

# 基于杜邦分析法对美的集团进行企业财务能力分析

## 摘 要

本文阐述了杜邦分析法的基本原理，以美的集团为例，运用杜邦分析法对公司 2014-2019 年财务报表进行了分析比较，进一步对引起净资产收益率、资产净利率、权益乘数、销售净利率、总资产周转率等变动的因素进行了分解，通过横向和纵向对比，深入分析该公司净资产收益率的变动情况及影响因素，以及分析主要因素变动的原因及其影响，运用公式对相关指标进行了相关分析，使得结果变得更为科学在此基础上提出了目前存在的问题，最后针对问题提出了改进措施。通过对美的集团关键财务指标进行综合分析，在要求质量升级、创新升级的趋势下，还应着力于提升研发质量，应用技术手段优化产品与服务，同时把握行业的变革与创新方向，以满足不断更新的消费需求，积极扩宽市场，获得更好的发展。

**关键字：**杜邦分析法；美的集团；财务分析

## 目 录

### 1. 绪论

|                         |   |
|-------------------------|---|
| 1.1 选题背景与研究意义 .....     | 1 |
| 1.1.1 选题背景 .....        | 1 |
| 1.1.2 选题目的和意义 .....     | 1 |
| 1.1.2.1 选题目的 .....      | 1 |
| 1.1.2.2 选题意义 .....      | 1 |
| 1.2 国内外研究现状 .....       | 2 |
| 1.2.1 国内研究现状 .....      | 2 |
| 1.2.1.1 杜邦分析体系的改进 ..... | 2 |

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| 1.2.1.2 杜邦分析体系在企业中的具体运用 .....   | 3 |
| 1.2.1.3 基于杜邦财务分析体系盈利能力的应用 ..... | 3 |
| 1.2.2 国外研究现状 .....              | 3 |
| 1.2.2.1 提出信用指数 .....            | 3 |
| 1.2.2.2 将财务分析体系分为四大类 .....      | 4 |
| 1.2.2.3 小结 .....                | 4 |
| 1.3 论文研究内容 .....                | 5 |
| 1.4 研究方法 .....                  | 5 |
| 1.4.1 文献综合研究法 .....             | 5 |
| 1.4.2 个案法 .....                 | 5 |
| 1.4.3 实证分析法 .....               | 5 |

## **2. 杜邦分析体系概述**

|                            |   |
|----------------------------|---|
| 2.1 杜邦分析法理论 .....          | 6 |
| 2.2 杜邦分析法应用说明 .....        | 6 |
| 2.2.1 杜邦分析法基本公式 .....      | 6 |
| 2.2.2 杜邦分析法各项指标 .....      | 7 |
| 2.2.2.1 净资产收益率 (ROE) ..... | 7 |
| 2.2.2.2 资产净利率 (ROA) .....  | 7 |
| 2.2.2.3 权益乘数 (EM) .....    | 7 |
| 2.2.2.4 销售净利率 .....        | 7 |
| 2.2.2.5 总资产周转率 .....       | 8 |

## **3. 基于杜邦分析法对美的集团进行企业财务能力分析**

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| 3.1 美的集团简介 .....              | 9         |
| 3.2 美的集团财务数据 .....            | 10        |
| 3.3 美的集团指标数据能力分析 .....        | 11        |
| 3.3.1 销售净利率.....              | 11        |
| 3.3.2 总资产周转率.....             | 12        |
| 3.3.3 权益乘数分析.....             | 13        |
| 3.3.4 资产净利率分析.....            | 14        |
| 3.3.5 净资产收益率分析.....           | 15        |
| 3.4 对净资产收率进行因素分析——连环替代法 ..... | 15        |
| 3.5 美的与海尔财务指标对比分析 .....       | 16        |
| 3.5.1 销售净利率.....              | 16        |
| 3.5.2 总资产周转率.....             | 17        |
| 3.5.3 权益乘数.....               | 18        |
| 3.5.4 总资产收益率.....             | 19        |
| 3.5.5 小结 .....                | 19        |
| <br>                          |           |
| <b>4. 总结与建议</b>               |           |
| 4.1 美的集团财务指标分析.....           | 21        |
| 4.2 基于美的集团财务状况，提出合理化建议.....   | 21        |
| 4.2.1 提升企业成本管理水平，降低销售水平.....  | 21        |
| 4.2.2 提高资产使用效率，提高存货周转速度.....  | 22        |
| 4.2.3 合理运用资本结构，降低财务风险.....    | 22        |
| <br>                          |           |
| <b>结论</b> .....               | <b>24</b> |

