

最詳盡 IFRSs 合併報表選股密技

圖解新制財報 選好股

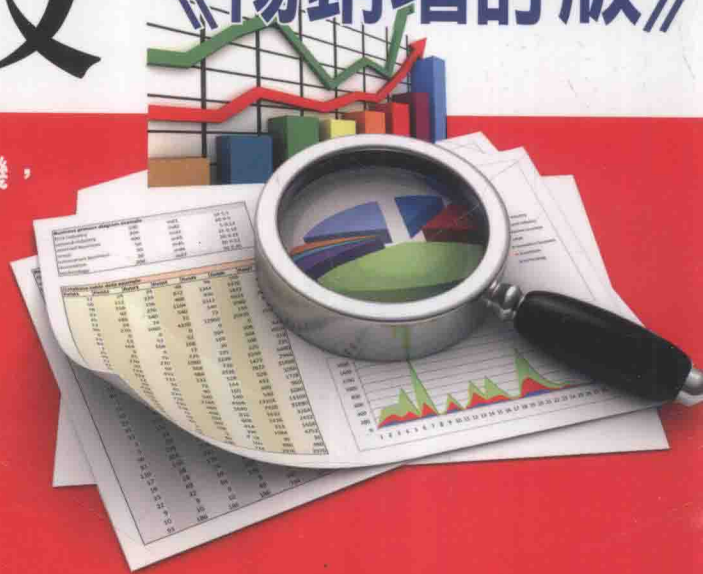
《暢銷增訂版》

財報改新制，報表數字暗藏玄機，
你看得懂門道嗎？

讓掌握第一手資料的會計師兼證券分析師，
Step by step 卸除美化財報的伎倆，
抓出企業真實績效及營收數字，
帶你挑出會下蛋的金雞母。

誠鈺會計師事務所主持會計師

羅澤鈺 著



推薦 (依姓氏筆劃排列)

長子 (王衡) 金融研訓院客座講師 | 朱紀中 《Smart智富》月刊總編輯 | 周建宏 資誠聯合會計師事務所審計部營運長
 知名部落格財經作家 | 張智超 富邦證券自營部副總經理 | 趙靖宇 理財專欄作家
 金證照公司總經理 | 鄭凱元 財報狗網站創辦人



最詳盡IFRSs合併報表選股密技

圖解新制財報 選好股《暢銷增訂版》

誠鈺會計師事務所主持會計師

羅澤鈺 著

圖解新制財報選好股《暢銷增訂版》 (附：《會計師選股6大指標及37檔口袋名單》別冊)

作者／羅澤鈺
文字整理／游子瑩、黃紹博
企劃選書／陳美靜
責任編輯／簡翊茹
版權／黃淑敏
行銷業務／張倚禎、石一志

總編輯／陳美靜
總經理／彭之琬
發行人／何飛鵬
法律顧問／台英國際商務法律事務所 羅明通律師
出版／商周出版

臺北市104民生東路二段141號9樓
電話：(02)2500-7008 傳真：(02)2500-7759
E-mail：bwp.service@cite.com.tw

發行／英屬蓋曼群島商家庭傳媒股份有限公司 城邦分公司
臺北市104民生東路二段141號2樓
讀者服務專線：0800-020-299 24小時傳真服務：(02)2517-0999
讀者服務信箱E-mail：cs@cite.com.tw
劃撥帳號：19833503 戶名：英屬蓋曼群島商家庭傳媒股份有限公司城邦分公司

訂購服務／書虫股份有限公司客服專線：(02)2500-7718；2500-7719
服務時間：週一至週五上午09:30-12:00；下午13:30-17:00
24小時傳真專線：(02)2500-1990；2500-1991
劃撥帳號：19863813 戶名：書虫股份有限公司
E-mail：service@readingclub.com.tw

香港發行所／城邦（香港）出版集團有限公司
香港灣仔駱克道193號東超商業中心1樓
E-mail:hkcite@biznetvigator.com
電話：(852) 2508-6231 傳真：(852) 2578-9337

馬新發行所／城邦（馬新）出版集團
Cite (M) Sdn. Bhd. (45837ZU)
41, Jalan Radin Anum, Bandar Baru Sri Petaling, 57000 Kuala Lumpur, Malaysia.
電話：(603) 9057-8822 傳真：(603) 9057-6622 E-mail：cite@cite.com.my

