

Chapter 10 現金流量表

課內習題解答

問答題

1. 既然資產負債表可以表徵企業在某一時點的財務狀況，為何還需現金流量表呢？

Ans: 因儘管資產負債表係以兩期對照的比較報表形式呈現，也包括了現金等各項資產以及各個負債與權益項目，但比較資產負債表僅能告知現金的期初餘額與期末餘額，以及兩者之差異，若差異為正數代表該期間的各項活動導致現金的淨流入；反之，則為現金的淨流出。不論淨流入與淨流出，閱表者並無法自資產負債表獲知產生現金淨流入（或淨流出）的原因，故仍需現金流量表。

2. 現金流量表的功能有哪些？

Ans:

- (1) 評估企業之淨資產變動、財務結構，以及為適應變動之情況及機會而影響現金流量金額及時點之能力。
- (2) 評估企業產生現金及約當現金之能力。
- (3) 提高不同企業間經營績效報導之可比性。
- (4) 作為未來現金流量之金額、時點及確定性之指標。

3. 採用間接法編製時，本期稅前淨利將會有所調整，才能反映現金流量。試列舉未使用現金的費損和未產生現金的收益，並解釋理由。

Ans:

- (1) 未使用現金之費損，如折舊（借：折舊費用，貸：累計折舊）、減損（借：減損損失，貸：累計減損）、攤銷（借：攤銷費用，貸：專利權；或借：攤銷費用，貸：應付公司債折價）及投資之減值（借：透過損益按公允價值衡量之金融資產評價損失，貸：透過損益按公允價值衡量之金融資產）。從分錄可知，貸方項目都不是現金，雖未使用現金，但已認列費用，必須調整淨利才能反映現金流量。
- (2) 未產生現金之收益，如投資增值（借：權益法股權投資，貸：投資收益；或借：透過損益按公允價值衡量之金融資產，貸：透過損益按公允價值衡量之金融資產評價利益）。從分錄可知，這些項目多與投資活動或籌資活動有關，且都認列費損或收益，但對方項目均不是現金，代表並沒有產生現金。換言之，影響本期淨利，卻不影響現金，因此必須加以調整，自本期淨利減除，才能反映現金流量。

4. 有的公司之稅前淨利為正數，但營業活動之現金流量為負數，可能原因為何？

2 財務報表分析 課內習題解答

Ans: 流動資產 (如存貨、應收帳款) 大幅增加, 或流動負債減少, 使得對營運資金的需求提高。

5. 何謂現金再投資比率?

Ans: 現金再投資比率 (cash reinvestment ratio) 衡量企業自營業活動所增加的現金在扣除現金股利之後, 能用來再投資 (即購置廠房設備、投資其他公司的股票或公司債等) 的現金比率。如果比率越高, 則代表公司的營業活動之淨現金流入足以支應投資活動所需現金的能力越強。

6. 從公司角度衡量的自由現金流量為何?

Ans: 從公司的角度, 自由現金流量分配對象包括債權人與股東, 因此公司的自由現金流量乃為支付利息及現金股利之前的營業活動現金流量, 扣除資本支出後的餘額。可用下式表達:

$$\begin{aligned} & \text{公司之自由現金流量} \\ & = \text{營業活動之現金流量} + \text{利息費用} (1 - \text{所得稅率}) - \text{資本支出} \end{aligned}$$

至於股東之自由現金流量, 則指營業活動之現金流量扣除支付給債權人之稅後利息與本金償還, 以及資本支出後之餘額, 這個部分可自由裁決分配給股東的空間, 包括支付股利或買回庫藏股等。主要差異在多扣除償付本金金額+新增舉債金額。

7. 當營業和投資活動的現金流量為正數, 但籌資活動的現金流量為負數, 且以絕對值而言, 營業活動的現金流量 > 投資活動的現金流量 > 籌資活動的現金流量, 此種情況有何管理上的意涵?