## 1. 绪论

### 1.1 选题背景与研究意义

#### 1.1.1 选题背景

杜邦分析法以净资产收益率为核心指标，将偿债能力、资产运营能力、盈利能力分析有机结合起来，层层分解，逐渐深化成为一个完整的分析系统，能够直观、清晰而全面地反映企业的财务状况，并能在分析过程中可以灵活地应用各种财务管理理论和工具方法。由于财务资料的可得性，上市公司的财务管理水平已成为研究的重要对象。

在市场经济不断变化和发展的背景下，财务分析在企业的日常经营管理中发挥着越来越重要的作用。市场经济全球化趋势日益明显，国内经济从高速增长进入新常态，中国企业之间的竞争日趋激烈。在这样的环境下，及时准确地掌握企业的财务状况对于决策者和投资者来说尤为重要。本文以美的集团为例，结合杜邦分析系统和公司近五年的财务报表，深入分析了公司净资产收益率的变化及其影响因素。

#### 1.1.2 选题目的和意义

##### 1.1.2.1 选题目的

杜邦分析法是对核心净资产收益率进行分解，用总资产周转率、销售净利率和权益乘数三个指标的乘积表示净资产收益率，从而最终达到企业经营管理分析的目的，通过财务分析满足绩效评价的需要。当经营目标发生变化时，经营者可以及时发现原因并加以纠正。本文运用杜邦分析法，了解企业的财务状况以及

各财务分析指标之间的结构关系，找出各财务指标增减的影响因素和存在的问题，并指出进一步具体措施的方向。本文以美的集团为例，通过杜邦分析法对企业的财务能力进行分析，为投资者、债权人和政府对企业的绩效评价提供依据。

### 1.1.2.2 选题意义

杜邦分析法在企业财务管理的实施中起着至关重要的影响作用，即通过财务指标，对企业偿债能力、盈利能力、营运能力等进行评估，就此全面掌握到企业财务现状，对企业财务资源进行合理配置，增强企业竞争实力。

通过分析了解企业财务状况的全貌以及各项财务分析指标之间的结构关系，查明各项财务指标增减变动的影响因素及其存在的问题，为了进一步采取具体措施指明方向。为企业决策者优化经营结构和财务管理结构、提高企业偿债能力和经营效益提供基本思路，即提高股东权益报酬率的根本途径在于扩大销售、改善经营结构，节约成本开支，合理资源配置，加速资金周转，优化资本结构等。

## 1.2 国内外研究现状

### 1.2.1 国内研究现状

杜邦财务分析体系（The Du Pond System），简称杜邦体系，又称杜邦分析法，是将若干反映企业盈利能力、营运能力和财务水平的指标按其内在联系有机地结合起来，形成一个完整的指标体系，并最终通过净资产收益率这一核心指标来综合反映企业财务状况的一种分析方法。通过杜邦财务分析体系自上而下或自下而上的分析，不仅可以了解企业财务状况的全貌以及各项财务分析指标间的结构关系，而且还可以查明各项主要财务指标增减变动的影响因素及存在的问题，从而找到企业财务状况的症结所在，并能够“对症下药”找到相应的解决办法。

国内学者对杜邦分析体系的研究成果主要集中在以下几个方面：

#### 1.2.1.1 杜邦分析体系的改进

在杜邦分析体系的改进过程中，国内的学者们分析了杜邦财务体系的局限性或不足之处，然后根据这些局限和不足提出改进的建议和方法。例如杨岩岩（2018年）在《传统杜邦分析法的改进

