



第4章

稅前淨利呈現營運績效 稅後淨利影響股東權益

營業利益反映出企業本業經營的成果，但是一家企業除了本業收益之外，總是會有其他業外的收入及收益。例如股票投資利得、處分固定資產以及匯兌利益等，雖然不屬於本業的範疇，但仍然替企業賺進了白花花的銀子，所以當然也應列入當期損益。除了營業外收益之外，也會有營業外的費用及損失，兩者相抵就是營業外淨收益。將本業的營業利益加上業外淨收益，就是本期的稅前淨利。

營業外的收益及損失有很多，用個例子來說明就很清楚了。下列是大立光（3008）在民國 100 年第 4 季的合併損益表中，所列出的收益：

- 利息收入
- 股利收入
- 處分固定資產利益
- 處分投資利益淨額
- 兌換利益淨額

- 租金收入
- 其他收入

下面列出業外費用及損失：

- 利息費用
- 處分固定資產損失
- 採權益法認列之投資損失
- 兌換損失淨額
- 金融負債評價損失
- 其他損失

純益率高、營益率低 留意公司是否不專心本業

先前強調的重點，唯有專注本業的企業，未來才有發展，獲利才會持續，股價才會不斷地推升。所以說，損益表不能只看純益率，還得看營業利益率才準。

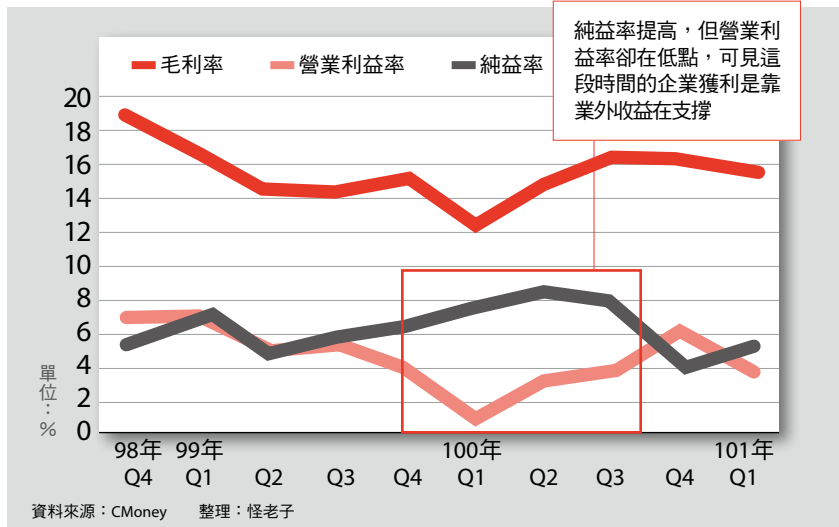
圖 1 是群光（2385）的純益率及營業利益率趨勢圖，可以很清楚地看出純益率比營業利益率還要多的，就是淨業外收益的貢獻。從民國 99 年第 4 季開始到民國 100 年第 3 季，雖然純益率愈來愈高，可是本業的獲利卻是在低點，明顯地這是靠著業外收益在支撐。



圖1

純益率 > 營業率，明顯靠業外收益支撐

——群光（2385）毛利率、純益率及營業率走勢圖



業外比率是否過多，得看合併報表

大立光民國 100 年度的合併報表（詳見圖 2 右），業外的收益比率不大，只有約 3 億 9,000 萬元，占總營收大約只有 3%，其中 1% 為利息收入，2% 為兌換利益淨額，可以看出這家公司多麼地專注於本業。營業外費損只有約 2,800 萬元，比率僅不到 0.2%。

上述資料都是以大立光合併損益表來看，可是若單獨看母公司財報（詳見圖 2 左），就會發現業外的收益高達 29 億 8,000 萬元，占

了營收的 20%，容易誤以為這家公司沒有專心本業的經營。事實上並不是這樣，深入分析可發現，全部的業外收入都是使用權益法認列的投資收益，這部分的收益來自於母公司的股權投資。因為，只要股權占子公司 20% 以上，就必須將子公司的損益，依持股比例計入母公司的業外收益。所以此時應該選擇看母子公司的合併損益表，就會發現大立光其實是非常專注於本業的。

