

伊利公司财务报表分析

王春茹

(天津职业大学 天津 300402)

【摘要】 财务报表分析是对企业定期编制的财务报表数据进一步加工, 通过分析、比较, 说明企业财务方面的某些具体问题。本文以内蒙古伊利实业集团股份有限公司2017年至2019年度财务报告为依据, 对内蒙古伊利实业集团股份有限公司的偿债能力、盈利能力、营运能力等方面进行分析, 对该企业经营状况做出全面评价。

【关键词】 偿债能力; 盈利能力; 营运能力

DOI: 10.18686/jyyxx.v2i5.34134

1 伊利公司偿债能力分析

企业的偿债能力是指在一定期间内清偿各种到期债务的能力。负债经营需要按时还本付息, 否则就会使企业陷入困境, 严重时可能导致企业破产。偿债能力按债务到期时间的长短分为短期偿债能力和长期偿债能力。短期偿债能力是指企业以其流动资产支付流动负债的能力。长期偿债能力是指企业偿还各项长期债务的能力。通过偿债能力分析, 可以了解企业财务风险的大小, 有利于进行科学合理决策。

分析企业偿债能力的指标有很多, 本文在对内蒙古伊利实业集团股份有限公司(以下简称伊利公司)进行偿债能力分析过程中, 主要使用的短期和长期偿债能力指标见表1和表2。

根据伊利公司2017年至2019年度财务报告数据, 计算短期偿债能力的指标如表1所示。

表1 伊利公司2017年至2019年短期偿债能力指标

指标	2017年	2018年	2019年
营运资本	-7 348 321 363.77	-8 640 140 058.67	-16 140 579 209.79
流动比率	67.80%	52.93%	47.34%
速动比率	60.06%	41.45%	40.25%
现金比率	46.93%	16.37%	20.78%
现金流量比率	0.15	0.12	0.23

从表1中可以看到, 企业的营运资本三年数据均小于零, 而且数额较大, 这说明伊利公司最近三年每年的流动资产均不足以偿还当年的流动负债, 企业需要做好资金安排, 必要时进行借款或出售长期资产以偿还债务, 避免出现债务到期不能偿付的情况。

伊利公司近三年的流动比率均小于100%, 其中2019年指标最低, 流动比率为47.34%, 说明每百元流动负债有47.34元流动资产作保证, 不足部分需要企业另作安排。伊利公司速动比率也较低, 这从另一角度说明了该公司短期偿债能力不太好。

现金比率中2017年指标值偏高, 这反映了企业持有较多的货币资金, 从债权人的角度来看, 其偿债能力较

强, 但是从所有者的角度来分析, 持有太多盈利性较低的货币资金会影响企业获得更高的利润。

2017年至2019年伊利公司现金流量比率均远远小于1, 说明企业经营活动产生的现金不足以偿还其即期债务, 必须采取对外筹资或出售资产才能偿还债务。以2017年为例, 现金流量比率为0.15, 说明每1元流动负债可以由经营活动提供0.15元资金, 剩余的0.85元需要从其他活动中获取。

综合上述指标分析, 伊利公司的短期偿债能力不太好, 企业需要妥善做好资金安排。

根据伊利公司2017年至2019年度财务报告数据, 计算长期偿债能力的指标如表2所示。

表2 伊利公司2017年至2019年长期偿债能力指标

指标	2017年	2018年	2019年
资产负债率	56.36%	48.10%	64.08%
产权比率	129.13%	92.68%	178.38%
有形净值债务率	130.03%	93.76%	182.45%
利息保障倍数	33.25	64.83	40.50
债务保障比率	14.58%	12.36%	21.59%

从表2可以看出, 伊利公司2017年资产负债率超过了50%, 2018年这一指标略有降低, 但也接近50%, 2019年资产负债率最高, 企业约有2/3的资产是由负债所提供的, 这说明企业财务风险在加大, 更多的风险转移给了债权人, 财务杠杆作用将会更加明显。

产权比率是从另一个角度对资本结构的反映。2018年指标值最低, 小于100%, 当年财务风险最小。2019年指标值最高, 说明当年财务风险最大。

有形净值债务率是更严格的产权比率, 它扣除了无形资产的影响。这一指标的变化趋势和产权比率相同, 2019年指标值最高, 财务风险最大。

利息保障倍数能考察企业经营所得收益是否能够偿付利息, 如果不能偿付利息则有破产的风险, 因此, 指标最少要大于1。从表2可以看出, 伊利公司三年的利息保障倍数都远远大于1, 企业在偿付利息后, 留给所有者的利润比较多。2018年利息保障倍数最高, 结合报表数据, 三年的利润是稳步上升的趋势, 当年指标值最高是利息费用较少导致的。

债务保障比率是经营活动产生的现金流量净额对总负债的保障程度。伊利公司2019年债务保障比率为

21.59%，指标值最高，这说明每百元负债可以有 21.59 元来源于经营活动，企业当年承担债务总额的能力较上两年强。

综合上述分析，伊利公司由于负债的增加，财务风险也加大了，长期偿债能力与以前相比有所下降。

2 伊利公司盈利能力分析

盈利能力是指企业赚取利润的能力。获取利润是企业生产经营的根本目的，又是衡量企业经营成功与否的重要标志。只有盈利，企业才能不断成长与发展。盈利能力分析的指标包括：反映销售盈利能力的销售毛利率、销售净利率，反映投资回报能力的资本金利润率、净资产收益率、净利润现金保证比率、资本保值增值率，反映资源盈利能力的总资产净利率、成本费用利润率。

