

杜邦分析法下 H 公司的盈利能力分析

李云倩

(贵州城市职业学院, 贵州 贵阳 550025)

【摘要】 盈利能力是企业创造营业利润程度的一种体现, 衡量企业在某个会计期间内创造利润的高低。基于杜邦分析法对 H 公司的盈利能力进行分析, 对于提高利润率、做出正确决策、促进企业以及行业的健康发展具有重要意义。本文首先介绍了相关背景, 阐述了财务分析、杜邦分析体系等相关概念和内涵。其次, 在财务分析的过程中, 通过研究杜邦分析法在 H 公司盈利能力分析中的运用, 了解企业生产经营情况、影响企业盈利能力的重要因素指标, 并在比较分析的过程中发现数据差异, 掌握生产经营活动中的优势和不足, 对 H 公司提出提高盈利能力的相关建议。

【关键词】 杜邦分析法; 盈利能力; 财务分析

一、引言

随着行业竞争加剧, 企业在复杂的市场环境中, 需要制定合理的生产经营决策, 不断提高自身盈利能力。基于杜邦分析法对 H 公司的盈利能力进行分析, 对该公司发展具有重要意义。一方面, 杜邦分析法能够建立一个较为全面的财务指标体系, 该体系通过一个核心指标来反映企业整体的营运、盈利和偿债能力, 评价经营成果, 提供决策有效信息, 能够促进公司所在行业的可持续健康发展。另一方面, H 公司是山西省的一家高新技术企业, 公司深耕综合型数据融合服务, 在山西省内和该行业内都具有很强的代表性。因此, 选择杜邦分析法对该公司的净资产收益率进行分解分析, 并且与同行业进行对比分析, 发现该公司经营管理上存在的问题, 为该企业的高管决策提供参考价值。

二、相关理论基础

(一) 盈利能力及其影响因素理论概述

财务分析是以某一年度财务报告的数据为依据, 财务人员通过专门的分析方法计算财务比率, 合理转化财务数据为反映企业营运、盈利、偿债能力的指标, 进而对企业经营成果进行评判, 能够使财务数据变得可理解, 让财务报告使用者对未来企业的发展作出合理预测。其中的盈利能力是财务分析后的一种反映结果, 内涵是企业获取利润、运用资金及资本增值的能力。具体表现为企业在某一会计期间内的收益水平高低。企业设立之初的目的就是盈利, 盈利能力是企业财务分析的重要指标, 也是核心内容, 会影响投资人投资、高管决策、生产经营战略等。

(二) 杜邦分析法的基本理论

杜邦分析体系中, 净资产收益率是核心指标, 可以表示为总资产净利润率和权益乘数的乘积, 包括了资产获取利润的水平与资本结构的双重因素。对以上指

标再次分解, 是销售净利率、总资产周转率和权益乘数的乘积, 将战略决策通过营运周转与销售利润体现出来。权益乘数可以帮助了解企业的负债程度。随后, 将具体的指标再次进行分解, 本次分解就体现了指标的直接含义。总体上看, 杜邦分析体系共有 4 层分解, 可以清晰直观地了解财务指标变动及其影响因素分析, 最终能够全面分析企业的盈利能力。

三、基于杜邦分析法的 H 公司盈利能力现状分析

(一) H 公司简介

H 公司成立于 2005 年, 注册资本 2040 万元, 是一家综合性数据融合服务商, 归属于软件和信息技术服务业。该公司是山西省科技类新三板挂牌企业、高新技术企业、2018 国家大数据产业发展试点示范项目企业。公司在服务客户的过程中已积累 20 余项大数据专利算法、70 余项著作与专利版权等, 积淀了丰富的技术解决方案。公司通过为客户提供解决方案, 承接项目实施, 同时对第三方提供售后服务, 以获得利润与现金流。

(二) H 公司经营情况

公司设立研发部门, 采用“自主研发+联合研发”模式, 引进外国先进技术, 在应用层面进行二次开发, 同时整合资源。研发部门以市场调查分析为基础, 负责软件技术平台、软件产品及软硬件集成技术的研发。一方面, 公司的销售模式以直销为主, 以招标方式为辅。公司营销以项目解决方案为营销基础, 服务模式为托管式服务。公司的项目实施主要模式是订单导向制的定制化实施模式, 以对项目实施过程进行全程管控。

(三) H 公司盈利能力现状分析

1. H 公司的净资产收益率分析

2014 年至 2020 年, H 公司的净资产收益率总体呈现上升趋势。除了 2016 年, 其他的年份均为正增长,

证明股东们投资 H 公司所获得的收益水平较高, 自有资本的运用效率也比较高。可以看出, H 公司的净利润增长超过净资产增长。2020 年, H 公司的净资产收益率达到 12.43%, 表明公司的盈利能力显著增强, 这与公司业务拓展较快, 发货设备增加有密切关系。

2. H 公司的总资产净利率分析

总资产净利率与权益乘数一起影响到公司的盈利水平。在 2014 年至 2020 年, H 公司的总资产净利率整体呈上升趋势, 并且指标比率在 4.48% 至 -1.39% 之间变动, 变动幅度为 5% 左右。以上表明公司资产运营较有效, 成本费用控制水平良好。

