

行動商務 第五組

理財

EZgo



甚麼是「財報」？

- ※ 根據台灣證券交易所規定，上市櫃公司必須在期限內提出財務報表(財報)。
- ※ 我們可以視「財報」為一份公司的健康檢查報告書。
- ※ 根據規定，公司必須經由會計師核可，提出月報、季報、半年報，和年報。
- ※ 較完整的財報有三表，「綜合損益表」、「資產負債表」、「現金流量表」

GAAP制	IFRS制
利潤表 (Income Statement) 或損益表 (Profit and Loss Account)	綜合淨利表 / 綜合損益表 (Statement of Comprehensive Income)
資產負債表 (Balance Sheet)	財務狀況表 (Statement of Financial Position)
現金流量表 (Cash Flow Statement)	現金流量表 (Statement of Cash Flows)
股東權益變動表 (Statement of Stockholders Equity)	股東權益變動表 (Statement of Changes in Equity)



損益表

- ※ 損益表所表達的是一段經營期間（可以是每年或每月）的營運狀況，顯示出此期間內，企業的收入多少；為了賺取這些收入，企業所花費的資源又有多少。透過閱讀分析損益表，經理人能了解該如何評估績效、控管成本與擬定未來的目標（預算）。
- ※ 這是經理人最關心的報表，因為這張表衡量企業是否賺錢；反映企業收入、支出及盈利的表現。

※ 損益 = 收入 - 成本費用

- ※ 收入：公司在一段時間內，從販賣商品或提供服務所賺取的收入。
- ※ 成本與費用：包括營業成本和營業費用。營業成本是企業用於生產商品的原料成本。企業在銷售或提供服務的過程中產生的費用，則叫做營業費用。
- ※ 損益：收入減去成本的剩餘；正數為利潤，負數為虧損。



資產負債表

※ 資產負債表則可協助經理人釐清企業的財產與借貸；它反映企業資產、負債及資本的期末狀況。

※ **資產 = 負債 + 股東權益**

※ **資產**：代表公司的可用資源，包括現金、有形資產（存貨、工廠設備）和無形資產（專利權、商譽等等）。

※ **負債**：公司的義務，因為過去的交易或事件，未來必須移轉資產或者為其他人提供服務。

※ **股東權益**：將資產扣除負債後剩下來的利益。主要包括公司從出售股份當中獲得的資金，稱為實收資本；以及公司從過去經營累積下來的利潤中，扣除分配給股東的股利後，保留再投資於公司的餘額，叫做保留盈餘。



現金流量表

- ※ 現金流量表則可掌握企業資金的增減；它反映企業現金流量的來龍去脈，當中分為經營活動、投資活動及融資活動三部份
- ※ 一段時間內公司現金增減的原因記錄資產負債表中，企業現金的流入和流出，如何因為營運活動、投資活動以及融資活動而變化。
- ※ **自由現金流量 = 營運資金 - 資本支出**
- ※ 自由現金流量 (FCF , Free Cash Flow) 的值表示從營運活動中產生的資金足以應付投資活動。



股東權益率(ROE)

※ 又稱為股本報酬率（也稱為股權收益率、股本收益率或股東權益報酬率Return On Equity，縮寫：ROE），是衡量相對於股東權益的投資報酬之指標，反映公司利用資產淨值產生純利的能力。

$$\text{※ ROE} = \text{淨收益} / \text{股東權益}$$

※ 計算方法是將稅後淨利扣除優先股股息和特殊收益後的淨收益除以股東權益。此比例計算出公司普通股股東的投資報酬率，是上市公司盈利能力的重要指標。

※ 巴菲特認為一間好公司，應該要有>12%的能力，最好可以達到20%以上。

※ ROE應該用在相同產業的不同公司之間的比較；不同產業不能一概而論。



資產收益率(ROA)

※ 資產收益率 (Return on Assets , ROA) , 又稱資產回報率或資產報酬率 , 是用來衡量每單位資產創造多少淨利潤的指標 , 也可以解釋為企業利潤額與企業平均資產的比率。

$$\text{※ ROA} = \text{淨利潤} / \text{平均資產總額}$$

※ 資產收益率是反映企業資產綜合利用效果的指標 , 也是衡量企業利用債權人和業主權益總額所取得盈利的重要指標 , 資產收益率越高 , 說明企業資產的利用效率越高 , 利用資產創造的利潤越多 , 整個企業的獲利能力也就越強 , 企業經營管理水平越高 ; 反之 , 資產收益越低 , 說明企業資產的利用效率不高 , 利用資產創造的利潤越少 , 整個企業的獲利能力也就越差 , 企業經營管理水平越低。



