基于杜邦分析法的格力电器公司财务分析

张运钰
延安大学，中国·陕西　延安　716000

【摘　要】杜邦分析法主要是以净资产收益率为中心，将资产负债表和利润表中的各个数据联系到一起，从而计算出各个指标，形成一个比较全面的指标体系。本文将会依据格力电器公司近三年的财务数据，采用杜邦分析法，就该公司在实际应用中所表现出的种种问题提出合理的建议。

【关键词】财务分析；杜邦分析法；净资产收益率

Financial Analysis of Gree Electric Appliance Company Based on DuPont Analysis

Zhang Yunyu
Yan'an University City and Province: Yan'an City, Shaanxi Province Postal code 716000

[Abstract] DuPont analysis mainly focuses on the return on equity, connecting the data in the balance sheet and income statement, so as to calculate various indicators and form a more comprehensive indicator system. Based on the financial data of Gree Electric Appliance Company in recent three years, this paper will use DuPont analysis method to put forward reasonable suggestions on various problems in the actual application of the company.

[Keywords]Financial analysis; DuPont analysis; Return on net assets

1　杜邦分析法

1.1 杜邦分析法概述

杜邦分析法是一个被大多数的学者称为比较系统、相对来说比较综合的财务分析方法，它将财务报表中的大部分数据通通地给结合起来，然后计算出来各种不同的财务指标，再将这些财务指标联系起来，最终构建成以净资产收益率为核心的一个财务分析的方法。杜邦分析法可以全面的进行财务上的分析，分析公司现阶段的盈利的能力，从而剖析出公司的潜在问题。其目的是让领导者及时的发现公司在经营过程中出现的问题并且能够进行解决，以及股东可以清晰的看到公司的经营情况从而做出准确的投资决策。

1.2 杜邦分析法体系

以净资产收益率为出发点，将它分解成权益乘数和资产净利率，然后进行继续分解，直到将前面的两个指标分解为资产负债表和利润表其中的部分项目，这就是杜邦分析法体系。在同一公司不同年度进行纵向对比或者在同一年度不同公司进行横向对比，在对比的过程中找到各个财务比率指标变化的根本原因，从而使领导者做出准确的管理决策，股东和债权人也能正确的评价公司的经营状况。

2　基于杜邦分析体系的格力电器财务分析

2.1 净资产收益率分析

净资产收益率作为杜邦模型的重要指标，它关系着公司的整个的运营系统，因此分析净资产收益率指标的变化能满足当前企业业绩评价要求。销售净利率、总资产周转率以及权益乘数三个因素共同决定着净资产收益率。

表1　杜邦分析法主要财务指标数值比较

指标＼年份	2019年	2020年	2021年
净资产收益率	23.46%	19.68%	21.08%
销售净利率	12.53%	13.01%	12.16%
总资产周转率	74%	61%	63%
权益乘数	2.53	2.41	3.09

格力电器的净资产收益率在 2019年至 2021 年三年期间变化较小，2020 年为三年中的最低值19.68%，2019年为最高值23.46%，但整体上呈现出稳定的状态，体现出该公司的盈利能力较平稳。销售净利率在这三年中相对来说也是比较稳定的。总资产周转率在2020年从74%大幅度下降到61%，又缓慢增长到63%。权益乘数在这三年中从2.53一直上升到 3.09，说明该公司利用负债经营的程度逐渐提高，财务风险也相应上升。

表2　净资产收益率涉及因素的变化表

指标＼年份	2020 年较 2019 年的变动值	2021 年较 2020 年的变动值
销售净利率	3.83%	-6.53%
总资产周转率	-17.60%	3.28%
权益乘数	4.74%	28.20%

从表格中可以看到，2020年较 2019 年销售净利率出现了增加，而 2021 年却开始小幅度的下降，甚至是低于 2019年的数值；总资产周转率在此三年中变化较大；而权益乘数的变动率均呈现为正数。因此，上述的三个指标对于净资产收益率都有着巨大的影响。

