



## 逢甲大學學生報告 ePaper

### 報告題名：大陸台商資金管理 之食品加工業

作者：蔡淳恩、蘇郁晴、謝孟芳、曾惠玉

系級：國貿三乙

學號：D9447655、D9447260、D9447699、D9435868

開課老師：江怡蓓

課程名稱：大陸台商資金管理

開課系所：國際貿易學系

開課學年：96 學年度 第 2 學期

## 中文摘要

此份報告之目的即是要探討食品產業的背景以及整體分析；藉由有無赴大陸之數據和更進一步的財務分析，來研究食品加工業前進大陸是否比較享有優勢？

再經過探討後，我們得出「赴大陸之公司雖然在財務結構、償債能力、經營能力、獲利能力或是現金流量方面會比較穩定但是在**整體獲利能力**上並沒有太大差異」之結論。



**關鍵字：**食品加工業、財務分析、產業分析

## 目次

壹. 產業分析	p. 3~p. 10
台灣	p. 3
大陸	p. 7
食品業整體評估	p. 8
貳. 公司分析	p. 11~p. 14
赴大陸之公司	p. 11
未赴大陸之公司	p. 13
分析	p. 14
參. 有無赴大陸投資之財務分析	p. 15~p. 24
財務結構	p. 15
償債能力	p. 16
經營能力	p. 18
獲利能力	p. 20
現金流量	p. 22
肆. 結論	p. 24
伍. 參考文獻	p. 25

## 壹. 產業分析

### (一)台灣

#### 1. 歷史淵源

食品工業是台灣重要的民生工業，其發展歷史較為悠久，戰後曾被台灣列為重要發展的工業部門之一。50 年代初到 60 年代中期，食品工業產值曾居台灣製造業產值的第一位，也是當時最重要的外銷產品。

到了 60 年代末期，**紡織工業**迅速崛起，取代食品工業在製造業中的地位，食品工業地位逐漸下降，但仍是台灣重要的工業之一。如今食品工業發展已由外銷導向轉為內需導向，目標由「出口賺取外匯，支持經濟發展」轉為「滿足民眾生活需要」。

#### 2. 產品範圍

台灣食品工業涵蓋範圍相當廣泛，其劃分標準也不統一：主要包括屠宰業、乳品製造業、罐頭食品製造業、冷凍食品業、脫水食品業、浸漬食品業、麵食烘焙業、糖果製造業、食用油脂製造業、製粉業、碾米業、製糖業、製茶業、味精業、其他調味食品、酒類釀造業、啤酒製造業、不含酒精飲料業、麵條粉條類食品業、飲料業與雜項食品業等 21 類(圖一)。

(圖一)食品製造業行業分類

小類	細類
屠宰業	屠宰業
乳品製造業	乳品製造業
罐頭、冷凍、脫水及醃漬食品製造業	罐頭食品製造業、冷凍食品製造業、脫水食品製造業、醃漬食品製造業
糖果及麵食烘焙業	糖果製造業、麵食烘焙業
製油、製粉及碾穀業	食品油脂製造業、製粉業、碾穀業
製糖業	砂糖製造業、其他糖類製造業
調味品製造業	味精製造業、食用鹽製造業、醬油製造業、調味醬製造業、食用醋製造業、其他調味品製造業
飲料製造業	酒類釀造配製業、啤酒製造業、不含酒精飲料製造業
其他食品製造業	粉條類食品製造業、飼料配製業、製茶業、豆類加工食品業、即食餐食業、雜項食品製造業

資料來源：「中華民國行業標準分類」

(食品加工業)

### 3.現今概況(見圖二)

我國食品工業(含食品及飲料)產值約為新台幣 4,591 億元，較 2006 年成長 6.30%。成長幅度較大分項產業包括有製茶業(40.97%)、食用油脂製造業(25.76%)、飼料配製業(16.91%)、製粉業(16.62%)、碾穀業(10.23%)等，產值年成長率超過 10%以上，主要原因仍與國際原物料價格上漲有關。

(圖二)我國食品業(含飲料)產值

單位：新台幣百萬元；%

行業別	2005 年 產值	2006 年 產值	2007 年* 產值	產值 與去年 同期比較	2007 年* 附加價值	2008 年 產值 預估	2008 年 成長率 預估
屠宰業	48,220	45,423	43,941	-3.26	15,819	45,351	3.21
乳品製造業	21,744	22,873	22,010	-3.77	7,946	22,347	1.53
罐頭製造業	7,206	6,542	6,855	4.78	2,968	6,641	-3.12
冷凍食品業	38,035	38,030	41,311	8.63	13,137	42,782	3.56
脱水食品業	2,578	1,995	1,848	-7.35	621	1,751	-5.27
醃漬食品業	3,857	3,842	3,823	-0.50	1,361	3,542	-7.36
糖果業	6,403	5,951	5,237	-11.99	2,200	5,168	-1.32
烘焙食品業	21,109	20,618	20,682	0.31	9,700	21,443	3.68
食用油脂業	18,710	18,094	22,755	25.76	6,167	24,475	7.56
製粉業	28,231	27,500	32,071	16.62	10,616	33,947	5.85
碾穀業	29,977	31,546	34,775	10.23	12,310	37,146	6.82
砂糖業	5,936	6,462	5,595	-13.42	2,949	5,391	-3.65
醬油業	3,971	4,169	4,556	9.28	2,046	4,663	2.36
其他調味品業	4,426	4,336	4,732	9.14	1,614	4,837	2.22
酒類釀造業	10,379	9,437	9,737	3.18	7,790	10,015	2.86
啤酒業	24,656	26,212	25,458	-2.88	17,006	25,318	-0.55
不含酒精飲料業	41,277	40,640	43,745	7.64	20,166	45,780	4.65
麵條粉條類食品業	11,150	11,820	12,276	3.86	5,549	12,739	3.77
飼料業	48,583	49,847	58,276	16.91	18,182	64,040	9.89
製茶業	2,230	2,442	3,443	40.97	1,360	3,737	8.54
未分類其他食品業	53,228	54,116	55,986	3.46	24,186	57,486	2.68
合計	431,905	431,895	459,111	6.30	183,690	478,598	4.24

註：\* 1-12 月資料為 1-11 月實際值加上 12 月推估值。

資料來源：經濟部「經濟統計資訊網路查詢系統」；食品所 ITIS 計畫整理與推估(2008.02)。

(食品加工業)

#### 4.進出口數據

##### (1)進口

在 2007 年台灣食品進口值估計約 1054 億元，較 2006 年略減 0.46%(圖三)；而進口前三名分別為冷凍食品、酒精性飲料和乳製品：

類別 \ 產品	冷凍食品	酒精性飲料	乳製品
進口值	188 億 8600 元	133 億 1600 萬元	91 億 5900 萬元
佔整體進口值的比重(%)	17.91%	12.63%	8.69%