圖2

只看個別損益表，難評估業外收益占比

——大立光（3008）個別及合併損益表

大立光電股份有限公司 損益表					大立光電股份有限公司及其子公司 合併損益表						
民國一〇〇年及九十九年一月一日至十二月三十一日					民國一〇〇年及九十九年一月一日至十二月三十一日						
		單位：新台幣千元					單位：新台幣千元				
		100年度	99年度				100年度	99年度			
		金額	%	金額	金額	%	金額	%			
4000	營業收入：				1000	營業收入：					
4110	銷貨收入(附註五)	5,148,195,571	102	9,613,954	102	110	銷貨收入(附註五)	5,161,518,554	101	12,548,905	101
4170	銷貨退回	240,599	2	169,600	2	170	銷貨退回	138,751	1	163,525	1
4190	銷貨折讓	(31,072)	-	(33,524)	-	190	銷貨折讓	(29,005)	-	(33,088)	-
8000	營業收入淨額	14,547,900	100	9,410,790	100	8000	營業收入淨額	15,984,498	100	12,351,492	100
8000	營業成本(附註四(四)及五)	10,262,629	71	6,400,204	68	8000	營業成本(附註四(四)及五)	9,943,431	57	6,506,154	53
9020	營業毛利	4,285,271	29	3,010,586	32	9000	營業毛利	6,041,067	43	5,845,349	47
9020	聯屬公司間已(未)實現利益(附註四(五))	(52,433)	-	(61,352)	(1)	9000	營業費用：				
9020	已實現虧損毛利	4,232,838	29	2,949,234	31	100	銷貨費用	122,039	1	93,736	1
6000	營業費用：					700	管理費用	303,873	2	280,108	2
6100	銷貨費用	69,961	-	59,036	-	300	研發發展費用	962,621	6	770,184	6
6200	管理費用	349,799	2	261,536	3	900	營業稅	1,468,485	9	1,144,078	9
6300	研發發展費用	354,062	2	202,642	2	100	營業淨利	5,477,382	34	4,661,321	38
6900	營業淨利	1,273,842	9	1,082,214	11	100	營業外收入及利益：				
6900	營業淨利	2,858,946	20	1,866,830	20	110	利息收入	50,271	1	28,406	-
7100	營業外收入及利益：					110	股利收入	2,361	-	1,182	-
7110	利息收入	11,380	-	10,151	-	130	處分固定資產利益(附註五)	17,533	-	213	-
7120	權益法認列之投資收益(附註四(五))	3,899,608	20	2,468,377	27	140	處分投資利益淨額	12,756	-	3,021	-
7122	股利收入	2,361	-	1,182	-	160	兌換利益淨額	25,278	2	12,835	-
7130	處分固定資產利益(附註五)	17,533	-	211	-	210	銷貨收入(附註五)	16,865	-	12,835	-
7140	處分投資利益淨額	3,190	-	869	-	480	其他收入(附註五)	37,875	-	42,118	-
7210	匯兌收入(附註五)	16,847	-	12,790	-	500	營業外費用及損失：				
7480	其他收入(附註五)	70,003	-	73,872	-	510	利息費用	93	-	-	-
7500	營業外費用及損失：					520	處分固定資產損失(附註四(五))	20,656	-	21,770	-
7530	處分固定資產損失	2,487,701	20	2,507,652	28	530	處分投資損失淨額	5,809	-	6,310	-
7560	處分投資損失淨額	17,533	-	211	-	540	處分固定資產損失	180	-	-	-
7650	金融負債沖銷損失(附註四(二))	3,190	-	869	-	550	其他	1,790	-	29,086	-
7800	其他損失(附註七)	16,847	-	12,790	-	8110	所得稅費用(附註四(十一))	17,945	-	209,175	-
8110	所得稅費用(附註四(十一))	17,945	-	209,175	-	9800	本期淨利(附註五)	98,618	33	4,044,368	33
9800	本期淨利(附註五)	98,618	33	4,044,368	33						

