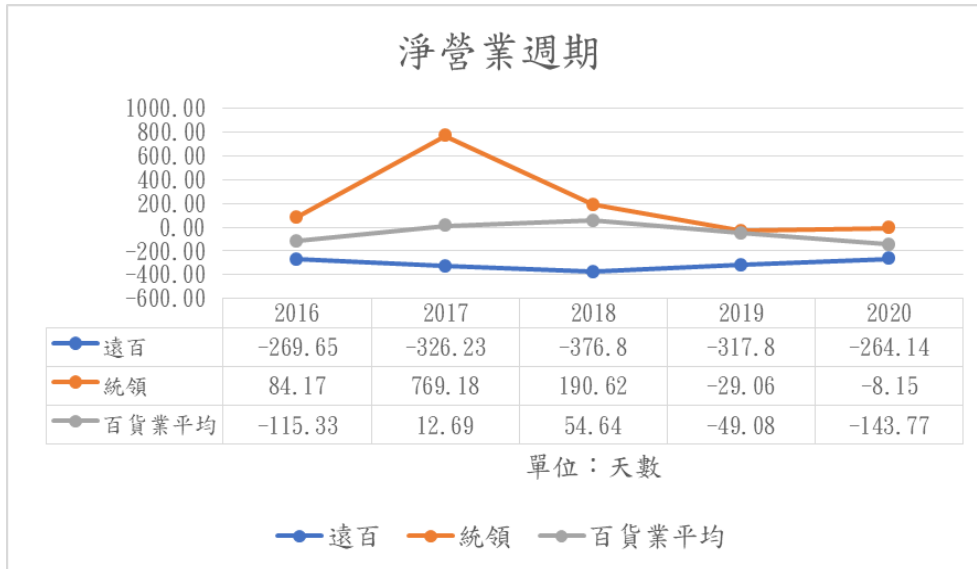


圖 3-1-9 短期償債能力分析-淨營業週期

統領的淨營業週期在 2017 年上升很多的原因是受到存貨週轉平均天數影響，之後有下降的趨勢，在 2020 年有再上升一點。遠百的淨營業週期負的表示存貨週轉天數少，存貨流動性高的關係，使整個淨營業週期比同業低的許多。

二、現金流量分析

(一) 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是本期結果，流動負債則為未來一年需償還之負債。代表的意義是「公司經常性營業活動的現金流入，是否足以因應積欠的流動負債」，最佳的情況是大於 100%。

(3) 分析：

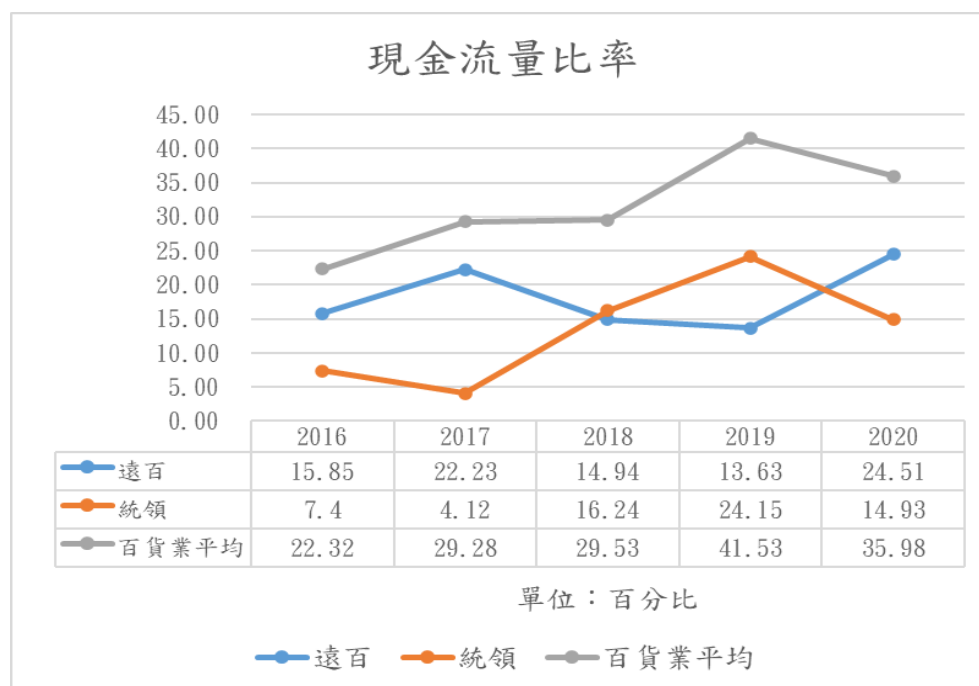


圖 3-2-1 現金流量分析-現金流量比率

如上圖可以看出統領的近五年的現金流量在 2017 年來到了最低點，在之後幾年也有上升的趨勢，甚至在 2019 年高過了遠百，但是遠百近五年的現金流量比率相較於統領要來的穩定，大約都落在 15%到 25%之間，然後在 2020 年疫情爆發的時候，百貨業跟統領對比 2019 年都是下降的，但是遠百卻來到了近五年的高點，這也就代表遠百在 2020 年這波疫情下相對於其他百貨業並沒有受到太大的影響。然而兩者的現金流量比率相對百貨業是比較小的，顯示兩者經常性營業活動的現金流入，償還因應積欠的流動負債能力比其他百貨業中的企業較差。

(二) 現金流量允當比率

(1) 公式 = $\frac{\text{最近 5 年度營業活動淨現金流量}}{\text{最近 5 年度(資本支出+存貨增加額+現金股利)}} \times 100\%$

(2) 定義：公式將存貨增加數列入，係因存貨之囤積迫使企業積壓資金，不似其他流動資產可採適當調整方式疏解資金積壓的問題。「存貨增加數」僅在期末存貨大於期初存貨始計入計算，而「現金股利」則包括特別股與普通股之現金股利，另為衡量企業長期平均狀況，避免波動過大，故以五年為計算基礎。代表的意義是「最近 5 年公司經常性營業活動現金，是否能夠因應最近 5 年的資本支出、存貨和要發放給股東的現金股利」最佳情況是大 100%。

(3) 分析：

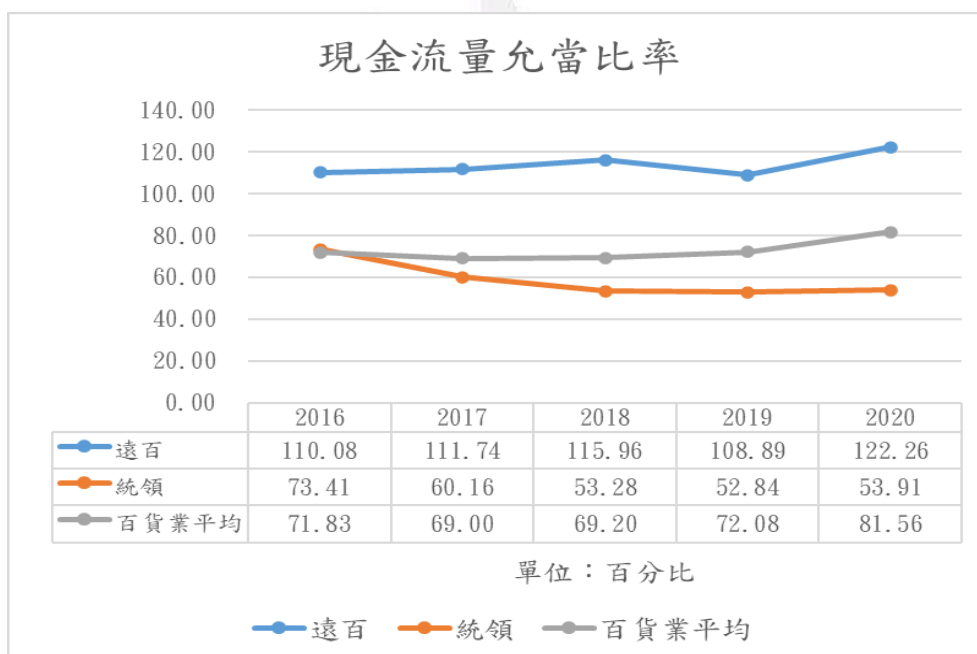


圖 3-2-2 現金流量分析-現金流量允當比率

如上圖統領的現金允當比率逐年下降，甚至比百貨業的現金流量允當比率低低，所代表營業活動所賺取的淨現金不足夠支付，購買機器設備、存貨的增加數以及企業發放的現金股利，所以還需要一些投資和籌資活動來因應所需之金額，遠百的現金流量允當比率非常穩定而且每年都大於 100%，達到了自給自足，不需要再向股東要錢或是向銀行借錢，足夠應付企業長期的資本支出與股利支付。