(圖三) 我國食品(含飲料)進口值

單位：新台幣千元

行業別	2005 年	2006 年	2006 年 成長率(%)	2007 年*	2007 年* 成長率(%)
屠宰肉類	4,164,022	3,920,779	-5.84	<b>3,900,391</b>	-0.52
乳製品	9,058,928	8,758,182	-3.32	<b>9,159,307</b>	4.58
罐頭食品	2,455,845	2,437,598	-0.74	<b>1,884,019</b>	-22.71
冷凍食品	18,657,021	18,566,738	-0.48	<b>18,886,086</b>	1.72
脫水食品	3,828,472	3,462,093	-9.57	<b>3,392,505</b>	-2.01
醃漬食品	1,348,230	1,399,169	3.78	<b>1,203,006</b>	-14.02
糖果及巧克力	2,620,223	2,499,571	-4.60	<b>1,907,923</b>	-23.67
穀類烘焙製品	436,397	505,633	15.87	<b>481,464</b>	-4.78
可可製品	333,121	341,649	2.56	<b>322,038</b>	-5.74
動植物油脂	6,668,064	5,852,600	-12.23	<b>7,908,033</b>	35.12
碾製品	4,654,174	5,799,666	24.61	<b>7,271,041</b>	25.37
糖及糖蜜	6,918,941	9,110,642	31.68	<b>6,482,222</b>	-28.85
調味品	2,048,392	2,003,801	-2.18	<b>2,221,614</b>	10.87
酒精性飲料	13,625,139	13,770,877	1.07	<b>13,316,438</b>	-3.30
非酒精性飲料	1,894,815	2,136,920	12.78	<b>2,383,307</b>	11.53
飼料	4,718,618	5,296,098	12.24	<b>5,297,157</b>	0.02
茶	967,028	1,191,327	23.19	<b>1,316,774</b>	10.53
咖啡及代用品	953,128	1,033,474	8.43	<b>1,293,289</b>	25.14
殘渣及廢品	8,829,007	9,791,713	10.90	<b>9,047,543</b>	-7.60
其他雜項食品	7,790,853	8,035,982	3.15	<b>7,748,294</b>	-3.58
進口值合計	101,970,417	105,914,510	3.87	<b>105,422,450</b>	-0.46

註：2007 年資料為 1-11 月實際值加上 12 月推估值。

資料來源：食品所「食品產業知識庫」，食品所 ITIS 計畫整理與推估(2008/02)。

(食品加工業)

(2)出口

在 2007 年出口值估計約 481 億元，較 2006 年減少 8.78%(圖四)。而出口主要產品前三名分別為冷凍食品、非酒精性飲料和調味品：

產品 類別	冷凍食品	非酒精性飲料	調味品
出口值	304 億元	28 億 3800 萬元	26 億 7400 萬元
佔整體出口值 的比重(%)	63.17%	5.90%	5.56%

(圖四)我國食品(含飲料)出口值

單位：新台幣千元

行業別	2005 年	2006 年	2006 年 成長率(%)	2007 年*	2007 年* 成長率(%)
屠宰肉類	788,534	811,518	2.91	<b>757,309</b>	-6.68
乳製品	111,301	147,706	32.71	<b>117,367</b>	-20.54
罐頭食品	197,508	194,794	-1.37	<b>214,118</b>	9.92
冷凍食品	43,742,925	35,171,374	-19.60	<b>30,402,136</b>	-13.56
脱水食品	985,416	1,003,745	1.86	<b>1,050,118</b>	4.62
醃漬食品	738,468	717,501	-2.84	<b>709,680</b>	-1.09
糖果及巧克力	560,801	612,076	9.14	<b>520,999</b>	-14.88
穀類烘焙製品	318,160	324,891	2.12	<b>341,233</b>	5.03
可可製品	5,526	9,219	66.81	<b>8,469</b>	-8.14
動植物油脂	806,544	869,282	7.78	<b>1,006,542</b>	15.79
碾製品	511,013	520,268	1.81	<b>457,940</b>	-11.98
糖及糖蜜	304,045	246,111	-19.05	<b>382,383</b>	55.37
調味品	3,015,069	2,665,498	-11.59	<b>2,674,561</b>	0.34
酒精性飲料	245,587	351,367	43.07	<b>269,990</b>	-23.16
非酒精性飲料	2,649,624	2,854,637	7.74	<b>2,838,651</b>	-0.56
飼料	1,731,456	1,672,275	-3.42	<b>1,462,404</b>	-12.55
茶	662,889	672,182	1.40	<b>700,481</b>	4.21
咖啡及代用品	23,962	23,045	-3.83	<b>25,538</b>	10.82
殘渣及廢品	176,241	301,033	70.81	<b>450,285</b>	49.58
其他雜項食品	3,655,078	3,597,996	-1.56	<b>3,740,836</b>	3.97
出口值合計	61,230,148	52,766,516	-13.82	<b>48,131,040</b>	-8.78

註：2007 年資料為 1-11 月實際值加上 12 月推估值。

資料來源：食品所「食品產業知識庫」，食品所 ITIS 計畫整理與推估(2008/02)。

(食品加工業)

## 5. 整體評估(出口值減少的關鍵)

雖然 2007 年分項產品的出口變化中，以酒精性飲料、乳製品及糖果及巧克力等項目出口減少幅度最大，但因冷凍食品佔整體出口比率大，且在 2007 年冷凍食品出口值持續減少 (-13.56%) 仍是直接影響台灣食品業整體出口值減少的關鍵。

## 6. 未來展望

2007 年 11 月聯合國糧農組織(FAO)已預期未來十年間國際大宗穀物價格上漲的壓力可能無法緩和，加上 2008 年年初中國大陸雪災爆發對全球穀物供應量的影響力，2008 年食品原物料價格上漲的壓力仍會持續存在，預計 2008 年我國整體食品業產值將成長至 4,786 億元，較 2007 年成長 4.24%。

## (二)大陸

### 1. 前言

由於台灣食品市場規模有限且已經呈現逐漸飽和，因此食品類股營收成長幅度受限，故各家廠商紛紛逐漸將銷售版圖往外延伸，尤其是鄰近的中國大陸市場，因為人口眾多，是食品業開發新市場的主要目標地區。若食品業赴大陸投資，則最重要的前十大利益，依次為：1. 大陸內銷市場廣大 2. 充沛廉價的原料 3. 充沛廉價的勞力 4. 同文同種易於溝通 5. 廣大廉價的土地 6. 大陸獎勵措施 7. 分散經營風險 8. 利用過時機器設備 9. 利用過時技術 10. 延長產品生命週期

### 2. 產品

在中國大陸，食品業可區分為三大業別，分別為食品加工及製造業、飲料製造業和煙草加工業(圖五)；

(圖五)食品業類別

三大業別	細類
食品加工及製造業	糧食加工業、植物油加工業、糕點、糖果製造業、製糖業、屠宰及肉類加工業、蛋品加工業、乳品加工業、水產品加工業、罐頭食品製造業、加工鹽業、食品添加製造業、調味品製造業及其他食品製造業。
飲料製造業	飲料酒製造業、酒精製造、無酒精飲料製造業、製茶業及其他飲料製造業
菸草加工業	菸葉複烤業、卷菸製造業及其他菸草加工業

資料來源：中國食品工業年鑑 1991

### 3.台灣食品進駐大陸的發展情況

根據**經濟導報** 2006 年第 33 期的表示，在大陸經營食品業的台商企業，如康師傅和旺旺等，紛紛在大陸創下 4~10 億美元不等的亮眼營收佳績。康師傅在短短的半年間營收就突破 10 億美元，達到 11.1 億美元，不到一年的時間，成長率竟高達 31.26%。旺旺集團半年營收雖然只有 4 億美元，但市場的成長率也到達 27.3%，統一集團營收則超過 7 億美元，成長率也有 22%；由此可看出台灣食品商在大陸的經營獲得良好佳績。

