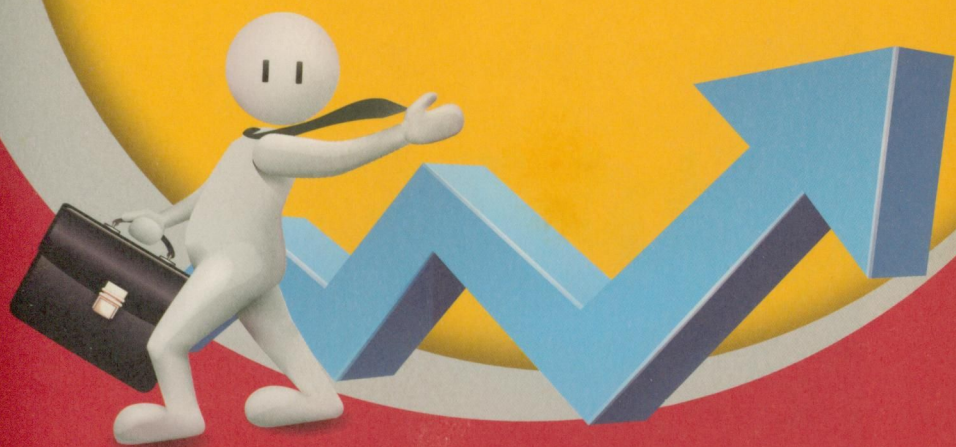


贏家的 基本面選股術



1	看懂財報，正確解讀	5
1-1	綜合損益表基本導讀	6
1-2	綜合損益表在財務報表的關鍵地位	9
1-3	企業沒有營收一切免談	12
1-4	營業收入簡易觀察法則	15
1-5	簡易分析營業收入多少才算好	18
1-6	數字會說話營收見真章	21
1-7	獲利能力觀察指標：營業毛利	24
1-8	解析營業成本透視企業競爭實力	27
1-9	管理績效也會影響企業獲利	30
1-10	營業費用四大觀察方向	33
1-11	常見營業外收益與費損	36
1-12	獲利能力觀察指標：稅前淨利	39



2 其他選股法測.....43

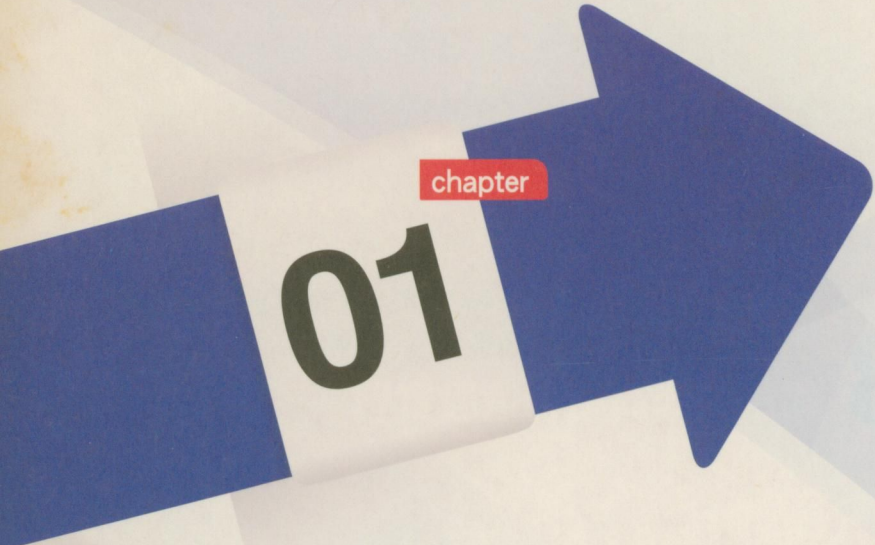
2-1 季節概念股選股.....44

2-2 申報轉讓未必跌 大舉吃貨一定漲
大股東沒說卻默默透露的股價後勢.....74

2-3 第13堂課—讓外資軍團幫你研究產業與公司後勢
透視外資動向 財報選股可以更輕鬆.....85

3 霜劍團隊高獲利選股實戰.....93





chapter

01

看懂財報， 正確解讀



《會計師掛保證 100 張圖讓你選好股真利多》

出版社：財經傳訊

專業會計師教你一次看懂四大財報

檢視財報裡的投資風險

並用流程圖解析投資新聞

讓你一次破解常見的利多與利空

1-1

綜合損益表基本導讀

綜合損益表，是讓所有閱表者對企業營運盈虧一目瞭然的報表。投資人、分析師、管理高層，甚至國稅局，均對它抱持熱烈的關注。

【附表】是一張綜合損益表常見的基本格式，**正式的對外報表均需採二期對照式編列**，同時以總營業收入淨額為百分之百，顯示各項目佔其之比例，以結構化呈現營業收入至最終稅後淨利間的比例關係。其猶如人身體態三圍，輕巧靈活或臃腫笨重約略可見。

