

# A Study on Application of Financial Ratio Analysis onto Business Diagnosis-Taking Listed & OTC Firms in Taiwan,for Insta

何素素、潘振雄

E-mail: 9121570@mail.dyu.edu.tw

## ABSTRACT

Business concerns having run into financial crises in recent years were listed (OTC) firms in most cases. Closely overseen by competent authorities of the government, those firms have enacted quite strict internal control systems and audit systems which have, nevertheless, still failed to shore those firms up from critical financial crises. There are numerous causes to possibly lead to financial crises, notably failure in the principal lines, the embezzlement by the management, excessive outward investment or credit expansion, short-term insolvency, failure in speculation in the stock markets, funneling of corporate interests, excessive indebtedness, check bouncing or stock price shoring for subsidiaries. How shall we find out alarms of abnormalities through the figures in the financial statements to remind the management to take right countermeasures in time and, in turn, avert the financial crises and prevent unnecessary losses and damages in the resources in the society and interested parties? This is a very important lesson to financial managers today. Business crises are always the focus in the mind of business management and business administration related scholars. Methods used for business diagnoses are normally classified into three categories, i.e., business characteristic diagnosis, fundamental management diagnosis and enterprise function diagnosis. The term “ business characteristic diagnosis ” as set forth herein denotes analytical studies to probe into enterprises and find out problems. The efforts in fundamental management diagnosis and enterprise function diagnosis are to diagnose business operation environments, enterprise organization, strategies, leaders, management functions and enterprise functions. Methods adopted for managerial analyses include: Ratio analysis, comparative analysis, trend analysis, chart analysis, index analysis, differential analysis as well as analyses into a variety of quantity models and chances. In practical analysis, choices of appropriate methods depend upon the purposes, characteristics and needs in the analyses. The Study aims at analyses into five financial aspects (i.e., profitability analysis, growth analysis, productivity analysis, activity power analysis and stability analysis) to diagnose financial performance in businesses. On grounds of business operation characteristics, we pick up eighteen major financial items for major financial ratios and weighted average level of the enterprises into comparative analyses. In turn, we assess whether we could monitor common abnormalities through current and previous financial statements and thus build sound alarm system of possible financial crises. To verify the practicality of the five financial aspects, we pick up five cases out of listed, OTC firms to case analyses as well as comprehensive analyses. With comparison in detail, we notice that eight financial ratios show common alarms of abnormalities, i.e., operating profitability, EPS ratio, earning growth rate, proprietor equity return rate, total asset return rate, operating fund revolving rate, inventory turnover ratio and net worth ratio. Further through empirical analyses into three years prior to occurrence of financial crises of the subject cases, a good number out of the eight common alarms have surfaced, adequately reconciling with the conclusions and facts yielded in the present study. The conclusions yielded in the present study function as handy reference to academic, financial, industrial spheres, investors, creditors as well as government organizations in relevant studies and policymaking. In practice, there are still lots of restrictions. At the moment amidst the prolonged slowdown, entrepreneurs are still subject to heavy risks of financial crises. Further as concluded in the study: It is imperative to establish the precautious alarms against financial crises.

Keywords : Listed ; OTC firms ; Financial Crises ; Entrepreneurial Diagnosis ; Managerial Analyses ; Financial Facets ; Five Financial Aspect Analyses

## Table of Contents

封面內頁 簽名頁 授權書 iii 中文摘要 v 英文摘要 vii 誌謝 x 目錄 xi 圖目錄 xiii 表目錄 xiv 第一章 緒論 1 1.1 研究背景與動機 1 1.2 研究目的 5 1.3 研究範圍 6 1.4 論文架構與研究流程 7 第二章 相關文獻探討 9 2.1 財務危機之定義 9 2.2 企業財務危機的成因 19 2.3 問題企業的特性與種類 23 2.4 財務報表分析的構面 24 2.5 產業分析 38 第三章 研究設計 60 3.1 研究對象 60 3.2 資料來源 60 3.3 研究方法 61 第四章 個案研究說明及分析 64 4.1 個案研究分析 64 4.2 個案綜合分析 93 第五章 討論 100 5.1 假說 100 5.2 實證檢定 100 5.3 檢定結果 101 第六章 結論與建議 107 6.1 研究結論 107 6.2 研究限制 109 6.3 研究建議 109 參考文獻 112 一、中文部分 112 二、英文部分 116 附錄A 財務比率項目計算公式 118 附錄B 財務比率分析表 -正常公司平均值 120 附錄C 財務比率分析表 -危機公司平均值 122 附錄D 財務比率分析檢定表 124