### 4.人民幣持續升值對食品業的影響

中國如果失去出口，經濟將會怎樣呢？出口是中國經濟起飛最主要的引擎，我們可從以下數據看出端倪：「在中國，出口占 GDP 的比重接近 40%，貿易依存度(進出口之和與 GDP 之比)接近 70%。這兩個數字遠遠高於美國、日本(被認為是出口導向的)等大國」；但從今年度以來，人民幣匯率從年初的 7.3 降到現在的 6.992，人民幣升值的速度實在太快了，這對中國大陸來說無疑是一種考驗，對大陸許多食品業來說更是壓力重重。

### 5. 奧運對食品業的影響

2008 年即將到來的北京奧運究竟會對食品業造成多大的影響呢？根據大陸網站所作的調查，奧運企業產品消費預測分析中，顯示消費者對"IT 數位產品"的消費趨勢最高(61%)；其次是家電類(60.4%)；第三名就是**食品飲料**(60%)。而在大陸布局有成的台資業者，包括統一、味全、大成、聯華食品、宏亞、泰山等都將會受惠；其中又以**飲料業**最可望受惠最大。目前眾多台資企業中，以統一集團展現爭取奧運商機最大的企圖心；統一在 2006 年底以人民幣 1.5 億元拿下奧運方便麵項目的贊助廠商資格，也是大陸方便麵業者中，唯一可將奧運五環圖片放在產品的業者，並且在果汁及茶的市占率上都有舉足輕重地位；另外一家台資食品大廠康師傅，雖然爭奪成為奧運的贊助商失敗，但康師傅方便麵和茶飲料在市占率上都超過四成，居第一品牌地位；根據 2006 年資料顯示，大陸第一季飲料市場成長率僅 9.1%，但康師傅的飲料成長卻超過 17.9%，可見得康師傅飲料業市場的廣大。

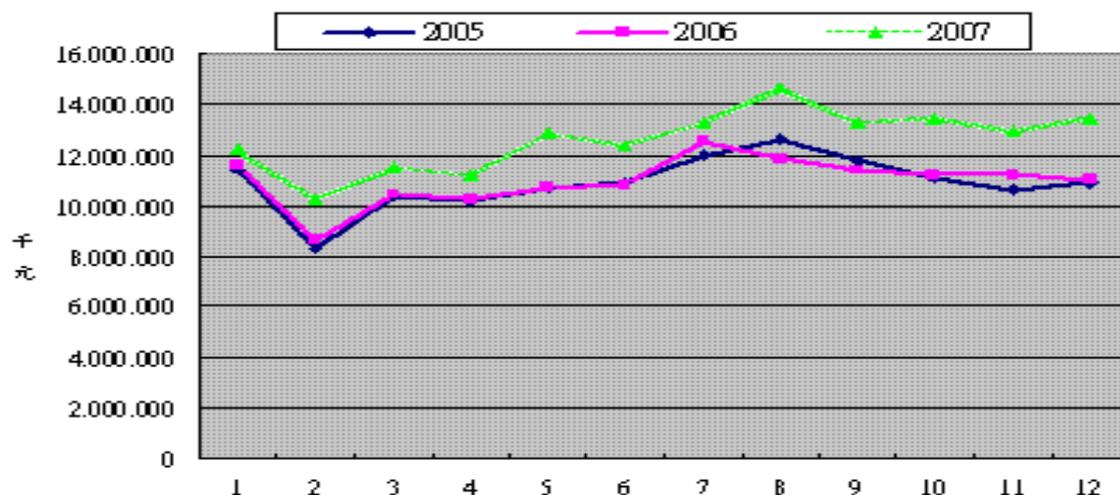
## (三)食品業整體之評估

### (1)近兩年上市食品企業持續成長

根據上市公司資料，2007 年我國二十家食品上市公司的整體營業收入為新台幣 1,514 億元(約佔食品工業總產值之 1/3)，分別較 2005 年與 2006 年成長 15.80%與 15.12%，是近年來少數連續兩年皆呈現成長之年份。由近三年 1-12 月的資料顯示(圖六)，2 月份為食品企業營收最少的月份，大概與新春年假休工有關；而 7-8 月之營收最多，應該是夏季飲料之銷售量較大所致。

(食品加工業)

(圖六)二十家食品上市公司近三年各月營業收入變化趨勢



資料來源：本研究依上市公司公開資料整理繪圖。

(2)大者越來越大而小者起伏不定

我國前二十大上市食品公司中，前三大之集中度為 50% ，前七大為 75% ，前十大已超過 85% ，前十五大則達 95% ，而後五大僅佔約 5%(圖七)，顯示食品企業有規模化與集中化的現象。分析近三年我國食品製造業之營收情形，似乎中小企業較易出現逐年在成長與衰退之間擺盪的鐘擺現象。反之，大企業則維持較平穩的成長，且佔有率持續上升。預期未來數年間，產業結構仍將持續顯現大者越大，而小者越來越小的發展趨勢。

(圖七) 我國食品前二十家上市公司總營業收入比率

前x大	2004	2005	2006	2007
3	49.54	49.68	50.97	50.51
7	74.34	73.12	73.95	75.29
10	85.47	85.01	85.42	86.42
15	94.45	94.90	95.27	95.79
20	100.00	100.00	100.00	100.00

資料來源：本研究依據上市公司營收資料整理 (2008/1)。

(3)大宗原物料價格上漲帶動營收變化

我國前十大食品上市公司的總營業收入共 1,308.36 億元，較 2006 年成長 16.47%。其中成長率最大的公司為**福懋油**，成長率為 43.35%，依次為福壽 36.68%、大統益 33.85%、卜蜂 29.10%、泰山 27.46%、大成長城 20.85%(各公司近三年營收之變動詳如(圖八)。分析 2007 年成長率較大的上市公司營收成長之原因，主要受惠於玉米、小麥、大豆等大宗穀物及其下游產品價格的上漲。其中大統益與福懋油的成長率大幅上升三、四成，使得與其規模相近而未能因價格上漲而受惠的味全與佳格的企業排名分別被超越。

(圖八)我國 2007 年排名前十大上市食品廠商近三年之營收變動示意圖

排名	企業	成長(⊕)、衰退(⊖)或持平(--)*			規模權重 (%)	主要營業項目
		2005 年	2006 年	2007 年		
1	統一	-	⊕	⊕	35.18	飲料、乳品、飼料及大宗 食材、油脂、速食麵及冷 凍調理食品
2	大成	-	⊖	⊕⊕⊕⊕	13.60	飼料、肉品、雞、油脂
3	大統益	⊖⊖	⊕	⊕⊕⊕⊕⊕⊕⊕	9.68	黃豆油、黃豆粉
4	味全	⊖⊖⊖⊖	⊖⊖⊖	⊕⊕⊕⊕⊕⊕⊕	8.43	乳品、方便食品及調味 品、飲料、營養食品
5	卜蜂	-	⊕⊕	⊕	8.35	飼料、生鮮肉品、肉類加 工品、豬、雞
6	福懋油	⊖	⊕	⊕⊕⊕⊕⊕⊕⊕⊕ ⊕⊕	6.06	食用油脂、飼料、麵粉、 麥片產品
7	福壽	-	-	⊕⊕⊕⊕⊕⊕⊕⊕	5.82	配合飼料、黃豆粉 、食用油脂、大麥製品
8	佳格	⊕	⊖	⊕⊕⊕	5.14	乳製品及飲料、營養食 品、食用油
9	泰山	⊖	-	⊕⊕⊕⊕⊕	4.51	食用油脂、肉品、畜產、 冷凍調理食品
10	愛之味	⊕	-	⊖	3.22	飲料、傳統食品、甜點類 食品、乳品
	(合計)	⊖	-	⊕⊕⊕	100.00	

