

97年前三季上市櫃公司獲利與稅收

隨著國際金融海嘯危機衝擊，全球經濟景氣嚴重受挫，我國上市櫃公司獲利亦遭牽連，期透過公開資訊的揭露及剖析，瞭解企業經營績效、景氣波動及政府稅收之關聯。

◎ 呂理添 (行政院主計處第三局科員)

壹、前言

自91年全球經濟脫離高科技泡沫破滅泥淖轉向復甦後，受惠於景氣熱絡、產業自由化及全球化趨勢，國內上市上櫃公司獲利走高，93至95年平均稅後淨利1.1兆元，96年稅後淨利更達1.5兆元，年增31.3%。惟自96年第4季起，受美國次級房貸及後續效應蔓延，加上97年上半年高油價以及下

半年之金融危機等衝擊，全球景氣重挫，連帶使我國企業獲利績效遭受打擊。最新資料顯示，97年前三季上市櫃公司稅後淨利為8,039億元，較96年同期減少近4,200億元，減幅達34.3%，對政府財政、稅收之影響頗值關注，因此本文擬從企業財報角度，剖析企業經營績效、景氣波動及政府稅收之關聯。

貳、上市櫃獲利情形

一、97年前三季上市櫃獲利減3成4

近年來我國上市上櫃公司營業收入持續成長，93年首度衝破10兆元（詳表1），其後並以每年兩位數之增幅逐年攀升，去（96）年已達15.8兆元。雖市場競爭激烈，加以原油及原物料價格上漲，企業獲利受到侵蝕，營業毛利率由93年

論 述

18.9%之高峰逐年下滑，至96年降至14.5%，減少4.4個百分點，惟整體營業毛利除在94年因毛利率降幅較大而衰退外，大致呈增加之勢，並於去年升抵2.3兆元，增幅16.2%，連續二年呈兩位數成長。97年前三季雖營收仍成長8.1%，惟因增幅減緩，加以原物料上漲推升成本影響，第2、3季營業毛利出現衰退，併計前3季毛利縮減為1.5兆元，較96年同期減9.8%。

將營業毛利扣除營業費用之營業利益部分，不同於毛利

表 1 上市櫃獲利情形

	營業收入	營業毛利 ①	營業毛利率 (%)	營業利益 ①	營業利益率 (%)	稅前淨利	稅後淨利 ②
金額 (億元)							
92年	81,857	14,450	17.7	6,721	8.2	8,284	7,562
93年	102,346	19,328	18.9	10,675	10.4	12,363	11,341
94年	115,896	17,640	15.2	8,449	7.3	10,505	9,568
95年	132,640	19,690	14.8	9,887	7.5	13,409	11,802
96年	157,518	22,888	14.5	12,373	7.9	17,268	15,497
前3季	113,035	17,179	15.2	9,595	8.5	13,734	12,239
第1季	34,991	5,104	14.6	2,714	7.8	3,800	3,321
第2季	36,812	5,607	15.2	3,052	8.3	4,397	3,855
第3季	41,232	6,469	15.7	3,829	9.3	5,538	5,063
第4季	44,484	5,709	12.8	2,778	6.2	3,534	3,258
97年前3季	122,206	15,496	12.7	7,104	5.8	9,494	8,039
第1季	39,423	5,213	13.2	2,522	6.4	3,109	2,692
第2季	40,287	5,431	13.5	2,624	6.5	3,619	3,004
第3季	42,495	4,853	11.4	1,957	4.6	2,766	2,343
增率 (%) 或增減百分點							
93年	25.0	33.8	1.2	58.8	2.2	49.2	50.0
94年	13.2	-8.7	-3.7	-20.9	-3.1	-15.0	-15.6
95年	14.4	11.6	-0.4	17.0	0.2	27.6	23.4
96年	18.8	16.2	-0.3	25.1	0.4	28.8	31.3
第1季	15.7	7.9	-1.0	8.6	-0.5	13.6	10.2
第2季	18.3	19.3	0.1	32.7	0.9	40.3	44.3
第3季	21.2	23.2	0.3	39.0	1.2	39.4	44.8
第4季	19.5	14.0	-0.6	19.1	0.0	19.5	24.3
97年前3季	8.1	-9.8	-2.5	-26.0	-2.7	-30.9	-34.3
第1季	12.7	2.1	-1.4	-7.1	-1.4	-18.2	-18.9
第2季	9.4	-3.1	-1.8	-14.0	-1.8	-17.7	-22.1
第3季	3.1	-25.0	-4.3	-48.9	-4.7	-50.1	-53.7

