年度公司		2017年報			2016年報			說明
財務比率%		A	B	差異	A	B	差異	
A	財務結構							
1	總負債佔資產比率 負債比率 = 負債總額 ÷ 資產總額	53.84	261.7	207.9	55.8	187	131.2	A建設負債比率愈小較優，表示自有資金愈多，財力愈強，財務風險愈低。興富發負債比大於100%逐漸惡化。 若數值大於50%，則代表公司的負債已大於公司的淨值，一般而言公司負債比率應在40%以下。
2	長期資金適合率 (股東權益總額 + 長期負債) / 固定資產 x 100%	10991	2533	-8458	150917	2168	-148749	長期資金比率高，說明流動負債較少，財務風險較小。通常這個比率應大於100%。 但兩家皆因房屋存貨造成比率過高。
B	償債能力							
1	速動比 速動資產 / 流動負債 x 100%	15.81	20.99	5.18	10.55	21.02	10.47	速動比率降低，因房屋存貨滯銷，償債能力惡化，至少 100% : 100%。 B建設較優。
2	流動比 流動資產 / 流動負債 x 100%	214.9	182.7	-32.2	191.5	182.1	-9.4	流動比比率越高，企業資產的變現能力越強，短期償債能力亦越強。一般認為流動比率應在**200%：100%**以上。 A建設較優。
3	利息保障倍數 (稅前淨利 + 支付利息) / 支付利息	44.53	4.86	-39.7	64.68	16.41	-48.27	利息保障倍數是越高越好，這顯示公司的稅前盈餘除了足以支應利息支出外，還有能力購買土地資產等。 倍數愈高，支付利息能力愈強，對債權人的保障愈大。華固建設較優。
C	經營能力							
1	營收年成長率 (當期營業收入 – 去年同期營業收入) / 去年同期營業收入之絕對值 x 100%	-11.99	-46.74	-34.8	56.23	1.21	-55.02	由營收的成長率，常常可以觀察到一間企業的成長週期，甚至觀察到企業的衰退。 A建設、B建設因房地合一等稅制大環境使營收年年衰退。
2	營業成本率 營業成本 / 營業收入 x 100%	69.24	73.36	4.12	69.27	67.8	-1.47	營業成本率，106年度B建設受到一例一休等使營造成本攀升5.56%，華固建設營造成本控制得宜。
3	營業費用率 營業費用 / 營業收入 x 100%	8.78	12.54	3.76	6.97	10.14	3.17	營業費用率，106年度A建設、B發建設受到一例一休等使管銷費用攀升1.36%~2.4%。
4	應收款項收現日數(日) 365(日) / 應收帳款週轉率	6.79	35.5	28.71	2.69	16.86	14.17	A建設較優，表示平均每做$2.69-6.79的生意，產生$1應收帳款。 收現天數越短表示公司可拿回現金再採購之能力越強。
5	應付款項付現日數(日) 365(日) / 應付帳款週轉率	121.5	233.5	112	91.68	144.1	52.42	公司平均需要多少天才能兌現開給賣方的支 票。 應付帳款周轉天數越長越好，公司可以更多的占用供應商貨款來補充營運資本。 但在實際情況中，仍有可能導致公司營運資金緊張，兩家建設皆延後付款，因應現實中不景氣。
6	平均售貨日數(日) 365(日) / 存貨週轉率	1392	2443	1051	1354	1329	-25	平均售貨日數是在分析公司存貨平均需幾天才能賣出，若天數越大，則對企業越不利。 如果平均售貨日數大幅增加，即顯示其資金積壓於存貨之 壓力變大，值得注意。
7	固定資產週轉率(次/年) 營業收入 / ((期初固定資產 + 期末固定資產) / 2)	108.6	7.81	-101	729.9	14.22	-715.7	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，此比率越高，表示公司越能有效運用 其固定資產，並產生較高的營收。但主因積壓於房屋存貨。
8	總資產週轉率(次/年) 營業收入 / ((期初資產總額 + 期末資產總額) / 2)	0.3	0.16	-0.14	0.33	0.31	-0.02	A公司的總資產週轉率在105至106年度間皆維持在0.3-0.33次左右，表示該公司資產的使用效能相當穩定。

D	獲利能力							
1	營業毛利率 營業毛利 / 營業收入 x 100%	30.76	26.64	-4.12	30.73	32.2	1.47	營業毛利為評斷公司最基本的一項獲利指標，一般建議營業毛利率最少要有15%以上，較為安全。 毛利率較高，其產品的定價就較靈活反應公司產品的品質。兩家毛利衰退主因一例一休等使成本攀升。
