



財務報表與投資管理

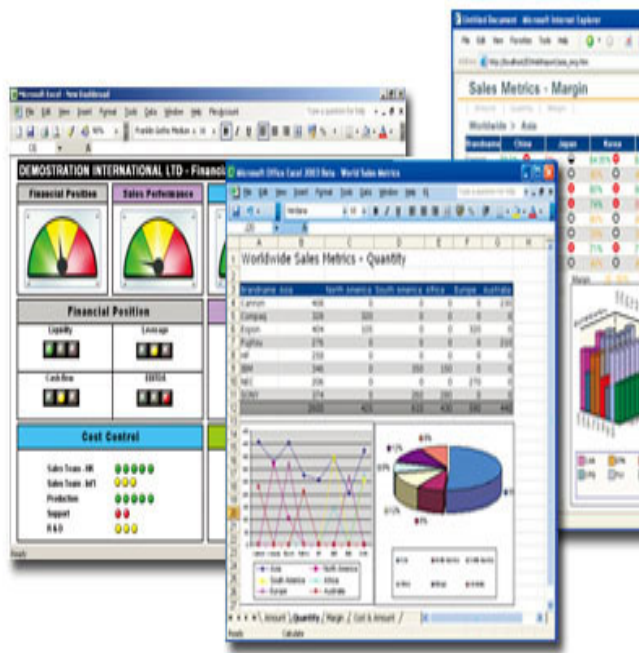
主講 侯榮俊 博士

104.05.11





為何需要財務報表？



- 大部份的人花錢都沒在記帳，日子一樣照過，那企業不記帳日子可以過嗎？
- 可以，只是撐不了多久…，國稅局會找上你。
- 中小企業需要財務報表 → 「稅務」；
- 大企業需要財務報表 → 「決策管理」大於「稅務」。





財務報表的使用者

- **企業內部使用者**：就是企業各階層管理人員，其當然重視一年一度的財務報表，或是半年報與季報。
- **企業外部使用者**：企業的投資者、債權人、政府機構、顧客、外部審計人員及其他人員等。
- 提供投資人、債權人決策所需的參考資訊，實為財務會計之主要目的。
- 由於外部資訊使用者眾，為了合乎共同之需要，財務會計所提供之報表稱為「一般目的財務報表」（General-purpose Financial Statement）；其他另有管理或稅務目的的報表。





財務報表的類別

☆IFRS制與舊制的差異主要在於合併報表觀念，揭露母公司與非控制權益部份。

舊制 (GAAP)	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)





資產負債表

合併資產負債表

本資料由生達化學公司提供

「投資人若需了解更詳細資訊可至 [XBRL 資訊平台](#) 或 [電子書查詢](#)」

本公司採 月制會計年度(空白表曆年制)

註:各會計項目金額之百分比,係採四捨五入法計算

民國103年第4季				
單位:新台幣仟元				
會計項目	103年12月31日		102年12月31日	
	金額	%	金額	%
流動資產				
現金及約當現金	543,233	10.11	767,941	14.35
透過損益按公允價值衡量之金融資產—流動	164,537	3.06	243,389	4.55
備供出售金融資產—流動淨額	15,056	0.28	0	0.00
應收票據淨額	293,075	5.45	297,373	5.56
應收帳款淨額	597,731	11.12	549,975	10.27
其他應收款淨額	3,540	0.07	22,019	0.41
存貨	749,687	13.95	555,470	10.38

- 記錄企業某一天(通常是月底)資金來源與用途的成果。
- 資金的來源可以是股東的投入，或是向他人借的債務；資金的用途可以是買貨物、設備、房產或投資，還有留一部份營運週轉用，因此會計方程式：**負債 + 權益 = 資產**。
- 資產分為流動與非流動資產；負債分為流動與非流動負債；權益分為股本、資本公積及保留盈餘。





綜合損益表

合併綜合損益表

本資料由生達化學公司提供

「投資人若需了解更詳細資訊可至 [XBRL 資訊平台](#) 或 [電子書查詢](#)」

本公司採 月制會計年度(空白表曆年制)

註:各會計項目金額之百分比,係採四捨五入法計算

民國103年第4季				
單位：新台幣仟元				
會計項目	103年度		102年度	
	金額	%	金額	%
營業收入合計	3,295,656	100.00	3,053,983	100.00
營業成本合計	1,847,958	56.07	1,756,385	57.51
營業毛利(毛損)	1,447,698	43.93	1,297,598	42.49
營業毛利(毛損)淨額	1,447,698	43.93	1,297,598	42.49
營業費用				
推銷費用	539,385	16.37	510,667	16.72
管理費用	288,219	8.75	295,311	9.67
研究發展費用	242,770	7.37	226,429	7.41
營業費用合計	1,070,374	32.48	1,032,407	33.81