2.2 销售净利率分析

评价公司销售收益能力的重要指标之一就是销售净利率，它可以体现出一个公司的整体的获取利益的能力。销售净利率的数值越大，公司通过销售产品进行盈利的水平就越高。

在2019年和2021年中，珠海格力电器股份有限公司的销售净利率的数值较稳定，反映了该公司的销售收益程度是稳定的。由格力电器的利润表分析可得，由于受到疫情的影响，格力电器在2020年营业收入和净利润有所下降，但在2021年，随着格力电器经营模式的转变以及疫情后电器行业的全面复苏，格力电器的盈利能力是向好发展的。在2019年至 2021年成本费用的数值基于平缓，成本费用对营业收入进行了抵减，因此销售净利率的变化可能是受成本费用的影响。

通过对利润表中收入成本和成本费用的进一步分析，发现格力电器的营业成本和税金及附加呈现逐年增加的趋势。虽然

2021年管理费用比2019年上升了，但其他成本的下降金额远远大于其上升幅度，而且2021年的营业收入远小于2019年，导致净利润下降，最终使销售净利率下降。管理费用在不断上涨，从2019年的379,565万元逐渐增加到2021年的405,124万元，其变化的主要原因是管理人员的工资薪酬的不断增加以及管理部门所使用的固定资产的折旧摊销。所以管理层应该采取一定的措施来降低成本费用和单个产品的成本，从而提高销售净利率。

2.3总资产周转率分析

总资产周转率可以反映出公司的资产使用效果以及其为公司创造利润的速度。通过对不同年度的总资产周转率的对比分析，能够使股东更加清楚地知道公司的财务状况，做出正确的投资决策，同时，能够促进管理层挖掘公司的潜力，进一步提高公司的利润。

格力电器公司的总资产周转率呈现出下降的趋势，说明公司利用资产创造利润的水平较低。但是由于2021年营业收入的突然增多，导致了在这一年珠海格力电器股份有限公司总资产周转率逐渐回暖。所以，管理者应该继续保持资产制造利润的能力，并逐步的提高其能力，使公司的营运能力更强。

2.4权益乘数分析

提高公司效益的方法之一是通过杠杆来经营公司，而评估公司使用财务杠杆程度的一个重要指标就是权益乘数。一个公司的权益乘数越大，说明所背负的债务越多，公司归还其欠款的能力就越差。通过权益乘数来体现公司的财务杠杆程度，可以使每一个财务报表使用者更加清晰明确地了解公司的负债情况。

格力电器在2019至2021年权益乘数总体来说呈现出上升趋势，资产总额虽然也在不断增加，但是 2021年的权益总额增长率远大于该年的资产总额增长率，因此该公司的权益乘数在不断的下降。这就表明珠海格力电器股份有限公司在利用借款来经营公司的情况不断减少，从而该公司在应用财务杠杆的能力较低。

2.5应收账款周转率分析

在一定的时间期限内，公司将本身拥有的债权转变为自己拥有的款项的快慢，这就被称作为应收账款周转率。它是一个能够用来衡量公司的应收账款流动速度的财务指标。

在2019至2021年期间，格力电器的应收账款周转率依次为24.44，19.50，16.64，应收账款周转率表现为持续下降的趋势，2020年比2019年下降了20.21%，2021年比2020年下降了14.67%，表明该公司应收账款周转率的下降幅度在不断减少。该公司在日常营业中应收账款的周转情况较差，因此管理层应当采取措施来提高周转率，从而使公司的总资产的周转效率进一步的提高。

2.6存货周转率分析

存货周转率是指在一定的时间期限内，公司本身的存货资产周转的速度，其中存货资产包括存货以及企业用于存货上的资金。存货周转的速度与公司存货资产转变为现金的快慢成正比的关系。

在2019至2021年期间，该公司的存货的周转率分别为6.51，4.78，4.03，由此可见存货周转率逐渐地在减慢，所以该公司的存货转换为资金的速度也在逐渐减慢，从而导致公司的短期偿债能力和变现能力在不断的下降。