每股盈餘(EPS)

※ 每股盈餘 (Earnings Per Share , EPS) , 又稱每股收益或每股盈利 , 是公司的獲利指標 , 對於有公開市場股票交易的公司而言 , 每股盈餘和公司的股價都有一定的聯動性 , 因此這也是公司現有股東與潛在投資人衡量公司獲利的關鍵要素之一。這詞彙經常出現於財經刊物或報章的財經版。

※ **每股盈餘 = 稅後淨利 / 流通在外的普通股加權股數**

※ 優先股相對與普通股具有優先分配權 , 因此計算每股盈餘前 , 稅後淨利中需要扣除優先股的股利。

※ 所謂的流通在外股數 , 主要排除公司所買回尚未移轉予員工或註銷的庫藏股 , 及子公司持有的股份。



本益比

※ 股票市盈率(Price to Earning, P/E)，又稱為本益比。是指股價除以EPS；例如兆豐金股價25元，EPS 為1.6元，本益比為 $25/1.6=15.625$ 倍

※ **本益比 = 股價 / EPS**

※ 通常大於32倍，股價偏高，應不要買入；

※ 約等於20倍，股價屬中性合理；

※ 通常低於16倍，股價偏低，應可以買入；

※ 本益比的都是拿當年(或近四季)的EPS計算；但實務上建議可以拿近五年的EPS平均數計算，避免單次認列收益造成EPS爆衝。

※ 本益比僅供參考；因為有可能發生低本益比的公司，EPS雖高，配息率卻低；實際配得的股利較少。

※ 因產業別有差異性，需以同業內比較；於高度成長的公司，市場通常願意給予較高的本益比，期待股價上漲。



每股淨值

※ 資產減去負債後，分配在每股的價值；當公司解散時，可配回給股東。

※ **每股淨值=(資產-負債)/ 普通股流通股數**

※ 資產，包括廠房、土地、設備、貨品等；負債，包括長短期借款、應付票券等等。

※ 股價低於淨值，被認為值得買進；股價高於淨值，被認為應該賣出。

※ 成長型或衰退型公司，淨值與股價關連不大；記得：「市場是有效率的，永遠也是對的」。

※ 股價跌破淨值並非什麼長線買點，低於淨值的股價也不要替他打抱不平，股價有沒有被低估或誤殺還是得看其營利淨利與營收的成長性，不具長期成長性的公司，股價跌破所謂的淨值，不過只是合乎股價的自然定律罷了。

※ 「不具長期成長性的公司，其股價長期終究得向每股淨值甚至每股面額靠攏。」



現金股息殖利率與配息率

※ 配發現金股息除以現行市場股價的百分比率。

※ **現金股息殖利率 = 每股(現金股利/每股現價) x 100%**

※ 例如兆豐金股價25元，配股利1.5元，殖利率為 $1.5/25 \times 100\% = 6\%$

※ 建議投資股票的歷年殖利率應達到3~5%的水準，太高的殖利率不是有風險，就要注意是否有單次性的(業外)收益挹注；建議可以參考過去五年的平均股利。

※ 所謂的配息率，是指公司配發現金股息除以每股盈餘(EPS)的百分比率。

※ **配息率 = 每股(現金股利/EPS) x 100%**

※ 建議投資股票的歷年配息率應達到>70%的水準，太低的殖利率可能是需要大筆的資本支出，或者另有高額潛在負債。



銷售毛利率

※ 銷售毛利率是指毛利占銷售收入的百分比，也簡稱為毛利率，其中毛利是銷售收入與銷售成本的差額。

※ 銷售毛利率=銷售毛利/銷售收入×100%

※ 銷售毛利率=（銷售收入-銷售成本）/銷售收入×100%

※ 增加銷售收入或者降低生產成本都可以提高毛利率。又因為產品價格影響銷售數量，進而影響銷售收入。所以說，該指標主要反映了成本控制和產品定價有關的問題。

※ 一顆蘋果成本5元，以10元賣出；毛利率為 $(10-5)/10 \times 100\%=50\%$

※ 一顆蘋果成本5元，以15元賣出；毛利率為 $(15-5)/15 \times 100\%=67\%$

※ 一顆蘋果成本3元，以10元賣出；毛利率為 $(10-3)/10 \times 100\%=70\%$



營收

- ※ 營收，就是「營業收入」的簡稱。
- ※ 營收的變化，代表公司營業狀況的趨勢；投資人通常希望營收是逐漸成長。
- ※ 假設毛利率不變(Ex.5%)，當營業額增加一倍(100億→200億)；其毛利也增加一倍(5億→10億)。
- ※ 假設毛利率增為一倍(Ex.5%→10%)，即使營業額不變(100億)；其毛利也增加一倍(5億→10億)。
- ※ 營收可以參考，但不是絕對；(大台北瓦斯營收、毛利與油價漲跌的關係)。
- ※ 通常寡佔型市場，毛利率容易維持(不會殺價競爭)，也非常穩定。