- 記錄企業一段期間的收入與費用，到底賺錢或是虧錢。
- 會計科目：營業收入、成本、費用、營業外收支…
- 淨利歸屬於母公司業主與非控制權益。
- 其他綜合損益





現金流量表

合併現金流量表

本資料由生達化學公司提供

「投資人若需了解更詳細資訊可至XBRL資訊平台或電子書查詢」

本公司採月制會計年度(空白表曆年制)

民國103年第4季

單位：新台幣仟元

會計項目	103年度	102年度
	金額	金額
營業活動之現金流量－間接法		
繼續營業單位稅前淨利（淨損）	458,594	368,911
停業單位稅前淨利（淨損）	0	-20
本期稅前淨利（淨損）	458,594	368,711
折舊費用	146,124	134,964
攤銷費用	6,438	6,298
呆帳費用提列（轉列收入）數	10,178	5,074
透過損益按公允價值衡量金融資產及負債之淨損失（利益）	-1,630	-166
利息費用	6,353	9,589
利息收入	-3,946	-4,397
股利收入	-7,186	-7,259
採用權益法認列之關聯企業及合資損失（利益）之份額	5,161	-3,149
處分及報廢不動產、廠房及設備損失（利益）	610	1,945

- 記錄企業一段期間的現金及約當現金帳戶的來源與用途，分為營業活動、投資活動及籌資活動。





權益變動表

➤ 一般記錄一段期間股東權益變動過程。

民國103年度							
會計項目	普通股股本	股本合計	資本公積	法定盈餘公積	未分配盈餘（或待彌補虧損）	保留盈餘合計	國外營運機構財
期初餘額	1,786,961	1,786,961	411,397	412,527	547,081	959,608	
提列法定盈餘公積	0	0	0	29,839	-29,839	0	
普通股現金股利	0	0	0	0	-446,740	-446,740	
採用權益法認列之關聯企業及合資之變動數	0	0	3,460	0	0	0	
本期淨利（淨損）	0	0	0	0	374,235	374,235	
本期其他綜合損益	0	0	0	0	-7,593	-7,593	
本期綜合損益總額	0	0	0	0	366,642	366,642	
實際取得或處分子公司股權價格與帳面價值差額	0	0	9,045	0	0	0	
非控制權益增減	0	0	0	0	0	0	
權益增加（減少）總額	0	0	12,505	29,839	-109,937	-80,098	





認識慣性



英國科學家 牛頓 (西元 1642~1727)

- 牛頓的第一運動定律：物體有保持「運動狀態」的慣性，假如一物體若沒有外力作用，則靜止的恆靜止，運動的恆以等速度運動，要改變一物體之「運動狀態」需要~「外力」。
- 當我們在地面滾球時，球會在一定距離停下。那是因為球與地面間有摩擦力，假如能把球與地面間之摩擦力消除，則球會走得很遠很遠，都不會停下來。而且，是沿著直線走動，所以我們說當沒有外力作用在球上時，球的運動速度是一個固定向量。我們也可以這樣說，當球是處於運動狀態下，假如沒有外力作用，它是不會改變它的狀態的，這就是為什麼第一運動定律又被稱為慣性定律。





慣性定律的例子

- 坐在車上，忽然煞車停止，可是人卻往前，因為人還來不及反應，所以會朝反方向運動。
- 曬綿被時會拍打去灰塵。
- 跑很快時，無法立刻停下來。
- 為了讓自己起來走動，比較不容易又睡著，通常會將鬧鐘放在離床約2公尺的地方，一開始真的非常有效！
但因為“慣性定律”... 一段時間後，鬧鐘響時身體會很自然起來按掉鬧鐘再回床睡覺！但是我們通常不記得自己做過這件事（N次了）！
這應該是潛意識之下的舉動吧～
因為身體習慣了！
- 人是「慣性」的動物，開車是一種慣性，工作是一種慣性，處處留心更是一種慣性。