3 格力电器公司经营中存在的问题

3.1成本费用控制较差

净利润是收入与费用之差，收入又是由消费市场和消费者当时的购买力度决定的，因此，相对来说公司只能够对于自身所产生的各种费用进行管控，从而提高公司赚取利润的多少。而净利润与销售收入共同决定着销售净利率这个指标，即便是一个公司的收入再高，但是如果费用的增长幅度大于收入的增长幅度，公司的利润就会降低，从而使销售净利率也会有所下降。格力电器就是如此，销售净利率因为成本费用而发生降低。因此，该公司应当合理的控制住这一部分费用的产生，从这一方面来提高公司的获利水平。

3.2应收账款周转率偏低

应收账款的周转率可以较好的体现出一个公司收回账款的速率，如果应收账款没有在规定的期限内回收过来，就会出现一定的呆账损失。在2019年至2021年三年中，格力电器的应收账款的周转速度在持续的下降，应收账款并不能够较快地进行回收，因此在日常经营中容易出现坏账的风险，让公司的流动资产周转的速度变慢很多。所以，该公司在应账款管理的方面应当有所加强，使公司的各种计划能够一直如期的进行，并且公司能够健康且持久的发展。

3.3存货周转率较低

存货是一项流动性较强的资产，它能够通过销售、贱卖等方法较容易的转换为现金，而存货周转率就是体现一个公司存货变现的速率，这与公司是否能够按照计划来完成其业务和目标有着密切的关系。在2019至2021年期间，格力电器的存货周转的速度在不断地下降，这就说明该公司在关于存货变现的方面上有着一定的问题。存货变现速度的变低，可能会影响着公司的扩大再生产的计划。因此，管理层应该制定相关的政治策略以此来提高存货的周转速率，从而使公司的资金链能够稳步的运转，公司的盈利能力也能够得到有所上升。

4 改善格力电器公司经营状况的对策建议

4.1加强成本费用管控

从利润表中可以看出来，营业收入需要对其中的成本费用进行不同程度上的抵减，这也说明最终净利润的多少在一定程度上取决于成本费用的大小，销售净利率也会因此受着影响，同时净资产收益率也会跟着发生变化。所以，公司需要时刻注意着在经营的过程中成本费用的消耗，这样才能够提高公司的营业利润，从而达到净利润的最大的目标。

格力电器不断增长的经营成本、管理成本等费用减弱了公司的获利水平，因此，该公司应当制定相关的成本控制政策，让公司中的每一个部门都要落到实处，做到最佳。并且该公司对于单位产品所耗用的费用也要进行严格管控，将产品所需要用的成本降到最低，随着所销售产品的增多，这个举措对于降低成本将会十分的有效。

4.2提高应收账款周转率

对于一个公司来说，资金流特别的重要，它决定着公司的繁荣与衰落。如果公司的应收账款回收的速度减慢，就会严重影响着资金的多少，严重时就会使公司出现财务危机，甚至是出现破产的情况。所以，公司在保证可以获得利润的同时，也应当提高应收账款周转率，使公司的资金充足。

格力电器的应收账款在持续的增多，由于时间货币价值，这些应收账款也在贬值，公司尽早的收回这些资金就显得十分重要。该公司应当制定并且实施信用管理制度。在与借款公司形成债权债务关系之前，提前调查债务公司的经济情况，防止形成坏账准备，对不同的公司构建出相匹配的的信用等级制度，从而达到应收账款可以尽早收回的目的。

4.3提高存货周转率

存货周转率实际上背后反映的是资金的运转的快慢，一个公司的存货的周转率如若呈现出持续走低的趋势，就会有可能使公司的资金不足，不能够较好的周转。为了使珠海格力电器股份有限公司资金的周转速度提高，该公司需要采用销售折扣、销售折让等适当的销售手段，这样就可以提早的将资金收回到自己手中。虽然此时公司会减少一部分的利润收益，但是这样也可以较多的避免时间货币价值的影响。公司拥有更多的资金，就可以继续生产产品或者使做其他的业务，从而使公司的利润得到更高的水平。

参考文献：

[1]王晨.企业盈利能力分析及提升策略研究[J].财经界,2020(26):58-59.

[2]杨洁.企业财务分析中杜邦分析法的应用研究[J].中国集体经济,2021(04):153-154.

作者简介：张运钰（1999－）女，汉族，河南省新乡市人，研究生在读，延安大学，研究方向：财务管理与财务分析。