

1-2 財務報表分析的用途——為什麼要學？

人們做什麼事之前，都會問「為什麼做？」當好處越多，動機越強，會做得更好、更久。

同樣的，我們每本書的開頭，都從「工作、投資、生活」三個層面說明「為何而學」，學習動機越強，學習效果越好。

一、學習的動機：工作、投資與生活

你為什麼學投資學？

有些是全職投資人，例如：在證券、投信、投顧、期貨公司上班，人數約 2.2 萬人；懂投資知識是「工作」所需。

大部分投資人的答案是「投資賺錢」，加減賺；臺灣有 130 萬人在證券公司開戶(俗稱投資人，中國大陸稱股民)。臺灣 147 支開放型臺股基金，約 60 萬位定期定額投資人，其中群益投信馬拉松基金規模破百億元。

有些人買股票，是為了打發時間、精神有寄託，可以跟人討論、有話題，「生活」比較好過。

大部分財務管理課程的功能都是「工作、投資、生活」，人們只須有個學習動機就會努力；有兩個學習動機，更會專心；有三個動機那就很專心努力。

用「投資管理」課、書來比喻「財務報表分析」(financial report analysis，簡稱為財務分析)很貼切，本單元第二、三段，從公司(本書主對象為臺股權值王台積電)主管、公司外界人士兩種角度來分析「為何而學」，先看一下右表。

二、公司內部用途

人去醫院做健康檢查，量血壓、驗血、驗尿、驗糞便、量骨質密度，主要是想了解胰臟(血糖)、肝臟(GPT、GOT)、腎臟、腸(尤其是直腸)等器官是否健康。更細的健康檢查，可判斷心肺等健康程度。

財報分析常用六類(22 小類，台積電 23 個，多「稀釋每股盈餘」)的財務比率(financial ratio)，讓上至股東、董事會，下至「功能部門」(如同人的器官)主管可以根據此關鍵績效指標(key performance indicators, KPI)來判斷公司各方面的健康程度。

簡單的說，財務比率的數字可說是公司健康檢查數字，人的血糖值超過 115 警戒值便超標，血糖值持續在 170，大抵可說患了糖尿病。財務比率中的應收帳款平均收現日數很像公司的血糖值。

三、公司外界人士用途

許多公司外界人士跟公司利害息息相關，俗稱利益關係人(stakeholder)，套用宋朝蘇軾《題西林壁》「不識廬山真面目，只緣身在此山中」，透過公司財報，八九不離十的可以了解公司相關重點。

1-3 財報分析的前提：財報玩真的

你去商店，拿起架上的食品，你會先看什麼？一般人會先找合格認證標章，例如：家畜的「CAS」、有機蔬菜「吉園圃」、油與加工食品「FGMP」等，以求吃得心安，甚至標章認證有認證不實，公司偽造標章情形，2013、2014 年的食安風暴弄得人們養成看認證標章的習慣。

當你拿到一家公司的財務報表，你該怎麼辦？我們的看法是先判斷財報的可信賴程度，詳見右表第一欄，分兩步驟，於本單元說明。

一、先看簽證會計師的意見

1. 誰簽證的

財報為了以昭公信，必須委由「獨立」的會計師事務所的會計師來簽證。

- 股票公開發行公司便須財報雙簽股票公開發行公司的股票可以公開流通，資本額大（一般 2 億元以上），股東人數多（記名股東 1,000 人以上），為保障股東、債權人等權益，證交所、櫃買中心要求公開發行公司財報由同一會計師事務所兩位會計師簽證，簡稱「雙簽」。

以本書的主角台積電(該公司自稱「台積」)為例，由勤業眾信聯合會計師事務所，二位簽證會計師高逸欣、黃鴻文，署名前者為「主簽」。每滿五年，「副簽」會計師會換人，副簽會計師主要功能在於防止主簽會計師出錯或造假。

2. 會計師意見

翻到公司年報之第六項「財務概況」，你會看到會計師查核報告書，直接看最後一段會計師意見，95% 以上是表中的「無」保留意見。也就是會計師已盡其最大努力查核，沒發現該公司財報有重大問題。要注意的是「保留意見」。

財團法人金融聯合徵信中心有「會計師查核意見」資料庫，可以快速查詢公開發行公司財報簽證會計師的意見。

二、再看公司的用印

公司內部控制制度分成兩層級，獨立董事（或監察人）監督董事會、總經理，會計主管牽制董事長。

1. 監察人審查報告：有些公司是三位監察人在一份報告上蓋章，有些公司(像鴻海)是一位。

在以獨立董事取代監察人的趨勢下，由審計委員會出具，名稱有「審查」、「查核」報告（書）。

2. 三級章：四種財報下方都會有公司三級（董事長、總經理、會計主管）的章。

三、財報可信程度

由右表第一欄可見公司財報可信賴程度，套用信用評等公司對公司信用(或違約率)的評等，更容易了解。詳見「知識維他命」。