(三) 現金再投資比率

$$(1) \text{ 公式} = \frac{(\text{營業活動淨現金流量} - \text{現金股利})}{(\text{固定資產毛額} + \text{長期投資} + \text{其他資產} + \text{營運資金})} \times 100\%$$

(2) 定義：衡量企業營業活動淨現金流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、廠房及設備總數未扣除累計折舊之部分，代表的意義是「公司經常性營業活動的現金流入扣除要給股東的現金股利之後，可以再投資於公司所需資產的能力」。在分母部分其實已經包含大部分的資產，表示公司真正留下來的現金，是否足夠再投資，最佳情況是 8%~10%。比率越高，即現金自給自足的程度愈高。因此向外舉債或股東再增資之必要性愈低。

(3) 分析：

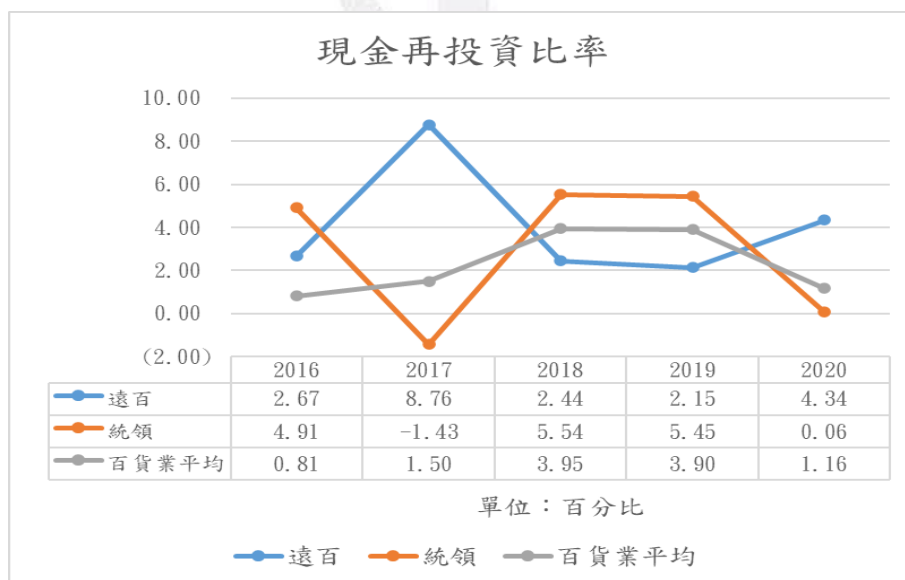


圖 3-2-3 現金流量分析-現金再投資比率

如上圖統領近五年的現金再投資比起伏非常大，從 2017 年的低點到 18、19 年的 5%，又因為 2020 年疫情的影響所以到了接近 0%，在看遠百從 2017 年最理想的 8%，之後卻下降到了 2%，2020 年疫情對遠百並沒有太大影響來到了 4%，2 者的現金再投資比都小於 8%，即現金自給自足的程度較低，因此向外舉債或股東再增資之必要性增加，綜觀整個產業別近五年來，大概落在 1-4%，可以說是百貨業的對現金再投資比的要求並不高。

三、資本結構及長期償債能力分析

(一)負債比率

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

(2)定義：負債比率是企業負債總額佔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債權人提供的資產佔比重的大小，判斷企業舉債經營能力，進而推斷債權人向企業提供信貸資金的風險度。負債比率越高，企業破產之風險越大，對於長期債權人越不利。

(3)分析：

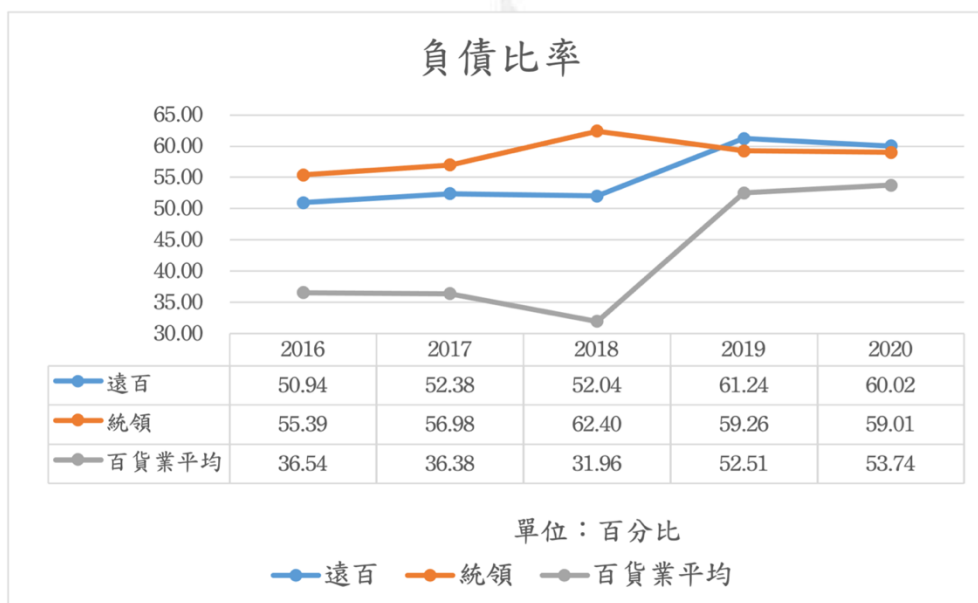


圖 3-3-1 資本結構及長期償債能力分析-負債比率

統領公司的負債比率在 2016 至 2018 年皆比遠百公司及全百貨業的比率高，相較之下可能更會面臨債務危機；但遠百公司的負債比率相較於全百貨業更高，也存在債務危機的風險。而 2018 至 2020 年統領公司的負債比率慢慢降低，由此可見統領公司的負債有下降趨勢；另一方面，遠百公司的負債佔資產的比率有所上升，且略高於統領公司，股東或公司經營者應提起注意，以避免面臨債務危機。所以說，遠百公司以及統領公司企業破產之風險略大，對於長期債權人越不利。但是，遠百公司與統領公司兩家公司相比較，遠百公司略勝，適合投資人長期投資。

(二)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：負債對權益比率是負債總額佔資產總額的百分比。可用來衡量企業負債風險的程度，也反映出企業的舉債能力。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，債權人越不受保障。

(3)分析：

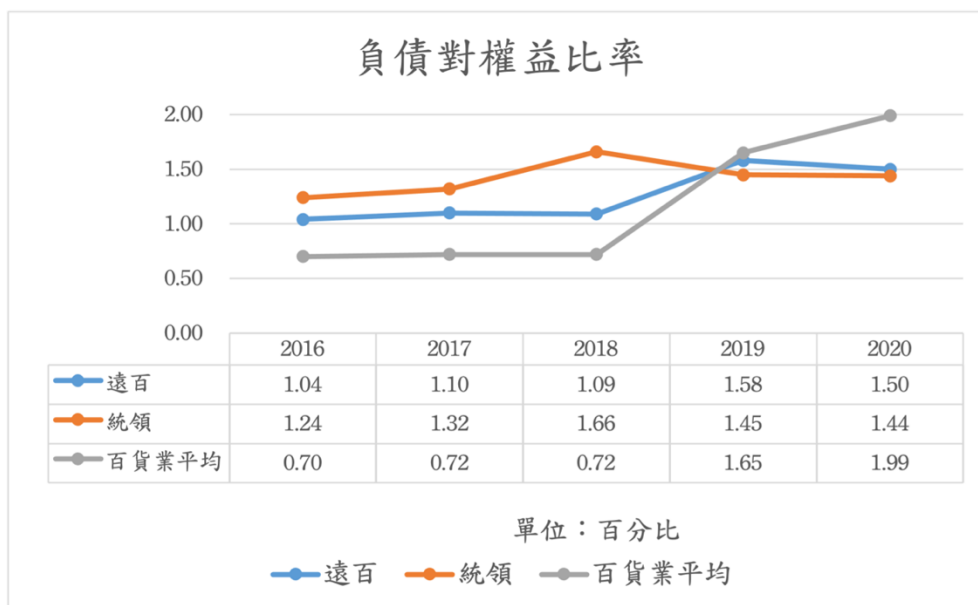


圖 3-3-2 資本結構及長期償債能力分析-負債對權益比率

2016 至 2018 年統領公司的負債對權益比率皆比遠百公司和全百貨業還高，代表統領公司的長期償債能力相較於遠百公司比較不好，投資者應該特別注意財務結構的風險。然而，2018 至 2020 年統領公司負債對權益比率驟降，遠百公司負債對權益比率上漲，全百貨業負債對權益比率也上升迅猛。以至於遠百公司與統領公司長期償債能力趨近，且略好於同業平均。