大立光母公司個別損益表（左圖），營業外收益雖高達20%，卻幾乎為股權投資。若觀察合併損益表（右圖）則業外收入只占3%，可見這家公司十分專注於本業經營

資料來源：公開資訊觀測站 整理：怪老子



排除所得稅干擾，更貼近公司經營績效

雖然稅後淨利才是企業的真正淨利，也就是把收入扣除掉所有成本、費用以及所得稅後所獲得的淨額。但要看績效，還得觀察稅前淨利，因為被所得稅扣掉的費用，可不能算在經營者頭上，這是不公平的。有些企業獲得政府優惠減免，有些則沒有，所得稅率就會有所不同。所以說，一家企業的經營績效，看稅前淨利是最準的。

因為所得稅法的關係，所得稅可是有能耐將虧錢的企業，變成有獲利喔！跟一般投資者想像的似乎有些落差，其實所得稅並不是只有費用，有些時候也會有所得稅利益。

某些企業的所得稅先前繳納比較多，而在當期退回來，所以稱為所得稅利益。所以當期所得稅的金額，除了本期的所得稅之外，還跟以前所繳的稅額有關，所以得張大眼睛看清楚所得稅的金額。

所得稅的計算方式不是本書的重點，這裡不再贅述，讀者只要知道，所得稅費用並不是直接將稅前所得直接乘上企業所得稅率 17% 就好，當中可是有不少學問的。

以中華紙漿（1905）來說，民國 100 年第 4 季的母公司損益表（詳見圖 3），稅前淨損 2,768 萬元，可是所得稅利益卻高達 3,903 萬元，

圖3 營運虧錢，卻因所得稅反讓財報變賺錢
——中華紙漿（1905）個別損益表

7880	什項支出	14	-	2,334	-
		19,122	-	17,824	-
7900	稅前淨利(損)	(27,685)	(1)	1,027,540	15
8110	所得稅費用(利益)(附註四之(十))	(39,035)	(1)	104,998	2
9600	本期淨利	\$ 11,350	-	922,542	13
9750	基本每股盈餘(虧損)(單位：新台幣元)(附註四之(十二))	\$ (0.04)	0.02	1.67	1.50
9850	稀釋每股盈餘(虧損)(單位：新台幣元)(附註四之(十二))	\$ (0.04)	0.02	1.65	1.48

註：財報資料日期為民國100年 資料來源：公開資訊觀測站 整理：怪老子

以致當期淨利由負 2,768 萬元，變成正 1,135 萬元，相當於稅後 EPS 為 0.02 元。當然在該公司財報上的附註也有說明，所得稅利益是因為稅率由 25% 降到 17%，才會有所得稅利益。

所以，不要只看本期稅後淨利是正數，就以為這家公司當期的營運是賺錢的，這也說明了企業當期的營運績效，看稅前淨利會更精確。

純益率差，資產報酬率不見得就差

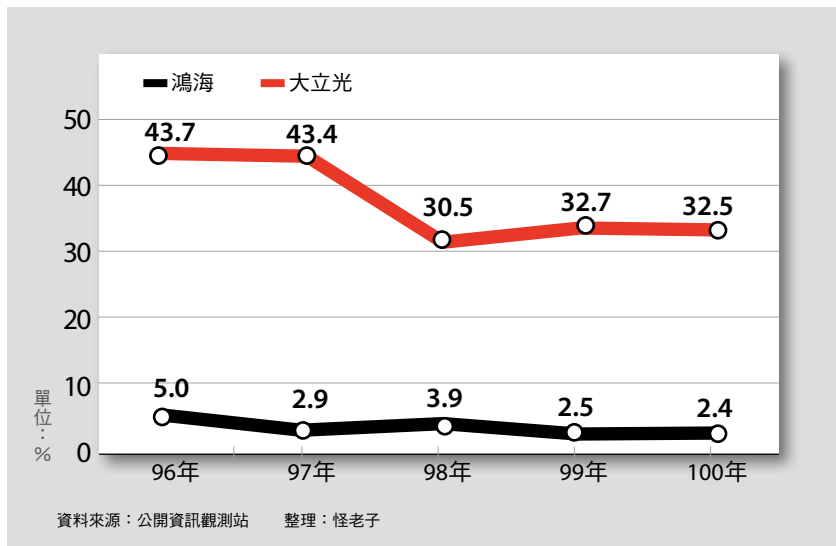
從營收開始，東扣西扣的把成本、費用、業外收支以及所得稅都扣完了，之後剩下來的才是企業的獲利，也稱為本期稅後淨利（或合併總損益）。扣除掉公積金（法定盈餘公積及特別盈餘公積）之後，