內文排版／李秀菊
印刷／鴻霖印刷傳媒股份有限公司
總經銷／高見文化行銷股份有限公司 新北市樹林區佳園路二段70-1號
電話：(02) 2668-9005 傳真：(02) 2668-9790 客服專線：0800-055-365
行政院新聞局北市業字第913號

■ 2013年11月28日初版1刷
■ 2015年08月24日修訂初版3刷

Printed in Taiwan

定價 350 元 版權所有・翻印必究
ISBN 978-986-272-848-2

城邦讀書花園
www.cite.com.tw

圖解新制財報選好股《暢銷增訂版》／
羅澤鈺著；初版，--臺北市：商周出版：
城邦文化發行，2015.08
面：公分
ISBN 978-986-272-848-2（平裝）
1. 財務報表 2. 股票投資
495.47 104012706

目錄

推薦序

將後照鏡變成照妖鏡的會計天王／張智超	008
讓台灣資本市場更具競爭力的新制財報規則／周建宏	011
看穿財報背後的真相／朱紀中	014
第一本為投資人而寫的IFRSs介紹書籍／鄭凱元	017
帶領投資人快速進入IFRSs的財報世界／王奕辰（王衡）	020
學好財報分析，基本面選股能力大提升／劉作時	023

自序

讓你在台股迷宮中，快速到達理想的投資應許之地	026
------------------------	-----

改版序

看懂財報關鍵數字，讓投資功力更上層樓	031
--------------------	-----

第1章 為何要懂IFRSs？

非懂不可原因1：報表長相不一樣	037
非懂不可原因2：獲利有無差很大	039
非懂不可原因3：權變空間易藏垢	042

第2章 1+1=2？IFRSs主角登場

2-1 資產負債表	048
結構比重即可初判企業體質	049
靠關鍵項目看懂資產負債表	050
財報的合併呈現大有玄機	058

2-2 綜合損益表	065
與經營小吃攤相同的盈虧計算	067
精通三招就能看懂損益表	069
看出報表合併呈現下的獲利門道	077
新舊制損益表「表面差異小」	080
IFRSs的OCI微調超有戲	083
賺很大的其他綜合損益	086
2-3 現金流量表	091
打裂厚妝容，現金制的素顏才美	092
有現金流進，不一定就是好事	094
三步驟速解現金流量表內涵	100
新制可自選分類，人為操作空間加大	110
2-4 權益變動表	113
訣竅1：挑出重點放大看	115
訣竅2：出現虧損仔細看	117

第3章 IFRSs新規定新衝擊

3-1 千變萬化的轉投資	123
企業轉投資操作空間多	124
投資樣態1：直系血親型	125
投資樣態2：社團友好型	128
投資樣態3：社群交錯型	130
從財報附註中看出端倪	134

3-2 金融資產／工具的衡量	136
潛藏損益多，EPS 影響大	137
歸類輕輕挪，損益大不同	140
策略巧操作，損益化美妝	143
兩招細偵察，投資全都露	144
3-3 營收從此不能急著認列：顧客忠誠度計畫	151
顧客忠誠度計畫＝砸錢讓顧客忠實地掏錢	152
忠誠度計畫成果，先列入遞延收入（負債）	153
緊盯遞延收入（負債）增減，看出未來企業營收動能	157
3-4 再會了，建商最愛的「完工比例法」	159
完工比例法——營建業財報的最強美妝術	161
隱藏的遞延推銷費用將浮出檯面	164
3-5 存貨變動的祕密	167
存貨變動，各行各業大不相同	167
勿單用財務比率立判經營績效	168
沒事幹，總比存貨上沖下洗好	170
威力強大的存貨鐵金剛	175
3-6 海市蜃樓：資產重估	183
資產的耗損與跌價，侵蝕 EPS 的折舊與減損損失	184
千頭萬緒的資產重估	187
有看頭的投資性不動產	191
開放「重估價模式」、「公允價值模式」後的影響	193
絕世武功的起手式	195
價格大漲的台股	197

3-7 商譽是用錢砸出來的	204
「商譽」和你想的不一樣	204
併購效應需多方確認	206
木乃伊般的商譽成負擔	211
3-8 負債準備、「或有」負債及「或有」資產	213
回到基本會計原則	214
反托拉斯案的友達	215
告贏蘋果的義隆	216

