

BTCC “**新手專享**”

註冊並入金 BTCC，領取最高價值**17,500USDT**獎勵。
推薦好友還有更多返佣獎勵。

立即註冊/查看詳情

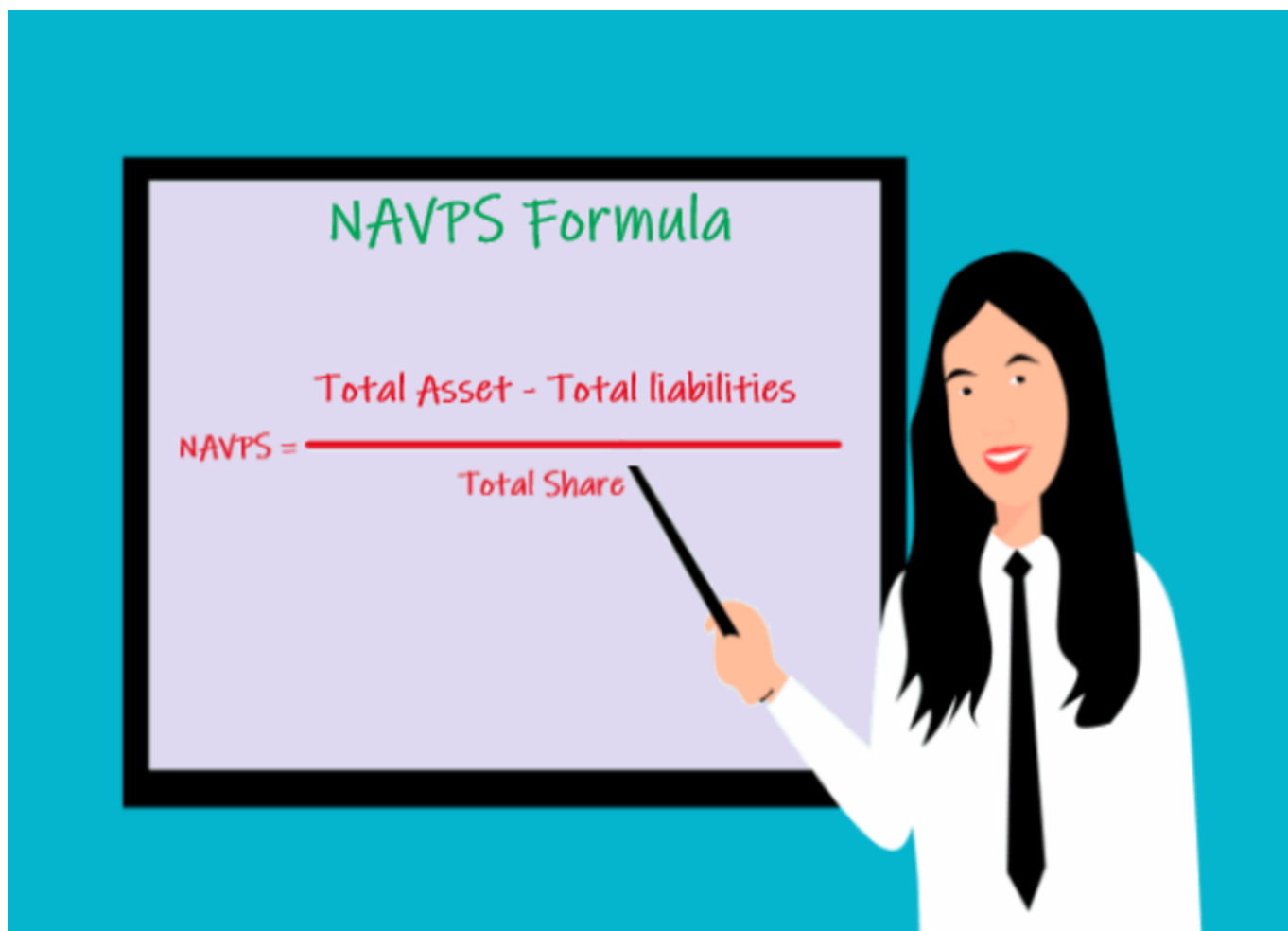
每股淨值是什麼？怎麼看？每股淨值越高越值得投資嗎？

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/financial-investment/what-is-net-worth-per-share>

在進行股票投資前，我們需要選擇合適的標的。而在選股時，每股淨值是衡量一家公司經營能力的重要指標，也是投資人需要關注的重要資訊。那麼，[每股淨值](#)到底是什麼？投資者應該如何來看呢？