資料來源：證交所公開資訊觀測站。

附註：①營業毛利 = 營業收入 - 營業成本，營業利益 = 營業毛利 - 營業費用。

②稅後淨利 = 稅前淨利 - 所得稅費用 - 非常損益。

說明：上表係97年9月底1,249家上市櫃公司非合併財報之各期資料（同一比較基礎）。

率持續下滑之走勢，營業利益率自95年已呈回升，96年營業利益達1.2兆元，創下歷史新高，較95年增25.1%，營業利益率達7.9%，顯示上市櫃企業因應毛利率受到擠壓，積極以降低營業費用方式，提升經營效率。惟97年前三季因原物料漲價導致營業成本大幅上升，侵蝕企業毛利，營業費用亦不減反增，致97年第1、2季營業利益轉為衰退7.1%及14.0%，第3季更衰退近5成，合計前三季減26.0%。

另隨全球運籌以及海外金融投資興盛，企業認列海內外投資收益增加，使上市櫃公司營業外收入同步大增，96年稅前淨利1.7兆元，稅後淨利1.5兆元，年增率皆達約3成。然而97年前三季全球景氣趨緩打擊海外獲利，企業業外收益縮減，導致稅前及稅後淨利分別為9,494億元及8,039億元，減

幅達30.9%及34.3%，雙雙出現巨幅衰退。

二、金融服務業獲利大衰退

金融業乃支持產業發展命脈之重要部門，近年來我國金融與保險業生產毛額占GDP比重穩定維持在1成左右。觀察上市櫃金融業狀況，就家數而言，97年9月底在1,249家上市櫃公司（詳表2）當中，金融服務產業包括金控、銀行、保險及證券等共45家，未及1成，其中金融控股公司計14家。

就金融業經營績效觀察，94—95年因受雙卡風暴影響，銀行轉銷呆帳大幅侵蝕獲利，94年及95年營業利益579億元及280億元，連續兩年衰退5成以上。隨雙卡風暴逐漸平息，金融業獲利能力漸回常軌，96年前三季營業利益及稅後淨利分別為1,528億元及1,572億

元，較95年同期各增1.6倍及1.5倍。

惟96年第4季以來，隨美次級房貸危機爆發，金融業或因資產部位連接次貸及相關金融商品而曝險，或因金融市場動盪而投資虧損，所受衝擊劇烈，獲利再罩陰霾，96年第4季營業損失367億元，97年前三季亦因次貸與國際金融風暴衝擊層面擴大，各國股市重挫，包括信託共同基金及剛起步不久的財務管理業務萎縮，金融業獲利大幅縮水，營業利益、稅前及稅後淨利僅各為360億元、370億元及325億元，皆較上年同期減少1,000億元以上，獲利衰退逾四分之三，損傷較一般產業尤烈。

參、上市櫃現金股利大幅成長

以往上市櫃公司盈餘大多

轉為增資，以無償配股形式，作為股東股利及員工分紅，以供企業營運之用。近年來鑑於增資衍生股本膨脹問題等因素，股利政策逐漸轉以現金股利為主。

如表3及圖1、2所示，近

年來隨獲利能力之提升，上市櫃公司股利發放連年成長，97年已達1.2兆元，與92年3,731億元相較，5年來成長2.3倍，平均年增27.0%。就發放型態觀察，92年所有發放股利中，現金股利占6成1，股票股利占

