編者前言

優先搞懂重點項目 高效率學會看懂財報

因為工作關係，一位知名會計師曾在訪談時對我說，台灣散戶之所以常常投資股票賠錢，是因為只看損益表，不看現金流量表；反之，專業投資法人則是非常重視現金流量表。

散戶忽視現金流量表，其中一個重要原因是，大多數媒體在揭露上市公司營運新聞時，礙於篇幅與便利讀者理解，通常只會談及損益，幾乎不碰觸現金流量，久而久之造成許多散戶被教育成只以營運損益來做股票投資決策。

損益表當然重要，但只看損益表卻很容易被誤導，不管是投資股票，甚至是時下流行的自己創業搞電商，不注重現金流量表，早晚會吃大虧。譬如，一檔股票幾乎每年都賺錢，帳面漂亮得不得了，甚至還能發放現金股利，但是攤開現金流量表一看，卻可能發現，這家公司年年向股東募資或向銀行舉債，也就是說，營運有帳面獲利，卻鮮有現金流入，絕大多數現金來自金融手段，這樣的公司，日後出狀況、變地雷股的風險性就很高，譬如樂陞（3662）正是這樣的例子。

另一種狀況更頭痛，是營運團隊確實誠信，也努力經營，但其產業屬於高資本投入，且極為競爭，結果好景氣時賺到的錢，又幾乎全數投入提升技術與擴充產能，到了景氣差時，就呈現大幅虧損，長期下來，股東幾乎都無利可圖。這類公司就像面板產業，若只看損益表會發現經營有賺有賠，看似正常，但從現金流量來看，賺到的錢都拿去再投資了，甚至還不夠，還要再去借錢投資，股東根本沒有受益。

再如，個人經營電商，只覺得生意很好、有賺錢，但卻老是覺得現金很緊俏，有一天突然周轉不過來，才發現賺到帳面利潤，卻忽略現金流的管理，導致面臨跳票危機，情急之下，只好去找高利貸周轉，結果利滾利的惡性循環之下，一門經營成功的生意，最終卻敗在現金流管理上。

上述 3 個例子都是要說明，疏忽或錯誤解讀財報，可能會讓投資失敗，心血一場空，但對一般非財經本科的人來說，是不是一定要接受嚴謹、完整的財報教育才行呢？財報又會不會很難懂呢？其實

對一般投資股票或創業者來說，學習基礎的財報知識是必要的，但它並不難，也不會花上很多時間，只要透過正確的學習過程，掌握一些優先要搞懂的項目，幾乎就夠用了。

基於此，本書的編輯方式，也採用適合一般投資者或創業者應該學習的次序來進行，先談綜合損益表，其次現金流量表，最後才是資產負債表，讓讀者從最容易理解、最常用的損益表入手，再用非常重要卻常被忽略的現金流量表來補充檢視，通常這兩項看完，應付一般的投資已經足夠了，既有效率，實用性又高，除非前兩項看完都還不放心，才需要進一步再看資產負債表。

《人人都能學會》系列叢書的一貫主張，就是透過圖解與分析讀者需求為編輯方向，讓讀者能在無痛苦中，高效率完成學習。財務報表是很多人的學習夢魘，我衷心相信，透過這本書，你會發現，原來財報可以這麼容易懂，投資再也不是件困難事。

《Smart 智富》真・投資研究室