綜合損益表可以觀察企業營運品質

目前常見的報表形式，依營運歷程中不同來源與性質的收支進行分類列示，我們可藉以觀察企業盈餘品質與獲利穩定性，對於未實際參與企業經營的外部分析人員很有助益。本章後續即陸續就報表各主要項目進行結構性探討。



原始的綜合損益表

(格式二)		XXX 公司				單位：新臺幣千元	
		綜合損益表（年度）					
		中華民國 年 月 日至 年 月 日					
代碼	項 目	本 期		上 期			
		（如：102 年度）		（如：101 年度）			
		金 額	%	金 額	%		
	營業收入						
	營業成本						
	營業毛利						
	營業費用						
	折舊費用						
	管理費用						
	研發費用						
	其他費用						
	其他收益及費損淨額（註一）						
	營業利益						
	營業外收入及支出						
	其他收入（註二）						
	其他利益及損失（註三）						
	財務成本						
	採用權益法之關聯企業及合資權益之份額 XXX						
	稅前淨利						
	所得稅費用						
	繼續營業單位本期淨利						
	停業單位損失						
	本期淨利						
	其他綜合損益						
	不重分類至損益之項目：						
	確定福利計畫之再衡量數						
	不動產重估增值						
	採用權益法之關聯企業及合資其他綜合損益之份額（註四）						
	與不重分類之項目相關之所得稅（註五）						
	後續可能重分類至損益之項目：						
	國外營運機構財務報表換算之兌換差額						
	可供出售金融資產未實現評價利益（損失）						
	現金流量避險						
	採用權益法之關聯企業及合資其他綜合損益之份額（註四）						
	與可能重分類之項目相關之所得稅（註五）						
	本期其他綜合損益（稅後淨額）						
	本期綜合損益總額						
	淨利歸屬於：						
	母公司業主						
	非控制權益						
	綜合損益總額歸屬於：						
	母公司業主						
	非控制權益						
	每股盈餘						
	基本及稀釋						
	董事長						
	經理人						
	會計主管						

資料來源：作者整理

綜合損益表所揭示的資料，係特定「期間」的企業營運結果。為了劃分出「期間」，這張報表使用了「應計基礎」作為交易表達的準據。

賒銷交易已計入損益表但存在呆帳風險

有別於「現金基礎」，是以現金已確實完成收付為入帳基礎，面對「應計基礎」的綜合損益表，我們必需清楚意識到，還有些資金的流入或流出尚未完成，而其間或許可能潛藏著風險。

例如，已出貨完畢但尚未收款的賒銷交易，該收入金額已在綜合損益表中列示，以計算最終當期損益。這筆交易相對的應收帳款雖亦列示於資產負債表中的資產項下，但日後實際流入企業的資金可能存有發生呆帳的風險。

另一方面，企業為了維持正常營運效率，需事先進行採購生產備貨，這些原料商品等庫存，在尚未實際出售前雖不會影響當期損益，係列示於資產負債表的資產項下。但事實上，購貨成本暨倉儲成本均已發生，而日後可實際為企業帶來的資金流入，可能因產品滯銷或過時跌價而侵蝕獲利。

1-2

綜合損益表在財務報表的關鍵地位

在我國會計原則與國際會計準則接軌之前，反映企業某一特定期間經營成果的財務報表，為「損益表」。在我國公開發行公司適用《證券發行人財務報告編製準則》明訂採用經金管會認可之國際財務報導準則（International Financial Reporting Standards，簡稱 IFRSs）及國際會計準則（International Accounting Standards，簡稱 IAS），暨商業會計法完成修訂後，已以「綜合損益表」進行取代。二者不僅名稱有異，實質內容亦不盡相同。

綜合損益表包括一切權益增減變動

綜合損益表，含攝在報導期間內企業因非與業主之間交易所造成的一切權益增減變動。包含損益表時期的「本期損益」及接軌國際會計準則後新增添之「本期其他綜合損益」。此二大類如【下頁圖】綜合損益表所示，其每一項目在企業整體營運績效



