

財報編製

與

財報分析

透視巴菲特解讀財報的投資術

- 中華電信與台灣大哥大的財務預測
- 統一超商與全家便利商店財務比較分析
- 華碩與宏碁財務比較分析
- 拆穿企業財務騙局、避免「假報表，真分析」

著◆陳志鏗



國家圖書館出版品預行編目資料

財報編製與財報分析 / 陳志鏗著;
-- 初版. -- 臺北市 : 寰宇, 2012.06
面 ; 公分 — 寰宇財務教育 331

ISBN 978-986-6320-43-9 (平裝)

1.財務報表 2.財務分析

495.47

101010306

寰宇財務教育 331

財報編製與財報分析

| | |
|------|---|
| 作者 | 陳志鏗 |
| 主編 | 柴慧玲 |
| 美術設計 | 黃雲華 |
| 發行者 | 陳志鏗 |
| 出版者 | 寰宇出版股份有限公司 臺北市仁愛路四段109號13樓 TEL: (02) 2721-8138 FAX: (02)2711-3270 E-mail: service@ipci.com.tw http://www.ipci.com.tw 劃撥帳號 1146743-9 |
| 登記證 | 局版台省字第3917號 |
| 定價 | 320元 |
| 出版 | 2012年6月初版一刷 |

ISBN 978-986-6320-43-9 (平裝)

網路書店：博客來 www.books.com.tw

華文網 www.book4u.com.tw

※ 本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司更換。



寰宇財務教育 331

財報編製與財報分析

陳志鏗 / 著

寰宇出版股份有限公司



目錄

| | |
|-------------------------|----|
| 自序 | 4 |
| 謝詞 | 7 |
| 推薦序 | |
| 透視巴菲特解讀財報的投資賺錢術 | 8 |
| ◎財經投資作家與專業講師 齊克用 | |
| 觀念創新：開啓財報分析新視野 | 10 |
| ◎致理技術學院財金系主任 蔡淵輝·教授 劉大魁 | |
| 第一章 入門篇：企業會計交易循環 | |
| 第一節 會計循環交易假設 | 14 |
| 第二節 會計循環交易完成 | 25 |
| 第三節 會計：企業溝通語言 | 34 |
| 第二章 預算篇：企業預估財報編製 | |
| 第一節 由預算到財報編製 | 38 |
| 第二節 預算編製基本假設 | 41 |
| 第三節 預算編製步驟程序 | 57 |
| 第四節 預估財報編製完成 | 81 |
| 第五節 企業財務預測實例 | 96 |

| | |
|-------------------------|-----|
| 第三章 分析篇：企業財務報表分析 | |
| 第一節 企業主要財務報表 | 110 |
| 第二節 企業損益表之比較 | 127 |
| 第三節 企業財務比率分析 | 135 |
| 第四節 企業相關產業比較 | 151 |
| 第五節 高毛利高獲利比較 | 176 |
| 第六節 營收與獲利之比較 | 184 |
| 第七節 財報分析相關限制 | 200 |
| | |
| 第四章 風險篇：企業財務報表美化 | |
| 第一節 企業不法交易實例 | 206 |
| 第二節 企業掏空公司資產 | 217 |
| 第三節 企業美化財務報表 | 221 |
| 第四節 企業醜化財務報表 | 225 |
| 第五節 財報分析找出異常 | 228 |
| | |
| 第五章 合併篇：企業合併財報分析 | |
| 第一節 編製合併財報理由 | 238 |
| 第二節 合併財報編製分析 | 243 |
| 第三節 合併財報異常分析 | 255 |
| | |
| 結語 | 261 |
| 附錄 國際會計準則 IFRS | 263 |
| 推薦書目 | 277 |
| 參考文獻 | 278 |



自序

自2007年起，有機會在大學院校兼任教職，並應邀至各大學證券研究社與學生分享公司財報編製與分析及金融產業分析等主題。透過教學，在與學生互動及分享過程中，深刻感受到學生學了會計學，甚至於學了財報分析，對於如何編製財務報表或有效分析上市上櫃公司財務報表所知有限，然而由學生的眼神中卻同時看到了他們對於會計實務面瞭解的需求，這促使我決定要將這些實用的會計知識透過書籍的撰寫，與更多學生做無私的分享，期盼能在教學與學習中真正達到理論與實務融合的境界。

此外，個人因工作關係，不乏與投資界朋友、作者甚至與講師多所接觸，言談之中談到投資的「技術分析」部份，多數人能朗朗上口，但談到「基本分析」，尤其是財報分析時，卻也有更多人不知如何分析，他們總認為很難切入，看到財務報表就有點頭暈，更遑論分析報表。有鑑於此，個人希望能將看似複雜的財報編製與財報分析盡可能予以簡單化與口語化，並以國內上市上