資料來源：本研究依據上市公司營收資料整理 (2008/1)。

註：以⊕代表成長率 5%，以⊖代表成長率-5%，實際成長率除以 5 所得餘數大於 2.5 則進位。

從以上的分析可看出來上市食品企業正持續成長，食品業在大陸市場上必定佔有一定的份量，且前十大食品上市公司皆有赴大陸投資以及前面提及的康師傅和旺旺等在大陸的營收皆創佳績，可見有無赴大陸投資，在利潤上有相當程度的差別；再加上今年(2008)年北京奧運所帶來的龐大商機，將會促使食品業在大陸更加蓬勃發展。

## 貳. 公司分析

## (一) 赴大陸投資之公司

代碼	公司名稱	成立年限	在大陸之子公司數	分布地區	產品	投資比率	其他投資國家
1201	味全	55	10	杭州.桂林 福州.昆山 北京.寧波 上海.河南 黑龍江	乳品、飲料、 營養食品 方便食品及調味 品	2.98%	香港、泰國 英屬維京群島
1210	大成	48	26	蛇口.遼寧 鐵嶺.天津 營口.北京 瀋陽.大連 上海.湖南 黑龍江 長春	飼料、肉品、 毛雞 消費、油脂	14.02%	香港
1213	大飲	43	1	上海	西打系列、 水系列、加工、 果汁系列、 寶特 580 系列、 石碇收入、冰淇 淋系列、利樂包	X	香港、泰國 英屬維京群島
1215	卜蜂	31	1	連雲港	飼料及加工性熟 料、 生鮮肉品、肉類 加工品、毛豬、 毛雞	3.22%	開曼群島
1216	統一	41	35	北京 天津 成都 崑山 武漢 眉山 廣州 瀋陽 中山 上海 新疆 昆明 重慶 廣州 青島 合肥 哈爾濱 南昌 鄭州 四川 福州	飲料、油脂、 飼料及大宗食材 乳品、麵包、 速食麵、麵粉、 冷調食品、醬品 進口商品、肉品 保健食品	22.46%	美國 加拿大 開曼群島 英屬維京群島

## (食品加工業)

代碼	公司名稱	成立年限	在大陸之子公司數	分布地區	產品	投資比率	其他投資國家
1217	愛之味	37	2	上海	飲料類、傳統類 甜點類、其他類 乳品類	X	新加坡 英屬維京群島
1218	泰山企業	48	2	漳州 崑山	油脂、畜產、 食品、營建、	4.62%	開曼群島、泰國
1219	福壽實業	53	2	廈門	配合飼料、 食用油脂、 黃豆粉選豆、 有機肥料、 大麥製品、	0.96%	新加坡
1220	台榮	39	2	佛山市 北京	果糖、澱粉、 飼料、蛋類、	6.02%	香港
1225	福懋油	22	1	寧波	油脂產品、 飼料產品、 原料、消費品 麥片產品	9.08%	巴拿馬
1227	佳格	22	2	上海 中山	麵粉、麥片 義大利麵、 披薩、遊艇	7.75%	英屬維京群島
1229	聯華實業	53	5	湖南 上海	營養食品類、 食用油品類、 乳製品及飲料	7.88%	英屬維京群島 開曼群島、美國
1231	聯華食品	38	3	北京 新疆	鮮食類、 休閒食品類 堅果類、海苔類	X	英屬維京群島
1232	大統益	26	1	北京	黃豆油 粉產品	0.04%	無

(食品加工業)

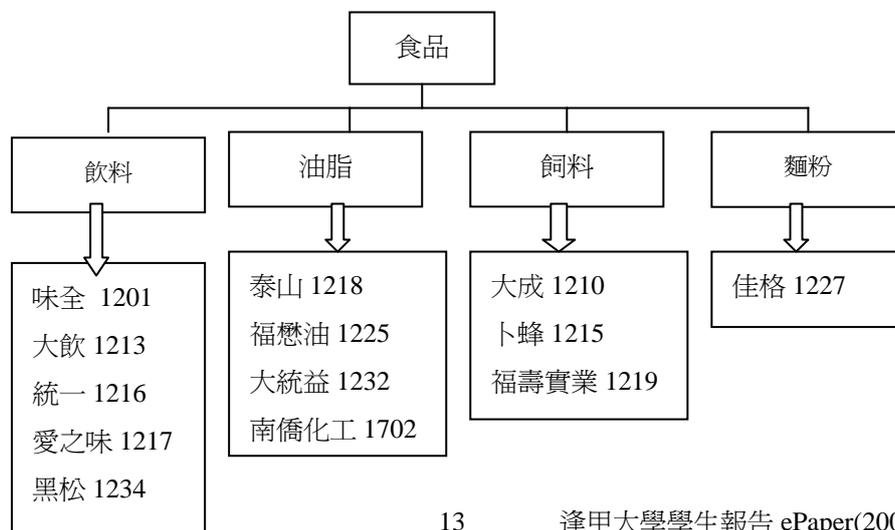
代碼	公司名稱	成立年限	在大陸之子公司數	分布地區	產品	投資比率	其他投資國家
1234	黑松	39	1	上海	飲料類、酒類	5.19%	薩摩亞
1236	宏亞食品	32	1	嘉興	巧克力系列、 訂婚喜餅系列+	10.23%	英屬維京群島
1702	南僑化工	58	5	上海、天津、 廣州	油脂類、洗劑類 冷凍麵糰、休閒 食品	30.95%	泰國 英屬維京群島

## (二) 未赴大陸投資之公司

代碼	公司名稱	成立年限	產品	其他投資國家
1203	味王公司	49	速食麵、味精、 醬油類、飲料類	泰國、柬埔寨、印尼、越南、 薩摩亞
1233	天仁	33	茶葉、餐飲、 茶具	新加坡、香港、 馬來西亞
1235	興泰	36	飼料、畜殖品	汶萊

因此可以將在大陸上市的食品股，大致分為**飲料**、**油脂**、**飼料**、**麵粉**四大類(圖九)，其中與大宗物資相關的產品，有油脂類、飼料類、麵粉類，產品以內需為主。

(圖九)



(食品加工業)

### (三)分析

在這 20 家食品業公司內，共有 17 家食品公司赴大陸投資；依年限高低依序為：

#### (一)50 年以上

50 年以上的公司	味全	福壽實業	聯華實業	南僑化工
年限	55	53	53	58
在大陸之子公司數	10	2	5	5
投資比率(%)	2.98	0.96	7.88	30.95

#### (二)40 年以上

40 年以上的公司	大成	大飲	統一	泰山企業
年限	48	43	41	48
在大陸之子公司數	26	1	35	2
投資比率(%)	14.02	X	22.46	4.62

#### (三)30 年以上

30 年以上的公司	卜蜂	愛之味	台榮	聯華食品	黑松	宏亞食品
年限	31	37	39	38	39	32
在大陸之子公司數	1	2	2	3	1	1
投資比率(%)	3.22	X	6.02	X	5.19	10.23