透過本篇文章，你將會了解到每股淨值的定義、計算公式、如何查詢以及在投資中如何利用每股淨值。



NAVPS Formula

$$\text{NAVPS} = \frac{\text{Total Asset} - \text{Total liabilities}}{\text{Total Share}}$$

每股淨值是什麼？

每股淨值（Net Asset Value per Share，簡稱NAVPS）又稱為每股賬面價值或股東權益，指的是**已發行流通在外的股票每一股所含的內在價值**，可用來評估一間公司股票的價值，也是衡量公司經營能力的財務指標之一。

下面我們將透過以下簡單的例子進行理解：

巨星姜惠一張演唱會門票3,600元，但是供不應求民眾爭先恐後的花錢買票，而這時候若有人以2萬元賣出門票並且完成交易，那麼3,600就是門票的真實價格，2萬元就是市場價格。



門票售價3,600元/張



經過市場交易門票價格20,000元/張

而以股票來說每股淨值就是股票的真正價格，指的是每一股股票所代表的公司價值。而經過股票市場交易而產生的價格就是市價，是投資人在市場中交易股票的價格。

每股淨值是股票淨值概念的引申，它是指利用會計方法，將公司淨資產按股票總數均攤，代表著已發行股票每股所含的內在價值。**通常情況下，每股淨值越高越好。**

同時，每股淨值主要可以應用的投資類產品，包括股票、共同基金、交易所交易基金（ETF）或封閉式基金。

每股淨值的計算公式

每股淨值的計算公式其實很簡單，如下圖所示：

$$\text{每股淨值 (NAVPS)} = \left(\frac{\text{淨值}}{\text{流通在外總股數}} \right)$$

$$\star \text{淨值} = \text{股東權益} = \text{總資產} - \text{總負債}$$

每股淨值 (NAVPS) 的計算公式，是由「淨值」除以「發行股數」所計算出來的結果。

首先，我們可以先了解什麼是「淨值」。

淨值又稱為是「股東權益」，對一家發行股票的公司來說，公司的淨值為「總資產」扣除「總負債」後的價值，亦即「賬面價值」。

- **資產：**指企業擁有並預期會替企業帶來經濟效益的資源，如現金、存貨、廠房、設備、原材料…等有形資產，以及有助於生產經營活動進行的商譽、專利權…等無形資產亦屬於資產的部分。
- **負債：**指企業因為過去的交易或其他事項所形成的債務，這些債務必須在未來償還。

假如某公司資產總額25億元，負債總額10億元，流通總股本10億股，那麼該支股票每股淨值= $(25-10) / 10 = 1.5$ 元。

在無法得知資產和負債總額時，每股淨值也可利用淨資產按股票總數均攤方式進行計算。如某公司股本7億元，資本公積4億元，盈餘公積3億元，法定公積金2億元，未分配利潤1億元，流通總股本10億股，此時可計算出每股利潤= $(7+4+3+1) / 10 = 1.5$ 元。

每股淨值的數值代表什麼？

1. 衡量股份公司的經營績效

每股淨值是公司歷年經營成果的長期積累，也是支撐股價的重要基礎。**每股淨值越大，表明公司每股股票代表的財富越雄厚，創造利潤能力和抗風險能力也越強。**

在公司性質相同、股票市價相近的條件下，公司發展潛力與其股票的投資價值越大，將直接體現在股票的每股淨值也會越高，這樣投資者所承擔的投資風險越小。

2. 判定普通股東的現值股東權益

根據每股淨值的計算公式，在股票總數不變的情況下，每股淨值大小取決於總資產與總負債的差值，也就是通常意義上的股東權益。每股淨值越大的公司，如果現在進行破產清算，其最後可以分配給每股股東金額也會越多。

在這個意義上，**每股淨值是全體股東所擁有的現值權益**的具體表現。之所以是現值，是因為公司淨資產中包含的土地、廠房、設備等固定資產會隨著時間進行折舊。

總的來說，每股淨值能夠協助投資人衡量企業經營績效的財務指標，並了解公司的經營能力及股東權益，因此每股淨值越高通常代表公司財力雄厚，同時也意味著公司的價值越高，股東獲得的收益也就更多。