財務報表分析



$$\frac{100 + (-50)}{2} = 25\%$$

- 財務報表是企業將「營運」的成果編成報表，這些結果是企業員工依公司的文化、制度與決策所執行後的成果。
- 既然企業營運是透過人來執行，因此財務報表分析的正確性與否，與這個公司人、事、物的慣性有很大的關係。
- 因為人與企業經營都有慣性存在，所以財務報表分析才有參考的價值。





財務報表分析

- 財務報表分析分為垂直與水平分析，數值多寡應注意相對性與絕對性。
- 垂直分析是指企業自己與自己比較，如生達103年比102年營收成長7.9%；永信103年比102年年營收成長15.1%。
- 水平分析是指企業與同業之間的比較，例如103年生達營業利益率為11.5%；永信為14.1%，永信的經營管理能力比生達強。

單位:新台幣仟元

	生達(1720)				杏輝(1734)				永信(3705)			
	103	%	102	%	103	%	102	%	103	%	102	%
營業收入淨額	3,295,656	100.0	3,053,983	100.0	2,642,145	100.0	2,577,907	100.0	5,826,555	100.0	5,061,661	100.0
營業成本	1,847,958	56.1	1,756,385	57.5	1,558,519	59.0	1,613,625	62.6	3,161,056	54.3	2,759,575	54.5
營業毛利	1,447,698	43.9	1,297,598	42.5	,083,626	41.0	964,282	37.4	2,665,499	45.8	2,302,086	45.5
營業費用	1,070,374	32.5	1,032,407	33.8	939,328	35.6	801,772	31.1	1,846,715	31.7	1,692,729	33.4
營業利益	377,324	11.5	265,191	8.7	144,298	5.4	162,510	6.3	818,784	14.1	609,357	12.0
營業外收入及支出	81,270	2.5	103,728	3.4	63,067	2.4	247,479	9.6	113,517	2.0	145,644	2.9
稅前淨利	458,594	13.9	368,919	12.1	207,365	7.8	409,989	15.9	932,301	16.0	755,001	14.9





財務報表分析

經營能力

① 應收款項週轉率

② 平均收現日數

③ 存貨週轉率

④ 平均售貨日數

⑤ 安全存量

獲利能力

① 毛利率(%)

② 營業利益率(%)

③ 純益率(%)

④ 每股盈餘(EPS)





經營能力分析

① 應收款項週轉率 = 銷貨淨額 / 平均應收款項餘額 (期初+期末) ÷ 2

應收帳款周轉率：代表企業一年內回收幾次客戶欠款，即從貨品銷售出去到帳款變現的次數。應收帳款周轉率越高，代表收款速度越快；應收帳款周轉率越低，代表收款速度越慢！

② 平均收現日數 = 365 / 應收款項週轉率

應收帳款周轉天數，直接表示多久才能把客戶的帳款收回來。

102年	生達化學	杏輝藥品	永信	東洋
應收款項週轉率(次)	3.39	5.70	3.77	3.14
平均收現日數(天)	107.66	64.03	96.81	116.24





經營能力分析

③存貨週轉率 = 銷貨成本 / 平均存貨額 (期初+期末)÷2

存貨周轉率代表一年將倉庫裡的貨賣光幾次，即從進貨到倉庫到將貨品出清的次數。如果存貨周轉率持續降低，代表銷售能力衰退；反之，存貨周轉率持續升高，就代表銷售能力上升。

④平均售貨日數 = 365 / 存貨週轉率

⑤安全存量

前置時間的需求量加不缺貨的需求量，當存量降至請購點時需訂購，預防缺貨產生。以最近三個月與去年同季的需求量推算單月需求量較客觀。

102年	生達化學	杏輝藥品	永信	東洋
存貨週轉率(次)	2.97	2.58	2.07	1.85
平均售貨日數(天)	122.89	141.47	176.32	197.29





獲利能力分析

- ① 毛利率(%)：營業毛利 ÷ 營業收入淨額
- ② 營業利益率(%)：營業利益 ÷ 營業收入淨額
- ③ 純益率(%)：稅後損益 ÷ 營業收入淨額
- ④ 每股盈餘(EPS) = (歸屬於母公司業主之損益 - 特別股股利) ÷ 加權平均已發行股數

103年	生達化學	杏輝藥品	永信	東洋
營業收入(百萬元)	3,295	2,642	5,826	2,979
毛利率(%)	43.93	41.01	45.75	63.49
營業利益率(%)	11.45	5.46	14.05	11.35
稅前純益率(%)	13.92	7.85	16.00	30.53
稅後純益率(%)	11.64	3.75	12.50	27.24
每股盈餘(EPS)	2.09	1.01	2.84	3.13
104.03.30股價	38.1	39.0	55.2	64.5





