自由現金流量（Free cash flow, FCF）

自由現金流量（英語： Free cash flow (FCF)），是可自由運用的現金流，是從營運來的現金流量扣減維持現有營運所需的資本支出和稅金後之餘額。

企業可以用這些現金為公司的成長擴充，也可以作為發放股東股利，清償負債或是預留下來備度過景氣蕭條期。(維基百科)

高資本支出

自由現金流 = 營業現金流入 - 投資現金流出

投資現金支出如擴廠、併購等現金支出。扣除投資現金支出後的自由現金流量可以用來還債、再投資、或以股利發給股東等。

在投資實務上，對於自由現金流量評估條件：

1.以年度數據作為主要觀察指標。短期季節性資金應用個案考量。

2.近 8 年來，自由現金流量總和為正。

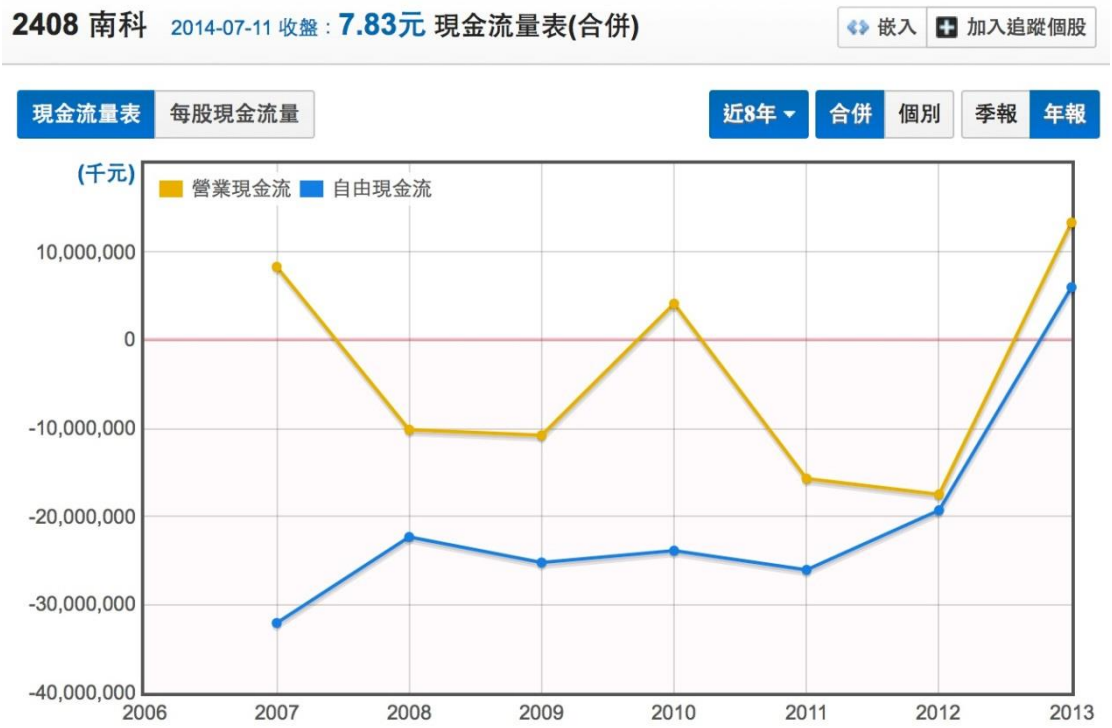
3.近 8 年來，自由現金流量至少應該有 4 至 5 年以上為正。

[個案]DRAM 大廠南科(2408)

