

# 財務報表透視篇： 「如何看懂財務報表內的秘密」

梁亦鴻

證券分析師

CFP(台灣&中國)

台北商業技術學院兼任助理教授

# 財務報表閱讀要點

## ■ 財務報表的種類

- 資產負債表
- 綜合損益表
- 權益變動表
- 現金流量表

# 如何解讀財報四大表

先看企業有沒有賺錢

(閱讀綜合損益表)

賺錢的來源是來自於本業收入還是業外收入

(閱讀綜合損益表、現金流量表)

賺的錢是現金收入還是賒帳收入？收不收得到？

(閱讀現金流量表、資產負債表)

如果身為股東，可不可以有很好的股東權益報酬率？

(閱讀綜合損益表、權益變動表)

# 資產負債表

$$\text{資產} = \text{負債} + \text{股東權益}$$

## —公司的資金來源，以及資金的去處

「資產負債表」是用來表示一家公司在一個特定的日期的財務狀況。我們可以清楚明白，公司擁有多少的資源，和如何來的。

「資產」會按照流動性大小列式，其中有多少資源是屬於「流動資產」、「基金及投資」、「固定資產」、「無形資產」等等。

「負債」項下又按照是否要在一年之內清償，分為「流動負債」及「長期負債」。

「股東權益」的三個主要項目包括：股本、資本公積、保留盈餘。

其中市場關注的焦點，會集中在「流動資產」及「流動負債」兩項。要瞭解一家公司是不是有能力支付即將到期的債務，先得比較一家公司的「流動資產」與「流動負債」。

閱讀「資產負債表」首先需要注意短債及長債的變化。



# 綜合損益表

——最受重視的一張報表，可用來分析公司的獲利情況

就股票投資基本分析而言，「綜合損益表」是四大張財務報表當中，研究個股基本面的核心報表。

「綜合損益表」是用以揭露企業體在某一段期間如何獲利，或虧損為何發生的財務報表。是一張「動態」報表。

可以從中分析出該企業體利潤增減變化的原因、企業體的經營成本如何變化、以及一個企業體的經營效率和經營成果，進而作出投資決策。

# 每股盈餘(Earnings Per Share, EPS)的結構

股資人首先要去研究一下，這家公司的獲利來源——也就是它EPS的結構。

甚至，有時公司「稅後」的每股盈餘，反倒要比「稅前」的每股盈餘要來的高。

有些訊息媒體並不會詳細揭露出來的；這時候，我們可以在公開資訊觀測站，該公司的財務報表裡，完整的看到這些資訊。

# 營業收入的來源以及與去年同期的比較

我們要再更深入的解讀該公司的營業收入來源；因為這攸關該公司未來可長可久的經營模式、及獲利結構；以中長期投資為主的散戶，更是不能錯過財務報表所揭露的訊息。

營收不能夠只看單月或單一季的數字，因為這可能牽涉到產業傳統淡旺季、或景氣循環的效應。

在營收方面，我們還得注意：

1. 該公司的營收貢獻是來自於哪些主力產品？
2. 該公司的銷售區域，是不是很集中在某一個國家或地區？
3. 客戶的來源及集中度問題。
4. 該公司的營收穩定性及成長趨勢如何？

對於相對應的「營業成本」，也需注意。如果公司的營業成本持續攀升，表示該公司的「營業毛利」是由高走低，持續下降。

# 權益變動表

## —公司對股東的「待遇」如何？

「權益變動表」是用來反應所有者或股東權益變動的情況。

「權益變動表」可以展現在某一段時間內，股東權益如何因為企業經營一段時間之後，產生盈虧；以及因為股利的發放而發生變動的情形。

在股東權益的各組成部分當中，「股本」的變化，是相當重要的一個項目。我們知道「股本」的大小，會影響到「每股盈餘」；而「每股盈餘」又會影響到股價。

除此之外，「保留盈餘」的增減變動情形，也得要注意。公司的保留盈餘，主要是從每一期損益表的稅後淨利移轉而來。



# 現金流量表

——以實際現金收付的角度解讀「資產負債表」及「綜合損益表」

「現金流量表」，可以反應企業體在一段會計期間內，「現金」和「約當現金」流入和流出的報表。

所謂「現金」，是指企業原有現金以及可以隨時用於支付的存款部位。「約當現金」則是指企業持有的期限短、流動性強、易於轉換而不會發生太多損失、價值變動風險很小的投資部位。

而公司在經營過程中，有三個活動會影響現金流量，分別為營業、投資及融資三個活動。

「現金流量表」的分析，需要結合「損益表」和「資產負債表」進行綜合分析，以求全面、客觀地瞭解企業現金的來龍去脈和現金的收支情形，藉此瞭解企業的經營狀況、產生現金的能力、和籌資能力等。