公開資訊觀測站

台股 | 資訊項目 | 精華版2.0 | 重大訊息

公開資訊觀測站

請輸入公司代號或簡稱 搜尋 代號查詢

基本資料 彙總報表 股東會及股利 公司治理 **財務報表** 重大訊息與公告 **營運概況** 投資專區 認購(售)權證 債券

公告 即時重大訊息 最新資訊 TDR即時重大訊息

請選擇市場別： 所有公司 上市公司 上櫃公司 興櫃公司 公開發行公司

公司代號	公司簡稱	發言日期	發言時間	主旨
2303	聯電	104/04/10	15:55:22	代子公司聯芯集成電路製造(廈門)有限公司.....
6104	創惟科技	104/04/10	15:53:40	補充公告-本公司董事會決議召開104年股東.....
8182	加高電子	104/04/10	15:49:49	更正本公司104年3月營收資訊公告數字
4912	F-聯德	104/04/10	15:44:43	公告本公司104年3月份自結合併營收情形
6104	創惟科技	104/04/10	15:42:31	董事會決議股利分派
4535	至興精機	104/04/10	15:41:18	代重要子公司GSK VIETNAM CO., LTD.(至興.....
1339	昭輝	104/04/10	15:41:04	公告本公司受邀參加兆豐證券舉辦之法人說.....
2890	永豐金控	104/04/10	15:39:40	永豐金控代子公司永豐投顧公告與上海國金.....

今日總覽

網頁查詢：

- 財務報表 > 採 IFRSs 後 > 合併/個別報表
- 營運概況 > 財務比率分析





獲利能力分析



問題：台積電一年淨利有2,757億，大立光一年淨利只有130億，台積電比大立光更值得投資？

	104.3.30股價(元)	103年每股盈餘(元)	本益比(P/E)
大立光(3008)	2,635	144.91	18.18
台積電(2330)	142.5	10.18	14.0

※ 『EPS』就是評鑑不同公司股價的公平起跑點

在其他一切條件相似時，

兩家公司股價若相同 → **EPS**越高越好

兩家公司**EPS**若相同 → **股價**越低越好

兩家公司股價和**EPS**都不同 → **本益比**越低越好

※股價是反應未來3~6個月產業前景





投資參考指標

①本益比 = 股價 / 每股稅後純益 = P/E (P：每股股價 E：每股稅後純益)

通常本益比的倍數越低越具投資價值，但尚須綜合考量其產業特性、未來成長性等因素。

②殖利率(%) = 每股現金股利 / 每股現價

③股價淨值比 = 股價 / 淨值

104.03.30	生達化學	杏輝藥品	永信	東洋
本益比	18.23	38.61	19.43	20.60
殖利率(%)	6.56	2.05	3.62	4.14
股價淨值比	2.06	2.10	2.46	4.46





台灣證券交易所

盤後資訊查詢：

- 首頁 > 交易資訊 > 盤後資訊

臺灣證券交易所 TAIWAN STOCK EXCHANGE

ENGLISH 日本語

線上支援 相關服務平台

關於證交所 公司治理中心 交易資訊 上市公司 產品與服務 結算服務 市場公告 法令規章

盤後資訊

- 每日收盤行情
- 每日市場成交資訊
- 每日第一上市外國股票成交量值
- 每日成交量前二十名證券
- 每5秒委託成交統計
- 各類指數日成交量值
- 個股日成交資訊
- 當日融券賣出與借券賣出成交量值
- 個股日收盤價及月平均價
- 個股月成交資訊
- 個股年成交資訊
- 盤後定價交易
- 零股交易行情單
- 暫停交易證券
- 臺灣跨市場指數
- TWSE自行編製指數
- 與FTSE合作編製指數

資料日期：104年3月

股票代碼：1720 代碼查詢 查詢

本資料自民國94年09月01日開始提供

104年3月生達 個股日本益比、殖利率及股價淨值比 (依代碼查詢)

日期	本益比	殖利率(%)	股價淨值比
104/03/02	20.72	6.45	2.19
104/03/03	20.80	6.43	2.19
104/03/04	20.75	6.44	2.19
104/03/05	20.75	6.44	2.19
104/03/06	20.86	6.41	2.20
104/03/09	21.02	6.36	2.22
104/03/10	20.86	6.41	2.20





