

## 財報分析的基礎財務及會計理論

### 一、基本分析 vs. 技術分析

分析的目的：找出價格被高估或低估的股票、債券或其他金融資產

### 二、效率市場假說(EMH)

公開資訊 vs. 內線資訊

型態 1：弱式(weak form)

型態 2：半強式(semi-strong form)：

型態 3：強式(strong form)：

### 三、風險(risk)及必要報酬率(required rate of return)

正向關係

資本資產定價模式(CAPM)：

$$\text{公式 1： } E(R_{jt}) = R_f + \beta_j (E(R_{Mt}) - R_f)$$

$$\text{公式 2： } R_{jt} = \alpha_j + \beta_j R_{Mt} + \varepsilon_{jt}$$

企業資本結構上的應用：流動負債 vs. 長期負債 vs. 普通股 vs. 特別股

四、風險偏好：風險驅避(risk-averse)、風險中立(risk-neutral)、風險追逐(risk-seeking)

報酬及效用曲線

五、資訊不對稱(information asymmetry)

企業管理當局 vs. 投資人及債權人

型態 1：逆選擇(adverse selection)

型態 2：道德風險(moral hazard)

六、會計資訊的最高品質：決策有用性(decision usefulness)

## 七、決策有用性：資訊觀點(information perspective)

誰在看財務報表？

資訊揭露 → 股價變動

會計資訊內涵(information content)

Ball and Brown (1968)的研究：

盈餘反應係數(ERC)：

盈餘品質：持續性盈餘 vs. 暫時性盈餘

Post-Earnings-Announcement Drift

相關性(association) vs. 因果關係(causation)

## 八、決策有用性：衡量觀點(measurement perspective)

歷史成本 vs. 現時價值

Ohlson Model：Clean Surplus Theory

## 九、新 GAAP 的經濟後果(economic consequence)

員工分紅：盈餘分配(舊制) vs. 費用化(台灣第 39 號公報)

聯電(UMC)報表的台美差異案例

NYSE 的困境：上市公司會計管制過於繁瑣，企業紛紛下市....

#### 十、盈餘管理(earnings management)

源由：許多交易存在多種可選用之會計處理方法

類型 1：洗大澡(taking a bath)

類型 2：收入極小化(income minimization)

類型 3：收入極大化(income maximization)

類型 4：收入平穩化(income smoothing)

#### 十一、智慧資本的衡量

軟體公司的財報困境

#### 十二、財報分析方法：水平分析 vs. 垂直分析

#### 十三、財報分析方法：橫斷面分析 vs. 縱斷面分析