Ans:

- (1) 營業活動帶來現金流入, 可供償還債務、發放現金股利、購回庫藏股或退回股本給股東之用, 同時也大量處置投資。
- (2) 整體之現金流量為正。
- (3) 這類企業可能正在享受以前的投資活動之果實, 而開始走入成熟甚至衰退階段。

選擇題

1. (C) 飛龍企業 X1 年度現金流量表中顯示營業活動之現金流入 \$654,000, 遞延所得稅資產增加 \$81,000, 出售設備損失 \$100,000, 折舊費用 \$76,000, 支付股利 \$98,000, 發行公司債 \$600,000。飛龍企業 X1 年度淨利 (損) 為何? (A) \$(41,000) (B) \$461,000 (C) \$559,000 (D) \$657,000 (100 年會計師) 難

解答： $X - \$81,000 + \$100,000 + \$76,000 = \$654,000$ ，故 $X = \$559,000$

2. (D) 圓子公司之淨利為 \$84,000，折舊費用為 \$2,000，當年度應收帳款增加 \$1,500，存貨增加 \$4,000，預付費用增加 \$2,000，應付帳款增加 \$4,000，設備處分損失為 \$3,000，試問營業活動產生的淨現金量為何？(A) \$79,500 (B) \$86,500 (C) \$89,500 (D) \$85,500 易

解答： $\$84,000 + \$2,000 - \$1,500 - \$4,000 - \$2,000 + \$4,000 + \$3,000 = \$85,500$

3. (B) 處分投資發生的損失會影響淨利，此項目於間接法計算營業活動現金流量時：(A) 並非營業活動，應予扣除 (B) 並非營業活動，應予加回 (C) 屬於營業活動，應予扣除 (D) 屬於營業活動，應予加回 (99年普考) 易

4. (A) 甲公司本期淨利 \$60,000，提列折舊 \$1,000，攤銷無形資產 \$1,000，發行新股 \$50,000 償還公司債，期初現金餘額 \$73,000。請問期末現金餘額為何？(A) \$135,000 (B) \$185,000 (C) \$183,000 (D) \$184,000 (99年普考) 易

解答： $\$60,000 + \$1,000 + \$1,000 + \$73,000 = \$135,000$

5. (D) 計算現金流量允當比率時，其分母不包括下列何者？(採計五年平均數) (A) 現金股利 (B) 資本支出 (C) 存貨增加額 (D) 償還負債數 易

6. (C) 甜甜公司 20X1 年部分帳戶餘額如下：

	<u>期初餘額</u>	<u>期末餘額</u>
存貨	\$50,000	\$80,000
應付帳款	70,000	100,000
預付貨款	5,000	10,000
本期銷貨成本	\$200,000	

則進貨付現數為何？(A)\$145,000 (B)\$195,000 (C)\$205,000 (D)\$265,000 難

解答： $\$200,000 - \$50,000 + \$80,000 + \$70,000 - \$100,000 - \$5,000 + \$10,000 = \$205,000$

7. (A) 文樂公司含利息支出不含現金股利的營業活動之淨現金流入 \$170,000；購置不動產、廠房及設備等資本支出 (\$280,000)；舉借長期借款\$300,000；償還公司債 \$150,000；利息支出 \$25,000，公司的所得稅率為 17%，則依公司角度的自由現金流量為何？(A) (\$89,250) (B) (\$85,000) (C) \$15,000 (D) \$65,000 難

解答： $\$170,000 + \$25,000 \times (1 - 17\%) - \$280,000 = (\$89,250)$

4 財務報表分析 課內習題解答

8. (B) 以交易為目的之金融資產投資是屬於何種活動？(A) 投資活動 (B) 營業活動 (C) 籌資活動 (D) 以上皆非 易

9. (D) 台北公司 X6 年及 X7 年 12 月 31 日的存貨餘額分別為 \$800,000 及 \$1,880,000，應付帳款餘額分別為 \$800,000 及 \$840,000，而 X7 年度的銷貨成本為 \$6,200,000。試問該公司於 X7 年度採購存貨共支付多少現金？(A) \$5,160,000 (B) \$6,120,000 (C) \$6,160,000 (D) \$7,240,000 難