證券櫃臺買賣中心

證券櫃臺買賣中心
Taipei Exchange

上櫃股票行情

流通證券 況

ENGLISH

關於櫃買 | 網站導覽 | 常見問題

全站搜尋 | 個股查詢 | 請輸入

指數及ETF | 債券

訊看板

最近掛牌 | 重大訊息

公債殖利率曲線圖

指數	963.55	-3.45
債數	1272.59	-4.44
成交值	551.82億	

個股本益比、殖利率及股價淨值比(依日期查詢)

10	20	30	
01	1.53	2.17	2.38

黃金現貨價格走勢圖

最近資料

台幣	4545.85	+55.45	+1.23%
----	---------	--------	--------

變更交易、分盤交易、管理股票與停止交易資訊

TDR暫停/恢復交易資訊

各券商當日營業金額統計表

盤後資訊

參考價試算

盤中熱門資料

現股當日沖銷交易專區

放棄漲跌幅度專區

上櫃有價證券縮短撮合秒數說明

瞬間價格穩定措施專區

開收盤前資訊揭露配套措施專區

歷史熱門資料

融資融券

三大法人

盤後資訊查詢：

- 首頁 > 上櫃 > 盤後資訊





股票投資

基本面



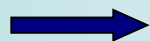
基本面指的是個別公司的產業前景與經營成果，選股的最主要參考。如果看不懂財務報表，投資通常是繳學費學教訓。

技術面

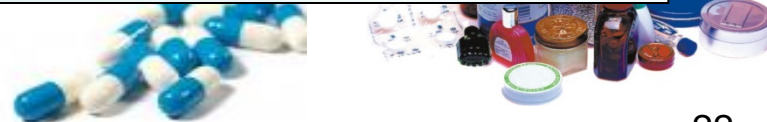


最基本的工具是K線圖，是找買賣點的重要參考指標。

籌碼面



股價漲跌與供需原理相通，三大法人動向亦是找買賣點，或是持股續抱或出脫的決策參考。





技術面分析



左圖為1720生達化學的日K線，就104/04/24的日K線圖而言，已開始打底，但週K趨勢仍向下中且尚未整理，所以暫時觀望。





技術面分析

週線 ▼ 成交量 ▼

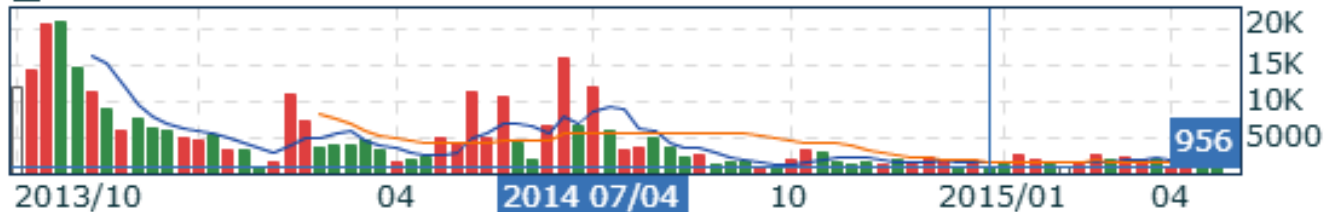
生達(1720) 最後日期: 2015/04/24

開 44.85 高 47.80 低 44.70 收 46.60 量 11950 漲跌 2.10

MA5 44.62▲ MA20 42.82▲ MA60 -



量 11950▲ MV5 8521▲ MV20 5667▲

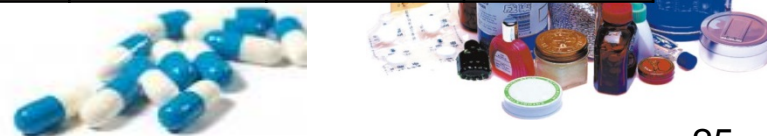




籌碼面分析

- 股市的參與者除了大股東外，外資、投信與自營商三大法人買賣更是左右股價的關鍵。

1720生達 三大法人累計買賣超統計 104/03/30							
(單位:張)	3日	5日	10日	一個月	三個月	半年	一年
外資 (佔股本)	+22 (0.01%)	+60 (0.03%)	-361 (0.2%)	-337 (0.19%)	-222 (0.12%)	+804 (0.45%)	-401 (0.22%)
投信 (佔股本)	0 (0%)	0 (0%)	0 (0%)	0 (0%)	+20 (0.01%)	+9 (0.01%)	+18 (0.01%)
自營商 (佔股本)	+4 (0%)	+4 (0%)	+8 (0%)	+10 (0.01%)	-52 (0.03%)	+10 (0.01%)	-7 (0%)
合計 (佔股本)	+26 (0.01%)	+64 (0.04%)	-353 (0.2%)	-327 (0.18%)	-254 (0.14%)	+823 (0.46%)	-390 (0.22%)





