

五版序

PREFACE

近年來台灣股市雖欣欣向榮，但仍有少數企業陷入經營危機或是在期限內交不出財務報表，以致被暫停交易或下市（櫃）。例如，以蘋果西打為銷售主力的大西洋飲料公司，因三筆不動產交易交代不清，其 2018 年財務報表被會計師出具「無法表示意見」之查核報告，使這家老牌飲料廠面臨下市危機；誠美材 2018 年財務報表也被會計師出具保留意見的查核報告，原因是對其部分存貨評價無法取得足夠及適切的查核證據，之後誠美材亦爆出副董事長涉嫌掏空子公司資產之不法情事；而在國內有百年歷史的老牌企業——大同公司，旗下子公司一一倒下，大同母公司面臨經營危機，為了維持公司淨值，斷然變更投資性不動產後續衡量的會計政策，將成本法模式改為公允價值模式，即便大虧，公司每股淨值不減反增，避免公司股票被取消信用交易資格，進而影響股價表現。這些案例均凸顯財務報表分析的重要性。近年來 IFRSs 也有重大增修，如 2018 年起實施的 IFRS 9「金融工具」、IFRS 15「客戶合約之收入」、2019 年起實施的 IFRS 16「租賃」，對特定產業將有較大影響，而本次改版也會加入這些新國際財務報導準則的相關內容。

財務報表隱含許多豐富的資訊，可幫助使用者瞭解公司的內部情況。一般大眾經常會關心與自身相關公司之經營情況（如自己所服務的企業），甚至還會深入研究某公司的財務報表；顯示不同的報表使用者均有其不同的目的，其所關注的資訊內容也不盡相同。例如債權人最在意公司是否能產生足夠的現金流量以清償債務、股票投資人最關心公司的獲利與競爭能力。當然，金融機構、政府單位、公司管理階層、會計師或學術單位等也都有瞭解財報分析的需求。所以在實務上，財報分析的應用層面相當廣，使用者也遍布各個領域。

本書最大特色是以台積電最新合併財務報表為分析對象貫穿全書，搭配「釋例」說明，方便讀者從實務面的角度瞭解財務報表分析的原理。在內容架構方面由淺入深，前 10 章為基本的財報分析技術應用，為學習財報分析之入門、核心課程；第 11～15 章則屬於財報分析之進階課程，教師們可考量課程難易度及授課時間酌為刪減。此外，每章習題中均會加入最新證券商業務員資格測驗有關「財務分析」的歷屆試題，在內容上涵蓋 9 成以上試題範圍，因此本書可作為證券商業務員資格測驗的備考用書。此外，本書也提供充足的周邊教材，以減少教師在準備工作上的負擔。這些周邊教材包括教學投影片、習題解答及題庫，以期在教學工作上達到事半功倍的效果。

本次改版將原第 5 章及第 6 章合併為一章成為新的第 5 章「流動性分析」，由於全書已以台積電為分析個案，故刪除原第 17 章「財務報表綜合分析」，此外也全面翻新各章「財務分析專欄」內容。各章除增修「釋例」及台積電相關分析內容外，其餘改版重點如下：

- 第 1 章「財務報表分析導論」：更新 1.1.3「簡介台灣積體電路製造股份有限公司」；更新新式會計師查核意見的類型及決定標準；新增財務分析專欄「張忠謀如何量化企業經營成效」。
- 第 2 章「認識資產負債表與綜合損益表」：刪除原 2.1 節「會計盈餘與現金流量」；全面更新 2.2 節「資產負債表」及 2.3 節「綜合損益表」內容，新增 IFRS 9「金融工具」、IFRS 15「客戶合約之收入」、IFRS 16「租賃」；新增財務分析專欄「重大影響力 兩面向評估」。
- 第 3 章「認識現金流量表與權益變動表」：將原 3.1 節「現金的意涵」改為「會計盈餘與現金流量」；更新 3.4.1 節「投入資本及變動」；新增財務分析專欄「集體救市！選股留意百餘家庫藏股」。
- 第 4 章「財務報表分析的技術」：更新表 4-1 中國鋼鐵及太子建設的共同比資產負債表、表 4-2 聯發科共同比綜合損益表（簡表）及其相關內容。
- 第 5 章「流動性分析」：合併原第 5 章有關應收帳款及存貨的評價課題；更新圖 5-5 2019 年台灣各產業之平均存貨周轉天數、圖 5-6 2018 年台灣各產業之平均收現期間；新增財務分析專欄「銀行的流動性風險衡量指標」。
- 第 6 章「現金流量分析」：新增財務分析專欄「台積電黃金年代又來了？」、「亂世求勝出 跟著會計師用『亞馬遜選股法』挑飆股」。

- 第 7 章「長期償債能力分析」：新增《公司法》有關特別股修正內容；因應營業事業所得稅率調整為 20%，更新表 7-3 台中運輸公司舉債前後之獲利情況及相關內容；新增圖 7-2 資本結構分析的財務比率、圖 7-6 資產結構分析的財務比率；新增財務分析專欄「觸控紅色鏈爆雷 台廠利多」。
- 第 8 章「資源運用效率分析」：新增表 8-1 資產運用效率分析之財務比率；新增財務分析專欄「國內銀行每位員工的貢獻度」。
- 第 9 章「投入資本報酬分析」：新增表 9-1 各種投入資本與投資報酬的定義、表 9-2 投入資本報酬率的種類；新增財務分析專欄「高 ROE 族群 可攻可守」。
- 第 10 章「獲利能力分析」：新增圖 10-1 營業收入分析的重點、圖 10-4 影響毛利變化的因子、圖 10-5 營業費用分析的重點、圖 10-11 進行盈餘品質分析必須瞭解之事項；新增財務分析專欄「2019 財報 五大天王出爐」；將每股盈餘內容移至第 2 章「認識資產負債表與綜合損益表」。
- 第 11 章「財務報表的窗飾與舞弊」：更新 11.1「何謂財報窗飾與舞弊」，如新增大同公司、大西洋飲料公司、誠美材、華碩等案例；新增財務分析專欄「狠打 244 億元虧損 投資人嚇到賣出持股 嚴陳莉蓮為何要讓裕隆財報這麼難看？」、「瑞幸咖啡自爆始末：1500 人的埋伏行動，如何戳破小藍杯的數據造假謊言？」。
- 第 12 章「風險分析」：新增圖 12-4 風險分析及管理的重要意涵；新增財務分析專欄「公司被降評速度寫 10 年來最快 違約潮即將到來？」。
- 第 13 章「盈餘預測與評價」：新增圖 13-1 盈餘預測方法、圖 13-3 影響本益比的要素；新增財務分析專欄「疫情引發股災 友達市值低於手中現金」；13.3「市場比較法及成本法」新增成本法。
- 第 14 章「公司併購與金控公司之財報分析」：更新 14.1「公司併購之動機與會計處理」；新增財務分析專欄「企業投資利益，賣股後課稅」、「系統性重要銀行 五家出列」；更新資本適足率內容並新增表 14-2 全體本國銀行各類資本比率的平均情況。
- 第 15 章「跨國企業之財務分析」：全面改寫 15.2 節「外幣交易之風險與會計處理」並新增 15.3 節「換算風險衡量釋例」；新增財務分析專欄「人民幣重貶對台商的影响」；更新 15.4.2 節「移轉訂價之應用及影響」，如台灣於 2017 年導入的 OECD 移轉訂價三層報告架構。

最後，衷心感謝所有助理及智勝文化出版同仁的努力與配合，使本書得以如期付梓，還有支持我的家人！

謝劍平

2020年8月