#### (四)20 年以上

20 年以上的公司	福懋油	佳格	大統益
年限	22	22	26
在大陸之子公司數	1	2	1
投資比率(%)	9.08	7.75	0.04

從以上的表格，我們可以看出赴大陸投資佔有相當大的比例，該產業有赴大陸投資的家數有 17 家，且大多分布在重點城市上海與北京。並且從表格可發現：在大陸投資比率最高者為南僑化工(年限 53)，名列二三名的皆為成立 40 年以上的統一(22.46%)與大成(14.02%)，由此可看出：在食品業中，成立較悠久的公司易去大陸投資。

## 參. 有無赴大陸投資之財務分析

### (一)財務結構

公司營運所需的資金來源，可分為：外部債權人的授信（包括短期及長期負債）及股東的投資（包括股本、資本公積及保留盈餘，合稱為股東權益）。故公司的財務結構，可以負債與股東權益相互間的比例關係表達之，亦可以負債與總資產或股東權益與總資產間的比例關係表達之。投資人可藉由財務結構分析去瞭解一家公司資產、負債與股東權益間的比重關係，而這三者的關係，可決定一家公司承擔風險與積極創造獲利的能力。

	有赴大陸投資			未赴大陸投資			
	94 年度	95 年度	96 年度	94 年度	95 年度	96 年度	
負債佔資產比率 (%)	平均數	38.48	37.01	36.39	35.00	33.99	31.12
	標準差	13.58	14.02	13.59	3.63	3.57	5.33
	最大值	63.97	59.24	56.22	39.07	36.90	37.16
	最小值	12.84	11.80	11.41	32.08	30.01	27.07
	<b>趨勢分析</b>						
<p>◎負債佔資產比率—用來分析一家公司資產中向外舉債的比率有多少，該比率越高表示該公司財務結構越不健全，每年需支付的利息費用就越多，此對公司資金週轉會產生相當大的壓力。計算方式為：負債佔資產比率 = 負債總額 / 資產總額</p> <p>◎由以上有赴大陸投資公司和未赴大陸投資公司的平均數數據，可以看出兩者的負債佔資產比率有些許的下降，雖然還本付息壓力變小，但是負債佔資產比率不能太低，太低會使稅盾(減稅)效果變小，最好在40%-60%較適當。而兩者在96年度就可以明顯的看出，有赴大陸投資的負債佔資產比率比未赴大陸投資高。</p> <p>再由最大值來比較，可看出有赴大陸投資的公司，其最大值與最小值的數值遠大於未赴大陸投資公司的數值。</p>							
	有赴大陸投資			未赴大陸投資			
	94 年度	95 年度	96 年度	94 年度	95 年度	96 年度	
長期資金佔	平均數	326.20	371.09	348.78	261.69	289.07	392.55
	標準差	255.69	266.01	216.16	159.57	190.13	235.69
	最大值	1253.36	1244.09	896.22	436.48	495.74	582.19
	最小值	125.25	116.06	116.90	123.82	121.59	128.68
	<b>趨勢分析</b>						
<p>◎長期資金佔固定資產比率—用來分析一家公司固定資產投資中由長期資金供應的比率有多少，公司固定資產投資之成本需以較長時間才</p>							

<b>固定資產比率 (%)</b>	<p>能收回，故該比率越高表示該公司財務結構較健全。計算方式為：長期資金佔固定資產比率 = (股東權益淨額 + 長期負債) / 固定資產淨額</p> <p>◎根據上述平均數的數據可發現，未赴大陸投資公司長期資金佔固定資產比率逐年升高，由 94 年度的 261.69% 提高到 96 年度的 392.55%，表示在 96 年度時，這些公司的平均長期資金為固定資產 3.92 倍，故未赴大陸投資公司並較少利用短期資金支付固定資產，顯示這些公司將長期資金適當地配置於固定資產；而有赴大陸投資公司在 96 年度有下降的趨勢。</p> <p>從 96 年度的數據中，可明顯的看出有赴大陸投資公司的長期資金佔固定資產比率比未赴大陸投資公司低，但 94 年度與 95 年度都比未赴大陸投資公司高。</p> <p>再觀察最大值，有赴大陸投資逐漸上升的趨勢，而未赴大陸投資公司近期增長幅度較大。</p>
-------------------	--

## (二) 償債能力

償債能力分析包括短期償債能力和長期償債能力分析。短期償債能力是企業即時足額償還流動負債的保證程度，其主要指標有流動比率和速動比率，這些比率越高表示企業短期償債能力越高，另長期償債能力則可透過利息保障倍數比率分析之。

	有赴大陸投資			未赴大陸投資		
	94 年度	95 年度	96 年度	94 年度	95 年度	96 年度
平均數	176.18	183.15	185.39	162.25	172.24	204.22
標準差	66.58	76.69	75.75	99.57	107.24	77.14
最大值	330.38	345.01	352.83	270.53	291.81	287.49
最小值	100.03	92.04	69.31	74.63	84.59	135.19
<b>流動比率 (%)</b>	<b>趨勢分析</b>					
	◎流動比率—用來分析一家公司流動負債由流動資產償還的比率，公司流動比率愈高，表示該公司短期償債能力的強度越強，對該公司短期債權人越有保障，但若該比率過高時，也顯示該公司資金未能有效運用。計算方式為：流動比率 = 流動資產 / 流動負債					
	◎從上面的平均數據來比較，有赴大陸投資公司和未赴大陸投資公司的流動比率比率逐年上升且流動比率都 > 1.5，表示短期償債能力都不錯，但兩者相比之下，可明顯的看出，有赴大陸投資的公司短期償債之能力較穩定，而未赴大陸投資公司的起伏較大。					
	在最大值方面，兩者都有逐年上升的現象，但有赴大陸投資公司中最					

	大值大於未赴大陸投資公司的最大值。而在最小值方面，有赴大陸投資公司有逐年下降的趨勢，而未赴大陸投資公司有逐年上升的趨勢。							
速動比率 (%)		有赴大陸投資			未赴大陸投資			
		94 年度	95 年度	96 年度	94 年度	95 年度	96 年度	
	平均數	112.62	117.52	116.38	107.79	131.77	134.60	
	標準差	59.99	69.13	64.33	73.47	110.21	99.24	
	最大值	264.02	283.83	287.61	189.83	257.92	242.28	
	最小值	57.49	53.45	40.17	48.07	54.14	46.80	
	<b>趨勢分析</b>							
	<p>◎速動比率—用來分析一家公司流動負債由不含存貨及預付費用的流動資產償還的比率，因流動資產中以存貨、預付費用的變現性較差，恐無法在短時間內快速變現，故速動比率係將流動資產中的此二項資產扣除，留現金、有價證券、應收帳款及票據等具較高變現性的流動資產來償還流動負債，計算該公司短期的償債能力，通常速動比率以 100% 適當。計算方式為：速動比率= (流動資產-存貨-預付費用) / 流動負債。</p> <p>◎根據上述平均數的數據可發現，未赴大陸投資公司速動比率逐年升高，表示公司以現金、有價證券、應收帳款及票據等流動資產償還流動負債能力亦高，皆維持在 100% 以上；而有赴大陸投資公司在 96 年度有些許的下降。</p> <p>從 96 年度的數據中，可明顯的看出有赴大陸投資公司的速動比率比未赴大陸投資公司低，只有 94 年度比未赴大陸投資公司高，表示未赴大陸投資公司之短期的償債能力越來越好。</p> <p>再觀察最大值，有赴大陸投資逐漸上升的趨勢，而未赴大陸投資公司近期有些許下降。</p>							
	利息保障倍數 (%)		有赴大陸投資			未赴大陸投資		
			94 年度	95 年度	96 年度	94 年度	95 年度	96 年度
平均數		2123.75	980.61	1402.39	3208.80	2301.48	2799.01	
標準差		8701.15	3886.69	4229.14	5542.19	3984.71	4844.22	
最大值		35889.00	16058.13	16421.57	9608.38	6902.63	8392.62	
最小值		-50.39	-1.38	-1.51	8.83	-0.93	-6.26	
<b>趨勢分析</b>								
<p>◎利息保障倍數—主要是在分析一家公司以營業活動所產生的盈餘(獲利)用來支付借款利息費用的能力，該倍數越高，表示該公司以營業活動獲利支付借款利息的能力越強。利息計算方式為：利息保障倍數 = 所得稅及利息費用前純益 / 本期利息支出。</p> <p>◎根據上述平均數的數據可發現，不管是有赴大陸投資的公司或沒赴大</p>								