研究》提出三个改进意见：一是以可持续增长率为核心指标。二是经营活动、金融活动的获利性分开研究以改进传统杜邦分析法。三是经营活动和金融活动的界定以及是净利润的分配。传统杜邦分析法和改进杜邦分析法在对企业进行财务分析时，得出的结论是有差异的。具体区别是传统方法除了能有反映盈利能力、偿债能力和营运能力指标外，不能反映出可持续发展能力、支付能力、经营活动盈利能力、金融活动盈利能力等能力，而改进后的指标可以将所有能力通过指标反映出来。传统杜邦分析法适用于业务单一、盈余简单的企业分析，对于投资多样化、盈余复杂的多元化企业存在一定的局限性。持续增长能力可以引导经营主体做出合理的经济决策；财务状况全面分析时，应关注经营主体的持续增长能力。而分离经营活动和金融活动的杜邦分析法能更加有效地评价企业获利能力；分离两种活动不再将企业的获利能力简单地归为经营活动的效果，企业金融活动的贡献能力不容小觑，改善了评价效果。总的来说，做出变化后的方法在原来的体系上延伸了方法，使得分析者对公司的财务情况有一个特别宏观的了解，以指标的变化来完善经营主体的发展策略，将该方法变成一个强有力的管理分析工具，修改后的方法也更加客观、准确地体现经营主体各方面的能力。

### **1.2.1.2 杜邦分析体系在企业中的具体运用**

如张姗姗（2018年）在他的《杜邦分析体系的价值研究》中提到是股东的企业，所以财务管理的基本目标被认为是股东财富最大化，我们在对企业财务信息进行分析时，应以投资者为重，首先分析所有者投入资产的获利能力，而杜邦分析体系正好满足了信息使用者的此项需求。王舰、孙风娥和高绍伟（2018年）在《动态分析功能杜邦财务体系构建》中，为了弥补运用 EXCLE 设计杜邦分析图的缺陷和不足，提出了通过运用 Crystal Xcelsius（水晶易表）构建动态分析功能的杜邦分析图，极大地方便了企业管理人员及时了解企业的经营成果和财务状况。

### **1.2.1.3 基于杜邦财务分析体系盈利能力的应用**

张晓会，刘沙沙（2017年）借鉴管理会计的思想，提出根据成本的性质，将领先指标权益净利率划分为以成本控制为核心的管理会计指标，然后结合可变成

本法对企业内部经营和财务风险进行分析，弥补了对外的财务报表

中的一些不足；苏李华（2016）希望杜邦分析系统不仅能反映控制成本指标，还能反映企业的风险控制，因此他将经营风险和财务风险作为权益净利率的驱动因素；王璨，王艳丽，杨树录（2017）将研究重点放在“可持续增长率”上，将其作为一个新的先行指标，并增加了“经济利润”原则。在区分经营活动和金融活动的基础上，充分结合管理会计中的内部报表数据信息，形成了较为完整的杜邦分析体系；在肯定可持续发展能力的重要性后，苏李华提出要考虑股利分配政策。也就是说，企业管理者应该协调和平衡资本积累与股利分配的关系，充分考虑留存收益能否维持企业未来的健康发展。

## **1.2.2 国外研究现状**

### **1.2.2.1 提出信用指数**

美国杜邦公司的皮埃尔杜邦和唐纳森·布朗研究出了杜邦财务分析体系。亚历山大沃尔最早研究财务状况综合平价，提出了信用能力指数这一概念，它把选定的流动比率、净资产比率、固定资产比率、存货周转率、应收账款周转率、固定资产周转率和净资产周转率等七项财务指标与特定的内部关系相联系，从而对企业的经营状况做出系统的评价，并对企业的信用水平进行评价，这就是沃尔评分法。与单一财务指标分析相比，这种综合财务分析方法更加系统、完整，已成为企业进行综合财务分析的重要方法。