3成9，至97年現金股利比重已達8成5，股票股利僅占1成5。由於股利政策之變遷，現金股利每年均以兩位數之增幅成長，自92年2,261億元，增至96年8,711億元，預期97年將超越1兆元，平均增幅36.0%；

表2 上市櫃公司之金融與非金融產業獲利情形比較

	金融產業			一般產業（非金融產業）		
	營業利益	稅前淨利	稅後淨利	營業利益	稅前淨利	稅後淨利
金額（億元）						
92年	984	1,049	998	5,737	7,235	6,563
93年	1,521	1,543	1,495	9,155	10,820	9,846
94年	579	601	743	7,870	9,904	8,825
95年	280	426	422	9,607	12,983	11,381
96年	1,161	1,269	1,330	11,212	16,000	14,167
前3季	1,528	1,626	1,572	8,066	12,109	10,667
第1季	459	483	457	2,255	3,317	2,864
第2季	584	623	607	2,468	3,774	3,248
第3季	485	520	508	3,344	5,018	4,555
第4季	-367	-357	-242	3,145	3,891	3,500
97年前3季	360	370	325	6,743	9,124	7,715
第1季	116	106	104	2,406	3,003	2,588
第2季	156	179	161	2,468	3,440	2,844
第3季	89	85	60	1,868	2,681	2,283
增加率（%）						
93年	54.5	47.1	49.8	59.6	49.5	50.0
94年	-61.9	-61.1	-50.3	-14.0	-8.5	-10.4
95年	-51.7	-29.1	-43.3	22.1	31.1	29.0
96年	315.3	197.8	215.6	16.7	23.2	24.5
第1季	0.7	4.15	-0.5	10.3	15.1	12.1
第2季	—	—	—	7.7	20.9	21.6
第3季	271.5	200.6	194.1	27.4	32.1	37.1
第4季	—	—	—	18.8	22.4	23.6
97年前3季	-76.4	-77.2	-79.3	-16.4	-24.7	-27.7
第1季	-74.8	-78.0	-77.2	6.7	-9.5	-9.6
第2季	-73.3	-71.3	-73.5	0.0	-8.8	-12.5
第3季	-81.7	-83.6	-88.2	-44.1	-46.6	-49.9

資料來源：證交所公開資訊觀測站。

說明：同表1，其中金融產業45家，餘歸為一般產業1,204家。

表3 上市櫃股利發放概況

	總計	現金		股票		員工
			員工		員工	
(金額：億元) ①						
92年	3,731	2,261	70	1,470	142	212
93年	5,775	3,788	111	1,987	205	316
94年	8,315	5,932	216	2,383	243	459
95年	8,666	7,024	243	1,642	209	451
96年	10,197	8,711	390	1,486	243	633
97年	12,351	10,530	450	1,821	322	772
(增加率：%)						
93年	54.8	67.5	58.2	35.2	44.7	49.2
94年	44.0	56.6	93.9	19.9	18.6	45.1
95年	4.2	18.4	12.6	-31.1	-14.3	-1.6
96年	17.7	24.0	60.5	-9.5	16.7	40.3
97年	21.1	20.9	15.5	22.5	32.1	21.9

資料來源：證交所公開資訊觀測站。

附註：①為當年實際發放數（97年為預計發放數），股票係以面值計價。

說明：同表1。

相對而言，股票股利92年為1,470億元，97年為1,821億元，平均增幅僅4.4%。現金股利使股東與員工直接受益，除可望帶動未來民間消費外，亦有充實稅基，產生稅收提升之效果。

