

浅议基于杜邦分析体系下改进的管理用财务报表分析

刁濂臣

山东聊城烟草有限公司, 山东 聊城 252000

[摘要] 杜邦分析体系是相对完备的财务报表分析方法, 具有较强的综合性、连续性的特点, 该体系可以将企业的经营政策与财务政策进行结合起来联动分析。然而由于提供的信息的相关性不高, 无法精准了解和分析企业的相关信息, 需要重新改进财务报表体系, 重新计算财务指标。希望文中的内容能够对财务报表分析者和企业经营管理者起到一定的借鉴意义。

[关键词] 杜邦分析体系; 财务报表分析; 管理用财务报表

DOI: 10.33142/mem.v4i3.9997

中图分类号: F275

文献标识码: A

Brief Discussion on Improving Management Financial Statement Analysis Based on DuPont Analysis System

DIAO Lianchen

Shandong Liaocheng Tobacco Co., Ltd., Liaocheng, Shandong, 252000, China

Abstract: The DuPont analysis system is a relatively complete financial statement analysis method with strong comprehensiveness and continuity. This system can combine the operational and financial policies of enterprises for linkage analysis. However, due to the low relevance of the information provided, it is impossible to accurately understand and analyze the relevant information of the enterprise. Therefore, it is necessary to improve the financial reporting system and recalculate financial indicators, so as to provide some reference for financial statement analysts and business managers.

Keywords: DuPont analysis system; financial statement analysis; financial statements for management purposes

杜邦分析体系是基于传统财务报表分析体系下的一种重要的财务报表分析方法, 它解决了在传统财务报表财务指标分散, 指标可比性差, 指标评价标准的多样性问题, 便于对不同性质、不同规模的企业及其经营绩效进行评价和比较。但是杜邦分析体系的计算基础是传统财务报表, 需要对传统财务报表数据进行调整, 重新分析杜邦分析体系下财务指标、项目设置及其产生的深远影响。

1 传统报表体系下存在的问题

杜邦分析体系是基于传统的财务报表产生的分析指标, 具有十分重要的现实意义。它首先解决了传统财务报表分析多样性、标准不统一、可比性差的问题。财务指标按照涉及的内容和范围分为偿债能力指标、营运能力指标、盈利能力指标、市价比率指标, 每一类指标在体系内部的分析标准是相对固定的, 但是如果把这几个指标放在一起会存在不可避免的缺陷, 甚至会出现指标之间的勾稽关系不统一, 指标计算结果存在较大的差异, 无法正确评价企业的经营业绩。如盈利能力强的企业, 周转次数普遍相对较低, 而盈利能力相对较弱的企业, 周转次数可能相对较高, 无法从单一指标体系的计算和分析中比较规模不同、性质不同的企业的优劣问题, 需要重视指标之间的权重, 企业亟需的指标体系和分析内容。其次, 杜邦分析体系具有较强的综合性, 它连接了资产负债表与利润表项目, 联系了期间指标和时点指标, 并建立了相对固定的关联关系,

剔除了报表项目属性不同(时期数据与时点数据存在较大的差异)导致的计算口径不一致的问题。最后, 杜邦分析体系, 可以按照不同的驱动因素, 分解为营业净利率、总资产周转率、权益乘数三个指标, 按照每个指标分别进行连环替代, 确定每个指标对权益净利率的影响程度, 为经营决策者提供决策的支撑数据, 可以分清轻重缓急, 找到影响企业经营绩效的关键指标, 从而采取有效措施, 顺利地实现企业的经营目标。企业可以针对连环替代中影响较大的指标进行重点分析, 找到制约企业发展的关键问题、瓶颈问题, 为实现企业长远快速健康发展提供指标依据和制度性保障。

但是杜邦分析体系仍然存在一定的问题, 不便于进行财务分析, 主要体现在: 一是“净利润”与“股东权益”不匹配问题。净利润应当是所有投资资本创造的, 既包括股东投入的权益资本, 也包括债权人投入的债务资本, 不能单独从某一个方面进行规范和分析, 存在结果类指标与驱动类指标不相关的现象; 二是传统财务报表没有区分经营资产和金融资产。这两种资产的属性不同、资本成本不同, 需要进行严格加以区分, 才能更好反映为企业创造价值的能力和程度; 三是传统财务报表没有区分经营负债和金融负债。两者对于企业价值的评估方式不同, 适用的资本成本和计算方法也不同, 应当进行区分, 偿付方式和偿付金额存在较大的差距; 四是传统财务报表没有区分经营

表1 资产负债表（改进前，单位：元） 资产负债表（改进后，单位：元）

行次	报表项目	金额	行次	报表项目	金额	行次	报表项目	金额	行次	报表项目	金额
1	货币资金		8	短期借款		1	经营性流动资产		9	金融负债	
2	交易性金融资产		9	应付账款		2	经营性流动负债		10	金融资产	
3	预付账款			流动负债合计		3	经营营运资本		11	净负债	
4	其他流动资产			长期负债合计		4	经营长期资产		12	股本	
5	流动资产合计			负债合计		5	经营长期负债		13	资本公积	
6	固定资产		10	股本		6	净经营长期资产		14	盈余公积	
7	长期资产合计		11	所有者权益合计					15	未分配利润	
	资产总计		12	负债及所有者权益总计					16	股东权益合计	
			13	负债及所有者权益总计			净经营资产			净负债及股东权益合计	