櫃公司的實例作說明，使讀者在閱讀時更能有身歷其境的感覺，因而引發對學習的興趣，而達事半功倍之學習效果。

本書的編排是希望讀者能從認識會計，瞭解會計交易與循環，進而學會簡易的資產負債表與損益表是如何產生，這就是第一章所要傳達的內容。接著第二章透過一個完整的預算編製例子，與讀者分享企業如何透過擬定營運方針、編製營運計劃（含銷售計劃、生產計劃、財務規劃等），將企業未來一年的營運及相關交易活動，透過會計資訊系統，來呈現企業的營運狀況（預估損益表）、財務狀況（預估資產負債表）及現金流動狀況（預估現金流量表）。本章並以中華電信與台灣大哥大的財務預測為例，實際說明預測數與實際數之間的關連。

學會如何完整的編製企業的財務報表，接著第三章來學習如何分析企業的財務報表，透過比較分析（例如以統一超商與全家便利商店作比較、以華碩與宏碁作比較等等）達到知己知彼的效果，並瞭解財報分析的一些基本限制與問題。學會了分析報表，第四章將學習企業如何藉由財務騙局（俗稱作假帳）來掏空公司資產、美化財務報表、甚至於醜化財務報表，因此在分析報表時我們就更能建立風險的觀念，避免落入「假報表，真分析」的窘境。

最後，隨著企業不斷擴展，許多企業有透過轉投資作垂直整合、水平整合、甚至於異業結盟，因此產生母公司、子公司的所謂

「聯屬公司」的概念，對於財務報表的分析，我們是要以母公司的爲主，還是應該將子公司的財務報表也併進來，以合併財務報表方式來做分析較爲妥當？爲順應企業經營型態的轉變，本書第五章將簡述企業如何編製合併財務報表，並比較只用母公司的財務報表與用合併財務報表作分析時，結果會有什麼差異。

不論你是學生、投資人、報表編製者、報表使用者、甚至於管理階層的決策者，只要你對財務報表的編製與分析有興趣、有需求，希望這是一本有用的工具書。當你學會了並懂得如何活用，那就達到本書撰寫的目的。

感恩你的支持。

陳志堅

謹識

2012.5.16於台北

謝詞



感謝你們，不論輩份、不論年齡，你們都是我的貴人。

致理技術學院財金系蔡淵輝主任、劉大魁教授

全方位投資理財教育家齊克用先生

知名企管顧問及講師佘通權先生

是老闆也是同學的江聰亮先生

本書編輯團隊慧玲與雲華

正在台灣大學唸書的貼心女兒Stephanie

雙雙取得麻省理工學院博士學位的好兒子Scott與媳婦Sidney

最重要的人：

是太太，更是一輩子情人的forever love～小慧

透視巴菲特解讀財報的 投資賺錢術



投資人「曉明」問「巴菲特」，您能不能幫我看一下，為何我買的這支股票跌的那麼慘？「巴菲特」問「曉明」，這家公司是做什麼的？不知道！那這家公司現在是賺錢還是賠錢呢？不知道！您為什麼買這支股票？從朋友、電視、報紙、雜誌裡找來的明牌。前面的對話說明了投資人為何投資賠錢的主因。作為進入股市的基礎門檻，這本《財報編製與財報分析》是您的必需品。

很多投資朋友想瞭解並看懂「巴菲特」的老師「葛拉罕」寫的書，寰宇出版書號F316《證券分析：第六增訂版(上)》與F317《證券分析：第六增訂版(下)》，但是若您發覺內容有些地方看不懂，則表示您需要先看這本書。為什麼？對於已入門但要深入瞭解財報的中階基本面投資人而言，本書為輔助瞭解深入財報的最佳書籍。

股票分析的技巧粗分為基本分析與技術分析兩種，而基本分析又分為「由上而下」與「由下而上」兩種。「由上而下」為先看經濟大環境，而後看產業類股，最後進入選股，這種的投資方式詳見於寰宇出版書號為F293的《看經濟大環境決定投資》。「葛拉罕」與「巴菲特」的投資方式為「由下而上」的投資方式，

這種方式是先從公司財報切入，而後再經過產業類股確認，最後經過經濟大環境確認。作為打算深入瞭解財報的進階股市投資人，本書為您的最佳良伴。

從本書的書名「財報編製」能夠看出瞭解財報基礎的要項已涵蓋在內，「財報分析」則是深入探討運用於投資股票的技巧，前者為理論基礎，後者為實務運用。從目錄來看，每篇依序為：入門篇、預算篇、分析篇、風險篇、合併篇，可以看出不但架構完整，並且考量到深入淺出，既是學習賺錢技巧的好書，又不失為需要經常查詢的工具書，兼顧理論與實務，是不可多得的好書。從個人的角度來看，本書既能運用於學校中做為教導財報編製、分析與股市投資的教科書，又能讓投資人在投資時，做為學習賺錢技巧之用。

作者的這本書能幫助在學校的學生，學習財報運用技巧，以及幫助股市中的投資大眾。本書適用於所有打算運用財報做好投資的人，無論入門、已經有基礎，或甚至已經進入高階運用的投資人。作為作者陳志鏗的長期好友，深深瞭解作者的解析財報實力，以及教導學生分析財報的能力。知道這是一本好書，值得推薦的佳作，故樂意為之作序。

