

## 資產負債表與企業評價

### GAAP 資產負債表：

企業編製的資產負債表，是根據 GAAP 的規範表達企業在特定日期的財務狀況。由於資產、負債均根據歷史成本原則入帳，若干項目在編表時會根據參考市價做調整，但多數是向下調整，僅少數能忠實反應市價變動，故 GAAP 資產負債表所表達的內容，並非企業的公平價值。在進行企業評價時，需針對資產負債表的內容逐項進行價值調整。

### 經濟資產負債表：

- 將 GAAP 資產負債表的內容逐項進行價值調整，使每個項目能反映出公平價值，該份資產負債表稱為經濟資產負債表。
- 在進行調整前，應先區分出「核心」資產及負債與「非核心」資產及負債。前者的風險較高，故調整前、後的價值變動較大。
- Penman(2007)提出的經濟資產負債表等式：

淨營運資產 - 淨融資負債 = 少數股權 + 普通股權益

淨營運資產 = 營運資產 - 營運負債

淨融資負債 = (短期借款+長期負債一年內到期部分+短期應付票據+長期借款+租賃負債+特別股) - (約當現金+短期投資+短期應收票據+長期債務投資)

- \* Penman 等式的「營運(operating)」即前述的「核心(core)」概念。