整體而言，遠百公司近五年來的負債對權益比率與全產業較為相近，代表相對於統領公司，其長期償債能力較佳，債權人受保障較多。

(三)利息保障倍數

(1)公式：
$$\frac{\text{可用於支付利息的盈餘}}{\text{利息費用}} = \frac{\text{稅前淨利} + \text{利息費用}}{\text{利息費用}}$$

(2)定義：利息保障倍數是指企業的息前稅前利潤及利息費用之比例，是測驗企業以其營業利潤支付利息的能力，也是衡量償還借款利息以及支付負債利息能力的指標。利息保障倍數愈高表示企業支付利息能力愈強，對債權人的保障愈大。

(3)分析：

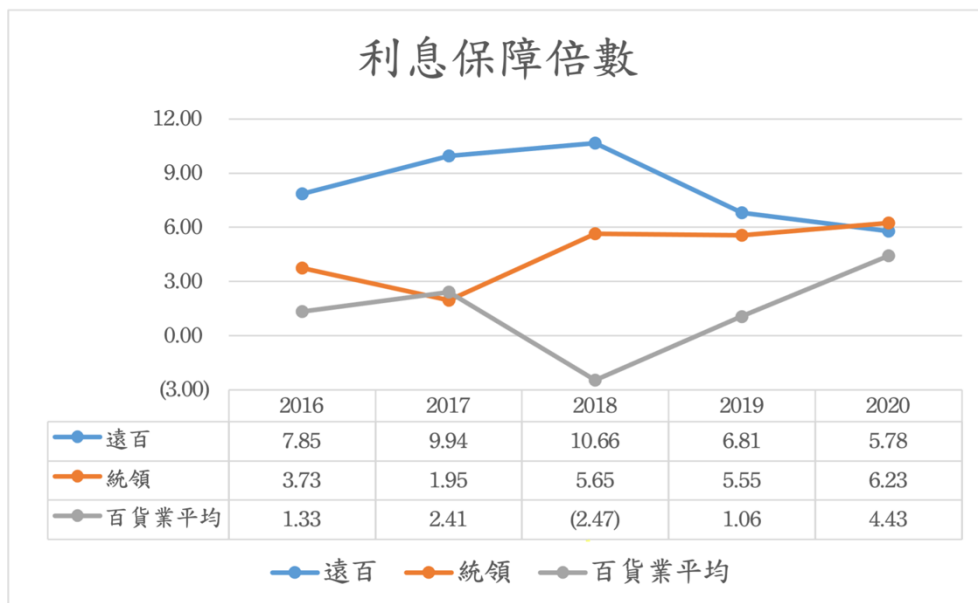


圖 3-3-3 資本結構及長期償債能力分析-利息保障倍數

2016 至 2018 年統領公司及遠百公司利息保障倍數呈上升趨勢，且大於全百貨業，說明兩公司償還利息能力可靠；兩者當中，遠百公司利息保障倍數最高，說明遠百公司對於債權人保障最好。2018 至 2020 年統領公司利息保障倍數微幅上漲，而遠百公司利息保障倍數驟降，說明其營業利潤支付利息的能力下降，於債權人有不利的趨勢。但兩者數值都大於全百貨業，對債權人有所保障。

整體而言，遠百公司利息保障倍數高於統領公司以及全百貨業，為對債權人保障最高之公司。

(四)財務槓桿比率

(1)公式：
$$\frac{\text{資產總額}}{\text{股東權益總額}}$$

(2)定義：財務槓桿比率是指公司每一元的權益資金，可透過財務槓桿購入幾倍的資產，也就是讓企業用同樣的成本，擴大獲利空間，卻也相對地提高風險。財務槓桿指數大於 1 有利經營，但並不是愈高愈好，過度舉債有時更容易倒閉。

(3)分析：

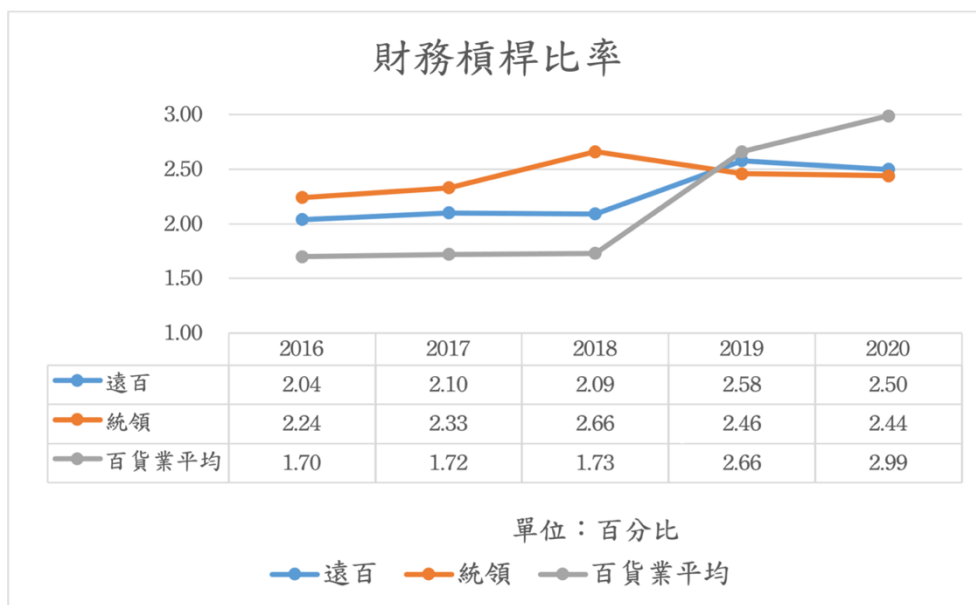


圖 3-3-4 資本結構及長期償債能力分析-財務槓桿比率

藉由此財務槓桿比率的折線圖可以發現到，整個幅度的變動與上面第 2 點「負債對權益比率」幾乎一模一樣，原因是這兩個比率的變動關係是成正比的，負債對權益比率愈大，代表財務槓桿比率愈高，負債愈重。2016~2018 這期間可以觀察到遠百和統領的比率均高於百貨業平均，投資者這時一般會直覺認為這兩家公司的投資風險高，但其實財務槓桿並沒有一個最好的數值，只要維持一個合理的權益乘數，且比率變化不要太劇烈，那麼公司的財務體質就是健的。整體來說，遠百和統領這 5 年的比率變動都不大，且 2019、2020 這兩年並沒有隨著同業財務槓桿比率升高而波動，代表財務體系算很健康、穩定的。

(五)現金股利保障倍數

(1)公式：
$$\frac{\text{營業活動淨現金流量}-\text{特別股股利}}{\text{普通股現金股利}}$$

(2)定義：現金股利保障倍數是指企業用年度正常經營活動所產生的現金淨流量來支付股利的能力，比率越大，表明企業支付股利的現金越充足，企業支付現金股利的能力也就越強。