第4章 IFRSs 對財務報表分析的影響

4-1 投資標的體質如何——財務結構分析	224
4-2 短期銀彈足夠嗎——償債能力分析	229
4-3 公司治理週轉靈不靈——經營效率分析	235
愈快收到錢愈好，愈早付出錢愈吃虧	235
週轉天數走勢暗藏玄機	238
4-4 是金雞母還是鐵公雞——獲利能力分析	244
高ROE傳產類股：儒鴻ROA、ROE分析	246
股神巴菲特的選股基礎：ROE	251
4-5 錢真的有進入口袋嗎——現金流量分析	253
短線技術選股！基本面防禦四大指標	257
長線三大價值型投資指標	261

第5章 好股、壞股5分鐘精準揪出

5-1 魔鬼藏在財報附註細節裡	267
按圖索驥看出數字後的真實	269
揭開面紗背後的利多及利空	271
會計師早就偷偷告訴你的事	273
不給看的地方就是問題所在	276
新制的年度財報最可信	279
5-2 地雷股徵兆大揭祕	282
大型地雷1：2001年美國安隆案	283
大型地雷2：2011年日本奧林巴斯假帳醜聞	285
財報數字背後仍大有文章	287
四個方向，認識財務操作的手法	287
合併報表不透明，現金股利才是王道	290
5-3 看懂財報，摸牌選好股	293
基本面為底的摸牌選股法	294
穩健的選股入門法則	295
加倍奉還的神奇達人	296
非典型中國概念成長股	302
沒有完美的投資策略，只有適合自己的	309



最詳盡IFRSs合併報表選股密技

圖解新制財報 選好股《暢銷增訂版》

誠鈺會計師事務所主持會計師

羅澤鈺 著

目錄

推薦序

將後照鏡變成照妖鏡的會計天王／張智超	008
讓台灣資本市場更具競爭力的新制財報規則／周建宏	011
看穿財報背後的真相／朱紀中	014
第一本為投資人而寫的IFRSs介紹書籍／鄭凱元	017
帶領投資人快速進入IFRSs的財報世界／王奕辰（王衡）	020
學好財報分析，基本面選股能力大提升／劉作時	023

自序

讓你在台股迷宮中，快速到達理想的投資應許之地	026
------------------------	-----

改版序

看懂財報關鍵數字，讓投資功力更上層樓	031
--------------------	-----

第1章 為何要懂IFRSs？

非懂不可原因1：報表長相不一樣	037
非懂不可原因2：獲利有無差很大	039
非懂不可原因3：權變空間易藏垢	042

第2章 1+1=2？IFRSs主角登場

2-1 資產負債表	048
結構比重即可初判企業體質	049
靠關鍵項目看懂資產負債表	050
財報的合併呈現大有玄機	058

2-2 綜合損益表	065
與經營小吃攤相同的盈虧計算	067
精通三招就能看懂損益表	069
看出報表合併呈現下的獲利門道	077
新舊制損益表「表面差異小」	080
IFRSs的OCI微調超有戲	083
賺很大的其他綜合損益	086
2-3 現金流量表	091
打裂厚妝容，現金制的素顏才美	092
有現金流進，不一定就是好事	094
三步驟速解現金流量表內涵	100
新制可自選分類，人為操作空間加大	110
2-4 權益變動表	113
訣竅1：挑出重點放大看	115
訣竅2：出現虧損仔細看	117

第3章 IFRSs新規定新衝擊

3-1 千變萬化的轉投資	123
企業轉投資操作空間多	124
投資樣態1：直系血親型	125
投資樣態2：社團友好型	128
投資樣態3：社群交錯型	130
從財報附註中看出端倪	134

3-2 金融資產／工具的衡量	136
潛藏損益多，EPS 影響大	137
歸類輕輕挪，損益大不同	140
策略巧操作，損益化美妝	143
兩招細偵察，投資全都露	144
3-3 營收從此不能急著認列：顧客忠誠度計畫	151
顧客忠誠度計畫＝砸錢讓顧客忠實地掏錢	152
忠誠度計畫成果，先列入遞延收入（負債）	153
緊盯遞延收入（負債）增減，看出未來企業營收動能	157
3-4 再會了，建商最愛的「完工比例法」	159
完工比例法——營建業財報的最強美妝術	161
隱藏的遞延推銷費用將浮出檯面	164
3-5 存貨變動的祕密	167
存貨變動，各行各業大不相同	167
勿單用財務比率立判經營績效	168
沒事幹，總比存貨上沖下洗好	170
威力強大的存貨鐵金剛	175
3-6 海市蜃樓：資產重估	183
資產的耗損與跌價，侵蝕 EPS 的折舊與減損損失	184
千頭萬緒的資產重估	187
有看頭的投資性不動產	191
開放「重估價模式」、「公允價值模式」後的影響	193
絕世武功的起手式	195
價格大漲的台股	197

