

企业财务分析中杜邦分析法的应用研究

——以 D 公司为例

熊姣

(湖北民族大学, 湖北 恩施 445000)

【摘要】在现代企业财务分析中, 杜邦分析法在财务分析过程中得到了越来越多的运用, 有助于企业运营管理者更加全面的了解企业的经营和盈利状况, 特别是资产管理的效率以及股东投资的回报。本文将从杜邦分析法的基本内容、相关指标、具体应用以及其局限性出发, 以 D 公司为例, 进行相关的探讨, 希望能给企业财务分析带来一定的裨益和启发。

【关键词】杜邦分析法; 财务分析; 企业经营

随着社会的发展, 市场竞争越来越激烈, 企业不再停留于简单的分析基础上, 财务分析的意识不断地在加强。财务分析主要从以前相关的筹资活动、投资活动、经营活动、分配活动中反映企业的财务状况, 而且展现出企业发展过程中所存在的诸多问题, 为企业的经营、发展、决策提供相关的依据。在财务分析过程中, 越来越多的分析方法被企业所运用, 杜邦分析法就是其中的一种, 目前杜邦分析法已经在越来越多的企业财务分析工作中得到广泛应用, 主要是针对企业财务多项指标进行全面的评估和分析, 十分的有效、先进、合理, 从而准确的展现出企业资金运作情况。在当前社会背景下, 对杜邦分析法进行深层次的研究, 有助于我们更好地发挥出其作用, 助力企业发展。

一、杜邦分析法的基本内容

20 世纪 20 年代, 杜邦分析法在美国杜邦公司首次被采用, 一直沿用至今。杜邦分析法是专门针对企业的财务状况进行分析的方法, 强调对各财务指标之间关系的分析对比, 通过对各项指标参数数据的运算, 再与企业经营业绩相比较, 最后发现企业经营管理过程中存在的相关问题, 杜邦分析法主要包含总资产净利率 (ROA)、权益报酬率 (ROE)、总资产周转率、权益乘数以及销售净利率等相关指标。这一财务分析方法之所以能够迅速被众多企业所采纳, 并逐渐在全球推广开来, 主要原因是与传统财务分析方法相比, 杜邦分析法有诸多优势, 它的核心主要是净资产收益率, 并结合企业的资产盈利能力、经营发展能力、整体运营能力、企业偿还债务能力等进行综合分析评定, 在评定的基础上, 再全面展现出企业财务运营状况。通过内在关联将评价企业的财务状况、经营效率

等相互结合起来, 利用权益收益率对企业经济状况进行全面综合的反映, 形成较为完整的指标模型体系, 助力企业运营管理者更为准确地掌握权益基本收益的相关决定因素。

二、杜邦分析法的相关指标

(一) 权益报酬率

权益报酬率, 是杜邦分析法中最核心的一个指标, 通过总资产净利率乘以权益乘数得出, 主要反映企业运用资产获取经济利益的能力, 关系到企业价值、股东的回报以及管理层盈利能力, 是非常重要的财务指标。企业权益报酬率的分析可以准确地反映出企业的盈利能力, 并对其经营能力加以评估, 同时, 权益报酬率在一定范围内反映了企业筹资与投资中的工作能力, 通过提升企业的权益报酬率, 助力企业实现利益最大化。

(二) 总资产净利率

总资产净利率 = 净利润 / 平均资产总额, 平均资产总额 = (期初资产总额 + 期末资产总额) / 2。这一指标反映的是资产获取利润的水平, 比如企业每使用 10 元钱, 可以得到到多少的利润? 投入的资产规模能创造多少净利润? 企业的总资产净利率越大, 表明公司投入产出水平越高, 因此指标值越高, 说明公司投入产出水平越高, 成本费用的控制以及自查运营的效果越好, 体现了企业综合管理能力水平, 从而说明企业拥有更强大的运营能力。同时, 从节约资金以及增加收入的角度来看, 这一指标数值如果越高, 则说明企业的资产运用效率也就越高, 同时, 将这一指标与同行业平均水平或先进水平横向对比, 与企业的计划、历史数据进行纵向对比, 对企业的经营进行深入分析, 查找形成差异的原因和发现经营中

存在的问题，提高销售利润率。

（三）权益乘数

权益乘数是资产总额与所有者权益间的倍数，也是股东权益比例的倒数。权益乘数 $=1/(1-\text{资产负债率})=\text{资产总额}/\text{所有者权益}$ 销售净利率 $=\text{净利润}/\text{销售收入}$ 。