H 公司的销售净利率最高年份在 2020 年, 值为 4.79%; 最低年份为 2016 年, 值为 -2.10%。2014 年至 2015 年的平均增长率为 1% 左右, 2017 年至 2019 年平均增长率为 0.3% 左右。销售净利率的上升意味着公司净利率的增长率高于销售收入的增长率, 因为收入扩大意味着成本扩大, 比如市场推广费用、销售人员费用、广告费等, 并且管理费用和财务费用也可能会增加。在这种情况下, 企业的净利率增长率可能会降低。2016 年, H 公司的销售收入不及净利润, 证明成本费用过高, 企业应尽可能降低成本和费用, 降费增效, 提高收益水平。

H 公司总资产周转率在 2014 年至 2020 年期间, 体现资产投资高低同销售能力的配比。2017 年至 2020 年, H 公司的总资产周转率平均值为 0.90, 是这六年内最高的资产周转率, 表明公司在这段时期内, 公司的货物销售速度较快, 资产的流动性较强, 产品价值高。在 2014 年至 2020 年, 总资产周转率呈上升趋势, 可以发现公司的资产投资效益和销售能力逐步增强, 也是公司整体资产营运能力的一种强有力体现。

3. H 公司的权益乘数分析

首先, H 公司的权益乘数呈现“U”型的分布趋势, 总体上是先降低, 再升高。2014 年, H 公司的权益乘数处于最高位, 值为 2.84。但在 2015 年到 2018 间, 公司的权益乘数维持在 2.40 左右, 最低值为 2.35。直到 2019 年, 权益乘数才升高至 2.66, 最终达到 2020 年的 2.77, 权益乘数的不断增高, 表明 H 公司提高了财务杠杆的使用, 销售规模的扩大, 但存在一定的财务风险。这也同时体现出, 在 2015 年至 2018 年融资政策较为保守, 债务风险较低。

(四) H 公司与同行业盈利情况对比

从表 3-1 的盈利能力指标比较分析来看, 与同行业的 A 企业、B 企业进行 2019 年至 2020 年的纵向对比, 发现变动数值最大的是净资产收益率, 数值上升约 9.27。该表的净资产收益率是核心指标, 由该表以下的相关财务指标计算而来。因此, 首先进行权益乘

数的横向比较。H 公司在 2020 年权益乘数的数值为 2.77, 与同行业的其他企业相比处于平均水平, 对核心指标的影响程度不敏感。其次, 进行总资产周转率的横向比较。H 公司的总资产周转率的数值在近 2 年内稳定在 0.94, 处于同行业内的中等水平, 公司整体的营运能力一般。第三, 进行销售净利率的横向比较。H 公司的销售净利率变动值为 3.52, 2020 年的数值为 4.79, 处于行业内的较高水平, 证明公司净利率的增长率高于销售收入的增长率, 销售收入不断扩大, 收益水平屡创新高。第四, H 公司在 2020 年的总资产净利率数值增长了 3.29, 呈现上升趋势, 达到 4.48 的水平, 与同行业代表性企业相比, 仍然处于较高水平, 这也侧面证明了 H 公司的企业管理水平较高, 成本费用控制水平良好。最后, 分析核心指标净资产收益率。H 公司在 2019 年的净资产收益率数值为 3.16, 但是 2020 年增加了 9.27, 达到了 12.43, 比同行业的代表性企业高出不少, 远远领先于同行业内的企业均值。因此, 证明公司的盈利能力在同行业内处于较高水平, 股东们投资 H 公司所获得的收益水平较高。

表 3-1 H 与行业内代表性企业的盈利能力比较分析

指标名称	2020 年 数值	2019 年 数值	变动额	2020 年的行业 内数值	
				A 企业	B 企业
净资产收益率	12.43	3.16	+9.27	9.40	6.89
总资产净利率	4.48	1.19	+3.29	3.04	2.51
销售净利率	4.79	1.27	+3.52	1.95	3.48
总资产周转率	0.94	0.94	+0	1.56	0.72
权益乘数	2.77	2.66	+0.11	3.09	2.75

四、H 公司盈利能力的影响因素分析

从表 3-2 所示, 首先, 权益乘数近 4 年的变动幅度不是很高。从 2017 年的 2.35 到 2018 年的 2.45, 变动数值仅为 +0.1。直到 2019 年, 权益乘数才升高至 2.66, 最终达到 2020 年的 2.77, 权益乘数的不断增高, 表明 H 公司提高了财务杠杆的使用, 销售规模扩大。其次, 总资产周转率在近 4 年的变动幅度同样较低。2017 年至 2020 年, H 公司的总资产周转率平均值为 0.90, 是这六年内最高的资产周转率, 表明公司在这段时期内, 公司的货物销售速度较快, 但也表明公司的销售速度一直维持在稳定的水平。第三, 销售净利率的上升意味着公司净利率的增长率高于销售收入的增长率。在 2019 年至 2020 年期间, H 公司的销售净利率增长数值达到 3.52, 2020 年的销售净利率为 4.79。而在 2020 年之前, 销售净利率的数