## 比較解讀這些財務報表， 有兩個基本原則需要注意

1. 跟自己比；跟公司自己的過去比——  
也就是跟上一個月、上一季、或去年的同期比。
2. 另外是跟市場的同類型公司比。  
有相似業務的公司才能直接比較，要不然可能沒有意義。

# 財務報表分析及應用

## ■ 一、財報分析之意義及方法

(一)、意義

(二)、方法

## ■ 二、財報分析結果及應用

(一)、不同使用者關心之比率

(二)、比率分析代表意義及運用

## ■ 三、財務報表之關聯性及分析應用

# 財務報表分析之說明

## ■ 意義/目的

- 採用各種分析之方法及技巧，從財務數據資料、財務報表或其他相關資料中，歸納、比較及彙整出有意義之資訊，以供使用者決策使用（幫助決策之過程）。

## ■ 分析現狀

## ■ 尋求企業經營問題之解決方案



# 財務分析之方法

## ■ 縱向分析/垂直分析 (Vertical Analysis)

- 財務報表不同項目在同一期間之比較分析
  - 同型財務報表分析
  - 比率分析

## ■ 橫向分析/水平分析 (Horizontal Analysis)

- 財務報表同一項目在不同期間之比較分析
  - 比較財務報表

# 五力分析

-按照剖析公司經營良窳的五個構面，來計算財務比率

一、財務結構

二、償債能力

三、經營能力

四、獲利能力

五、現金流量

# 五力分析

## 一、財務結構

1. 負債佔資產比率 =  $\text{負債總額} \div \text{資產總額}$
2. 長期資金佔固定資產比率 =  $(\text{股東權益淨額} + \text{長期負債}) \div \text{固定資產淨額}$

## 二、償債能力

1. 流動比率 =  $\text{流動資產} \div \text{流動負債}$
2. 速動比率 =  $(\text{流動資產} - \text{存貨} - \text{預付費用}) \div \text{流動負債}$
3. 利息保障倍數 =  $\text{所得稅及利息費用前純益} \div \text{本期利息支出}$

## 三、經營能力

1. 應收款項週轉率 =  $\text{銷貨淨額} \div \text{各期平均應收款項餘額}$
2. 平均收現日數 =  $365 \div \text{應收款項週轉率}$
3. 存貨週轉率 =  $\text{銷貨成本} \div \text{平均存貨額}$
4. 平均售貨日數 =  $365 \div \text{存貨週轉率}$
5. 固定資產週轉率 =  $\text{銷貨淨額} \div \text{固定資產淨額}$
6. 總資產週轉率 =  $\text{銷貨淨額} \div \text{資產總額}$

# 五力分析

## 四、獲利能力

1. 資產報酬率 =  $[\text{稅後損益} + \text{利息費用} \times (1 - \text{稅率})] \div \text{平均資產總額}$
2. 股東權益報酬率 =  $\text{稅後損益} \div \text{平均股東權益淨額}$
3. 純益率 =  $\text{稅後損益} \div \text{銷貨淨額}$
4. 每股盈餘 =  $(\text{稅後淨利} - \text{特別股股利}) \div \text{加權平均已發行股數}$

## 五、現金流量

1. 現金流量比率 =  $\text{營業活動淨現金流量} \div \text{流動負債}$
2. 現金流量允當比率 =  $\text{最近五年度營業活動淨現金流量} \div \text{最近五年度}(\text{資本支出} + \text{存貨增加額} + \text{現金股利})$
3. 現金再投資比率 =  $(\text{營業活動淨現金流量} - \text{現金股利}) \div (\text{固定資產毛額} + \text{長期投資} + \text{其他資產} + \text{營運資金})$



透過上述各單項比率的分析與說明，  
我們可以瞭解

即便是充斥著密密麻麻數字的財務報表，  
透過幾個重點式的比率分析：

五力分析

財務結構  
分析

償債能力  
分析

經營能力  
分析

獲利能力  
分析

現金流量  
分析

我們可以從中找出象徵  
「獲利性」、「安全性」、「成長性」、「績效性」  
等指標的項目。

再藉由將這些數字與同一公司的過往數據相比、還有跟  
同業的公司相比，我們可以看出該公司目前的獲利狀態，  
以及該公司在同一產業是居於哪個位子。

# IFRS新制速報

國際會計準則委員會(International Accounting Standards Board, IASB)制定的國際財務報告準則也稱之為IFRS(International Financial Reporting Standards)。

