

天下人理財系列 ①

—投資知識—

透視上市公司 財務報表

賴榮聰 著

• 理財的智慧、智慧的理財 •

— 投資知識 —

透視上市公司 財務報表

賴榮聰 著

天下人理財系列 ①

天下人理財系列①

投資知識——透視上市公司財務報表

作者 / 賴榮聰

編輯 / 李淑嫻

美術編輯 / 李錦鳳

完稿 / 楊惠媛

社長 / 高希均

發行人 / 王力行

主編 / 尹萍

法律顧問 / 陳長文律師

發行所 / 天下文化出版股份有限公司

地址 / 台北市 10428 松江路 87 號四樓

電話 / (02)5078627

直接郵撥帳號 / 1326703-6 號

電腦排版 / 天宇股份有限公司

製版廠 / 利全美術製版印刷股份有限公司

印刷廠 / 崇寶彩藝印刷股份有限公司

裝訂廠 / 日揚裝訂廠

登記證 / 局版台業字第 2517 號

總經銷 / 黎光實業有限公司

版權所有 / 不准翻印

出版日期 / 1989 年 8 月 30 日第一版

1989 年 12 月 1 日第 4 次印行

定價 / 140 元

How To Read Financial Reports

by Jackson J. T. Lai

CommonWealth Publishing Co., Ltd.

Copyright © 1989 by CommonWealth Publishing Co., Ltd.

ISBN 957-621-052-6

※本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司調換。

出版序言

民富

高希均

——從個人理財開始

(一)

傳統文化中清高的讀書人，從不願意談論錢財。做為一個現代社會中研究經濟的讀書人，則沒有這份奢侈。

從狹義的金錢到廣義的財富，只要取之於正道，再用之於正途，社會對擁有財富的人是毋需嫉妬的。

顏子的「一簞食、一瓢飲」只能當做個人自律的高超境界。如果整個國家的人

民都像他一樣在生存邊緣「自得其樂」或勉力掙扎，這個國家是無法在今天的國際社會上立足。個人忍受貧窮還有其清高的一面，國家陷入長期貧窮則是民族的恥辱。要變成一個受人尊敬的現代國家，人民必須要有高所得。

(二)

今年是五四運動的七十週年。在當年北洋政府無能、國家飽受列強欺凌之下，知識份子揮出「科學」與「民主」兩面旗幟，展開了中國的自救運動。在他們當時的思考與激情之中，要以科學救國，要以民主治國。可惜，他們沒有及時提出「經濟」——要以經濟富國。

如果「賽先生」、「德先生」與「依先生」(Economics)同時出現，是否中國的貧窮可以早日解脫？是否中國的面貌早已改觀？這永遠將是一個歷史的大問號。但可以肯定的是，個人財富的累積才是國家富強的基礎，正如當今二十個現代歐美國家所顯示。

事實上，經濟學鼻祖亞當史密斯的「國富論」，遠在十八世紀下半葉就以充滿了

說服力的立論，提倡這個最重要的觀念：國力的增強與社會的富裕，必須依靠私有財產的保障及個人財富的累積。個人累積財富之後，又必須善加運用，現代的投資工具及理財觀念也隨之而起。因此，英國十八世紀的作家約翰生寫過一句傳神的話：「既會花錢，又會賺錢的人，是最幸福的人，因為他享受兩種快樂。」

(三)

在市場經濟體系下，人民有經濟活動的自由，也有發揮個人才智的空間。台灣的中國人，在四十年的歷程中，從衣食不足到錢滿為患，真是再度證明了開放式的自由經濟所能產生的威力與魅力。

西方媒體形容今天的台灣：錢財氾濫得不知道如何運用，這不是誇大的責難。中國人有五千年節衣縮食、克難節儉的歷史，但從來就缺少賺錢的本錢，更缺少理財的經驗。而這正是一個小康社會形成後，個人與家庭必須要面對、學習的。