## REFERENCES

- 一、中文部分
- 1.劉平文,「經濟分析與企業診斷」,華泰書局,1993年。
  - 2.日下部元雄著,倪成彬譯,「金融機構的風險管理」,財團法人金融人員訓練中心,1997年8月。
  - 3.陳之蓓,「亞洲金融危機之研究與探討」,中央大學財務管理研究所碩士論文,1998年。
  - 4.郭健順,「建設業財務評估因子之初步研究」,台灣科技大學營建工程技術研究所碩士論文,1998年7月。
  - 5.林文琇、吳以苓、劉光卿編譯,「企業風險管理」財團法人金融人員訓練中心,1998年8月。
  - 6.陳曉珮,「公開發行公司內部控制問題之研究」財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會,1998年11月。
  - 7.季秀、陳曉珮、許孟彥,「我國上市公司財務預測之合理性及相關衍生問題」財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會,1998年12月。
  - 8.山口裕康原著,吳國禎譯,「圖解式經營力診斷分析」,超越企業管理股份有限公司,1998年12月。
  - 9.簡宏益,「我國上市公司財務危機預測模式之建構」,中山大學財務管理研究所碩士論文,1999年1月。
  - 10.易明秋、張素文、彭宜君,「上市上櫃公司資訊透明化與投資人保護」財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會,1999年1月。
  - 11.劉憶如、何佳,「東亞十國金融風暴前與後」,商鼎財經叢書,1999年6月。
  - 12.洪啟智,「集團企業財務危機之預警研究」,中央大學企業管理研究所碩士論文,1999年7月。
  - 13.叢士強,「建設業財務績效評估之研究」,台灣科技大學營建工程系碩士論文,1999年7月。
  - 14.財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會,「從公司監控機制之失靈探討現行相關規範之有效性研究」專題報告,1999年12月。
  - 15.江瑞德,「台灣上市公司財務危機與內控缺失之相關性研究」,大葉大學事業經營研究所碩士論文,2000年2月。
  - 16.陳文彬,「企業內部控制評估」,財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會,2000年3月。
  - 17.財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會,「財務問題公司之財務報表分析與建立財務預警制度之研究」專題報告,2000年4月。
  - 18.呂紹強,「企業財務危機預警模式之研究-以財務及非財務因素構建」,淡江大學會計研究所碩士論文,2000年6月。
  - 19.王宏文,「地雷股盈餘管理行為之研究」,政治大學會計研究所碩士論文,2000年6月。
  - 20.蕭天厚,「企業財務危機因素認知之研究-從公司監理角度之探討」,台灣大學會計研究所碩士論文,2000年6月。
  - 21.王嘉穎,「我國上市公司財務危機與監理因素之關聯性研究-時質所有權之探討」,台灣大學會計研究所碩士論文,2000年6月。
  - 22.陳建年,「由財務指標態樣探討上市營建公司經營危機之研究」,中央大學土木工程學系碩士論文,2000年6月。
  - 23.賴季秀,「企業失敗危機的預測—現金管理模式,財務比率模式,現金流量模式與混合模式的比較」,輔仁大學管理學研究所碩士論文,2000年6月。
  - 24.蕭偉成,「以財務因子分析建置建築投資業經營績效評估模式之研究」,國立台灣科技大學營建工程碩士論文,2000年6月。
  - 25.財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會,「公司重整制度之檢討與建議」專題報告,2000年12月。
  - 26.財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會,「董監事非常規交易之防制問題之研究」專題報告,2001年1月。
  - 27.吳啟銘,「企業評價---個案實證分析」,智勝文化事業有限公司,2001年5月。
  - 28.萬哲鈺、高崇璋,「財務報表分析實務與應用」,華泰文化事業,2001年5月。
  - 29.陳瑞琦,「上市公司財務危機預測與防治之研究-以傳統產業為例」,政治大學企業研究所碩士論文,2001年6月。
  - 30.林思瑤,「以財務及非財務性指標評估建築投資業經營績效之研究」,國立中央大學土木工程學碩士論文,2001年6月。
  - 31.陳慧婷、洪震宇,天下雜誌,2002年4月26日。
  - 32.許淑惠,「問題企業財報分析」,台灣金融研訓院,2002年5月。
  - 33.各上市上櫃營建公司公開說明書及年報。
- 二、英文部分
1. Altman, E. I. (1968), "Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy", *Journal of Finance*, September, pp589-609.
  2. Arthur A. Thompson and Jr. A. J. Strickland, (1999), "Strategic Management"
  3. Beaver, W.H. (1966), "Financial Ratios as Predictors of Failure", *Journal of Accounting Research*, pp71-111.
  4. Blum, M. (1974), "Failure Company Discriminant Analysis", *Journal of Accounting Research*, Spring, pp1-25.
  5. Donald R. Cooper. and Pamela S. Schindler, (1998) "Business Research Methods".
  6. Deakin, E. B. (1972), "A Discriminant Analysis of Predictors of Business Failure", *Journal of Accounting Research*, Spring, pp 167- 179.
  7. Eugene F. Brigham. And Joel F. Houston, (1998), "Fundamentals of Financial Management".
  8. Lau, Amy Hing-Ling (1987), "A Fire-State financial distress Prediction Model", *Journal of Accounting Research*, Vol. 25 No.1 Spring, pp127- 138.
  9. Taffler, R.J. (1984), "Empirical Models for the Monitoring of U.K. Corporations", *Journal of Banking and Finance*, June, 1984, p.199.
  10. Ward T. J. and Forster B.P. (1997), "A Note on Selecting a Response Measure for Financial Distress", *Journal of Business Finance & Accounting*, July 1997, pp.869-879.
  11. Zmijewski, M.E. (1984), "Methodological issues Related to the Estimation of financial Distress Prediction Models", *Supplement to Journal of Accounting Research*, pp.59-82.
  12. Charles W.L.Hill & Gareth R.Jones, "Strategic management theory", May 1999.
  13. Donald R.Cooper & C.William Emory, (1996) "Business Research Methods"