每股淨值與股價淨值比

當你計算處 X 公司每股淨值後，就會要與股價進行比較，而這時候就需要利用股價淨值比來看股價與淨值的對比。

股價淨值比 (Price-Book Ratio, 簡稱PB, P/B, PBR等) 是指公司股票價格是帳面價格的幾倍，可用來判斷一間公司的帳面價值相對其股價的合理性，並作為買賣點的指標。

股價淨值比 (PB Ratio) 計算公式為：

$$\text{股價淨值比 (PBR)} = \frac{\text{股價}}{\text{每股淨值}}$$

當股價淨值比為 0.9 時，就代表投資人獲得 10% 的折讓價格去購買該公司的股票，也就是大家常聽到的折價購買；而當股價淨值比為 2 時，則代表投資人願意用 2 倍的價錢，去購買企業的帳面淨資產，此時就是所謂的溢價購買了。

股票淨值比越高越好嗎？

股價反應了市場資訊及投資人對該公司的價格水準，淨值則是一家公司價值的估值，一般來說，我們會將股價淨值比是否大於或小於 1，作為一個判斷標準。之所以會這麼做，就是因為此時的股價等於公司淨值，理論上代表著投資人購買這一檔股票時，就是以成本價在購買，沒賺也沒賠很划算。

但這只是一個參考值，並不是絕對值，因為我們前面有提到淨值不等於公司的實際價值，所以將股價淨值比設定為「1」是否合理，就要依照產業的特性與其他要素來綜合衡量了。

但是在這裡，我們討論的是在一般的情況下這些數值所代表的意義：

- **股價淨值比 < 1**

當 PB 值小於 1 時，代表投資人可以用少於公司價值的金錢將股票買入，此時進場的潛在報酬率較高，可以考慮將股票買進。但通常這種撿便宜的機會不多，當公司體質良好時，就容易被其他投資人發現，而將股價拉回。

- **股價淨值比 > 1**

當股價淨值比大於 1 時，投資人將以高於公司價值的金錢買入股票，股票的價格相對較貴，所以此時進場的潛在報酬率較低。

在比較股價淨值比時，不應完全倚賴「1」這個數值做為參考依據。而是要和公司過去的股價淨值比或是和同一產業的公司做比較。通常特定產業在蓬勃發展時，市場願意給的股價較高，股價淨值比自然就會提高，而當產業成熟時，市場願意給的股價，在一般情況下，通常會跟著降低，因此股價淨值比就會下降。

所以股價淨值比並不是這麼絕對地一定要越高或越低才好，而是要依據公司本身的產業特性和策略發展做總體評估。同時，股價淨值比也**絕對不能**是你參考的唯一指標。

每股淨值的查詢方法

1. 交易平台或網站直接查詢

在一些交易股票平台和股票網站的查詢處輸入相關股票代碼後，即可在列出的基本資訊中找到每股淨值額。

台股方面的選擇，有[財報狗](#)、[玩股網](#)和[HiStock](#)，美股的話，可以選擇[財報狗](#)。

2. 根據公司發佈的年報計算

以台積電（2330）為例，根據2019年的財務報表，按每股淨值的計算公式可得：

每股淨值 = $(2275476072 - 654065958) / 25930380458 \approx 62.529$ （單位：新台幣元）

台積公司財務報表

單位：新台幣仟元

項目	民國 108 年	民國 107 年	增減金額	增減比率 (%)
流動資產	355,118,125	469,966,106	(114,847,981)	-24%
長期投資（註一）	559,380,999	550,524,494	8,856,505	2%
不動產、廠房及設備	1,310,900,634	1,025,286,941	285,613,693	28%
使用權資產	15,030,020	0	15,030,020	NM
無形資產	16,271,444	12,429,930	3,841,514	31%
其他資產（註二）	18,774,850	17,253,537	1,521,313	9%
資產總額	2,275,476,072	2,075,461,008	200,015,064	10%
流動負債	605,540,547	328,060,518	277,480,029	85%
非流動負債	48,525,401	70,582,825	(22,057,424)	-31%
負債總額	654,065,948	398,643,343	255,422,605	64%
股本	259,303,805	259,303,805	0	0%
資本公積	56,339,709	56,315,932	23,777	0%
保留盈餘	1,333,334,979	1,376,647,841	(43,312,862)	-3%
其他權益	(27,568,369)	(15,449,913)	(12,118,456)	78%
權益總額	1,621,410,124	1,676,817,665	(55,407,541)	-3%