	<p>陸投資的公司利息保障倍數在 95 年度都有大幅度的下降，表示這些公司用正常營業活動所產生的盈餘來支付利息的能力較不足，需注意該公司之負債比率是否已過高或所經營事業之獲利能力是否降低，而在 96 年度有些許的成長。</p> <p>在最大值方面，有赴大陸投資的公司有逐年上升的現象。</p>
--	--

**(三)經營能力**

經營能力是指公司管理者利用公司的資源即資產而達成營運目標的表現，衡量經營者是否有效運用流動資產的指標有應收帳款週轉率、存貨週轉率兩種，衡量是否有效運用固定資產的指標有固定資產週轉率，另尚有總資產週轉率可供參考。這些比率愈高，就代表公司資產的運用效率愈好。

		有赴大陸投資			未赴大陸投資		
		94 年度	95 年度	96 年度	94 年度	95 年度	96 年度
應收 款項 收現 日數	平均數	56.85	59.49	54.46	72.61	92.22	103.58
	標準差	18.18	18.98	17.92	51.00	72.93	89.08
	最大值	93.58	97.59	91.47	131.29	176.32	206.21
	最小值	21.03	22.10	19.80	38.95	46.43	46.31
	<b>趨勢分析</b>						
<p>◎應收款項收現日數—分析公司應收款項需幾天才能收現，收現天數越短表示公司可拿回現金再採購之能力越強，此收現日數亦可與公司賒銷期間比較，可明瞭公司應收款項是否在授信期間內收回。計算方式為：應收款項收現日數 = 365 / 應收款項週轉率。</p> <p>◎根據上述平均數的數據可發現，未赴大陸投資公司應收款項收現日數逐年升高，表示貨款收回的速度逐漸變慢。而且有赴大陸投資的公司，貨款收回的速度較沒赴大陸投資的公司快。</p> <p>由最大值來比較，可看出有赴大陸投資的公司，其最大值、最小值的數值遠小於未赴大陸投資公司的數值，這代表說有赴大陸投資之貨款收回的速度較未赴大陸投資之公司快。且未赴大陸投資公司的應收款項收現日數之最大值、最小值的數值逐年增加，表示收現天數越來越長，對公司也較不利。</p>							
		有赴大陸投資			未赴大陸投資		
		94 年度	95 年度	96 年度	94 年度	95 年度	96 年度
平均 售貨 日數	平均數	55.15	57.53	55.99	84.11	118.30	149.62
	標準差	27.39	27.90	28.77	44.84	65.60	121.40
	最大值	109.60	101.67	114.77	126.29	179.80	282.94
	最小值	23.14	21.73	20.59	37.01	49.25	45.45
	<b>趨勢分析</b>						
<p>◎平均售貨日數—分析公司存貨平均需要幾天才能賣出，此天數或者比率沒有一定的高低，需依照各行業的特性不同與同業做過比較後才</p>							

	<p>知道好壞。計算方式為：<math>365/\text{存貨週轉率}</math> (<math>\text{存貨週轉率} = \text{銷貨成本}/\text{平均存貨額}</math>)。</p> <p>◎根據上列各年度之平均售貨日數所示94年度至96年度間有赴大陸投資之公司平均數皆小於未赴大陸投資之公司，並把平均售貨日數控制在一個半月左右，這代表著說有赴大陸投資之公司大概一個半月左右就可以賣出存貨而未赴大陸之公司則要花將近一倍的時間才能賣出存貨。</p> <p>再由最大值來比較，可看出有赴大陸投資的公司，其最大值的數值遠小於未赴大陸投資公司的數值並且最小值也是一樣的情況，這代表說有赴大陸投資之公司的出貨效率較未赴大陸投資之公司強，存貨的變現性也較高。</p>						
固定資產週轉率(次)		有赴大陸投資			未赴大陸投資		
		94年度	95年度	96年度	94年度	95年度	96年度
	平均數	3.83	3.94	4.72	3.27	2.59	2.69
	標準差	2.66	2.50	3.26	3.13	1.54	0.99
	最大值	11.93	10.45	12.45	6.87	4.36	3.80
	最小值	0.85	0.84	0.92	1.17	1.55	1.91
	<b>趨勢分析</b>						
	<p>◎固定資產週轉率—分析公司固定資產投入營運，產生營收，可再投資於固定資產的次數，一般而言此比率越高，表示企業使用固定資產以創造銷貨收入之效率也越高。計算方式為：<math>\text{銷貨淨額}/\text{固定資產淨額}</math>。</p> <p>◎根據上列各年度之固定資產週轉率的平均數數據可看出未赴大陸投資相較於94年度數據，在95年度些許下降，雖然96年度有往上攀升一些，但與94年度相比較還有一些差距。而有赴大陸投資之公司94年至96年皆向上攀升，表示該公司固定資產的使用效能已明顯提升，並在固定資產未減少下，產生較高的營收。雖然94年度不及未赴大陸投資之公司但往後幾年的表現都比未赴大陸投資之公司來得好。</p> <p>至於最大值部分未赴大陸投資之公司則從94年度到96年度每年都在下降，而赴大陸投資之公司雖然95年度相較於94年度來說有些許的下降，但立即在96年度往上攀升甚至比94年度還要來得好。整體來說使用固定資產產生營收的能力未赴大陸投資之公司較赴大陸投資之公司低。</p>						
總資		有赴大陸投資			未赴大陸投資		
		94年度	95年度	96年度	94年度	95年度	96年度
	平均數	1.05	1.03	1.18	0.84	0.08	0.64
	標準差	0.68	0.66	0.88	0.46	0.34	0.36
	最大值	2.56	2.55	3.48	1.23	1.00	1.04