2	營業利益率 營業利益 / 營業收入 x 100%	21.98	14.09	-7.89	23.76	22.06	-1.7	營業利益率＝(營業收入－營業成本－營業費用) ÷營業收入 ×100%，比率越高，表示獲利率越高。 營業利益率下降可能代表企業(管銷)如行銷成本增加。兩家主因一例一休等使成本攀升。
3	稅後淨利率 合併稅後淨利 / 營業收入 x 100%	21.23	13.08	-8.15	20.64	20.73	0.09	稅後純益率(淨利率) 衡量企業最終的獲利能力業外損益包括 賣地賣大樓、匯兌損益、利息收入等； 非經常性損益只會發生一次、經常性損益會一直發生(華固有業外提升稅後淨利率)。
4	業外損益佔稅前淨利比率 業外損益 / 稅前淨利 x 100%	15.63		-15.6	2.67		-2.67	不具持續性的業外收支項目，有處份不動產損益、設備重估損益、無形資產減損、匯兌損益、保險金理賠等。 若公司的業外收支佔稅前淨利比重波動過大，公司的獲利狀況時得特別留意。
5	每股稅後盈餘(元) 稅後淨利 / 發行股數	7.87	1.69	-6.18	8.73	5.57	-3.16	B公司106年EPS突然大幅衰退，要格外留意原因，如果是暫時性的衰退通常會是很好的進場點。 反之如果EPS突然某一期急速上升，也要觀察是一次性的獲利，還是整體獲利能力提高。
6	每股淨值(元) 股東權益總額 / 發行股數	56.04	26.92	-29.1	53.84	30.33	-23.51	每股淨值，是指企業在變賣所有資產，並償付債權人債務後所剩餘的部份。 當公司的股價低於每股淨值時，表這家公司的股價可能被低估，有可能因此而被購併的機會。
7	股東權益報酬率 合併稅後淨利 / ((期初股東權益總額 + 期末股東權益總額) / 2) x 100%	14.19	6.69	-7.5	16.43	18.62	2.19	是衡量相對於股東權益的投資回報之指標，反映公司利用資產淨值產生純利的能力。 股東權益報酬率(ROE)愈高，獲利能力愈好，公司替股東賺的錢愈多。兩家皆衰退。
8	資產報酬率 合併稅後淨利 / ((期初資產總額 + 期末資產總額) / 2) x 100%	6.41	2.08	-4.33	6.8	6.45	-0.35	代表在某一段時間內(通常為一年)，公司利用總資產為股東所創造的利潤。A公司相當穩定。
D	現金流量狀況							
1	現金流量比 營業活動淨現金流量 / 流動負債 x 100%	16.03	-4.95	-21	31.81	2.32	-29.49	現金流量比率越低，則表示企業短期償債能力越差。 兩家公司現金流量比持續惡化，營業現金流量對流動負債比 < 100%，表營業活動創造的現金，不足以支付短期負債。以債養債。
2	現金流量允當比率 近五年度營業活動淨現金流量 / 近五年度（資本支出 + 存貨增加額 + 現金股							現金再投資比率係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。
3	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							
4	每股營業現金流量(元) 營業活動之淨現金流入(出) / 發行股數	8.26	-2.77	-11	20.39	1.19	-19.2	不動用外部籌資的情況下，用自身經營活動產生的現金償還貸款、維持生產、支付股利以及對外投資的能力。 兩家皆衰退。
5	每股投資現金流量(元) 投資活動之淨現金流入(出) / 發行股數	-0.15	-4.95	-4.8	-0.24	-0.41	-0.17	現金流量是負的時候，表示一家公司投資廠房、設備或股權投資所流出的現金流量；當現金流量是正的，則是 賣出股票、土地等資產或投資分紅所流入的現金。表存貨(在建工程)興建投資中。
6	每股融資現金流量(元) 融資活動之淨現金流入(出) / 發行股數	-9.27	7.59	16.86	-17.04	-2.37	14.67	融資活動現金流量：融資活動現金流量如果是正的，表示公司透過借錢，有資金流進這家公司；相對的， 融資活動漸金流量如果是負的，那表示公司償還貸款或者透過配息讓資金從公司流出，流入股東的口袋(分配股利不手軟)
7	每股淨現金流量(元) 當期現金及約當現金淨增減數 / 發行股數	-1.04	-0.14	0.9	2.84	-1.59	-4.43	當一家公司每股自由現金流變成負數，代表一家公司已經沒有可以運用的現金了，須開始提高警覺！」 發出高的現金股利，代表公司有可能是借錢，或者拿資本公積（股東的錢）發放股利。