解答：\$6,200,000 - \$800,000 + \$1,880,000 + 800,000 - \$840,000 = \$7,240,000

10. (D) 輝海公司 X5 年度的現金流量如下：下列何者敘述最可能是你身為財務主管對這家公司的看法？(A) 公司正處於草創初期 (B) 公司正打算瘦身 (C) 公司應發行公司債 (D) 公司應加強現金管理的效率 難

營業活動現金流量	投資活動現金流量	籌資活動現金流量
\$6,000,000	(\$4,000,000)	\$3,000,000

11. (B) 甲公司本年度淨利頗佳，惟營業活動之現金流量卻為負值，其可能原因為何？(A) 期末應收帳款減少 (B) 有一大部分淨利係處分機器設備利益 (C) 期末應付帳款增加 (D) 以上皆是 易

12. (B) 下列敘述何者正確？

- (A) 應計基礎下的淨利比營業活動的現金流量，較不受會計估計與會計政策的影響，因此較有持續性也較易於比較不同企業間之經營績效
- (B) 營業活動的現金流量比應計基礎下的淨利，較不受會計估計與會計政策的影響，因此較有持續性也較易於比較不同企業間之經營績效
- (C) 應計基礎下的淨利和營業活動的現金流量，均有持續性，對於比較不同企業間之經營績效其效用完全一樣
- (D) 以上皆非 易

13. (C) 叮噹公司 20X1 年含利息支出不含現金股利的營業活動之淨現金流入 \$360,000；當年度購置不動產、廠房及設備等資本支出 \$250,000；新增長期抵押借款 \$160,000；償還公司債 \$220,000；利息支出 \$40,000 (均為本期付現)，公司的所得稅率為 20%，則依股東角度的自由現金流量為何？ 難

(A) \$10,000 (B) \$18,000 (C) \$50,000 (D) \$58,000

解答：\$360,000 - \$220,000 + \$160,000 - \$250,000 = \$50,000

14. (D) 承上題，假設叮噹公司 20X1 年之所得稅付現數為 \$50,000，則公司之現金利息保障

倍數為何？(A) 7.2 (B) 9 (C) 10 (D) 11.25

易

解答： $(\$360,000 + \$40,000 + \$50,000) \div \$40,000 = 11.25$

15. (D) 下列何者非現金流量表的功能？

- (A) 評估企業之淨資產變動、財務結構，以及為適應變動之情況及機會而影響現金流量金額及時點之能力
- (B) 評估企業產生現金及約當現金之能力
- (C) 提高不同企業間經營績效報導之可比性
- (D) 評估企業的淨值及未來現金股利發放之確定性之指標

易

16. (B) 下列何種現金流量，其活動為企業經常發生，且較能預測短期現金流量？(A) 投資活動現金流量 (B) 營業活動現金流量 (C) 籌資活動現金流量 (D) 以上皆非

易

17. (C) 公司購買庫藏股，財務報表上會有何影響？(A) 總資產沒變動 (B) 長期投資增加 (C) 股東權益減少 (D) 投資活動現金淨流出

易

練習題

1. 天籟公司有關財務資料如下：

20X1 年營業活動現金流量	\$460,000
所得稅付現數	35,000
利息付現數	28,000
不動產、廠房及設備總數	200,000
長期投資	100,000
其他資產	50,000
運用資金	80,000
現金股利付現數	95,000
最近五年平均營業活動現金流量	500,000
最近五年平均資本支出	400,000
最近五年平均存貨增加數	50,000
最近五年平均現金股利	80,000

試求：(1) 最近五年平均現金流量允當比率

(2) 現金利息保障倍數

(3) 現金再投資比率

6 財務報表分析 課內習題解答

Ans:

- (1) 最近五年平均現金流量允當比率 = $500,000 \div (400,000 + 50,000 + 80,000) = 0.94$
- (2) 現金利息保障倍數 = $(460,000 + 35,000 + 28,000) \div 28,000 = 18.68$ (假設計算營業活動現金流量時，已減除所得稅及利息的現金支出)
- (3) 現金再投資比率 = $(460,000 - 95,000) \div (200,000 + 100,000 + 50,000 + 80,000) = 0.85$

2. 星星公司今年是第一年營業，當期綜合損益表資料如下：

銷貨淨額	\$125,000
利息收入 (全部收現)	8,325
投資收益 (權益法)	31,050
銷貨成本	(72,000)
薪資費用	(9,000)
折舊費用	(16,200)
應付公司債利息費用 (含折價攤銷\$1,200)	(8,100)
所得稅費用	<u>(40,000)</u>
本期淨利	<u><u>\$19,075</u></u>

年底的其他補充資料：應付薪資餘額 \$2,700，應付帳款餘額 \$5,000，期末存貨 \$8,000，應收帳款餘額 \$10,000，應付所得稅 \$10,000。假設該公司將利息支出列入營業活動，採直接法計算該公司營業活動的現金流量。

Ans:

貨款收現數	\$115,000 = 125,000 - 10,000
利息收入收現數	8,325
進貨付現數	(75,000) = 72,000 + 8,000 - 5,000
薪資付現數	(6,300) = 9,000 - 2,700
利息支出付現數	(6,900) = 8,100 - 1,200
所得稅付現數	<u>(30,000) = 40,000 - 10,000</u>
營業活動淨現金流入	<u><u>\$ 5,125</u></u>

3. 大正公司 20X1 年現金流量表部分資料如下：(假設利息支出為營業活動現金流量的項目，稅率 20%)

營業活動之淨現金流入	\$330,000
購置不動產、廠房及設備	(241,000)
舉借長期借款	50,000

償還長期借款	(190,000)
發行公司債	52,000
償還公司債	(40,000)
利息支出	1,020

試計算：

- (1) 若不考慮其他狀況，從公司的角度，自由現金流量為多少金額？
- (2) 若不考慮其他狀況，從股東的角度，自由現金流量為多少金額？

Ans:

公司角度的自由現金流量

$$= \text{營業活動之現金流量} + \text{利息費用} (1 - \text{所得稅率}) - \text{資本支出}$$

$$= \$330,000 + \$1,020 (1 - 20\%) - 241,000 = 89,816$$

股東角度的自由現金流量

$$= \text{營業活動之現金流量} - \text{償付本金金額} + \text{新增舉債金額} - \text{資本支出}$$

$$= 330,000 - (190,000 + 40,000) + (50,000 + 52,000) - 241,000$$

$$= (39,000)$$

4. 下表是中中公司近兩年度的部分財務資料：

	20X2 年	20X1 年
來自營業活動的淨現金流入	\$800,000	\$600,000
流動負債 (不包含長期負債一年內到期)	450,000	550,000
長期負債一年內到期	10,000	12,000
長期負債	320,000	340,000
支付特別股股利	40,000	40,000
普通股流通在外股數 (年中無增減變動)	400,000	400,000
來自籌資活動的淨現金流入	560,000	670,000
利息支出付現數	22,630	22,540
所得稅付現數	7,600	4,890

試計算：中中公司 20X2 年及 20X1 年的 (1) 現金流量比率；(2) 現金流量對總負債比率；(3) 每股現金流量；(4) 現金利息保障倍數，並說明這四個比率的意涵。

Ans:

- (1) 20X2 年現金流量比率 = $\$800,000 \div (450,000 + 10,000) = 1.74$
20X1 年現金流量比率 = $600,000 \div (550,000 + 12,000) = 1.07$

