

股票回购是指上市公司利用现金等方式，从股票市场上购回本公司发行在外的一定数额股票的行为。公司在股票回购完成后可以将所回购的股票注销或者进行股权激励。

a. 回购后注销股本

企业使用现金回购部分股票，然后进行销毁，导致企业现金减少，总股本减少，个人股份占比增加。那是不是企业回购注销就一定利好普通股民呢？这里有个思维漏洞容易被忽略，即公司回购注销的资金中本来就有一部分属于普通股民的钱，也就是我们用自己的钱去买了股票，然后把这些股票注销了，这对我们来说是亏了还是赚了？以腾讯9月份数据为例（为了便于计算数字取整）：

回购前：市值3万亿，总股本100亿股，股价300元，公司账面上1000亿现金，1股则拥有公司10元。

回购：公司回购1000万股，回购价格300元，花费30亿现金。

回购后：结果总股本变为99.9亿（注销股本1000万），公司账面剩余970亿，1股拥有 $1 \times 970 / 99.9 = 9.71$ 元

这个注销亏还是赚，主要看腾讯的内在价值，即对腾讯未来的估值，情况如下：

①公司内在价值高于当前价格，假设腾讯内在价值为4万亿。

回购前：持有1股内在价值即400元；

回购：公司花30亿回购，内在价值变为39970亿，股本变为99.9亿；

回购后：持有1股内在价值变为 $39970 / 99.9 = 400.1$ 元；赚！

②公司内在价值低于当前价格，假设腾讯内在价值为2万亿。

回购前：持有1股内在价值即200元；

回购：公司花30亿回购，内在价值变为19970亿，股本变为99.9亿；

回购后：持有1股内在价值变为 $19970 / 99.9 = 199.9$ 元；亏！

③公司内在价值高于当前价格，即腾讯内在价值为3万亿.这就等于没操作，不受影

响。

b. 回购后股权激励

股权激励主要看效果。花一部分股东的钱激励企业员工创造出更大的成果，这也是许多企业经营路上常用的手段之一。关注点还是为此激励定制的目标及最终结果，目标太低或者结果太差股权激励就没有太大意义。

结论：股票回购类似股票分红，只是企业留存现金的一种处理方式。回购且注销，只有在企业内在价值远远高于当前价格的时候，回购才会导致股东增值；回购且激励，企业常用经营手段之一，关键还是看激励后效果。