錢不僅是要如何去賺，更要懂得如何去管理、如何去累積。因此有人說：花一分時間去賺錢，但要花二分時間去理財。懂得如何理財，應當變成國民教育不可或

缺的一部份。這就是爲什麼西方家庭的小孩從孩提時代開始，就學習如何花費，如何儲蓄，如何捐獻。

(四)

使讀者培養出正確的理財觀念，進而運用適當的投資工具，追求個人與家庭的理財目的，正是我們出版「天下人理財系列」的主要願望。當國民所得逐漸接近現代化國家時，當國內投資工具逐漸增加時，投資不能再限於投機，理財更不是歛財。

由白俊男博士策劃、張立荃先生協助的這一系列理財書，正是在此構思下設計的。全套系列由國內專家、針對國內實況及國民心理所做的整體撰述。

此一系列共十四冊，分成三大部分，第一部分爲股市（共四冊），第二部分爲投資工具（共六冊），第三部分爲投資相關知識（共四冊）。我們相信，這是目前國內較爲完整的一套理財系列書籍。

透過適當的理財，錢財才會從心理上的負擔轉變成運用上的樂趣，自己也可以跳出坐困銀山的焦慮，變成創造財富的主人。

總策劃的話

推展健全的理財觀念

白俊男

自民國七十五年八月台幣顯著升值以來，我國外匯存底突破七百億美元，成為世界第二；平均國民所得也在七十七年達到六千美元。同時，由於近年來貨幣供給額的年成長率一直居高不下，以致社會游資氾濫，面臨無法有效宣洩的窘相。儘管中央銀行不斷發行儲蓄券及國庫券等金融收縮工具，還是無法疏導巨額游資；加以利率水準長期在谷底盤旋，銀行體系對大額存款仍採懲罰性的利率議價，迫使資金遠離金融體系。

至於社會大眾，在國民所得大幅提高以後，已經不能滿足固定收益的保守理財

方式，而自儲蓄、標會等傳統窠臼中走出來，謀求投資報酬率較高的投資途徑，因而開創了個人理財的熱潮。

然而，環顧國內投資管道，只有股票與房地產較為民衆所熟知，但因供給的籌碼相當有限，自然併發狂熱的投機風潮，股價與房地產價格狂飆不止，股市、房地產市場迭破紀錄，屢創天價。社會大眾在股市或房地產市場的投資活動，固然有極多的獲利機會，但同時也需承受較大的風險。以七十六年與七十七年的兩次股市暴跌風暴為例，相信有不少投資人經歷了令人震撼且難忘的經驗。

穩健的理財之路

現代人的生活步調緊湊，社會分工細密，個人財務生活趨於多樣化，凡事都講求專業和效率，各方面都需具備充分的知識。因此對一般人而言，在處理個人財務問題時，最大的困難還是在於缺乏正確的指導、充足的資訊及有系統的分析。如果能解決上述問題，則在個人理財領域中必能廣開視野，降低投資風險，而走出一條

穩健踏實的路。

遺憾的是，目前國內個人理財環境未臻成熟，政府相關政策未能完全開放，而國內財務顧問制度亦未完備，因此投資人在進行理財活動時，宛如進入投資叢林，容易迷失方向而招致損失。因此亟需有識之士擷取先進國家在這方面的寶貴經驗，並結合國內學者專家，參酌我國的法律民情，將個人理財中有關預算、借貸、保險、投資、稅務、退休、繼承、消費等問題，透過精心策劃，提供實用的諮詢與建議，進而帶動社會健全的理財觀念，將個人理財的專業知識融入生活當中，增進個人的財富與幸福。

經濟與生活出版公司秉持這個理念，延聘國內學有專精的投資專家與學者，就各種投資工具、投資理論與策略，做一系列廣泛且詳細的撰述，威信是國內最殷實的理財著作。這套命名為「天下人理財系列」的個人理財叢書，除了提供專業的理財知識之外，最主要的目的還是在於啟發讀者的理財觀念，以冷靜理智的態度來選取最適切的投資組合，降低投機心理，健全個人及家庭的財務結構，以對抗不確定