圖4

鴻海純益率較低，但不代表獲利能力差

——民國 96 ~ 100 年度鴻海與大立光純益率



就是股東可以拿來分配的盈餘。

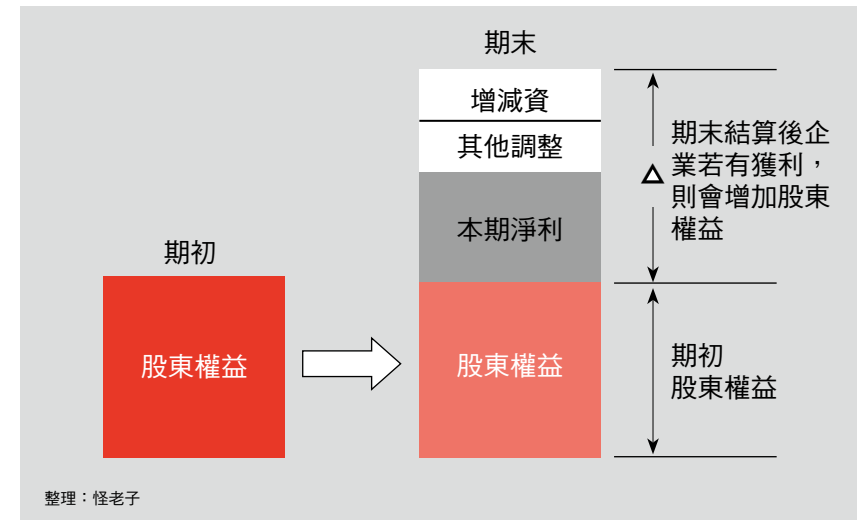
本期稅後淨利除以營業收入之後，稱為「純益率」或「淨利率」，也就是每做 100 元的生意，淨利占了多少比率。公式如下：

$$\text{純益率} = \frac{\text{本期淨利}}{\text{營業收入}}$$

純益率是整個企業獲利的最後結果，是大部分投資者用來評斷企

圖5

稅後淨利對股東權益的貢獻



業獲利能力的指標。台灣的高科技企業長期幫國外大廠代工，一般說來毛利率以及純益率都較低，可是國外原廠靠著品牌行銷，整體來說純益率比起台灣高很多。

如果將鴻海（2317）的純益率與大立光來比較，馬上可以分辨哪一家生意比較好做，顯然大立光的生意利潤大了許多。雖然鴻海的純益率比大立光低，但不代表獲利能力較差。因為純益率只是從營收的角度來看，並沒有從投資資金來考慮。有些企業雖然利潤較少，可是



卻可以用較小的資金，做比較多的生意（營收），股東權益報酬率及資產報酬率並不會比較差。

稅後淨利增加，股東獲益也跟著增加

損益經結算之後，就會轉入股東權益的「未分配盈餘」的科目。如果是獲利，股東權益會增加，若虧損，股東權益就會減少。所以說一家企業每一年都有盈餘時，股東權益就會年年增加，資產也會跟著等比率增加，象徵著企業規模一年比一年還大；相反地，若是年年虧損，即便是股票張數沒有減少，股東權益也是年年減少，公司規模就會愈來愈小。

Note