表 3-2 H 公司净资产收益率影响变动对比表

指标名称	2020 年 数值	2019 年 数值	2020 年比较 2019 年	2018 年 数值	2019 年比较 2018 年	2017 年 数值	2018 年比较 2017 年
净资产收益率	12.43	3.16	+9.27	2.30	+0.86	1.01	+1.29
总资产净利率	4.48	1.19	+3.29	0.94	+0.25	0.43	+0.51
销售净利率	4.79	1.27	+3.52	1.02	+0.25	0.49	+0.53
总资产周转率	0.94	0.94	+0	0.92	+0.02	0.88	+0.04
权益乘数	2.77	2.66	+0.11	2.45	+0.21	2.35	+0.1

值变动幅度较小,一直稳定在 0.4 左右。第四,在近四年内的总资产净利率整体呈上升趋势,表明公司净利润的增长速度略大于公司总资产的增长速度,资产运营较有效,成本费用控制水平良好。从 2019 年的 1.19 增长了 3.29,2020 年 H 公司的总资产净利率为 4.48。综上,净资产收益率在 2019 至 2020 年的变动幅度是最大的,从 2019 年的 3.16 上升至 2020 年的 12.43,增加了 9.27。通过分析可知,对核心指标影响最大的是销售净利率和总资产净利率,而总资产周转率影响几乎可以忽略。

五、H 公司提高盈利能力的策略和建议

(一) 加速资金周转,提升总资产周转率

企业总资产中,流动资产所占比重越大的企业,所创造的营业收入也会越多,进而总资产的周转率越高,因此,H 公司应结合流动资产特性,在日常运营中保证足量的资产配比。比如适当的赊销条件,可以提高销量,扩大市场占有率,增加营业收入,是提高企业总资产周转率的途径之一,但需要控制应收账款成本,加强应收账款的日常管理。

(二) 降费增效,实施多元化发展战略

多元化发展战略是公司战略与风险管理中的一种发展战略,可以使公司在保持企业持续性核心竞争优势的基础上,比如在现有品牌、商誉、市场扩张等优势上,帮助企业向外连接,与其他行业或企业实现资源共享,实现双方的合作共赢,进而创造更多的营业利润。实施多元化战略的另外一个好处是,当企业所处的某个市场位于成熟时期,市场饱和,盈利情况不乐观时,企业实施多元化战略可以通过其他行业收益进行补亏,避免经营业绩因某一领域市场不景气而带来财务压力与风险,降低市场风险。因此,H 公司应当优先致力于主营业务,充分发挥其在软件与信息服务行业中显著优势,随后进入相关行业,开辟新的市场。

(三) 调整权益乘数,配置最优资本结构

总资产与企业的负债、所有者权益是相对应的,而权益乘数可以从侧面反映出总资产和净资产之间的某种关联。因此,保持适当的权益乘数意味着企业资本处于流动性最强的时候,企业综合资金成本在此时是最低的。本文案例中,H 公司资本结构中可以改

进的地方包括长期负债的比例,应该适当向较低水平调整。筹资的过程中,可以进行债券筹资等,更倾向于选择一些能够提升公司价值的筹资方式。为了实现 H 公司的财务管理目标,及时了解企业生产经营的状况,可以通过比较资金成本法与筹资无差别点分析法,确定最优资本结构。

六、结论

盈利能力是企业创造营业利润程度的一种体现,衡量企业在某个会计期间内创造利润的高低。基于杜邦分析法对 H 公司的盈利能力进行分析,对于提高企业经营利润、优化管理决策、促进行业可持续健康发展具有重大意义,不但包括理论方面的意义,也包括对实践层面的影响。本文在财务分析的过程中,了解公司在生产经营活动中的优势和不足,了解企业财务状况和影响企业盈利能力的因素,对在研究过程中发现的问题提出改进意见,并提出对企业提高盈利能力的相关建议,希望可以对软件和信息技术服务产业的未来发展提供参考价值。

参考文献:

- [1] 董慧瑶,梁寒冰.基于杜邦分析法的戴维医疗盈利能力分析[J].价值工程,2012,31(34):156-158.
- [2] 李雅娟.杜邦分析法在房地产企业盈利能力分析中的应用——以保利地产为例[J].财会通讯,2015,(14):93-97.
- [3] 王月.杜邦分析法的修正及在商业银行盈利能力上的应用研究[D].安徽大学,2018.
- [4] 李丹.基于杜邦分析法的 KM 面业公司财务战略研究[D].湖南师范大学,2020.
- [5] 王彬彬,陈乐.基于杜邦分析法的光明乳业盈利能力分析[J].河北企业,2021(05):94-95.
- [6] 任子怡,周洲,王淳.基于杜邦分析法的物流企业财务状况分析——以圆通速递为例[J].物流工程与管理,2021,43(10):130-132.

作者简介: 李云倩(1983-3),女,汉族,贵州省贵阳市人,本科,助教职称,从事财务管理方面教育和财务会计教学,现就职于贵州城市职业学院。