(3)分析：

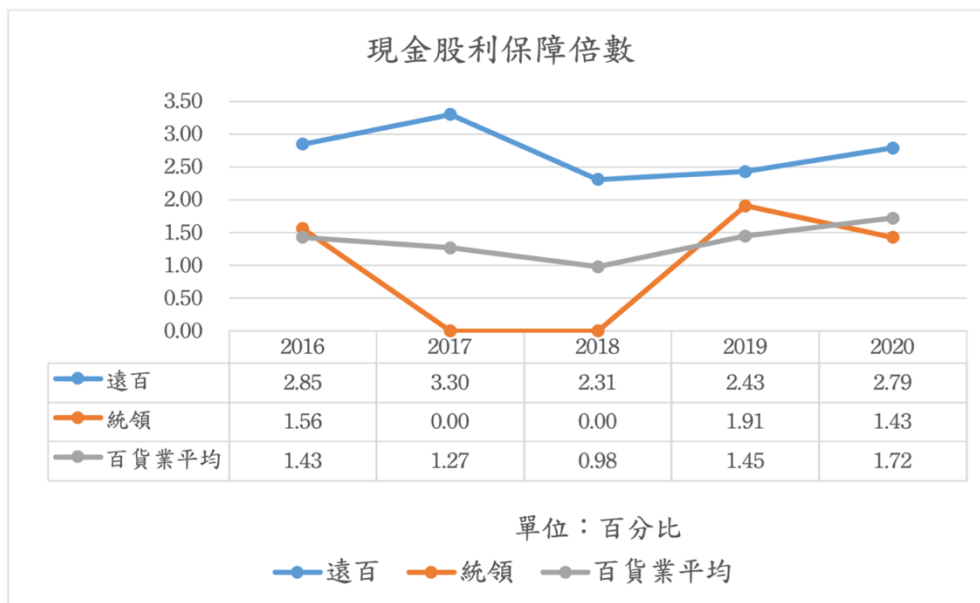


圖 3-3-5 資本結構及長期償債能力分析-現金股利保障倍數

遠百公司在近 5 年的現金股利保障倍數均大大的高於同業平均，且幅度變化不大，表示遠百支付股利的能力和穩定度長期看來都比全百貨業好，相反地，統領百貨的倍數幅度變化大，大多數均低於同業平均，少數高於同業平均的差距也不大，說明統領百貨可能沒有現金維持當前的股利水平，或者要靠借款、舉債才能維持。

整體而言，遠百公司的現金股利保障倍數這幾年均高於統領公司以及全百貨業，是對債權人保障很高的公司。

四、經營績效分析

(一)總資產報酬率 (ROA)

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

(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：

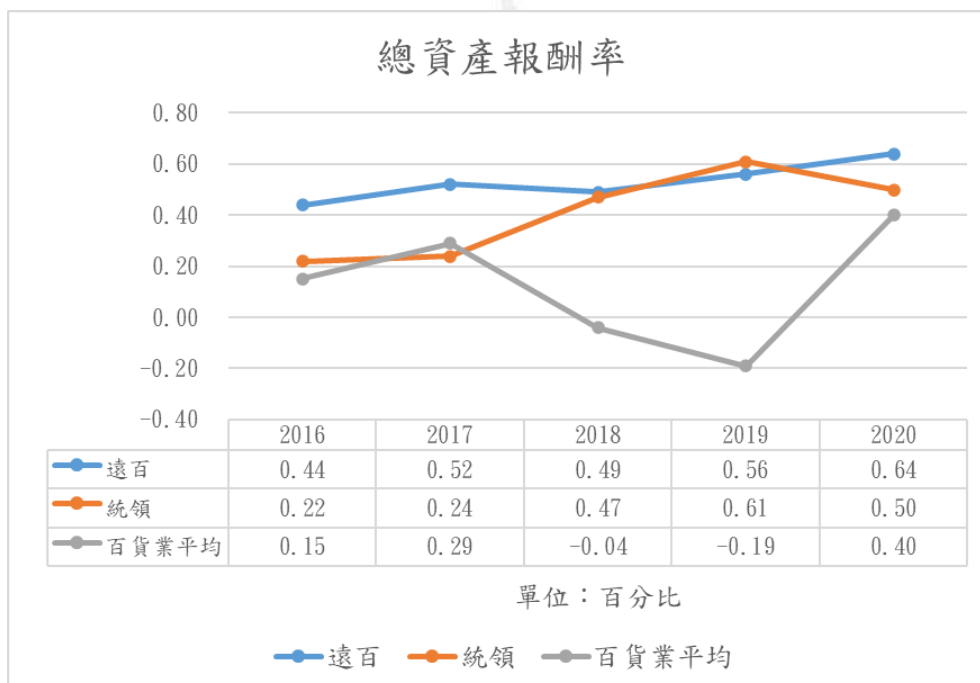


圖 3-4-1 經營績效分析-總資產報酬率

遠百的總資產報酬率皆高於百貨業平均，顯示出遠百利用資產來獲利的狀態穩定；統領則是近年來的總資產報酬率逐年上升。

由上圖可知，遠百的總資產報酬率幾乎都高於統領，且遠百存貨週轉率也遠高於百貨業平均，代表遠百實際利用公司資產的效果更佳。

(二)權益報酬率 (ROE)

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

(2)定義：又稱淨資產報酬率,旨在衡量股東平均每元投資可獲得之利潤，是上市公司盈利能力的重要指標，但權益報酬率高不代表盈利能力一定強。

(3)分析：

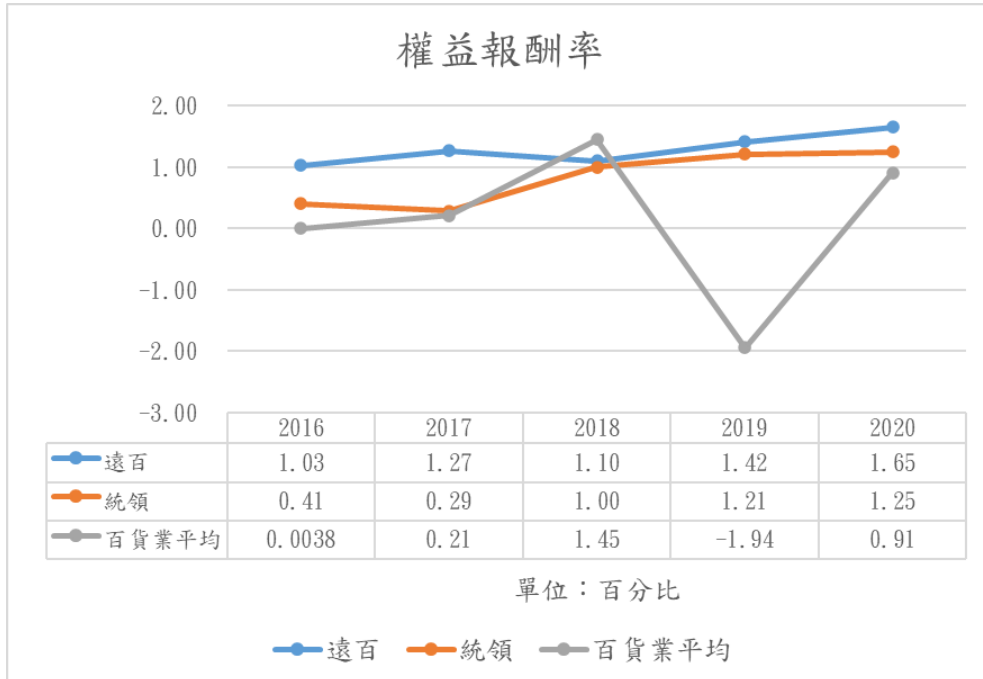


圖 3-4-2 經營績效分析-權益報酬率

由上圖可知，遠百的權益報酬率皆高於統領。遠百的權益報酬率每年皆穩定；統領於 2017 至 2020 年每年皆持續成長，代表為股東帶來獲利的效率越來越好，但仍應考慮其權益乘數帶來的影響。

(三)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：旨在顯示企業之銷貨收入與平均資產總額比率關係，亦即計算每元資產投資可產生之銷貨收入。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：