8 財務報表分析 課內習題解答

現金流量比率的意涵：衡量營業活動之現金流量可用以支應償付流動負債之能力，比值越大表示該公司的流動性越佳。

$$(2) \text{ 20X2 年現金流量對總負債比率} = 800,000 \div (450,000 + 10,000 + 320,000) = 1.03$$

$$\text{20X1 年現金流量對總負債比率} = 600,000 \div (550,000 + 12,000 + 340,000) = 0.67$$

現金流量對負債比率的意涵：衡量企業之營業活動現金流量可以支應清償所有負債之能力，比值越大代表企業財務愈穩健，償債能力佳；若此一比率為 1，代表僅由營業活動帶來的現金增加數即可清償所有的債務。

$$(3) \text{ 20X2 年每股現金流量} = (800,000 - 40,000) \div 400,000 = 1.9$$

$$\text{20X1 年每股現金流量} = (600,000 - 40,000) \div 400,000 = 1.4$$

每股現金流量的意涵：表示企業在支付特別股股利後，每一股份的普通股股東可分得的營業活動現金流量金額，此一金額越大代表企業可以分配給普通股股東股利的能力越高，也代表企業可用於資本支出的能力越高，若投資得當，可進一步使企業產生更多的現金流量，提升企業的價值。

$$(4) \text{ 20X2 年現金利息保障倍數} = (800,000 + 22,630 + 7,600) \div 22,630 = 36.69$$

$$\text{20X1 年現金利息保障倍數} = (600,000 + 22,540 + 4,890) \div 22,540 = 27.84$$

現金利息保障倍數的意涵：衡量企業營業活動所增加的現金可用以支付利息的程度，比率愈高代表企業償還利息及借款本金的能力愈佳。

5. 中正公司兩年度比較資產負債表顯示如下：

中正公司		
資產負債表		
	12月31日	單位：新臺幣千元
	2009年	2010年
現金	\$60,000	\$445,000
應收帳款	0	40,000
存貨	0	100,000
土地	800,000	400,000
折舊性資產成本	200,000	200,000
累計折舊	0	(100,000)
總資產	1,060,000	1,085,000
應付帳款	0	25,000
股本	1,060,000	1,060,000
負債及股東權益	1,060,000	1,085,000

該公司在2010年支付現金股利 \$150,000千元，沒有股票股利及股票購回計畫。

請回答下列問題：

- (1) 2010 年產生多少自由現金流量 (free cash flow) ?
 - (2) 2010 年中流動資產之現金增加，是何原因造成？
 - (3) 若該公司 2010 年不發現金股利，該款皆以短期存款存在銀行，請問 2010 年的自由現金流量又是多少？
- (100 年高考財務審計)

Ans:

- (1) 2010 年營業活動現金流量
 $= \text{淨利} + \text{折舊} - \text{應收帳款增加} - \text{存貨增加} + \text{應付帳款增加}$
 $= 150,000 + 100,000 - 40,000 - 100,000 + 25,000 = 135,000$
 2010 年自由現金流量 = 營業活動現金流量 - 資本支出
 $= 135,000 - (-400,000) = 535,000$
- (2) 2010 年現金增加數 = $445,000 - 60,000 = 385,000$
 $= \text{營業活動現金流量} + \text{投資活動現金流量} + \text{籌資活動現金流量}$
 $= 135,000 + 400,000 - 150,000 = 385,000$
- (3) 若該公司 2010 年不發現金股利，則 2010 年的自由現金流量仍為 535,000

6. 現金流量的分類：試將下列項目分類為營業活動、投資活動或籌資活動、或為不影響現金的投資及籌資活動

	營業活動	投資活動	籌資活動	不影響現金流量
支付現金股利				
向銀行貸款而來的現金				
現金支付貨款				
可轉換特別股轉換成普通股				
借現金給關聯企業				
處分營業用的設備而收到的現金				
發行股票股利				

Ans:

	營業活動	投資活動	籌資活動	不影響現金流量
支付現金股利			V	
向銀行貸款而來的現金			V	
現金支付貨款	V			

10 財務報表分析 課內習題解答

可轉換特別股轉換成普通股				V
借現金給關聯企業		V		
處分營業用的設備而收到的現金		V		
發行股票股利				V