3-7 商譽是用錢砸出來的	204
「商譽」和你想的不一樣	204
併購效應需多方確認	206
木乃伊般的商譽成負擔	211
3-8 負債準備、「或有」負債及「或有」資產	213
回到基本會計原則	214
反托拉斯案的友達	215
告贏蘋果的義隆	216

第4章 IFRSs 對財務報表分析的影響

4-1 投資標的體質如何——財務結構分析	224
4-2 短期銀彈足夠嗎——償債能力分析	229
4-3 公司治理週轉靈不靈——經營效率分析	235
愈快收到錢愈好，愈早付出錢愈吃虧	235
週轉天數走勢暗藏玄機	238
4-4 是金雞母還是鐵公雞——獲利能力分析	244
高ROE傳產類股：儒鴻ROA、ROE分析	246
股神巴菲特的選股基礎：ROE	251
4-5 錢真的有進入口袋嗎——現金流量分析	253
短線技術選股！基本面防禦四大指標	257
長線三大價值型投資指標	261

第5章 好股、壞股5分鐘精準揪出

5-1 魔鬼藏在財報附註細節裡	267
按圖索驥看出數字後的真實	269
揭開面紗背後的利多及利空	271
會計師早就偷偷告訴你的事	273
不給看的地方就是問題所在	276
新制的年度財報最可信	279
5-2 地雷股徵兆大揭祕	282
大型地雷1：2001年美國安隆案	283
大型地雷2：2011年日本奧林巴斯假帳醜聞	285
財報數字背後仍大有文章	287
四個方向，認識財務操作的手法	287
合併報表不透明，現金股利才是王道	290
5-3 看懂財報，摸牌選好股	293
基本面為底的摸牌選股法	294
穩健的選股入門法則	295
加倍奉還的神奇達人	296
非典型中國概念成長股	302
沒有完美的投資策略，只有適合自己的	309

推薦序

將後照鏡變成照妖鏡的會計天王

張智超

我自首，「作股票只看財報，就好像開車只看後照鏡一樣危險」這句話是我說的，這句話不是在否定財報，而是指財報外的經營模式，才是我認為公司是否能長期穩健獲利的關鍵；如同本書的作者常說，財報如果是假的或是被操控的，那麼所有的財務比率都沒有意義。我會認識作者，是因為有次在網路上看到一門「財報致富絕學班」，課程名稱極為吸引我，因為自己從事金融交易工作已數十載，每天研究上市櫃公司，外加念財務出身，本來對財報就有一定程度的理解，竟有人還自稱為「絕學」，不去會會怎行！

本是抱著踢館的心情去聽聽，沒想到一聽之下，驚為天人，澤鈺兄本身豐富的學養，配合完整的經歷，任何公司派操控盈餘的手法都逃不過他的法眼。聽完以後，真的覺得自己中級會計學

的任督二脈已徹底被打通，實有醍醐灌頂之感。這才了解，有當過查帳員的會計師對財報的了解，遠比我們一般人了解更深入。踢館不成，甘拜下風，當然也就此與澤鈺兄結下不解之緣。

這是一本我會要求我部門同仁必讀的好書，只有實際查帳與投資經驗的會計師，能夠輕易破解美化後的財報，很高興我的好友兼老師羅澤鈺願將財報分析的祕訣寫成一本書，而我可以這樣說，「羅澤鈺把財報分析由投資後照鏡，變成了照妖鏡。」

「會計」一直被學生稱為「快快忘記」，設課與出書的老師很多，但能將之講解透徹相當不易，而能將其應用地淋漓盡致之人，更是寥寥可數，2013年起，台灣開始採行IFRSs制度，對於資本市場有著深遠的影響，企業財報表達方式不同，股票評價自然受到影響。原來的GAAP（一般公認會計原則）因強調財務報告的可靠性及保守穩健原則，歷史成本為最常見的衡量基礎，但IFRSs強調的卻是資訊的攸關性，著重於公允價值。雖然新制立意甚好，但在投資實務上，投資人還有許多需要學習的地方，且因IFRSs認定基準與舊制存有不少差異，靠財報選股的思惟也必須隨著改變。市面上很多相關書籍介紹會計以及IFRSs，但要如何應用，進一步與實務面接軌，卻鮮少提及，往往令讀者有隔靴搔癢之憾。而本書《圖解新制財報選好股》提供讀者一個優質的選擇，內容深入淺出，其中新規定新衝擊一章中，提到轉投資、