肆、上市櫃公司獲利與稅收關係

圖1 上市櫃公司現金股利發放概況

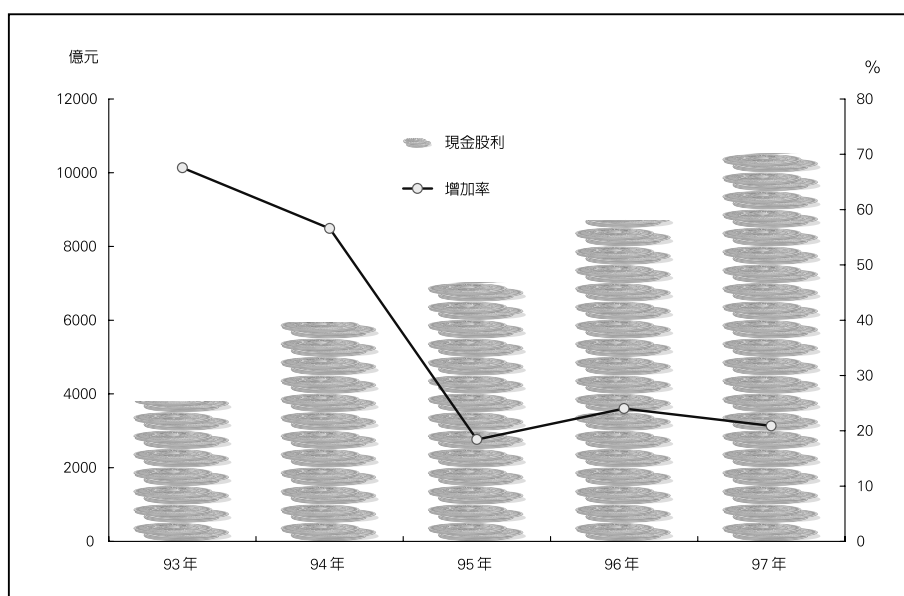
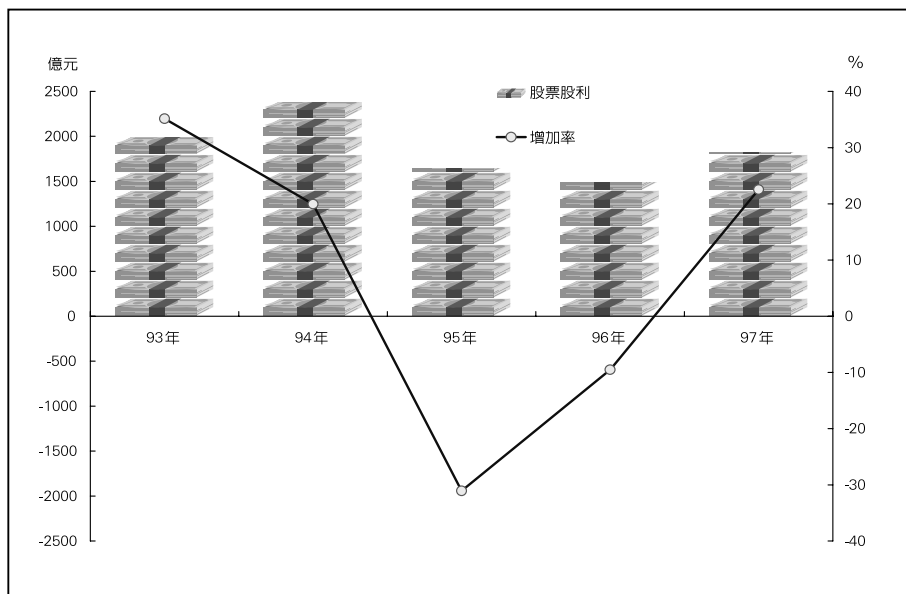


圖2 上市櫃公司股票股利發放概況



賦稅為政府主要收入來源。近年來我國中央政府稅課收入實徵淨額（詳表4）自92年之8,286億元逐年成長至96年之1兆2,087億元，增加45.9%，平均年增率達9.9%，對於政府財政改善裨益甚大。就稅目觀察，主要來自所得稅大幅成長所挹注，從