的財務風險，累積可觀的財富效益。

展望未來，我國鉅額外貿順差在短期之內仍難以大幅降低，所以游資充斥而尋求流通管道的困境依舊存在；加以政府於七十六年開放外匯管制後，國外諸多金融商品陸續引進國內，如共同基金、債券、外匯操作、期貨等，可謂琳瑯滿目。因此，除了有關管理單位亟需釐訂保護投資大眾的法令規章外，更需要類似「天下人理財系列」的系統性專書，以充實投資人的專業知識，在投資前先行做好準備工作，才能在個人理財投資活動中無往不利。

我們希望這只是一個開端，並期盼出版界能提供給社會大眾更多更好的理財著作，使每位投資人獲得有益的投資知識，那麼在面對理財問題時，都可成爲某種投資專家，進而獲致高報酬、低風險的理財成果。

（本文作者現任太平洋證券公司總經理）

作者序

在現代資金普遍充裕的社會裏，許多人都或曾有過買賣上市股票的經驗；然而投資人中有多少人在投資之前，即已瞭解所投資公司的財務狀況和經營成效？又有人雖然取得了所投資公司的財務資料，卻看不懂這些財務報告；或者根本不知道從何取得相關資料，更遑論如何運用了。於是很多投資人就在人云亦云、一窩蜂的情形下買賣股票，承擔著莫須有的風險。

本書旨在讓有心瞭解股票上市公司財務狀況和營業成績的人士，在短期間內知道如何取得財務資訊，認識上市公司的財務報表。由如何閱讀的人門知識開始，透

過一些簡明的財務分析方法，進而評估公司的財務狀況、經營結果，以及企業經營指標的變動趨勢，以為投資取捨的參考。

本書針對一般投資大眾所寫，以實用為主，內容不對財務報表的編製過程作詳細介紹；有關一般公認會計原理、原則以及會計處理方法亦僅就相關處附帶提及，不作深入的介紹和探討，以便讀者迅速瞭解財務報表的分析方法，隨即以分析結果付諸實用。此外，本書也適合修習會計或從事會計工作的人員閱讀，書中各種財務報表分析方法，亦可幫助他們解釋企業的財務狀況與經營成果，以免陷入見樹不見林的迷惑當中。

本書第一章敘述股票上市公司應具有那些基本的財務報表，以及這些報表的內容為何？有那些取得途徑？以便讓讀者順利取得所需要的財務報表，並能在短期內對這些內容具有初步完整的概念。第二章介紹幾種常見的財務報表分析方法，以便將繁雜的財務數字，化成簡單而易於瞭解的財務資訊。第三章到第六章將分別就獲利能力、經營週轉能力、短期償債能力、及財務結構等四項分析指標的評估方法，

作較深入的介紹，以期讀者藉由這些方法，從財務報表中獲取進一步的財務資訊。

本書編寫期間，適逢會計師事務所進入查帳工作的忙碌季節，在倉促中完成了全書的撰稿，有待改進或加強之處，尚祈讀者不吝指正。編撰期間，曾得事務所多位同仁協助整理資料或擔任繕校工作，尤以許清翔會計師費神最多，特此致謝。

目 錄

出版序言

高希均 I

民富——從個人理財開始

總策劃的話

白俊男 V

推展健全的理財觀念

作者序

賴榮聰 IX

第一章 認識財務報表

1

為什麼要閱讀財務報表

2

如何取得財務報表

3

什麼是財務報表

7

資產負債表

9

損益表

31

股東權益變動表

40

第五章

短期償債能力的分析

141

常見的個別資產週轉率

136

短期償債能力的重要性

142

何謂流動比率

143

何謂速動比率

148

如何衡量流動資產的品質

151

第六章

財務結構的分析

157

什麼是財務結構分析

158

財務結構分析常見的比率

159