

股本回報率

股本回報率（又稱股權收益率、股本收益率或股東回報率或股東報酬率，英語：Return On Equity，簡稱 ROE），是衡量相對於股東權益的投資回報之指標，反映公司利用資產淨值產生純利的能力。計算方法是將稅後淨利扣除優先股股息和特殊收益後的淨收益除以股東權益。此比例計算出公司普通股股東的投資回報率，是上市公司盈利能力的重要指標。

$ROE = \text{淨收益} / \text{股東權益}$ ※ 淨收益 = 稅後淨利 - (優先股的股息 + 特殊收益)

公司通常把盈利再投資以賺取更大回報，ROE 正反映了公司這方面的能力，計算辦法是把淨收益（稅後淨利扣除優先股股息和特殊溢利）後，除以股東權益。

然而，公司的股權收益高不代表盈利能力強。部分行業由於不需要太多資產投入，所以通常都有較高 ROE，例如諮詢公司。有些行業需要投入大量基礎建築才能產生盈利，例如煉油廠。所以，不能單以 ROE 判定公司的盈利能力。一般而言，資本密集行業的進入門檻較高，競爭較少，相反高 ROE 但低資產的行業則較易進入，面對較大競爭。所以 ROE 應用作比較相同行業。

[編輯] 杜邦方程式 ROE 可以拆解成以下方程式：

$ROE = (\text{淨收益} / \text{營業額}) \times (\text{營業額} / \text{總資產}) \times (\text{總資產} / \text{股東權益})$
 $= (\text{邊際利潤率}) \times (\text{資產周轉}) \times (\text{槓桿比率})$

又稱杜邦方程式（The DuPont Formula），可讓投資者更透徹了解 ROE 的變化。假若條件不變，其中一項增長都有助帶動 ROE 上升。例如，槓桿比率上升可以代表債務相對股東權益有所增加。由於利息是免稅的，而股息則不是，所以債務佔資本結構的比例增加，將帶動 ROE 上升。當然，若公司負債太高，債主要求較高風險溢價而使債務支出上升，則 ROE 不升反跌[1]。所以，當公司的資產回報率（ROA）大於債務的利率，債務增加才對 ROE 有正面作用。[2]

在分析不同行業的 ROE 時，應留意個別比率的角色。例如，零售業等邊際利潤率通常很低的行業，槓桿比率亦只為一般。可是，商店可以有非常高的營業額，資產周轉就成為分析此類行業的重要指標。

2 者代表什麼？

ROA= NI/ASSET

ROE= NI/EQUITY

是不是越高越好? 高---好 ?

是

企業新上市企業是否會增加股東權益的數量?

一般是.因為新上市可以用介紹形式,這是沒發新股,所以股東權益沒

變,但一般新上市大部分都是發新股,這時,股東權益會上升

增加而影響 ROE?

這要看公司有沒有因為上市而得到好處多過用多了資本的問題才知

例如多了資本,做多了生意,NI 升多過 EQUITY 加大的話,ROE 便上升

如果資本多左,生意一樣,ROE 便下跌

股本回報率(ROE)

賺錢能力高低 ROE 輕鬆計算

回歸基本功之 ROE

- 股本回報率 (Return On Equity, 簡稱 ROE), 可用來衡量公司的賺錢能力。
- 投資者愛用 ROE 來分析銀行股的盈利增長能力。

近月市況波動,但公司的長綫投資價值,卻不會受到股市短期波幅所影響。要分析公司的長綫投資價值,可針對不同行業,運用不同財務比率,今日介紹的股本回報率 (ROE),便為分析銀行股的重要工具。

ROE 反映公司賺錢能力

股本回報率 (Return On Equity, 簡稱 ROE), 是用來衡量公司賺錢能力的財務比率, 其計算公式如下:

$$\text{股本回報率} = (\text{年度純利 (虧損)} \div \text{平均股東權益}) \times 100\%$$

年度純利指公司該年賺取的利潤, 當中並不包括少數股東所佔的利潤。而股東權益亦不包括少數股東權益, 並只計算普通股股本, 不包括優先股。股東權益包括了公司原先發行股份所籌集的資金和之後賺取保留盈利, 由於每年度公司都有可能增發新股, 令公司的股東權益增加, 故年度前後的股東權益總額未必一樣, 為了更有效計算公司賺錢能力, 投資者需要利用該年度平均股東權益, 而不是年末的股東權益計算 ROE。

股東權益可理解為股東投放在公司的資金, ROE 則代表管理層運用該筆股東資金營運業務, 所帶給股東的回報率, 比率愈高, 一般代表公司愈能為股東賺錢。

銀行股長綫價值首看 ROE

投資者宜比較同業的 ROE 數據, 來衡量公司的賺錢能力。一般而言, 投資者愛用 ROE 來分析公司的 (尤其是銀行股) 盈利增長能力, ROE 高除了代表公司管理層能善用股東資金外, 亦反映公司的盈利增長, 假設公司把所賺取的股東回報 (盈利) 再投資於公司營運上, 並假設公司能保持相同的 ROE, 那麼公司的未來盈利增長會等於其 ROE。

假設一間公司的平均股東權益原先為 100 萬元, 其 ROE 為 20%, 即代表公司今年度賺 20 萬元, 公司把所有盈利撥回公司營運, 那麼公司下年度的平均股東權益便會等於 120 萬元, 假設 ROE 能維持 20% 水平不變, 其下年度盈利便會等於 120 萬元 \times 20% = 24 萬, 盈利增長 20%。因此一間高 ROE 的公司, 其盈利增長理論上也愈高。

從價值層面來分析銀行股, 當然要考慮其未來盈利增長速度, 因此 ROE 愈高, 可代表其盈利有增長空間。

ROE 公式升級版

若大家已了解到基本 ROE 的概念, 便可以升級到 ROE 的進階版: 杜邦 (DUPONT) 公式。把 ROE 的公式拆解為三項財務比率 (利潤率、資產周轉率、財務槓桿比率), 每一項可反映到公司不同層面的財務狀況, 讓投資者能了解公

司如何賺錢。

$$\text{ROE} = \text{利潤率} \times \text{資產周轉率} \times \text{財務槓桿比率}$$

$$\text{ROE} = (\text{純利} \div \text{營業額}) \times (\text{營業額} \div \text{平均總資產}) \times (\text{平均總資產} \div \text{平均股東權益})$$

利潤率反映盈利能力；資產周轉率反映資產管理能力；財務槓桿比率反映融資情況。

CUHK 課程名稱：投資基本分析

導師：何志銘

第三堂輔助參考資料