

Weekly Watch 一周检视

# 掌握5大财务比率 做出明智投资决策



前线把关

诺希山西迪

小股东权益监管机构  
(MSWG)  
企业监管部门经理

财务或会计比率是从企业财务报表中选定的两个数值的相对大小。经理、股东、投资者和利益相关者使用这些标准比率来评估公司的整体财务状况。

以下是评估公司财务业绩的五个有用的财务比率，我们可能在上市公司的年报中看过这些比率。

## 1. 营业赚幅

从营运效率的角度来看，这是最关键的标准之一。公式如下所示：

$$\text{营业赚幅}(\%) = \frac{\text{营业盈利}}{\text{营业额}} \times 100\%$$

上述公式显示了一家公司的盈利能力。高营业赚幅说明上市公司从其核心业务中具有更好的盈利能力（营业盈利不包括其他收入等）。这也意味着该公司管理良好，对投资者有吸引力。

一般来说，比率越高越好，表明公司营运效率高，并且善于将销售额转化为利润。



## 2. 每股盈利 (EPS)

每股收益表明企业的盈利能力，即每股收益的多少。

$$\text{每股盈利} = \frac{\text{净利}}{\text{平均流通股票}}$$

或

$$\text{每股盈利} = \frac{\text{净利减掉优先股息}}{\text{平均流通股票}}$$

较高的每股收益表明上市公司的财务业绩正在改善，股价可能会上涨。

过去一系列的负每股收益和最近的正每股收益可能表明该公司正处于转亏为盈或业务绩效复苏的边缘。

这可能会推动股价的上涨势头。

同时，在一系列正每股收益之后出现的负每股收益可能表明该业务开始面临盈利问题。

负收益会对股价产生不利影响。

使用每股收益对股票或公司进行估值有一些限制。

首先，折旧和摊销等非现金费用是从净利润中扣除的，而资本支出的波动性可能会导致公司的净利润在不同报告期内存在很大差异。

其次，企业可能有不同的非营运费用，例如税收和利息支付，影响净利润。仅查看公司的净盈利并不能准确反映其现金流或其业务的健康状况。

此外，公司可以而且确实通过改变已发行股票的数量来操纵每股收益。股票发行、分割/合并，和股票回购都会改变净利润的分母。

## 3. 流动比率 (也称为营运资金比率)

流动比率衡量企业的流动性，衡量其根据现有流动资产偿还短期（12个月内）债务的能力。

因此，流动比率的计算方法是流动资产除以流动负债。流动比率高于1表明企业能够满足其短期负债（借款等）。例如，流动比率为3的公司意味着其流动资产规模是其短期负债的三倍。

相反的，低于1的比率表明企业可能难以履行其短期义务。在此情况下，企业面临流动性问题。

## 4. 资产负债率 (D/E Ratio)

D/E比率衡量公司使用财务杠杆与其权益相比的程度来经营其业务。其公式如下：

$$D/E = \frac{\text{总负债}}{\text{总股东权益}}$$

一般来说，D/E比率为1或更低被认为对贷方和股东来说是健康的或风险较小的。然而，可接受或理想的D/E比率因行业而异。

高D/E比率表明财务风险较高并增加股东投资风险。

低D/E比率将为公司提供足够的空间来为其业务增长或扩张提供资金，并在债务和股权水平之间实现理想的资本结构组合。

## 5. 股本回报率 (ROE)

ROE的计算方法为净利润除以股东权益总额。15%至20%之间的ROE被认为是良好的，而5%的ROE被认为是较低的。

然而，不同行业的ROE评价有所不同。

高ROE可能表明上市公司有效地管理股东资本以提供最佳回报，反之亦然。

然而，较低的ROE可能是由于上市公司的低效率因素造成的。

特殊的外部冲击因素（例如冠病大流行）也会对上市公司和同一行业的其他参与者产生不利影响。在这种情况下，ROE将会受到影响。

## 总结

上述财务比率有助于投资者评估公司的经营业绩。

他们应该比较不同的公司、行业平均水平、同行和密切竞争对手的财务比率。

这样做使他们能够做出明智的投资决策。