权益乘数可以体现公司的负债程度以及企业财务杠杆的大小，如果乘数的数值越大，那么财务杠杆也就越大，说明公司的负债值就比较高，股东投入的资本占比就很小。典型的公司类型为银行、房地产企业，权益乘数是一把双刃剑，不能无限上涨，一般 2.22 以上时较危险。通过进一步分析可以得出，企业财务杠杆上拥有较高的杠杆率，可能会面临较高的财务风险，因而企业需要对现有的财务结构进行相应的调整，减小财务风险，促进经济收益。

（四）销售净利率

销售净利率是企业净利润与销售收入的百分比，主要体现了公司每一元的销售收入可以带来多少的净利润，也表明销售收入的收益能力，主要反映在特点时间内，获取销售收入能力的高低水平，进而说明在销售收入不变的前提下企业能否获得更多的净利润，企业在增加销售收入的同时，必须要相应获取更多的净利润才能使销售净利率保持不变或有所提高。通过这一指标，企业可以在分析过程中，查找销售成本、销售手段等各个方面存在的问题，进而采取相应的措施，不断提升企业的净利润。

（五）总资产周转率

总资产周转率是企业销售收入与资产总额的百分比，代表企业赚钱的速度，反映企业在一定期间内总资产的周转次数，同时评价企业总资产的利用率和经营质量，两家收入规模相同的企业，谁投入的资产少，谁赚钱的速度就越快，谁的 ROE 就越高。因此，在关注收入的同时，必须控制资产规模，减少固定资产、存货、长期投资和应收账款资金的占用。

三、企业财务分析中杜邦分析法的具体应用

下面以 D 公司为例来说明杜邦分析法在财务报表分析中的应用。

D 公司资产负债表、利润表相关数据：

2020 年资产总额：305111.20 万元，负债总额：214321.03 万元，净资产总额 90790.17 万元，销售收入 410573.56 万元，净利润 10342.98 万元。

2021 年资产总额：335632.12 万元，负债总额：244534.98 万元，净资产总额 91097.14 万元，销售

收入 759232.87 万元，净利润 12593.92 万元。

根据以上数据，我们对 D 公司 2020 年、2021 年的财务指标进行计算，具体如下：

2020 年净资产收益率：

$10342.98/90790.17=11.39\%$

2020 年总资产收益率：

$10342.98/305111.20=3.39\%$

2020 年销售净利率：

$10342.98/410573.56=2.52\%$

2020 年总资产周转率：

$410573.56/305111.20=1.34$

2020 年权益乘数：

$305111.20/90790.17=3.36$

可知：

$11.39\%=3.39\%\times 3.36=2.52\%\times 1.34\times 3.36=11.39\%$

2021 年净资产收益率：

$12593.92/91097.14=13.82\%$

2021 年总资产收益率：

$12593.92/335632.12=3.75\%$

2021 年销售净利率：

$12593.92/759232.87=1.66\%$

2021 年总资产周转率：

$759232.87/335632.12=2.26$

2021 年权益乘数：

$335632.12/91097.14=3.68$

可知：

$13.8\%=3.75\%\times 3.68=1.66\%\times 2.26\times 3.68=13.8\%$

通过以上结果，可以得出净资产收益率 $=\text{总资产收益率}\times\text{权益乘数}=\text{总资产周转率}\times\text{销售净利率}\times\text{权益乘数}$ 。2021 年的净资产收益率 13.82% 比 2020 年度的 11.39 有所提高，说明 2021 年 D 公司的获利能力有所提升，可能是由于总资产周转率的提高，2021 年净利润的增加幅度大于净资产的增加幅度。

四、局限表现

从企业整体来看，杜邦分析法存在一定的局限性，不能完全反映企业的实际水平，仅仅只包含了财务分析方面的内容，在实际运用过程中必须结合相关信息共同进行分析。主要表现在以下几个方面：

（一）短期效益的相应弊端

由于财务分析更多的是看中企业短期财务结果，在一定范围内助长企业管理层的短期行为，结果却忽略了长期价值的创造。比如说研发的投入会降低当期的净利润，研发的成果将会在未来给企业带来更多的利益流入，如果只关注了当期的数据，可能会忽视未来的发展时机。

（二）历史数据的相对滞后

财务分析指标都是根据企业过去的经营活动和金融活动形成的历史数据，数据是相对滞后的，根据历史数据做出的分析虽然可以反映一定的问题，但是在当期，国内、国外大环境的影响、行业情况、技术创新、顾客等其他各方面非财务因素对企业的影响越来越大，没有后续的问题解决方案，杜邦分析法对于企业为了经营发展显得无能为力。