產 週 轉 率 (次)	最小值	0.18	0.13	0.16	0.34	0.33	0.33
	<b>趨勢分析</b>						
<p>◎總資產週轉率—分析公司將總資產投入營運，產生營收，可再投資於總資產的次數，此比率越高，表示公司越能有效運用其資產，並產生較高的營收。計算方式為：銷貨淨額/固定資產淨額。</p> <p>◎根據上列各年度之總資產週轉率所示平均數數據未赴大陸投資之公司 94 年度至 96 年度皆為下降的反觀有赴大陸投資之公司 95 年度相較於 94 年度雖然小許下降但在 96 年度又向上攀升。</p> <p>最大值部分在赴大陸投資之公司雖然 95 年度相對於 94 年度有些微下降但在 96 年度又向上攀升；反觀未赴大陸投資之公司則是很不穩定。整體來說赴大陸投資之公司使用資產產生營收的效能明顯較為赴大陸投資之公司高。</p>							

**(四)獲利能力**

公司的獲利能力決定企業能否繼續生存，亦即代表公司能否創造足夠的報酬，以吸引投資人投入資金繼續經營。投資人於進行獲利能力分析時，可觀察公司的資產報酬率、股東權益報酬率、純益率、每股盈餘等數據，該等數字愈高時，代表公司的獲利能力愈好。

	有赴大陸投資			未赴大陸投資		
	94 年度	95 年度	96 年度	94 年度	95 年度	96 年度
平均數	3.34	3.33	5.29	3.58	2.82	5.65
標準差	3.35	3.68	4.65	4.78	5.45	4.44
最大值	9.63	10.79	14.62	8.43	8.50	8.64
最小值	-0.72	-2.00	-1.84	-1.12	-2.36	0.55
<b>趨勢分析</b>						
資 產 報 酬 率 (%)	<p>◎資產報酬率—用來分析公司資產投入營運產生盈餘的報酬比率，資產報酬率越高表示該公司運用資產並使其產生獲利的能力越強，通常此比率無一定的高低，需同業間作比較才能判斷該公司資產應用的好壞，但此比率不宜低於一般市場的利率標準，不然就表示該公司承擔風險投資的效果比無風險性的報酬還低，也就是說資產運用不恰當。計算方式為：<math>[稅後損益 + 利息費用 \times (1 - 稅率)] / 平均資產總額</math>。</p> <p>◎根據上列各年度之資產報酬率得知有赴大陸投資之公司在平均數數據方面均略遜未赴大陸投資之公司的原因可能有：閒置資產的產生、資產使用沒有很有效率或管理階層無法有效利用該資產以創造銷貨收</p>					

	<p>入。</p> <p>而在最大值方面未赴大陸投資之公司雖然 96 年度的數據較 94 年成長但是幅度較不明顯；反觀赴大陸投資之公司 96 年度相較於 94 年度之上，且成長幅度相當明顯。這代表著說有赴大陸投資之公司運用資產產生獲利能力的比未赴大陸投資之公司好。</p>							
股東權益報酬率 (%)		有赴大陸投資			未赴大陸投資			
		94 年度	95 年度	96 年度	94 年度	95 年度	96 年度	
	平均數	4.77	4.31	7.35	4.84	3.64	7.59	
	標準差	5.67	6.46	7.55	7.43	8.60	6.30	
	最大值	15.98	16.28	20.66	12.48	12.82	11.32	
	最小值	-2.05	-6.59	-6.47	-2.36	-4.24	0.32	
	<b>趨勢分析</b>							
	<p>◎股東權益報酬率—用來分析股東投資公司所能獲得的報酬比率，原則上，此比率越大，股東投資公司所獲得的利潤就越高。計算方式為：稅後損益 / 平均股東權益淨額。</p> <p>◎根據上列各年度之平均數數據可得知，資產報酬率與股東權益報酬率有著密切關係。95 年度的資產報酬率平均數和 94 年度相比則有遞減現象，但 96 年後的遞增反而突破 94 年的數據，也因此股東權益報酬率也呈現先遞減後遞增的情況。若可以提升資產的週轉率，也就是說利用總資產以創造更多的銷貨收入時，就會提升了純益率同時股東權益報酬率也跟著提高了。</p>							
	純益率 (%)		有赴大陸投資			未赴大陸投資		
			94 年度	95 年度	96 年度	94 年度	95 年度	96 年度
平均數		4.66	4.55	6.54	6.55	2.13	4.59	
標準差		9.77	13.45	12.69	3.57	6.40	11.57	
最大值		40.34	54.00	49.96	8.79	8.46	14.49	
最小值		-3.00	10.00	-5.69	2.43	-4.34	-8.13	
<b>趨勢分析</b>								
<p>◎本期淨利率—為本期淨利與銷貨收入淨額之比率關係，又稱為純益率，用以測試企業經營獲利能力的高低。純益率越高表示企業獲利能力越好。計算方式為：本期淨利率=本期淨利/銷貨收入淨額。</p> <p>◎由以上有赴大陸投資公司和未赴大陸投資公司的平均數數據，可以看出未赴大陸投資公司的獲利能力相較於 94 年度數據，在 95 年度下降了許多，雖然 96 年度有些許的上升，但與 94 年度相比還有一點差距。而有赴大陸投資公司雖然在 94 年度的獲利能力和未赴大陸投資公司相比較小，同樣在 95 年都有下降的趨勢，但有赴大陸投資公司的下降幅度很小，而兩者在 96 年度就可明顯的看出，已赴大陸投資的獲利能力</p>								

	<p>比未赴大陸投資好。</p> <p>再由最大值來比較，可看出有赴大陸投資的公司，其最大值的數值遠大於未赴大陸投資公司的數值。而最小值在 96 年度有赴大陸投資和未赴大陸投資相比，雖兩者都為負，但有赴大陸投資公司的數值還是比未赴大陸投資的數值大一點。</p>						
每股盈餘 (元)		有赴大陸投資			未赴大陸投資		
		94 年度	95 年度	96 年度	94 年度	95 年度	96 年度
	平均數	0.63	0.61	1.09	1.10	0.56	0.83
	標準差	0.77	0.89	1.16	0.50	1.05	1.31
	最大值	2.16	2.39	3.21	1.64	1.70	1.68
	最小值	-0.19	-0.69	-0.63	0.65	-0.37	-0.67
	<b>趨勢分析</b>						
	<p>◎每股盈餘又稱 EPS(Earnings Per Share) —表示每一普通股能獲得多少純益。每股盈餘越大，顯示普通股每股股份的獲利能力愈大，公司未來的發展也愈樂觀，而股票未來價值提高的可能性愈大。計算方式:每股盈餘=(稅後淨利-特別股股利)/加權平均已發行股數。</p> <p>◎而根據上述平均數的數據可發現，有赴大陸投資和未赴大陸投資在 95 年度皆有下降的趨勢，但有赴大陸投資的下降的幅度較小，而未赴大陸投資的下降幅度較大。在 96 年度兩者的每股盈餘皆有回升，在 96 年度的數據中，可明顯的看出有赴大陸投資的獲利能力比未赴大陸投資的能力大。</p> <p>再觀察最大值，有赴大陸投資逐漸上升的趨勢，而未赴大陸投資起伏伏，上升下降的幅度不大。</p>						

### (五)現金流量

現金流量表是公司四大財務報表之一，係提供公司在特定期間之營業、投資及理財的現金收支資訊，透過上述報表計算出現金流量比率、現金流量允當比率、現金再投資比率等三個項目，可瞭解公司以現金償債、支付股利及投入營業所需的能力。