南科長年自由現金流量狀況，可以發現：

1.近 8 年自由現金流量 7 年為負值。

2.近 8 年自由現金流量總和小於零。



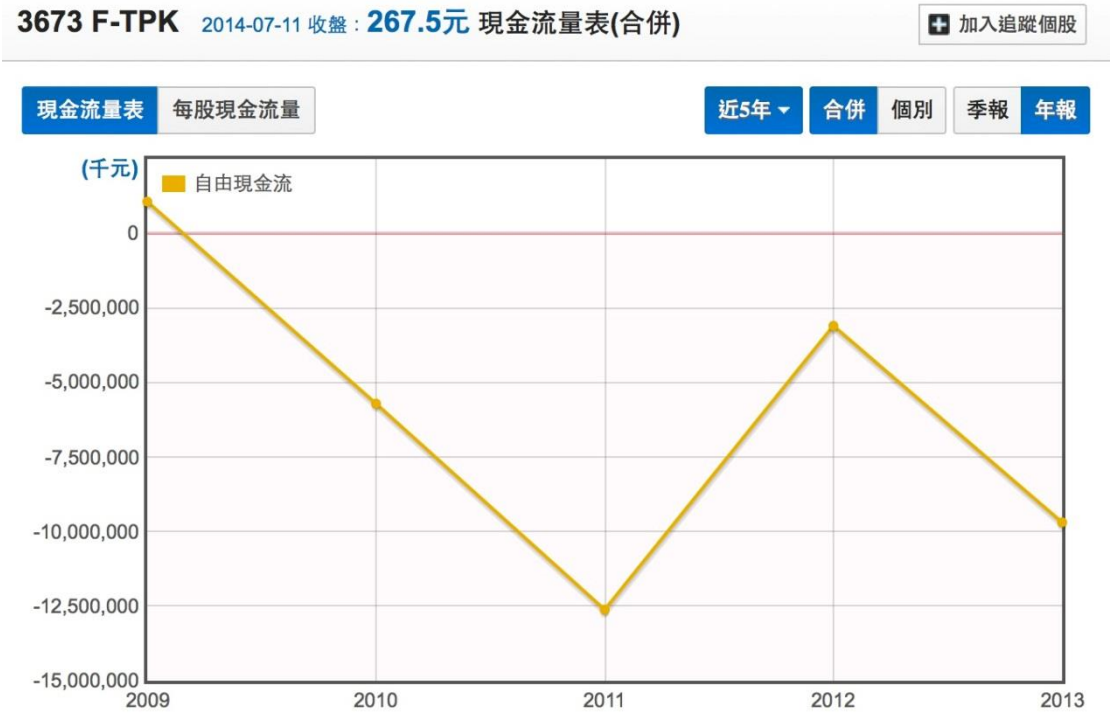
DRAM 產業的高資本支出特性，使得南科資金需求極高，但在全球產業中的市佔率低，產品差異化不大的情況下，南科的獲利並不足以支應不斷的擴廠需求。在自由現金流長期不足下，南科只能向外舉債增資，負債比不斷攀高近 90%！現金就像是企業的「血液」，自由現金流長期流出公司，就像是血液不斷流失般，只能靠「輸血」為生，這種企業的體質是相當不健康的。

[個案] 宸鴻光電(3673)

台股 2012 年獲利王，EPS 高達 42 塊的觸控面板大廠宸鴻光電(3673)，觀察宸鴻長年自由現金流量狀況，可以發現：

1.近 5 年自由現金流量 4 年為負。

2.近 5 年自由現金流量總和小於零。



宸鴻 2008 年上市，以上市後的財務數據觀察，自由現金流量持續下降，代表公司近年賺來的現金根本不夠支應觸控面板相關設備昂貴的投資支出。

有趣的是宸鴻 2011 年硬是配出每股高達 20 元的現金股利，總共發出近 50 億的現金！

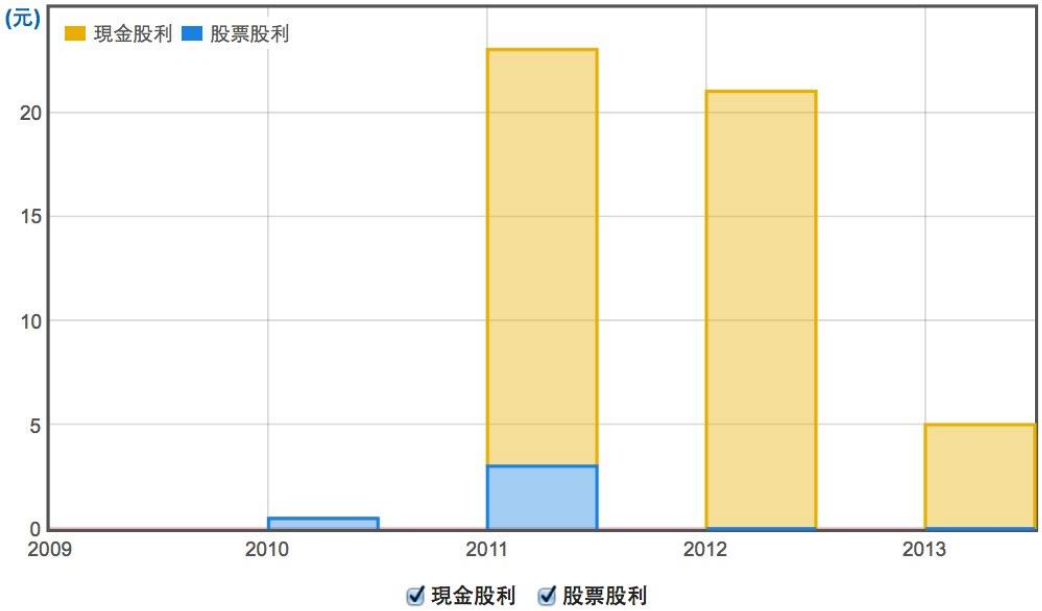
宸鴻 2011 年配發現金股利需 4890 百萬元。但是，宸鴻 2011 年營運營業現金流入僅 17978 百萬元，扣除資金支出後的自由現金流出為負。特別要注意的是宸鴻的現金股利是從資金借貸而來。

從會計報表中可以看出公司的資金借貸狀況，公司 2012 年前三季短期借款增加了 4772 百萬，長期借款新增 2106 百萬。這就是借錢來發給股東現金股利，結果使公司財務結構變差，資金借貸成本上升。這是「自由現金流量」觀察的重點。