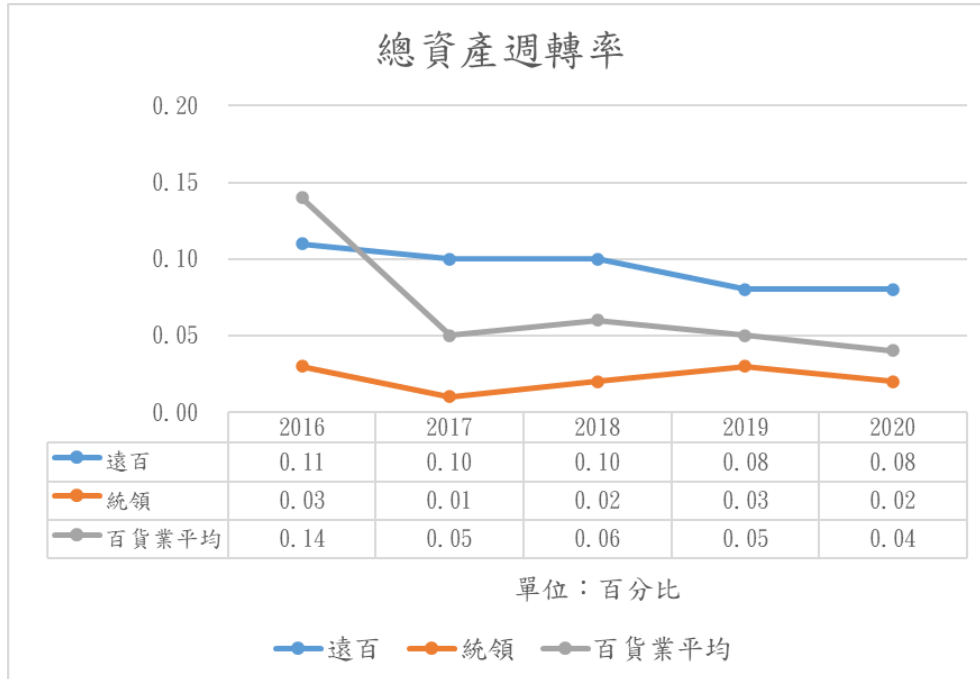


圖 3-4-3 經營績效分析-總資產週轉率

由上圖可知，長期以來遠百的總資產週轉率都比統領高，表示遠百的資產週轉速度快，銷售能力強，營運能力又較統領好。遠百於 2017 至 2020 年皆高於百貨業平均，可得知遠百是百貨業當中賺錢效率最高的。至於統領近年來都低於百貨業平均，代表公司的資產被閒置。

(四) 毛利率

(1) 公式
$$= \frac{(\text{銷貨收入} - \text{銷貨成本})}{\text{銷貨收入淨額}} \times 100\%$$

(2) 定義：毛利率為銷貨毛利占銷貨收入的百分比，是生產成本的利潤指標，可以依據毛利率計算公司的獲利率。如果銷貨成本占銷貨收入的比率越低就代表毛利率會愈高，表示企業能夠用比較低的成本，產出價格較高之產品。

(3) 分析：

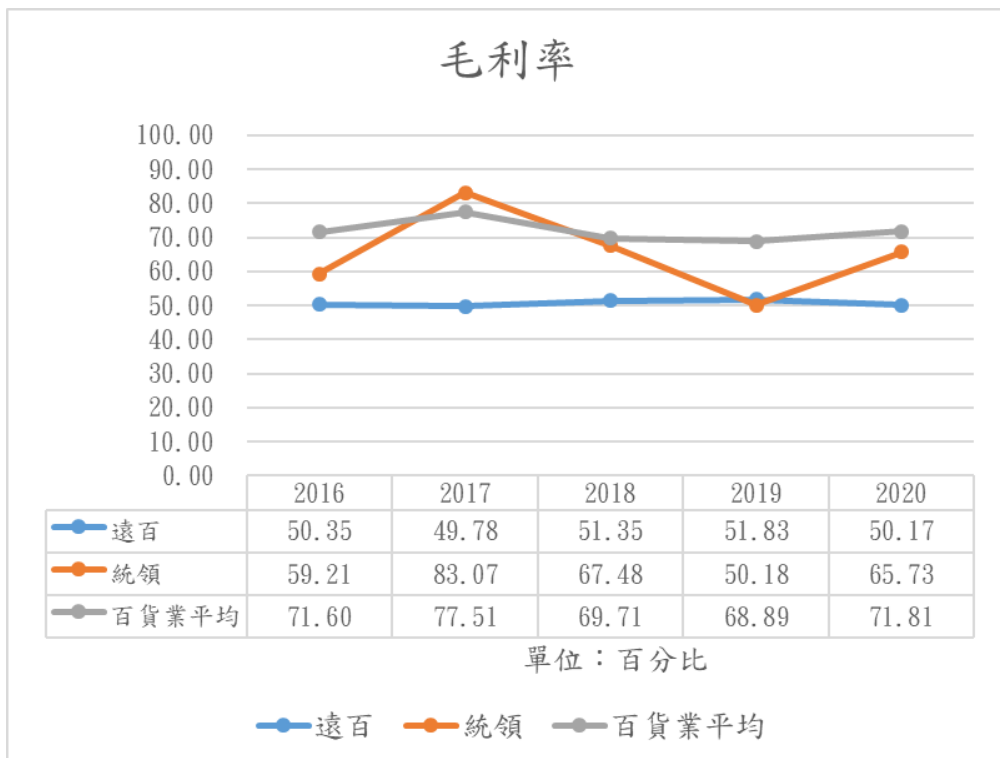


圖 3-4-4 經營績效分析-毛利率

由上圖可知，長期以來百貨業的毛利率偏高，為此產業的特性，通常毛利高，結構性獲利能力就越好，但不代表一定賺錢，遠百的毛利率一直有維持穩定的水準，而統領的毛利率起伏很大，但仍有不錯的表現。

(五)營業淨利率

(1)公式 = $\frac{\text{營業利益}}{\text{銷貨收入}} \times 100\%$

(2)定義：營業利益是營業毛利減除營業費用後的數目，可以顯現出公司營業所製造利潤的能力。營業利益率主要是衡量企業在本業中的營業收入，作為企業獲利能力的指標。

(3)分析：

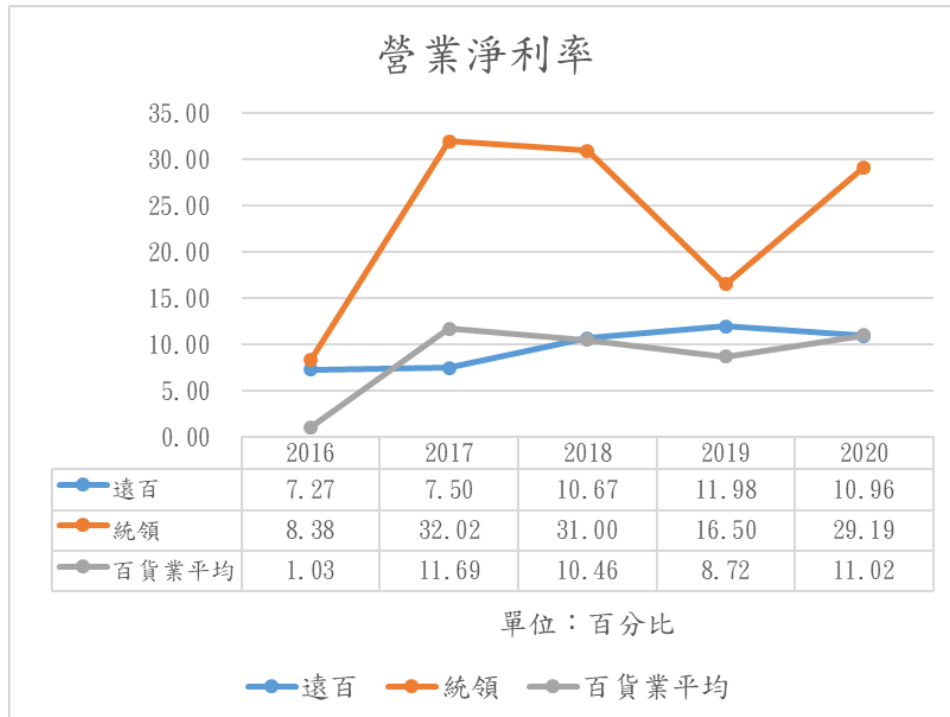


圖 3-4-5 經營績效分析-營業淨利率

在百貨業中，因大魯閣的營業淨利率一直為負數，導致整體的營業淨利率被拉低，而統領的營業淨利率一直高於百貨業的平均，但統領在 2016 年宣告改裝桃園店，雖然 2016 年到 2017 年的比率是上升，不過在財務報表中，金額是大幅下降。而身為百貨龍頭的遠百雖然百分比沒有統領來的高，但在實際金額上是大於統領，且有穩定成長。

