

杜邦分析

杜邦分析是利用 ROE 的拆解，而來檢視一間公司的獲利能力、管理能力、財務結構。

$$\begin{aligned}\text{ROE} &= \text{淨利} / \text{股東權益} \\ &= (\text{淨利} / \text{營收}) \times (\text{營收} / \text{總資產}) \times (\text{總資產} / \text{股東權益}) \\ &= \text{淨利率} \times \text{總資產週轉率} \times \text{股東權益指數}\end{aligned}$$

淨利率：獲利能力

總資產週轉率：管理能力

股東權益指數：財務結構

公司類型	ROE	淨利率	總資產週轉率	股東權益指數
穩健高成長型	向上	趨勢向上	趨勢向上	提高
穩健型	向上	趨勢向上	趨勢向上	降低
獲利好轉	向上	趨勢向上	普通	提高
短期獲利佳 (長期隱憂)	向上	趨勢向上	趨勢向下	提高
獲利平穩 成熟型	普通	趨勢向下	趨勢向上	普通
獲利轉差	向下	趨勢向下	普通	普通
經營陷入困境	向下	趨勢向下	趨勢向下	提高

ROE 來自 " 稅後純益 "
品質良好 前景可期

ROE 來自 " 權益指數 "
風險高 前景堪憂

ROE 來自 " 總資產週轉率 "
效率良好 前景可期