

# 财务面选股

## 存货与应收帐款

公司的业绩规模表现于营收，伴随着规模成长，所需要的库存及应收帐款也会增加。但若库存及应收帐款增加的速度大过于营收成长的速度时，则该公司的财务便可能发生恶化。若库存及应收帐款的成长速度持续过快，则显见公司对于业务的发展不若预期，很可能有大量的退货或销售不出的库存以及难以回收的应收帐款，不论账面营收如何，这些都将可能使公司陷于财务流动上的困境。因此检视库存+应收帐款与营收的关系，可先行将体质不佳的地雷股筛检出来。

## 资产报酬率

资产报酬率 = (税后净利 + 利息费用 \* (1 - 税率)) / 总资产

资产报酬率即在衡量公司所其资产是否充份利用。资产的来源包括自股东筹资及举债购入资产二种，而总资产报酬率便在衡量公司的营运使整体资产的报酬运用效率状况。

## 股东权益报酬率

股东权益报酬率 = (税后净利 - 股利发放数) / 股东权益

股东权益报酬率就是该年度股东权益的成长速度。其中税后净利部分系指扣除掉特别股股利后之盈余，而股东权益系指普通股权益总额。由股东权益成长率可以看出，该公司的经营阶层的目标是否与股东目标一致，是以股东权益为主要考虑。股东权益报酬率系由于企业保留其盈余所获得，因此亦显示一个企业如果不仰赖对外举债也能促使其企业成长的能力。

## 毛利率

毛利率 = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入

毛利率为公司产品获利能力的指针，享有高毛利率的公司通常表示公司在该领域具有独特的能力(例如掌握技术、掌握客户、产品创新或具有规模经济等等...)，因此具有高毛利率公司往往是该领域的龙头厂商或是利基型厂商。

由于毛利率是一家公司获利能力的最基本指标，因此观察其变化将可找出公司获利变化的趋势。当公司的毛利率往上提升时，常代表着公司的新产品效益出现，或是规模经济量显现，均为公司体质好转的迹象。

## 营业利益率

营业利益率 = (营业收入 - 营业成本 - 营业费用) / 营业收入

营业利益率为公司每创造 1 元的营收所能得到的获利，与毛利率的差别在于毛利率只考虑直接因为生产产品所需要的成本，而营业利益则是考虑了在取得收入的过程中所耗用的一切成本。

营业利益率为反映一家公司本业获利能力的指标。由于营业利益的计算已将过程中所耗用的一切成本均列入考虑，因此在关注本业的获利能力时，营业利益率便为重要指标。与毛利率概念相同，当营业利益率发生变化时，通常代表着公司体质发生转变，例如新产品效益出现、规模经济量显现或是管理能力的提升等等，这些公司体质转佳的效益都会显现在营业利益率数字中。

## 负债比率

负债比例 = 负债总额 / 资产总额

负债比例为负债总额与资产总额的比率关系，是衡量一家公司资本结构的重要指针。公司资本的来源，不外乎由股东出资或是盈余转投资或是由公司对外作长期举债而得到。以举债的方式筹资至少有二项重要的好处，第一便是以举债筹资具有发挥财务杠杆的功能，主要是因为当扩大投资的部分的报酬率若仍较利率高时，则扩大投资的利得将增加，有助提高投资报酬；第二个好处便是由于利息费用可以抵税，

因此也有税务上的优点。但其缺点则是当举债过高时，由于杠杆因素也将使风险提高，若同时发生营运不若预期时甚至有倒闭的风险。因此由负债比率可大致看出一家公司的体质是否健全，并在选股时能及早过滤掉有潜在财务危机的地雷股。