(六)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：又稱稅後淨利率、純益率，為本期淨利與銷貨收入淨額之比率關係，用以測試企業經營獲利能力的高低，淨利率越高表示企業獲利能力越好。

(3)分析：

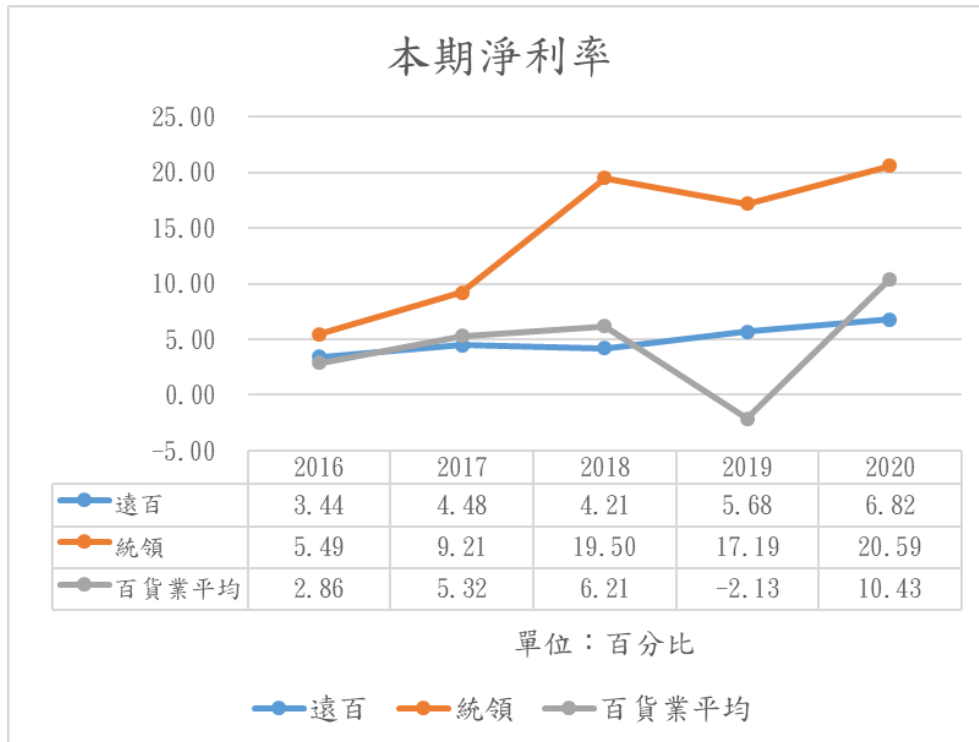


圖 3-4-6 經營績效分析-本期淨利率

由上圖可知，統領的本期淨利率一直成長，表示此間企業的獲利能力一直進步，從傳統百貨轉為現代百貨的經營模式，確實為他們帶來不少收入，不過就實際金額上，遠百還是略勝一籌，且非常穩定。而在 2019 年百貨業的平均為負數，則是因為大魯閣的比率為-55.16%影響了整體走向。

五、股票評價分析

(一)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：為計算每股普通股所賺得的淨利，是公司獲利能力的最後結果。

每股盈餘高代表著公司每單位資本額的獲利能力高，這表示公司具有某種較佳的能力，如：產品行銷、技術能力、管理能力等等，使得公司可以用較少的資源創造出較高的獲利。若企業欲提高每股盈餘，應設法增加本期淨利。

(3)分析：

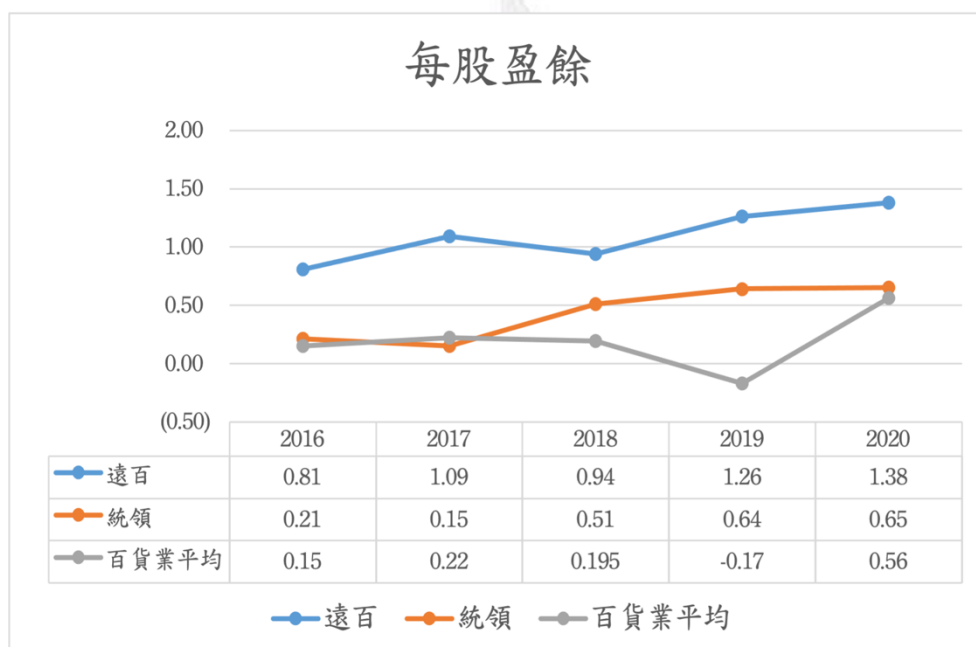


圖 3-5-1 股票評價分析-每股盈餘

從 2016 年到 2020 年遠東百貨的 EPS 都高於百貨業的同業平均和統領百貨，代表遠東百貨有賺錢，且幾乎是逐年上升。以遠東百貨的 EPS 來看，每年皆為正值。從統領百貨的 EPS 來看，雖然 2017 年呈現負值，但 2018 至 2020 年有慢慢上升的趨勢，也比同業平均還要高，呈現穩定的狀態。但以上述來看，還是遠東百貨較適合長期投資。

(二)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：顯示企業每賺取一元時普通股股東所能分配到的股利金額。就股東之短期利益而言，股利支付率越高越好。但須注意現金股利會耗用企業的現金，若金額過鉅能影響企業之正常營運，反而不利股東的長期利益。