### **1.2.2.2 将财务分析体系分为四大类**

美国哈佛大学教授帕利普对杜邦财务分析体系进行了变形、补充而发展起来的财务体系称为“帕利普财务分析体系”。帕利普在其《企业分析与评价》书中，将财务分析体系中的常用的财务比率一般被分为四类：偿债能力比率、盈利比率、资产管理效率比率、现金流量比率。帕利普财务分析的原理是将某一个指标层层展开，从而探究财务指标发生变化的根本原因。在《企业分析与评价》一书的作者 Krishna. Pileup（2017年）在书中，他结合了企业的战略发展、财务资源的获取及合理配置、企业风险控制，这



三者之间的关系后,提出引入可持续增长率指标。帕利普财务综合分析体系在继承杜邦财务综合分析体系优点的同时对其进行进一步完善和发展,以创新的视角更全面和综合地进行分析。帕利普财务综合分析体系通过对企业的盈利能力、营运能力、偿债能力和发展能力之间的相互联系以及企业财务总体状况和企业业绩之间的关联性水平进行分析,为进行财务综合绩效评价分析提供基础数据和资料,同时还能对企业进行纵向及横向比较分析,最终比较科学、合理、客观地评价企业的可持续发展能力。Krishna G·Pileup也提出,从企业的长期发展来看,传统杜邦分析体系在综合性方面存在严重缺陷。为了弥补其不足,应引入可持续增长率。尽管如此,加入可持续发展率后的杜邦分析体系依旧不完善,仍待进一步的研究和改进。

### **1.2.2.3 小结**

从以上国内外学者对于杜邦分析体系的研究可以看出,大部分学者都是对杜邦体系进行的某一方面或局部的改进,涉及到深入系统改进的不多。杜邦分析体系是采用几种主要的财务比率之间的逻辑钩稽关系将资产负债表和利润表结合在一起,综合分析企业的财务状况和经营成果的分析方法。

## **1.3 论文研究内容**

本文以美的集团为例,根据美的集团2014-2019年的资产负债表、利润表等财务数据,利用杜邦分析法对该企业的盈利能力、偿债能力和营运能力展开深入分析,进而进行对企业财务能力分析,最终通过指标的浮动指出该公司目前存在的问题,并针对问题提出了改进措施。

## **1.4 研究方法**

### **1.4.1 文献综合研究法**

通过阅读国内外有关并购绩效的学术资料,梳理内部的逻辑思路,参照主流的分析体系与研究现状,在此基础上构建本文的研究框架。

### 1.4.2 个案法

选取美的集团这一具有代表性的事例，结合美的集团近几年的财务数据，简单分析杜邦分析法在上市公司财务分析中的具体运用，针对这一典型案例进行具体财务研究分析。

### 1.4.3 实证分析法

以美的集团的财务数据为例，选取相应的财务指标，对净资产收益率，销售净利率，资产周转率，权益乘数总体趋势分析。

## 2. 杜邦分析体系概述

### 2.1 杜邦分析法理论

杜邦分析法是利用主要的财务比率之间的关系来综合地分析企业的财务状况。具体来说，它是一种用来评价公司盈利能力和股东权益回报水平，从财务角度评价企业绩效的一种经典方法。其基本思想是将企业净资产收益率逐级分解为多项财务比率乘积，这样有助于深入分析比较企业经营业绩。杜邦模型最显著的特点是将若干个用以评价企业经营效率和财务状况的比率按其内在联系有机地结合起来，形成一个完整的指标体系，并最终通过权益收益率来综合反映。

权益基本收益率是杜邦分析法的决定因素，其中所涉及的销售净利润与总资产周转率、债务比率之间的相互关联关系，为管理层检查公司资产管理的效率以及是否使股东的投资回报最大化提供了一个清晰的路线图。

## 2.2 杜邦分析法应用说明

### 2.2.1 杜邦分析法基本公式

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。

如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/047124101153006112>