表4 中央政府賦稅實徵淨額

	稅課收入	所得稅			營業稅	貨物稅	證交稅
		營所稅	綜所稅				
金額 (億元)							
92年	8,286	3,700	1,923	1,777	1,209	1,314	693
93年	9,166	4,103	2,170	1,933	1,429	1,437	841
94年	10,677	5,632	2,964	2,668	1,454	1,516	682
95年	10,943	5,816	2,807	3,009	1,450	1,433	900
96年	12,087	6,571	3,444	3,128	1,506	1,341	1,289
1-10月	10,677	6,108	3,313	2,796	1,207	1,140	1,099
97年1-10月	11,218	7,009	3,905	3,104	1,251	975	817
增加率 (%)							
93年	10.6	10.9	12.8	8.8	18.2	9.3	21.5
94年	16.5	37.3	36.6	38.0	1.7	5.5	-19.0
95年	2.5	3.3	-5.3	12.8	-0.3	-5.5	31.9
96年	10.5	13.0	22.7	4.0	3.9	-6.4	43.3
97年1-10月	5.1	14.7	17.9	11.0	3.6	-14.5	-25.6

資料來源：財政部。

3,700億元，劇增至6,571億元，平均年增率高達15.4%，其中營所稅及綜所稅同步上揚，平均年增率分別為15.7%及15.2%，除稽徵效率及逃漏稅防堵效能提高外，最重要的即反映企業獲利的提升，顯見企業經營成果與政府財政及稅收的依存關係。97年上半年上市櫃公司獲利的大幅衰退，下半年的每況愈下，對政府稅收的影響，不可小覷。

依據所得稅法第67條，營利事業應於每年9月按上年度結算申報營所稅應納稅額的二分之一作為當年度暫繳稅額，其中公司組織之營利事業，另得以當年前6月之營收總額計算，故營所稅收之多寡，深受企業獲利能力之遞延影響¹。如同前述，由於近年來上市櫃公司獲利能力除94年外逐年擴增，營所稅表現也亦步亦趨，除95年減少5.3%外，其餘93

、94及96年各年均以兩位數之增幅成長，其規模自92年1,923億元，增至96年3,444億元，4年來增加近8成，97年1至10月3,905億元，亦較96年同期增17.9%。綜所稅部分，由於企業獲利→股利分配→綜所稅結算申報，遞延時間長達兩年，而總薪資（受僱人數乘以平均薪資）變動→綜所稅結算申報，遞延時間約為1年，故整體綜所稅收之歷年趨勢，大抵即受總薪資增幅及前述企業獲利與股利政策之交互作用影響，如94年及95年綜所稅收均呈兩位數增長，96年則反映94年上市櫃企業獲利衰退及95年總薪資增幅減緩，僅成長4.0%；就規模而言，整體綜所稅收自92年1,777億元，至96年已增至3,128億元，增幅高達7成6，另97年1至10月綜所稅收3,104億元，則較96年同期增11.0%。

伍、結語

除所得稅外，營業稅、貨物稅、證交稅等稅目，均與企業獲利、內需、股市等經濟情勢密切相連，顯示稅收榮枯深受景氣影響。97年以來，受到原油、穀物等原物料價格高漲，以及美國次級房貸與後續之金融危機影響，全球景氣急劇下挫，影響所及，廠商獲利普遍衰退；1至10月除營業稅收因物價上漲因素擴增名目稅基而得以維持增長外，貨物稅及證交稅收入衰退幅度均頗可觀，所得稅則因遞延效果，實際衝擊預料將於98年至99年逐漸顯現。隨全球經濟持續下探，政府財政政策實應秉持更穩健之原則，以安度此次嚴峻的景氣寒冬。

註釋

1. 景氣好轉時遞延1年，景氣反轉時遞延半年。❖