註：像是發行「消費券」，每位國民得到 3,600 元，固然高興。但是國庫債務增加，平均每位國民的債務增加 3,600 元一樣。

3673 F-TPK 2014-07-11 收盤：**267.5元** 股利(合併)　加入追蹤個股

股利 | 5年平均現金股息 | 3年平均現金股息　　近5年 | 合併 | 個別



詳細數據 | 指標解釋　　單位：元

年度/季度	2009	2010	2011	2012	2013
現金股利	無	0	20	21	5
股票股利	無	0.5	3	0	0

	一〇一年前三季	
	美金	新台幣
受限制資產減少	$ 275	$ 8,062
存出保證金減少	4,208	123,281
其他資產減少（增加）	104	3,074
合併支付現金數	(4,356)	(127,618)
投資活動之淨現金流出	(459,524)	(13,461,737)
融資活動之現金流量		
短期借款增加	162,886	4,771,737
舉借長期借款	174,396	5,108,918
償還長期借款	(102,510)	(3,003,033)
發行可轉換公司債	-	-
贖回可轉換公司債	(2,693)	(78,877)
員工認股權執行發行新股	15,926	477,381
存入保證金增加（減少）	(341)	(9,988)
股東往來增加	-	-
少數股權增加	9,200	269,514
發放現金股利	(165,980)	(4,890,328)
其他負債－其他	-	-
融資活動之淨現金流入	90,884	2,645,324

2012 年發放現金股利 4890 百萬元。但是，融資活動之現金流量，短期借款增加 4771 百萬元，舉借長期借款 5108 百萬元；償還長期借款 3003 百萬元(長期借款增加 2105 百萬元)

這些股利，就是借錢來發的啊！

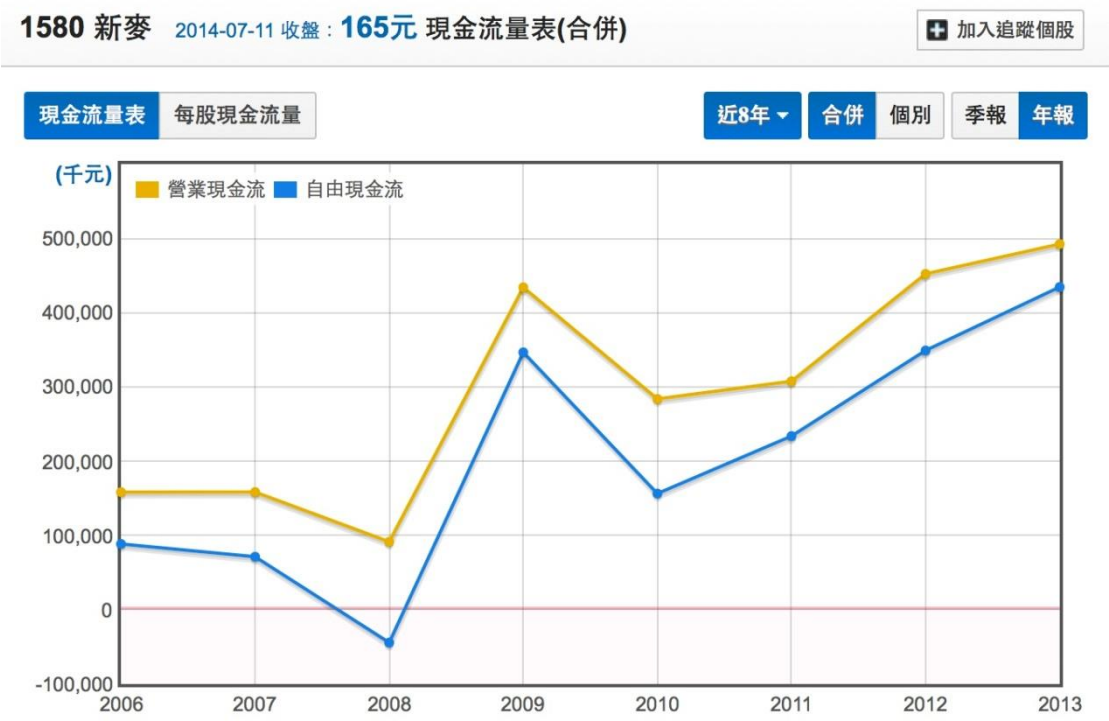
[個案]新麥(1580)

新麥(1580)是亞洲最大烘焙設備製造商。全亞洲麵包、蛋糕烘焙所使用的設備市場占有率 20%，相當於每五台就有一台是新麥的產品。

新麥長年自由現金流量狀況：

1.近 8 年自由現金流量只有 1 年為負。(可以再了解該年的現金去處)

2.近 8 年自由現金流量總和大於零。



新麥自由現金流入雖然在 2008 年有小於 0 的情況。但是，隨著在大陸發展順利成長，獲利和帶回營業現金流入節節升高。

公司有資本支出是必然的，只要在未來 3 至 4 年能夠帶回更多現金，就是成功的投資。所以自由現金流量應以長期來觀察，例如 8 年；而非以短期 1 至 2 年。