註一：長期投資包含非流動之透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產及採用權益法之投資。

註二：其他資產係包含遞延所得稅資產、存出保證金及其他非流動資產。

每股淨值的實際應用例子

以台積電（2330）舉例，2020年（民國109年）第4季合併資產負債表共可以分為3個部分來看，分別是「資產」、「負債」及「股東權益」。

資產又可以再細分為「流動資產」及「非流動資產」，將這些細項的結果加總起來就是**資產總額**2,760,711,405（仟元）。

負債也可以細分為「流動負債」及「非流動負債」兩項，細項加總起來的結果為**負債總額**910,089,406（仟元）。

而**股東權益總額**1,850,621,999（仟元）與**資產總額**扣掉**負債總額**的結果相符。

最後就可以計算**每股淨值**為 $1,850,621,999 \div 259,303,805 = 71.3$ （元）。

台積電 (2330) 109年第4季合併資產負債表			會計項目		金額	%
資料來源：公開資訊觀測站			單位：新台幣仟元			
會計項目	金額	%	會計項目	金額	%	
流動資產			流動負債			
現金及約當現金	660,170,647	23.91	短期借款	88,559,026	3.21	
透過損益按公允價值衡量之金融資產 - 流動	2,259,412	0.08	遞延損益按公允價值衡量之金融負債 - 流動	94,128	0.00	
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產 - 流動	122,448,453	4.44	避險之金融負債 - 流動	1,169	0.00	
按攤銷後成本衡量之金融資產 - 流動	6,597,992	0.24	應付帳款	38,987,284	1.41	
避險之金融資產 - 流動	47	0.00	應付帳款 - 關係人	2,107,718	0.08	
應收帳款淨額	145,480,272	5.27	其他應付款	343,209,150	12.43	
應收帳款 - 關係人淨額	558,131	0.02	本期所得稅負債	53,909,313	1.95	
其他應收款 - 關係人淨額	50,645	0.00	其他流動負債	90,283,260	3.27	
存貨	137,353,407	4.98	流動負債合計	617,151,048	22.35	
其他流動資產	17,266,302	0.63	非流動負債			
流動資產合計	1,092,185,308	39.56	應付公司債	254,105,084	9.20	
非流動資產			長期借款	1,967,611	0.07	
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產 - 非流動	4,514,940	0.16	遞延所得稅負債	1,729,941	0.06	
按攤銷後成本衡量之金融資產 - 非流動	4,372,207	0.16	租賃負債 - 非流動	20,560,649	0.74	
採用權益法之投資	18,841,061	0.68	其他非流動負債	14,575,073	0.53	
不動產、廠房及設備	1,555,589,120	56.35	非流動負債合計	292,938,358	10.61	
使用權資產	27,728,382	1.00	負債總額	910,089,406	32.97	
無形資產	25,768,179	0.93	歸屬於母公司業主之權益			
遞延所得稅資產	25,958,184	0.94	普通股股本	259,303,805	9.39	
其他非流動資產	5,754,024	0.21	資本公積			
非流動資產合計	1,668,526,097	60.44	資本公積 - 發行溢價	33,077,786	1.2	
資產總額	2,760,711,405	100.00	資本公積 - 認列對子公司所有權權益變動數	121,843	0	
			資本公積 - 受贈資產	40,578	0	
			資本公積 - 採用權益法認列關聯企業及合資股權淨值之變動數	302,526	0.01	
			資本公積 - 合併溢額	22,804,510	0.83	
			資本公積合計	56,347,243	2.04	
			保留盈餘			
			法定盈餘公積	311,146,899	11.27	
			特別盈餘公積	42,259,146	1.53	
			未分配盈餘 (或待彌補虧損)	1,235,280,036	44.74	
			保留盈餘合計	1,588,686,081	57.55	
			其他權益			
			其他權益合計	-54,679,873	-1.98	
			歸屬於母公司業主之權益合計	1,849,657,256	67	
			非控制權益	964,743	0.03	
			權益總額	1,850,621,999	67.03	

每股淨值選股的局限

在基本面選股時每股淨值是經常用到的一個指標，但經常會出現以下問題影響著我們的判斷：

1. 無法準確判斷公司的經營前景

每股淨值的變動通常由兩種情況引起：一是公司經營情況變化、二是公司增發新股或按比例送股。

您在選股時，應該特別關注到底是哪種情況影響著每股淨值。

如果是前者，那麼您應該避開那些由於經營不善導致每股淨值的公司；但如果是後者，每股淨值的高低變化並不能完全成為您選股的有利依據。因為通過增發新股提高每股淨值的行為雖然增加公司的有效淨資產，但無法展現出公司可靠的發展前景。同時，公司按比例送股導致每股淨值被攤薄也並不能說明公司經營不善。