股票交易費用

※ 手續費 = 股價 \times 股數 \times 0.1425% (最高，依各家證券行規定)

※ 證交稅 = 股價 \times 股數 \times 0.3% (賣出時才會收取)

※ 買入中華電108元一張，手續費 = $108 \times 1000 \times 0.1425\% = 153.9$

※ 賣出中華電108元一張，手續費 = 153.9，證交稅 = $108 \times 1000 \times 0.3\% = 324$

※ 買賣一次，交易費用達 $0.1425\% \times 2 + 0.3\% = 0.585\%$ (~0.6%)

※ 投資人應「用心於不交易」~！減少交易的摩擦損失。



股票除息

- ※ 除息日在股市指一個特定日期，如果某一上市公司宣布派發股息，在除息日之前一日持有它的股東可享有該期股息，在除息日當日或以後才買入該公司股票的人則不能享有該期股息。
- ※ 在除息日當日買入股票的人已不能享有該期股息，交易所會在除息日開市前自動把該股票的上一交易日收市價扣減股息，定為該股票的開市參考價。
- ※ 每年股東會通過派發年度股利、除權息日、與權息派發日等(股息入帳與股票入戶的日期)。
- ※ 假設中華電決議派發去年度每股股利5元，除權息日則訂於D日；D-1日中華電收盤價為110元一張，則D日開盤訂價為 $(110-5)=105$ 元
- ※ 於D-1日買入股票的投資人，享有配股利的權利；於D日買入股票則無。



股票配息與配股

※ 假設玉山金股東會決議盈餘每股配發0.7元股息，0.6元股票；每股票面價10元(不是股價)，每張為1000股；故每張可得：

※ 現金股利 = $0.7 \times 1000 = 700$ 元

※ 股票股利 = $0.6/10 \times 1000 = 60$ 股 = 60股 x 股價

※ 股票股利是以票面價計算數量發給投資人，但是股票市價通常高於票面價。

※ 股票股利可增加投資人的持有股數，在來年可再獲取配息與配股，得到更大的複利效果。(以上述範例而言，股數變為1060股)

※ 股票股利會膨脹股本，將稀釋未來每股的獲利能力；股票股利相當於拿投資人的錢直接進行再投資。

※ 會配發股票股利的公司，需要投入資金壯大自身，屬於成長型企業。

※ 只配發現金股利的公司，表示不需要再投入資金，屬於成熟穩定的企業。



董監事持股比例

- ※ 董事會成員，包括董事長、董事與獨立(外部)董事等(目前已無監事，但仍習慣稱之)，全體對公司的持股比例。
- ※ 通常董監事持股比例高，代表經營層對自家公司有信心。
- ※ 董監事的持股比例低，也有可能是因為要引入外部資金，以擴展業務發展資金所需；故造成股權稀釋。
- ※ 建議選股時，可考慮董監事持股應 **>25%**，否則經營決策易受外部人士把持。



股票配息與配股

※ 假設玉山金股東會決議盈餘每股配發0.7元股息，0.6元股票；每股票面價10元(不是股價)，每張為1000股；故每張可得：

※ 現金股利 = $0.7 \times 1000 = 700$ 元

※ 股票股利 = $0.6/10 \times 1000 = 60$ 股 = 60股 x 股價

※ 股票股利是以票面價計算數量發給投資人，但是股票市價通常高於票面價。

※ 股票股利可增加投資人的持有股數，在來年可再獲取配息與配股，得到更大的複利效果。(以上述範例而言，股數變為1060股)

※ 股票股利會膨脹股本，將稀釋未來每股的獲利能力；股票股利相當於拿投資人的錢直接進行再投資。

※ 會配發股票股利的公司，需要投入資金壯大自身，屬於成長型企業。

※ 只配發現金股利的公司，表示不需要再投入資金，屬於成熟穩定的企業。



END



第五組
南訓行動商務設計