綜合損益表與權益變動表的關係

綜合損益表

收益 減 費損	本期損益	本期損益，包括： 1.營業收入 2.營業成本 3.營業費用 4.營業外收益及費損。 5.所得稅費用(或利益) 6.繼續營業單位損益 7.停業單位損益
	本期其他 綜合損益	本期其他綜合損益，係指本期變動之其他權益，例如： 1.備供出售金融資產未實現損益 2.現金流量避險中屬有效避險部分之避險損益 3.國外營運機構財務報表換算之兌換差額 4.未實現重估增值等

權益變動表

股本	
資本公積	
保留盈餘	法定盈餘公積
	特別盈餘公積
	未分配盈餘 (或待彌補虧損)
	備供出售金融資產未實現損益
其他權益	現金流量避險中屬有效避險部分之避險損益
	國外營運機構財務報表換算之兌換差額
	未實現重估增值

資產負債表

資產 = 負債 + 權益

資料來源：作者整理

評估所扮演的角色，暨對外部投資人決策的影響，本章將陸續介紹。

以整體性觀點看財務報表，我們需認識綜合損益表與資產負債表中組成項目之間存在的消長關係。綜合損益表中「本期損益」最終淨利或虧損，會影響企業可分配盈餘的高低，「本期其他綜合損益」的變動連帶反映於權益的變化；二者並會連帶影響資產負債表的表達。

比對應計基礎與現金基礎的營業結果

現金流量表，完全以現金收付觀點所呈現出的「營業活動現金流量」，正可與綜合損益表所呈現的主要營運結果提供另一對比。許多地雷股公司在崩盤前，都出現以應計基礎編製的綜合損益表本期損益有獲利，但來自營業活動現金流量卻是負值。

換言之，即營業活動實際現金支出遠大於實際現金收入。有學者將之稱為紅旗警訊，投資人若發現此一情況更應謹慎視之。

1-3

企業沒有營收一切免談

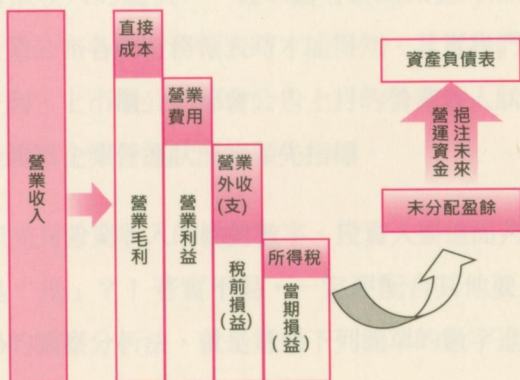
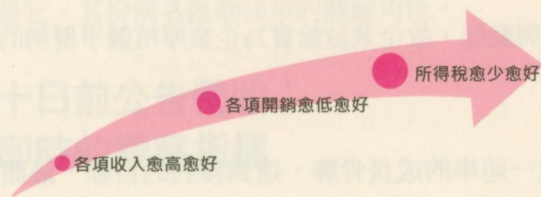
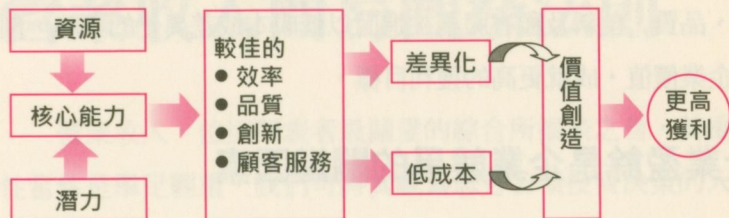
企業存在的主要目的是為獲取最大利益，使股東的投資報酬極大化；企業獲利情況的良窳，亦反映出企業整體經營績效的好壞，在財務會計學上即以綜合損益表來提供營利結果的訊息，而這張報表亦最為各方人馬所關注，不論是投資人或債權人，都希望企業經營能有獲利，唯有獲利才是永續經營的基石，至少在債權人收回借款，投資人出脫持股前，大家都是休戚相關的生命共同體。

永續經營的動力源於競爭優勢

或許，僅以極大化股東財富，作為企業經營的目標，於重視使命與崇尚願景的今日，或許難掩企業對社會責任的漠視。然企業要與顧客、供應商、政府或社區等外部利害關係人和平互惠，亦或是與股東、員工、經理人或管理者等內部利害關係人雙贏共榮，其基本前題需建立在企業的永續經營。

而永續經營的原動力則奠基於競爭優勢的培養、累積、維

Vs 企業競爭優勢的來源



資料來源：Charles W. L. Hill, Gareth R. Jones, Strategic Management, 作者整理