財經投資作家與專業講師

黃克用

觀念創新：開啓財報分析新視野



《財報編製與財報分析》以企業會計交易循環做基礎，又以上市公司做案例探究，綜合現今理論與實務觀念，且以企業之興衰起落個案呈現，非常具有閱讀價值。目前在充滿不確定性的金融市場中，拜讀本書不僅可以獲取企業會計交易與制度之寶貴經驗，也能建立以財報分析為本的新觀念。

本書內容分為五大篇：入門篇、預算篇、分析篇、風險篇、合併篇。全面探討會計交易循環與企業財務報表的精髓，同時以微觀與宏觀的角度來分析企業營運、財務、現金流等相關的各項數據，綜合多項指標來評估公司之能耐與風險，並將其對企業經營面所產生的影響加以闡述。

入門篇：跳脫一般財務報表分析書籍之理論及各項比率分析，而是以企業會計交易循環為基礎，闡述交易如何記錄與報表如何完成，同時又以會計是企業溝通語言來強化對三大報表的認知。

預算篇：則由預算概念導引到財報編製，透過企業訂立營運方針、擬定營運計畫、編製預算步驟、到完成報表編製，一氣呵

成。並以預測實例，來一步一步的剖析，讓讀者非常清楚的瞭解與掌握箇中的原委。

分析篇：不僅介紹財務報表分析工具、分析損益表、分析財務比率，同時還分析「企業相關產業比較、高毛利高獲利比較及營收與獲利比較」的關係。作者還以財報分析相關限制來提醒讀者，善用其工具。

風險篇：分析企業如何美化財務報表：如掏空資產、不法交易、美化與醜化行爲等企業常見之手法。書中不但詳細介紹各項美化的方法與本質，並將財務報分析異常之法則加以深入淺出的闡述。

合併篇：最後作者以企業合併財務報表分析之方式來彰顯其重要性、並比較只用母公司之財務報表和用合併報表作分析之差異，讓讀者有全面性的視野，並透過異常分析，提醒讀者避免落入「假報表，真分析」的泥沼。

陳總經理志鏗具深厚之會計及財務報表分析理論基礎，亦是美國合格會計師，並有多年豐富實務經驗，書中引用近年來國內企業發生的案例，用淺顯易懂的文字表達，澈底深入剖析。本書是國內外財報分析相關書籍中，少有觀念創新的經典之作。

致理技術學院財金系主任 蔡淵輝

致理技術學院財金系教授 劉大魁



第1章 入門篇

企業會計交易循環



第一節：會計循環交易假設

本人教學多年經驗，發現有些學生雖然學過會計學，但是對於會計的基本知識仍然不足，最簡單的會計循環也似懂非懂。有鑑於此，在編排本書之時，想將會計最基本觀念及交易產生後會計是如何記錄，到最後財務報表是如何產生的，作一個簡單交易例子的說明。若你自認為已熟悉會計交易流程及財務報表產生，建議你可跳過本章，直接進入下一章，否則本章是讓你能對會計與報表的關連，重拾記憶的起始點。

基本會計目的

1. **幫助(評估)投資與授信決策**：企業依會計原理原則所編的財務報表，對投資人言，是作為投資與否或加碼投資甚至是不再投資的重要依據；對金融機構言，則是作為授信條件能否通過甚至是不再提供授信額度的重要依據。
2. **報導企業之經營績效**：表彰企業之經營績效，最客觀公正的方式，就是透過交易記錄而產生的財務報表。也是衡量經營階層紅利多寡的重要依據。
3. **報導企業之流動性、償債能力及資金流量**：企業要永續經營經營，其資金流量流動性、償債能力等指標，是所有關心公司財務狀況的人必須關注的。

4. **解釋財務資料**：透過財務報表的附註等更多資訊的提供與說明，讓資訊更加透明化，有助於報表閱讀者與分析者瞭解公司的營運及財務狀況。

會計基本假設

1. **企業個體慣例**：企業個體慣例係指企業被視為獨立於業主及其他經濟個體以外，能單獨擁有債權、承擔債務的一個會計單位。在企業個體慣例下，所有的會計資訊均應以此特定個體的觀點加以彙總與報告。
2. **繼續經營慣例**：繼續經營慣例係指在完成目標履行義務以前的可預測未來，企業將繼續經營下去，不會清算解散。例如，如果企業不做繼續經營的打算，則長、短期的債權債務的劃分將不具意義，因為企業不再繼續經營，則長短期借款都將一樣變成當期的和流動的債權及債務。
3. **貨幣評價慣例**：貨幣評價慣例係指會計人員以貨幣為記帳衡量的單位，凡是無法以貨幣單位衡量的資料，會計即無法處理；另貨幣評價慣例亦假設幣值穩定，變動不大，可以忽視。
4. **會計期間慣例**：一個企業非俟營業結束、完成清算，是無法衡量正確經營成果的。在繼續經營假設下，企業生命是連續不斷的，但為了因應各方的需求，而以人為的方式將企業生命劃分期間、定期結算，便於提供會計資訊。