國際會計準則主要係採原則基礎方式訂定，不訂定細部之規定，允許使用會計專業判斷。這套財務報告準則，目前已經廣被全球各主要國家採行使用。

# IFRSs採用原則基礎，非細則基礎

IFRSs所採用的原則基礎之會計準則，較著重於經濟實質的判斷，因此，不會對每項會計處理列出詳細與明確的規定。

未來投資人在閱讀財報時，還要進一步去審視、關注公司在入帳編表時，相關論述基礎的說明。



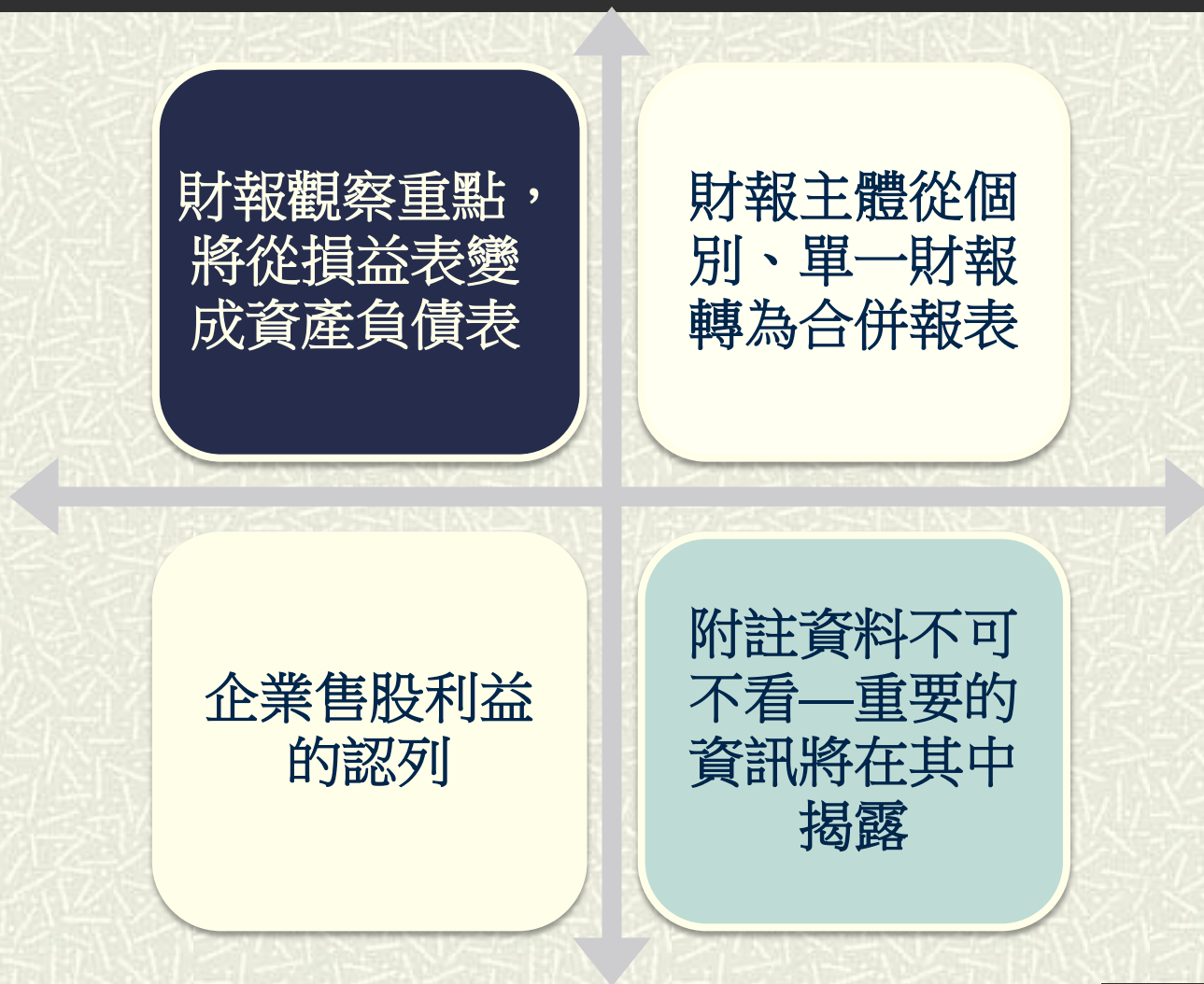
# 著重公平價值會計

IFRSs入帳基礎係採「公平價值」原則，而非長期以來大家所熟知的「歷史成本」原則。

因此，往後得要改變閱讀報表的習慣，首先必須學會區分公司獲利的來源，有兩大區塊：有些是「已實際發生」；有的則是依據公平價值原則，重新評估資產價值，為「未發生盈餘」。



# 閱讀IFRS財報的四大重點



THE END

---

感謝聆聽