根据伊利公司 2017 年至 2019 年度财务报告数据，计算盈利能力的指标如表 3 所示。

表 3 伊利公司 2017 年至 2019 年盈利能力指标

指标	2017 年	2018 年	2019 年
销售毛利率	25.50%	26.47%	26.91%
销售净利率	7.86%	7.75%	8.43%
资本金利润率	88.40%	102.51%	123.11%
净资产收益率	30.29%	33.15%	39.51%
净利润现金保证比率	62.15%	36.54%	92.83%
资本保值增值率	111.46%	112.17%	90.87%
总资产净利率	14.95%	15.80%	16.92%
成本费用利润率	8.11%	7.95%	8.67%

从上表可以看出，伊利公司的销售毛利率近三年差异不大，每年略有上升。这说明企业的盈利能力在稳步增长。销售净利率 2018 年略低于 2017 年，结合这两年的利润表，发现 2018 年营业收入有大幅增加，增幅达到 18%，但是当年的销售净利率比 2017 年低，考虑到当年销售毛利率高于 2017 年，可以进一步考察期间费用的控制情况。分析利润表数据发现研发费用增加较多，增幅达到了 113%，数额也较大。此外，营业外收入降低较多，降幅达到了 72%。因此 2018 年销售净利率较上年有所降低。2019 年的销售净利率最高，当年营业收入增幅为 11%，净利润增幅为 16%，净利润增幅更大，因此当年销售净利率较上一年增高。

从投资回报的指标计算结果来看，2019 年资本金利润率最高，主要是当年实现的净利润最大，但股本项目 3 年变化不大。净资产收益率也是 2019 年最高，除了当年净利润最大之外，所有者权益比上年有所减少，两方面共同作用，使得 2019 年资本金利润率最高。净利润现金保证比率 2018 年最低，表示当年净利润的收益质量最差，利润表中的净利润并没有全部流入企业，约有三

分之二没有真正实现。资本保值增值率前两年基本持平，2019 年这一比率小于 100%，则意味着当年所有者权益遭受了损失。

从资源盈利的指标计算结果来看，2019 年总资产净利率最高，表明当年资产利用效益最好，利用资产创造的利润最多。成本费用利润率也是 2019 年最高，说明当年每百元总耗费的盈利能力最好，企业盈利能力最强。

综合上述分析，我们发现除了资本保值增值率外，其他各个指标都显示 2019 年盈利能力最好，这主要是由于 2019 年资本结构中负债占比更多，发挥了财务杠杆作用，把企业的盈利效果放大了。

3 伊利公司营运能力分析

企业营运能力指的是企业对资产的使用效率，就是指企业充分利用资产创造社会财富的能力，表现为企业资产所占用资金的周转速度，表明企业管理人员经营管理、运用资金的能力。其实质就是要以合理的资金占用，尽可能短的时间周转，生产出尽可能多的产品，创造尽可能多的营业收入。营运能力分析指标主要是各项资产的周转率。

根据伊利公司 2017 年至 2019 年度财务报告数据，计算营运能力的指标如表 4 所示。

表 4 伊利公司 2017 年至 2019 年营运能力指标

指标	2017 年	2018 年	2019 年
应收账款周转率	106.61	89.35	75.43
存货周转率	30.38	30.52	30.36
流动资产周转率	5.98	6.38	7.34
固定资产周转率	55.21	66.49	66.96
非流动资产周转率	2.79	2.99	2.76
总资产周转率	1.90	2.04	2.01

从表 4 数据可以看出，2017 年应收账款周转速度最快，2019 年应收账款周转速度最慢，说明企业对应收账款的管理效率在下降。存货周转速度近三年变化不大，大约一个月周转一次，存货管理效率较好。流动资产周转速度逐年加快，2019 年流动资产周转速度最快，企业流动资产的管理利用效率很好。2018 年和 2019 年固定资产周转速度基本持平，均高于 2017 年，说明后两年固定资产利用效率比较高。非流动资产周转速度近三年没有较大变化，2018 年略高，说明这一年企业对非流动资产的管理效率比较好。总资产周转速度和非流动资产周转速度变化趋势一致，2018 年略高，说明当年企业对资产的总体管理效率略好于其他两年，能够运用总资产创造尽可能多的营业收入。

作者简介：王春茹（1979.12—），女，河北定兴人，硕士研究生，讲师，研究方向：企业管理、财务分析。

【参考文献】

- [1] 曹军. 财务报表分析 (第 3 版) [M]. 高等教育出版社, 2018.
- [2] 内蒙古伊利实业集团股份有限公司 2017 年年度报告, 2018, 4.
- [3] 内蒙古伊利实业集团股份有限公司 2018 年年度报告, 2019, 2.
- [4] 内蒙古伊利实业集团股份有限公司 2019 年年度报告, 2020, 4.