（三）数据质量的参差不齐

杜邦分析法所基于的都是企业提供的数据，但是财务报表的数据很可能丧失其真实性。如果会计核算基础比较差，会计人员能力水平有限，导致企业无法正确地记账，都会导致数据质量差，那么财务比率也会失去其真实性，财务分析的参考性就不强。即使在同一行业，不同的企业做账规则不可能存在较大差异，横向比较意义就不大。

五、优化策略

（一）调整财务报表指标

由于在企业财务管理中应用杜邦分析法存在较多的局限，因此企业首先要对财务报表的指标进行修正和调整，以保障杜邦分析法得到一定的改进和完善。即是要将总资产以及净利润不配比、金融活动的损益从经营活动利润中剔除。把总资产划分为经营性资产和金融资产两大类，把利润划为经营性损益以及金融活动损益两方面，把负债划分为经营负债和金融负债，其中金融负债产出利息支出、净负债等于金融负债与金融资产之差。主要计算方式是利润等于经营利润与净利息费用之差，经营利润等于税前经营利润与其和所得税税率之差，净利息费用等于利息费用与其和所得税税率之差。对于负债指标则要涉及到杠杆贡献率以及经营差异率，由于经营差异率 = 净经营资产利润率 - 净利息率，如结果为正值说明借款可以增加股东收益，反之为负值借款会减少股东收益。

（二）引进管理会计相关概念

杜邦分析法主要是用于短期财务指标的反映，不能创造长期的经济价值，为了改进这种局限性，企业可以将管理会计中的“量、利、本”概念融入到分析法中，即是可以将净资产收益率进行分解，则净资产收益率等于总资产净利率与权益乘数形成的结果、总资产净利率又等同于销售利率与总资产周转率相乘等，同时可以计算出安全边际率，即是安全边际量与预计销售量的除数结果，其能够反映出企业经营生产环节中的预计销售量，如超过保本销售量，则说明销售业务处于安全状态，超过的量

越大则越安全。

（三）重视现金流指标

企业在经营活动中获得现金能力可以用经营利润现金率来表示，比率越大则说明获取现金的能力就越强。同时也可以利用权益现金报酬率，即是期末现金和企业现金等价物的余额与净资产相除，所得到的结果即能够反映企业权益资本获得现金的能力。从这一过程中可以发现在财务管理中应用杜邦分析体系必须要重视企业获得现金流的相关指标，从而能够更好地保障企业正常生产经营，规避企业在营利的情况下出现现金不足，周转效率慢等状况，最大限度地避免资金链断裂，保证企业的生存发展不会受到影响。

总而言之，现代化企业的财务管理在应用传统杜邦分析法是存在较大的缺陷和局限，不能够适应企业的生存发展需求，因此企业必须要采取有效的策略改进杜邦分析法的应用，要保障改进后杜邦分析法能够提供出更加符合实际的财务分析结构，为企业的经营生产活动提供决策指导。因此改进杜邦分析法能够帮助企业管理者及时的发现财务及经营过程中存在的问题，从而做出相应调整，更好地促进企业健康、良好发展。

参考文献：

- [1] 畅想. 杜邦分析法在企业财务分析中的应用——以统一企业为例 [J]. 财会学习, 2020(03):217-218.
- [2] 刘英达. 杜邦分析法在企业财务分析中的运用 [J]. 中国管理信息化, 2019, 22(24):40-41.
- [3] 冷峥峥. 杜邦分析法在企业财务分析中的有效应用 [J]. 智库时代, 2018(37):43-44.
- [4] 郑舒婷, 姚鸟儿. 杜邦分析法在财务分析中的应用 [J]. 商场现代化, 2016(27):156-158.
- [5] 赵福旺. 杜邦分析法在财务分析中的应用 [J]. 现代商业, 2009(17): 141-142.
- [6] 史芳芳. 杜邦分析体系在企业绩效评价中的运用 [J]. 现代国企研究, 2016(5): 47-48.
- [7] 胡永利. 杜邦分析体系在财务分析中的应用与改进 [J]. 赤峰学院学报 (自然科学版).
- [8] 王娇娇. 杜邦分析法在上市公司财务分析中的应用——以比亚迪为例 [J]. 中外企业家, 2019(23):53+55.
- [9] 吴婷. 基于杜邦分析法对 QLT 上市公司财务状况分析 [J]. 现代商业, 2018(32):143-144.

作者简介：熊姣（1988—），女，土家族，湖北鹤峰人，硕士在读，研究生，研究方向：智能会计。