股票買賣是一場人性大考驗

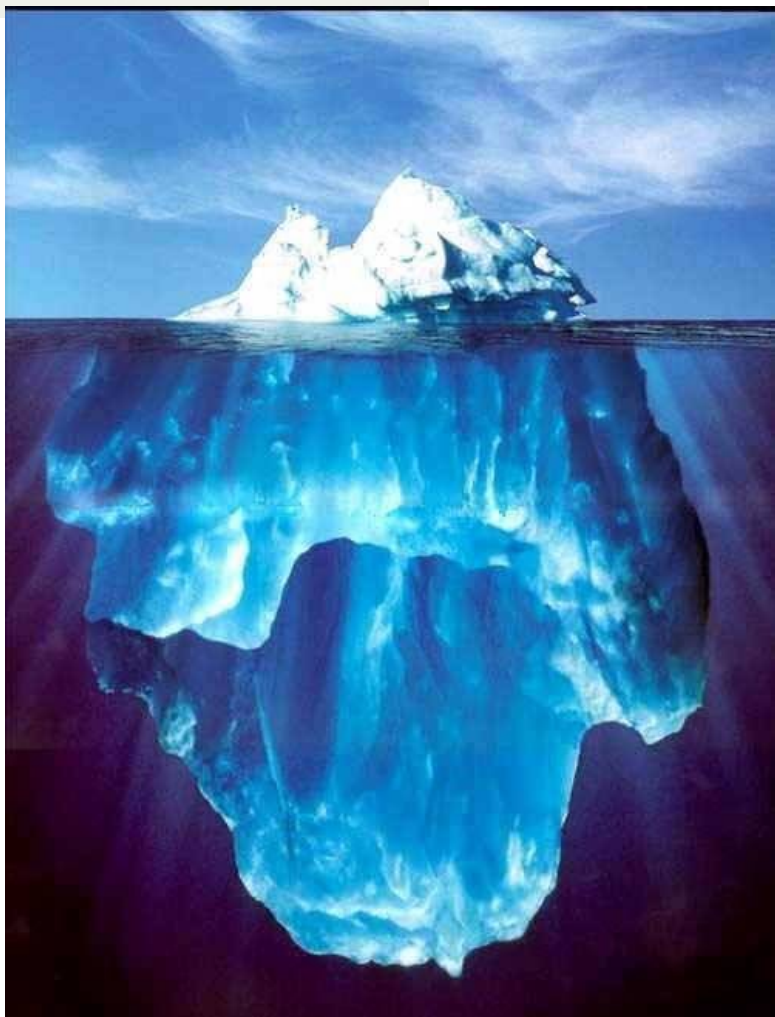
- 莫非定律的魔咒，股價總是在賣出後開始漲；買進時就跌。
「人生不如意者，十之八九」，所以順遂的時候只有「十之一二」，
「等待與冷靜」才是戰勝莫非定律的不二法門。不要頻繁的進出，
冷靜的等待買點出現。
- 投資的金額一定是「閒錢」，就算這筆錢虧了，還是睡得著，不會
影響過生活。

投資股票是為了獲利，得失心會比較重，若與上班薪資相較，股票
每日漲跌價差遠比每日薪資多，因此容易患得患失，常常是追高殺
低。





操作技巧



➤ 應嚴守**停損停利**的原則

依個人可承擔風險訂定，例如報酬率在正負15%左右設停損停利。

➤ **買進或賣出**應採取**分批式**

平均化報酬，消除買在最高賣在最低的不利狀況，因為股價走勢一般是波浪型隨機漫步。

主題：冰山全貌

總重至少超過「三億公噸」

攝影者 紐芬蘭島 St. Johns

擔任美商“全球海域石油鑽探公司”的鑽油平台專案任務經理





案例討論



同事？

- 如果你有新台幣50萬元，就上述生達化學、杏輝藥品、永信及東洋四家公司你會如何投資？

股票買賣以1000股為單位，一般交易單位為「張」，1張就是1,000股，以生達(1720) 104.03.30股價收盤38.1元，買1張需38,100元，可買13張。