2. 無法準確選擇行業內投資目標

正常情況下，根據每個行業自身的自身資本結構的不同，衡量其行業內股票的每股淨值標準也應該是不同的。

如工業、種植業等主要盈利依靠土地、設備，因此應將每股淨值作為考察公司的重要指標。但在更多依賴無形資產的服務業，每股淨值就不是那麼重要，甚至對於一些主要售賣創意的公司來說，只要產品一直擁有市場，即使每股淨值較低，仍然值得進行投資。

基於這兩種偏差的存在，如果投資者一味追求每股淨值越高越好，那麼必然將錯過很多難得的投資機會。

關於每股淨值的常見迷思

1. 股價越低於每股淨值越值得進場？

其實不然，判斷一檔間公司股票的價值，跟淨值沒有絕對關係。股價反應的是未來，股票的價值是由投資人對未來公司營運獲利的期待所決定。

公司的價值及潛力主要來自於研發中的技術甚至專利等，但這些隱性價值很難在帳面上完全反應。

舉例來說，台積電（2330）109年第4季所計算出來的每股淨值為71.3元，但實際上股價已遠遠超過每股淨值的價格。

而**影響股價漲跌最主要是由市場的供給和需求所決定**，當投資人對於一間公司未來看好並有所期待，就會在股價尚未出現重大漲勢之前提前進場。

當需求多供給少的情況下（買的人多，賣的人少），股價就會上漲；而需求少供給多（買的人少，賣的人多）股價就會下跌，重點在於投資人買賣的意願。

而淨值只是會計用來計算一間公司的帳面金額，代表公司所擁有資產的淨額，因此跟股票價值並沒有直接關聯。

2. 淨值不能當作清算價值

理論上，淨值是把公司負債還清後的剩餘價值，例如公司把負債還清後剩下1000萬，它應該可以把這筆錢平分給所有股東，所以淨值應該要等於清算價值。

但實際上，負債大多是真實的數字，舉例來說跟銀行借100萬就是100萬，通常只會多不會少。但資產價值大多與現實有一段落差，通常資產價值是被高估的（除了土地價值這種比較容易被低估的資產），資產減負債，得到的結果，跟清算價值完全沒關係，只是一個會計上的數字。

因此，估計清算價值，通常是用流動資產，包括現金、有價證券等等，當然，這些流動資產的比例越高，公司的淨值的參考價值越高。

要注意的是，存貨和應收帳款不見得能完全換成現金，通常會折損一些不小的比例。而廠房設備等固定資產，折損的比例更大，因為有些生財器具，離開公司後就不見得有生產力。

此外，需要注意的是，大多數公司很少真正走到清算這一步，通常在那之前會被收購，或是債務協商。而走到清算這步也曠日廢時，甚至需要好幾年，中間損失的機會成本也要考慮在內。也有些情況公司是惡意倒閉，內部早就被掏空，沒任何價值。因此，估出來的清算價值，就不見得有意義，只能被當成一個保守的參考數字。

結語

總的來說，每股淨值可以作為分析股票投資價值的參考指標，但這個指標仍有它的限制所在，因此不能僅憑一個指標的結果就認定某檔股票的價值。

在分析股票價格時，投資者可以根據多種分析手段和方法，對其有全面的了解，再決定自己是否要入手。

本網頁上的內容不構成任何形式的投資建議，內容僅供參考。

更多理財資訊請查看：

[乖離率BIAS是什麼？怎麼看？如何用BIAS指標判斷買賣點？](#)

[當沖教學及技巧 | 當沖是什麼意思？現股當沖要注意什麼？](#)

[K線圖（蠟燭圖）是什麼？新手如何看k線？](#)

[軋空是什麼意思？嘎空的原因及風險，如何應對？](#)

[股票做空是什麼意思？做空的風險及新手如何放空](#)

[美股入門 | 2022 台美股開盤、收盤、休市時間懶人包](#)

[美元指數是什麼？其數值高低會對股票、加密貨幣造成什麼影響？](#)

[美股是什麼？怎麼買？新手如何選擇券商開戶？](#)

[股東權益報酬率ROE是什麼？公式為何？如何用 ROE 選股？](#)

.....