(3)分析：

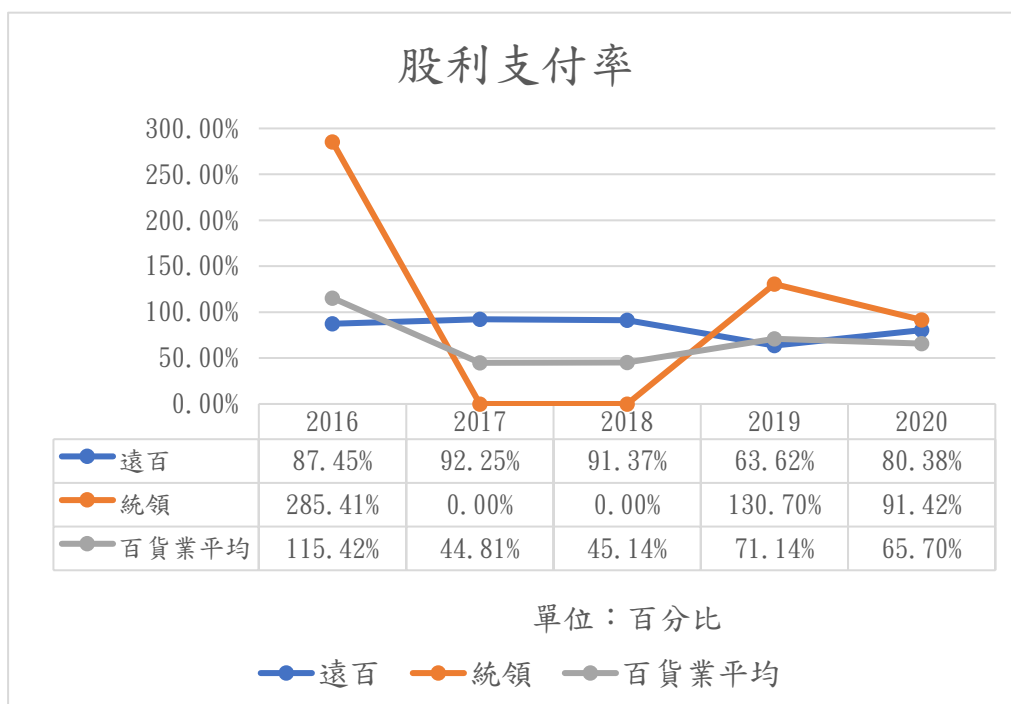


圖 3-5-2 股票評價分析-股利支付率

從 2016 至 2020 年遠東百貨的股票支付率來看，每年發放股利時，並不會將每股盈餘全部發放。從折線圖來看，遠東百貨是一間穩定的公司，所以才能有穩定的股利支付率，**適合長期投資**。接著看統領百貨，2016 年的股利支付率居然高達 EPS 的 2.85 倍，這對長期投資人是非常不利的，但對短期投資者而言，卻非常高興！而 2017 和 2018 年股利支付率直接降為 0，雖然 2019 年有上升的趨勢，但 2020 年又下降，所以長期從股利支付率來看統領百貨是不太穩定的公司，**不適合長期投資**。

(三)股利收益率

(1)公式：
$$\frac{\text{普通股每股股利}}{\text{普通股每股市價}}$$

(2)定義：用以衡量投資人投入成本的報酬率。即在不考慮資本利得或損失的前提下，每投資 1 元可獲得的股息收入即股利收益率。股利收益率越高代表其投資報酬率越高。

(3)分析：

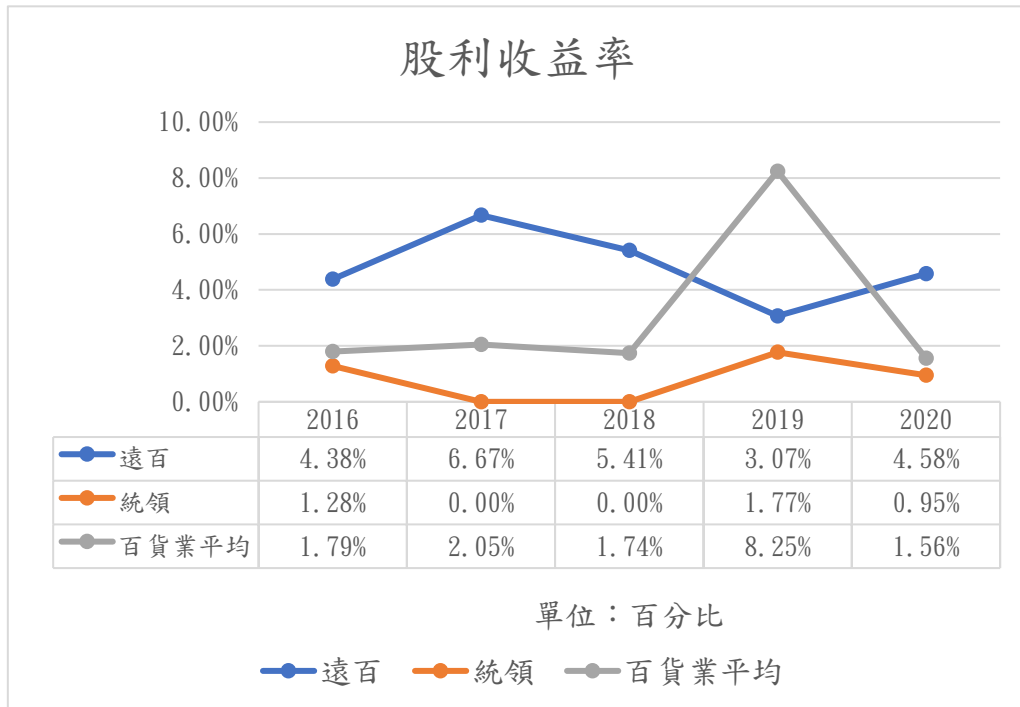


圖 3-5-3 股票評價分析-股利收益率

從遠東百貨來看，除了 2019 年股利收益率低於同業平均以外，近五年股利收益率平均為 4.82%。而統領百貨近五年股利收益率皆比同業平均還要低，近五年股利收益率平均為 0.8%。以上述來看，遠東百貨比統領百貨更值得投資。

(四)本益比

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

(2)定義：即投資人支付的價格為每股盈餘的倍數，代表投資人對於投資報酬之預期，可評估股票市價是否合理，也用來衡量「每賺一元的盈餘，需要支付多少錢（股價）。另一種解釋是：「假如每年都賺這麼多錢，我用現在的股價買進去，幾年能回本？」（用法為和同業比較。）

所以
$$\frac{\text{股利支付率}}{\text{股利收益率}} = \frac{\frac{\text{普通股每股股利}}{\text{每股盈餘}}}{\frac{\text{普通股每股股利}}{\text{普通股每股市價}}} = \frac{\text{普通股每股市價}}{\text{每股盈餘}} = \text{本益比}$$

(3)分析：

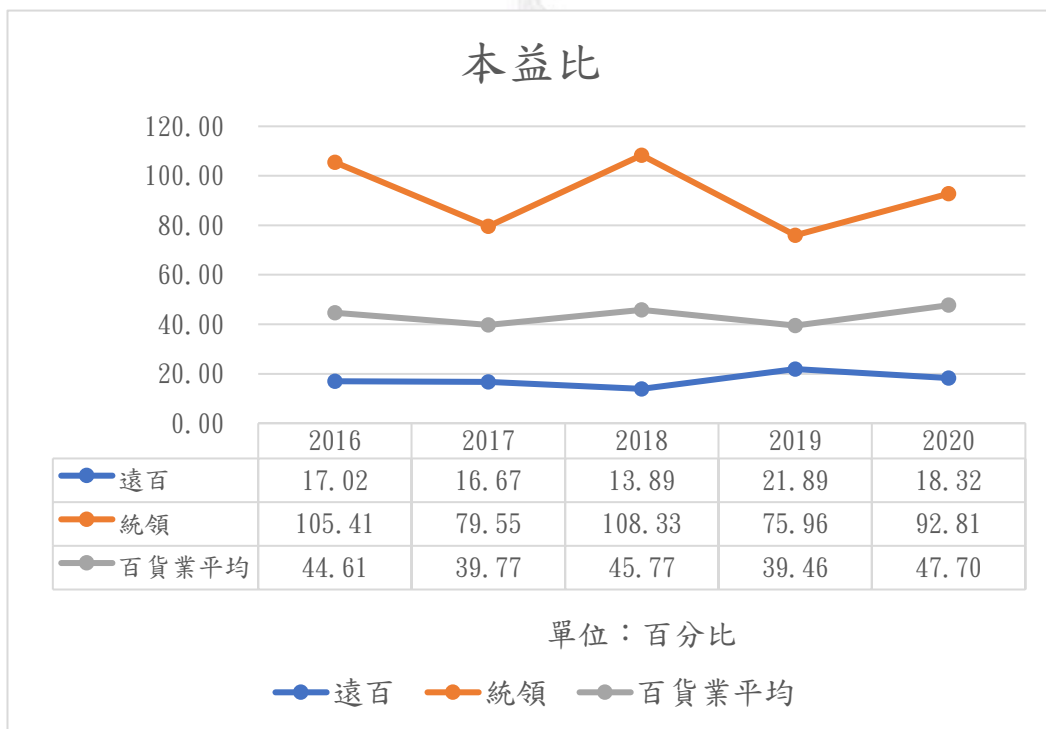


圖 3-5-4 股票評價分析-本益比

以台股而言本益比在 10 至 20 之間都屬於合理範圍，本益比高於 20 以上者較無長期持有的價值，本益比在 10 以下則屬於高價值投資標的。而遠東百貨近五年平均為 17.56，屬於合理範圍，且低於同業平均。統領百貨近五年每年都高於 20，不適合長期投資。