		有赴大陸投資			未赴大陸投資		
		94 年度	95 年度	96 年度	94 年度	95 年度	96 年度
現	平均數	39.31	38.34	41.51	25.08	43.24	29.04
	標準差	34.58	37.74	41.47	16.74	29.33	61.52
	最大值	110.88	141.67	143.89	42.26	67.10	94.76
	最小值	0	0	-3.73	8.81	10.49	-27.17

金 流 量 比 率 (%)	<b>趨勢分析</b>						
	<p>◎現金流量比率—現金是所有流動資產中流動性最高之科目，此比率是用於分析一個公司以現金來償還流動負債之能力高低，且此比率以公司整年度的營業活動現金流量狀況來衡量。計算方式:現金流量比率=營業活動淨現金流量/流動負債。</p> <p>◎從上面的平均數據來比較，有赴大陸在 96 年度現金流量比率上升，雖在 95 年度與 94 年度相比下降了 1%，但在 96 年度上升了 3%，代表已赴大陸投資公司的現金償還負債的能力上升。而未赴大陸投資的情況正好相反，在 95 年度與 94 年度相比較，95 年度上升的幅度接近 18%，但在 96 年度下降到 29.04%，兩者相比之下，可明顯的看出，有赴大陸投資的公司在現金償還流動負債之能力較穩定，而未赴大陸投資公司的起伏較大。</p> <p>在最大值方面，兩者都有逐年上升的現象，但有赴大陸投資公司中最大值大於未赴大陸投資公司的最大值。而在最小值方面，有赴大陸投資雖出現 0 的情況，但整體來說較穩定，而未赴大陸投資的起伏較大。</p>						
現 金 流 量 允 當 比 率 (%)		<b>有赴大陸投資</b>			<b>未赴大陸投資</b>		
		94 年度	95 年度	96 年度	94 年度	95 年度	96 年度
	平均數	104.94	101.90	97.67	87.18	238.08	230.69
	標準差	57.05	57.66	68.13	46.64	283.15	290.96
	最大值	223.18	240.27	263.54	129.14	564.62	564.16
	最小值	32.34	22.48	22.44	36.96	60.59	28.74
		<b>趨勢分析</b>					
<p>◎現金流量允當比率—用來分析公司以營業所產生之現金，作為公司投入資本支出、存貨與發放股利是否足夠。計算方式:現金流量允當比率=最近五年度營業活動淨現金流量/最近五年度(資本支出+存貨增加額+現金股利)。</p> <p>◎ 由上述的平均數據顯示，有赴大陸投資的現金流量允當比率有逐年下降的趨勢，而在 96 年度出現 100%以下，表示在最近五年度的營業活動淨現金流入不足以支付最近五年度的設備增添、存貨增加額及現金股利發放，尚需其他理財或投資活動之現金來支應。而未赴大陸投資則在 94 年度出現 100%以下，但 95、96 年度維持足夠且穩定的情況。由兩者相比較，可發現未赴大陸投資的現金流量允當比率較高，代表未赴大陸投資公司有較多的營業活動淨現金流入，足以支付近五年度的設備增添等其它項目。</p>							
		<b>有赴大陸投資</b>			<b>未赴大陸投資</b>		

現金再投資比率 (%)	94 年度	95 年度	96 年度	94 年度	95 年度	96 年度	
	平均數	5.36	3.82	3.73	13.95	25.91	11.87
	標準差	5.06	3.52	4.69	19.93	30.12	16.72
	最大值	19.01	13.16	13.76	36.96	60.59	28.74
	最小值	0	0	-3.56	1.84	6.24	-4.69
<b>趨勢分析</b>							
◎現金再投資比率—分析一公司為支應資產重置及經營成長之需要，而將來自營業之資金，再投資於資產之比率，通常此比率以 8%-10% 為佳。計算方式:現金再投資比率=(營業活動淨現金流量-現金股利)/(固定資產毛額+長期投資+其他資產+營運資金)。							
◎而由上述的平均數數據顯示，有赴大陸投資的現金再投資比率有逐年下降的趨勢，表示將來自營業之資金保留，再投資於資產之比率逐年下降，且低於 8%，顯示該營業活動產生現金流入較不足夠。相反的未赴大陸投資的現金再投資比率三年度皆在 10% 以上。從數據中，可了解未赴大陸投資有較多的來自營業之資金保留再投資於資產。							

## 肆. 結論

根據以上的財務分析，我們將分成財務結構、償債能力、經營能力、獲利能力及現金流量，為食品加工業有赴大陸投資公司和未赴大陸投資公司做整體評估：

1. 財務結構—不管是有赴大陸投資公司或未赴大陸投資公司，它們的財務結構都還蠻健全、蠻穩定的。
2. 償債能力—有赴大陸投資公司之償債能力較穩定，而沒赴大陸投資公司的起伏較大。
3. 經營能力—有赴大陸投資公司之經營能力較好，而未赴大陸投資之公司則較不穩定。
4. 獲利能力—有赴大陸投資公司和未赴大陸投資公司，在食品加工這個行業上，獲利能力差異性並不大。
5. 現金流量—有赴大陸投資公司在現金償還流重負債之能力比未赴大陸投資公司的穩定，但未赴大陸投資公司有較多的現金可以運用與投資。

所以，整體來說：赴大陸之公司無論是在財務結構、償債能力、經營能力、獲利能力或是現金流量方面會比較穩定但是在**獲利能力**上並沒有太大差異。

## 伍. 參考文獻

[http://www.ce.cn/cysc/cysczh/200804/14/t20080414\\_15143091.shtml](http://www.ce.cn/cysc/cysczh/200804/14/t20080414_15143091.shtml) 人民日報 2008.04.14

[http://www.jdonline.com.hk/content\\_new/content\\_n.php?content=industry&type\\_id=47&type\\_uid=49&pg=9](http://www.jdonline.com.hk/content_new/content_n.php?content=industry&type_id=47&type_uid=49&pg=9)

<http://www.bicycletoday.com.tw/ePaper/index151.htm#22> 今日搶鮮報第 151 報

[http://www.seftb.org/mhypage.exe?HYPAGE=/03/03\\_content\\_01.asp&weekid=106&idx=6](http://www.seftb.org/mhypage.exe?HYPAGE=/03/03_content_01.asp&weekid=106&idx=6) 2008 年 2 月號

<http://www.moea.gov.tw/~ecobook/1998mainland/ch07.htm>

[http://www.jdonline.com.hk/content\\_new/content\\_n.php?content=industry&type\\_id=47&type\\_uid=49&pg=20](http://www.jdonline.com.hk/content_new/content_n.php?content=industry&type_id=47&type_uid=49&pg=20) 2007-12-26

<http://finance.sina.com.cn> 中國青年報 2006.04.25

<http://www.itis.org.tw/rptDetail.screen?loginState=1&industry=3&ctgy=19&rptidno=38ECC5B010AFEFB1482573F5002AA6ED>

<http://www.itis.org.tw/register.do> 中央社 2008.03.09

<http://www.mba.yuntech.edu.tw/%A5%FE%B0%EA%B8g%C0%E7%B1M%C3D%AC%E3%B0Q%B7/newpage141.htm> 中國食品工業年鑑 1991

[http://mag.udn.com/mag/money/storypage.jsp?f\\_ART\\_ID=80915](http://mag.udn.com/mag/money/storypage.jsp?f_ART_ID=80915) 2007/08/21

經濟導報 2006 年第 33 期  
中華民國行業標準分類