價值投資實戰指南

投資理財 | 七頁實作手冊

看了許多股價消息，卻說不出公司如何賺錢？研究表能幫你把故事變成可核對的證據。本書的成果是一份企業研究紀錄，不是買賣建議。

完成後帶走什麼

完成一家公司的商業模式、財務品質、估值假設與反證清單。

閱讀路線

第 2-3 頁：四個操作步驟
第 4 頁：完整示例
第 5 頁：可列印工作表
第 6 頁：七天執行表
第 7 頁：排錯、限制與資料來源

使用方式：先讀示例，再用自己的資料填表。每次只完成一個小步驟；資訊不足時標示待確認，避免把假設當事實。

01 / 開始與定義

先說明生意：從公司年報找出主要產品、客戶、地區與收入來源，逐項記錄頁碼。只寫你能用白話解釋的內容。

分開看獲利與現金：抄錄同期間營收、營業利益、營業現金流與資本支出，統一幣別和單位；單年差異要回查附註。

現在就做

取一張紙，把前兩個步驟各寫成一項具體產出。每項都註明：資料從哪裡來、怎樣算完成、哪些資訊還缺少。先完成最小版本，不用一次做漂亮。

我的第一項產出：_____
資料來源：_____
仍需確認：_____

02 / 驗證與回顧

用情境代替單點預言：列保守、基準、樂觀三種可分配現金流假設。使用相同年數與折現方法，逐項註明依據。

寫下反證：例如客戶集中提高、應收增速長期高於收入。設定下一次財報公布後重新檢查，不以股價上漲證明判斷正確。

驗收規則

完成後用三個問題核對：別人是否能看懂？每個數字或承諾是否有來源？換一個情境時是否仍適用？把不適用條件寫進紀錄，避免勉強套用。

我會在 _____ 年 _____ 月 _____ 日回顧。
達到哪個條件才繼續：_____
遇到什麼情況先停止：_____