陸、結論

從上述的所有分析來看，遠東百貨是一個值得投資人投資的企業。先從短期償債能力來看，遠百的各個比率都相當的穩定，尤其存貨週轉平均天數更能看出遠百在銷售商品能力上比同業的還要快，表示流動性高，沒有滯銷的問題。

接著由現金流量分析中的現金流量允當比率來看，遠百非常穩定而且每年都大於100%，達到了自給自足，不需要再向股東要錢或是向銀行借錢，足夠應付企業長期的資本支出與股利支付。

再者，由資本結構&長期償債能力中的利息保障倍數來看，遠百在這五年當中都比同業高出不少，說明遠百公司對於債權人的保障很好。

從各項比率可以看出，統領百貨對於投資人來說不確定性太多了，風險相對較高，雖然相較遠百有不錯的地方，但以長期看來，統領的穩定性不夠，不適合長期投資。

總結，透過各個比率的分析，可以明顯顯示出遠東百貨的財務比率比統領百貨來的傑出且穩定，因此以投資人的角度來看，遠東百貨是較優的投資選擇。

參考文獻

1. 公司簡介。Yahoo! 股市。民 110 年 5 月 25 日。取自：
https://tw.stock.yahoo.com/d/s/company_2903.html
2. 公司簡介。Anue 鉅亨。民 110 年 5 月 25 日。取自：
<https://invest.cnyes.com/twstock/TWS/2903/profile>
3. 公司簡介。104 人力銀行。民 110 年 5 月 25 日。取自：
<https://www.104.com.tw/company/lm8unag>
4. 業務範圍。大遠百。民 110 年 5 月 25 日。取自：
<https://www.feds.com.tw/-/42/Investment/History>
5. 稽核組織。遠東百貨。民 110 年 5 月 25 日。取自：
https://www.feds.com.tw/shareholder/shareholder_tw.html
6. 公司簡介。遠東百貨。民 110 年 5 月 26 日。取自：
<https://www.feds.com.tw/tw/About>
7. 統領廣場維基百科。民 110 年 5 月 26 日。取自：
<https://zh.wikipedia.org/wiki/%E7%B5%B1%E9%A0%98%E5%BB%A3%E5%A0%B4#%E5%8F%83%E8%80%83%E6%96%87%E7%8D%BB>
8. 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
9. 疫情時代的百貨周年慶「低門檻、高回饋」歷年最猛。聯合新聞網。民 110 年 5 月 18 日。取自：
<https://udn.com/news/story/7270/4870071>
10. 財報狗。民 110 年 5 月 18 日。取自：
https://statementdog.com/indicator_explain/ccc.html
11. 白話會計-什麼是營業週期與淨營業週期。邦尼 Blog。民 110 年 5 月 18 日。取自：
<http://accountingkid.blogspot.com/2015/03/blog-post.html>
12. 應付帳款週轉率。CMoney 投資小學堂。民 110 年 5 月 18 日。取自：
<https://www.cmoney.tw/learn/course/0520/topic/765>
13. 應收帳款週轉率。CMoney 投資小學堂。民 110 年 5 月 18 日。取自：

<http://www.cmoney.tw/learn/course/0520/topic/764>

14. 學習講堂，流動比率。財金博股份有限公司。民 110 年 5 月 18 日。取自：<http://www.drfinance.asia/?p=241>
15. 統領桃園店 9 月重新開幕，改裝後營運效益看升。MoneyDJ 理財網。民 110 年 5 月 18 日。取自：
<https://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=33e318c9-d78b-4f4a-9aed-9d249418dbc1>
16. 股票財報(應付帳款周轉率、應付帳款周轉天數是什麼)。Mr. Market 市場先生。民 110 年 5 月 18 日。取自：<https://rich01.com/what-is-accounts-payable-turnover-ratio/>
17. 台灣經濟新報 TEJ+(無日期)。檢索日期：2021 年 5 月 14 日。
18. Goodinfo! 台灣股市資訊網(無日期)。檢索日期：2021 年 5 月 15 日。取自：
<https://goodinfo.tw/StockInfo/index.asp>
19. 每股現金流 (民 109)。MBA 智庫百科。民 110 年 5 月 19 日。取自：
<https://wiki.mbalib.com/zhtw/%E6%AF%8F%E8%82%A1%E7%8E%B0%E9%87%91%E6%B5%81>
20. 每股現金流量(2015)。汪汪財經隨筆集 blogger。民 110 年 5 月 19 日。取自：
http://wawafinanceessais.blogspot.com/2015/06/blogpost_22.html
21. 負債對權益比率 (MBA 智庫百科)。檢索日期：110 年 5 月 14 日。取自：
<https://wiki.mbalib.com/wiki/%E8%B4%9F%E5%80%BA%E6%9D%83%E7%9B%8A%E6%AF%94%E7%8E%87>
22. 負債比率 (MBA 智庫百科)。檢索日期：110 年 5 月 14 日。取自：
<https://wiki.mbalib.com/zh-tw/资产负债率>
23. 財務槓桿比率 (每日頭條)。檢索日期：110 年 5 月 18 日。取自：
<https://kknews.cc/zh-tw/finance/3jb86gg.html>
24. 現金股利保障倍數 (華人百科)。檢索日期：110 年 5 月 18 日。取自：
<https://www.itsfun.com.tw/現金股利保障倍數/wiki->

[31403457768915](#)

25. 權益報酬率 (民 110)。維基百科。民 110 年 5 月 19 日。取自：
<https://zh.wikipedia.org/wiki/%E8%82%A1%E6%9C%AC%E5%9B%9E%E5%A0%B1%E7%8E%87>
26. 總資產週轉率 (民 110)。金融與投資/投資學原理。民 110 年 5 月 19 日。
取自：http://ifund.tcbank.com.tw/z/glossary/glcat_21.djhtm
27. 總資產週轉率 (民 110)。chiefstock。民 110 年 5 月 26 日。取自：
<https://chiefstock.com/web/posts/19686>
28. 獲利能力比率(民 110)。MBA 智庫百科。民 110 年 5 月 22 日。取自：
<https://wiki.mbalib.com/zh-tw/獲利能力比率>
29. 本益比。Money DJ 理財網。民 109 年 5 月 14 日。取自：
<https://www.moneydj.com/kmdj/wiki/wikiviewer.aspx?title=%E6%AF%8F%E8%82%A1%E7%9B%88%E9%A4%98>
30. 股利支付率。Money DJ 理財網。民 109 年 5 月 14 日。取自：
<https://www.moneydj.com/kmdj/wiki/wikiviewer.aspx?keyid=256592a6-0e13-4815-bf45-b30782b2400f>
31. 股利收益率。Digitimes 科技網。民 109 年 5 月 14 日。取自：
https://www.digitimes.com.tw/tech/dt/n/shwnws.asp?cnlid=14&id=0000072392_A6S3WV2QS2LCQXC1FWCMD
32. 本益比。Yahoo! 股市。民 109 年 5 月 22 日。取自：
<https://tw.stock.yahoo.com/news/%E4%BB%80%E9%BA%BC%E6%98%AF%E6%9C%AC%E7%9B%8A%E6%AF%94-081945463.html>
33. 本益比。日盛證券。民 109 年 5 月 22 日。取自：
https://www.jihsun.com.tw/md/event/jsun_school/stock2.html
34. 現金與約當現金。民 110 年 5 月 24 日。取自：
<https://zh.wikipedia.org/zhtw/%E6%8C%AF%E8%88%88%E4%B8%89%E5%80%8D%E5%88%B8>
35. 發包工程。民 110 年 5 月 24 日。取自：
<https://finance.ettoday.net/news/1973467>
https://zh.wikipedia.org/zh-tw/Apple_%E4%BF%A1%E7%BE%A9A13

<https://www.chinatimes.com/fashion/20191219002975263907?chdtv>

36. 王正平中華日報，高雄大遠百邀政府單位開說明會(民 109 年 5 月 23 日)，民 110 年 5 月 25 日，取自：

<https://www.cdns.com.tw/articles/181977>

