

六版序

PREFACE

爲對抗通膨怪獸，美國聯準會於 2022 年 3 月啓動升息循環，且升息速度又快又猛，短短 1 年多的期間，升息幅度達 5% 以上，有些企業的經營受到很大的影響，持有龐大美債或固定收益證券的金融機構所受影響最大，美國許多中小銀行因流動性問題宣告倒閉，如美國矽谷銀行(Silicon Valley Bank, SVB)即於 2023 年 3 月宣告破產，由美國聯邦存款保險公司(Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC)接手。爲了賺取較高的利差，矽谷銀行將一半以上的資金投資於較長期的債券，但卻忽略了資產負債存續期間不匹配的風險，一旦利率走高，銀行便面臨較高的利率風險及流動性風險。在國內，許多壽險公司也因持有龐大債券投資部位而爆發淨值危機，後因金管會允許其進行金融資產重分類才讓危機解除。2023 年，中國地產商相繼爆發債務危機，過去地產商因房價不斷攀升而放大財務槓桿，大量舉債來支應新建案，當房地產景氣下行、政府出手限制借貸時，地產商隨即陷入債務困境，出現資金周轉問題。因應 IFRS 永續揭露準則的發布，我國將分階段推動編製永續資訊，初步規劃由資本額達 100 億元以上的上市（櫃）公司於 2026 年開始編製，2027 年對外揭露。本次改版都會將上述案例融入於內文或「財務分析專欄」。

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的廣，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收事半功倍的效果。

本次改版除更新台積電財報等相關資料、財務比率計算、相關圖表及釋例外，各章改版重點如下：

- 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」；新增財務分析專欄「接軌永續 解讀 S1 與 S2 準則影響」。
- 第 2 章「認識資產負債表與綜合損益表」：新增財務分析專欄「暴力升息引發壽險淨值危機」；更新採用權益法之投資案例。
- 第 3 章「認識現金流量表與權益變動表」：新增財務分析專欄「公司股票面額變更對財務分析的影響」。
- 第 4 章「財務報表分析的技術」：更新圖 4-1 台積電的資產配置、圖 4-2 台積電籌資活動項目的相對比重、圖 4-3 台積電合併綜合損益表中主要組成項目之占比（2023 年）、圖 4-4 台積電獲利之趨勢分析；更新表 4-1 中國鋼鐵及遠雄建設的同比資產負債表、表 4-2 聯發科同比綜合損益表（簡表）、表 4-3 台積電 2023 年簡明損益之比較分析、表 4-4 台積電獲利之趨勢分析。
- 第 5 章「流動性分析」：新增中國地產商債務危機案例；新增財務分析專欄「美國矽谷銀行倒閉事件始末」。
- 第 6 章「現金流量分析」：新增財務分析專欄「解密巴菲特投資關鍵指標 存大金牛股年賺逾 13%」。
- 第 7 章「長期償債能力分析」：新增財務分析專欄「為什麼超商的負債比率可以這麼高？」。
- 第 8 章「資源運用效率分析」：新增財務分析專欄「哪家國銀員工『最會賺』？」。

京城銀 Q4 每人賺 749 萬元稱冠」。

- 第 9 章「投入資本報酬分析」：新增財務分析專欄「存股族看過來 『高股東權益報酬率』 族躍投資新主流」。
- 第 10 章「獲利能力分析」：新增財務分析專欄「2023 財報五天王」。
- 第 11 章「財務報表的窗飾與舞弊」：新增財務分析專欄「美國科技大廠都在做 Non-TIFRS 損益意義為何？ 輝達兩個 EPS 背後是科技業搶人盤算」。
- 第 12 章「風險分析」：新增財務分析專欄「萬科債務壓力難解 標普列負面信用觀察名單」。
- 第 13 章「盈餘預測與評價」：新增財務分析專欄「獨家納入自由現金流量指標的 ETF——元大台灣價值高息 ETF(00940)」。
- 第 14 章「公司併購與金控公司之財報分析」：新增財務分析專欄「金管會公布『大到不能倒』銀行 名單維持 6 家」；更新表 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」：更新財務分析專欄「人民幣重貶對台商的影響」；新增財務分析專欄「營利事業受控外國企業(CFC)制度」。

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

2024 年 8 月