表2 利润表（改进前，单位：元） 利润表（改进后，单位：元）

项目	行次	本月金额	本年累计	项目	行次	本月金额	本年累计
一、营业收入	1			一、营业收入	1		
减：营业成本	2			减：营业成本	2		
加：公允价值变动收益	4			二、税前营业利润	3		
二、营业利润	5			减：所得税费用	7		
加：营业外收支净额	6			税后营业净利润	8		
三、利润总额	7			三、税前利息费用	9		
减：所得税费用	8			减：所得税费用	10		
四、净利润	9			税后利息费用	11		
				四、净利润	12		

损益和金融损益。两者对企业的影响不同，需要加以区分，才能够更好地促进企业的经营管理水平的提升，实现更加精益的财务管理目标，提升企业经济运行的质量。

2 改进的管理用财务报表分析

为解决上述传统财务报表存在的指标不统一、可比性指标之间的勾稽关系更加明确，指标之间的可比性更强。

通过以上财务报表改进，使报表提供的数据更加相关，可比更强，信息更加符合管理层决策的需要。特别是在经营绩效考核、主体责任界定方面，提供的指标数据依据更加充分，便于区分不同的主体的责任，更好地评价经理人员的经营绩效和经营结果，并以此找到驱动类指标对结果类指标的驱动和推动作用。

3 杜邦分析体系的改进

由于传统财务报表得以改进，基于传统财务报表进行计算和分析的杜邦分析体系也进行了改进，改进后的杜邦分析体系，财务分析信息更加相关，信息的可比性更强。修改后的杜邦分析体系，以净经营资产、净负债为主要报表项目，通过区分净经营资产净利润，并在净经营资产净利润基础上，扣除使用金融负债、金融资产产生的利息费用后，并考虑净财务杠杆产生的影响，指标变更后，体现的是股东投入资产创造的利润，便于对股东创造价值进行考核和评价，指标数据更加相关、可靠，分析数据更加直接。

差的问题，需要在传统财务报表的基础上，进行改进，使财务工作提供的信息更明确，关联性更强。就是按照资产、负债的不同属性，分为经营性资产、金融资产、经营性负债和经营负债。同时，利润表项目也按照不同属性，分为经营利润、融资性利润，使财务报表的分析更加相关、可靠。

3.1 传统的杜邦分析体系

杜邦分析体系以权益净利率作为核心财务指标，结合指标数据进行分解，逐步计算各个指标，逐步迭代指标计算公式。

$$\text{①权益净利率} = \text{净利润} / \text{股东权益} * 100\%;$$

$$\text{②权益净利率} = \text{总资产净利率} * \text{权益乘数} * 100\%;$$

$$\text{③权益净利率} = \text{营业净利率} * \text{总资产周转率} * \text{权益乘数} * 100\%;$$

其中：营业净利率、总资产周转率代表企业的经营政策，通常情况下，呈现为低营业净利率与高总资产周转率、高营业净利率和低总资产周转率相关搭配。权益乘数代表的是企业的财务政策，通常表现为财务杠杆的高低。一般经营政策与财务政策存在着一定的相互制约关系。高经营风险必须与较低的财务风险配合，低经营风险与较高的财务风险相互配合，这也成为企业进行经营活动、筹资活动的重要依据。

3.2 改进的杜邦分析体系

基于改进后的财务报表体系，杜邦分析体系也需要进

行改进，以体现数据的可比性、相关性。按照迭代替换的顺序，重新编制计算公式。

权益净利率=税后营业净利润/股东权益可以分解为：

④权益净利率=净经营资产净利率+(净经营资产净利率-税后利息率)*净财务杠杆其中；

⑤净经营资产净利率=税后经营利润率*净经营资金周转次数；

⑥经营差异率=净经营资产净利率-税后利息率；

⑦杠杆贡献率=(净经营资产净利率-税后利息率)*净财务杠杆；

⑧税后利息率=利息费用*(1-适用的企业所得税税率)/净负债；

⑨净财务杠杆=净负债/股东权益。

4 杜邦分析体系的持续改进和完善

由于企业面临的经营环境的变换，企业对信息的需求也在不断发生变动。改进的杜邦分析体系可以利用线性规划的方法，进行模拟计算企业的权益净利率。将权益净利率设定为因变量 y ，经营差异率设定为自变量 x ，净财务杠杆设定为常数 b ，净经营资产净利率设定为常数 a 。杜邦分析体系可以简化为： $y=a+bx$ 。利用最小二乘法，通过

收集企业历史数据，可以模拟计算出常数 a 、 b 的值。

通过公式的设定，在财务指标的一定范围内，可以模拟计算出权益净利率的指标值。对于财务分析来说，我们可以进行区分。一是净经营资产净利率高于税后利息率时，说明经营产生的营业利润可以抵补支出的利息，我们应当分析和保持这种状况，坐标轴中的直线是向上递增的。二是净经营资产净利率低于税后利息率时，坐标轴中的直线是向下倾斜的，应当引起我们足够的重视，我们在财务分析应当分析出现这种状况的原因，并进一步找到改进工作的相关措施，最大限度地改进企业的经营绩效，或者改进经营方案。

[参考文献]

[1] 宋凯敏. 杜邦分析体系的缺陷及改进[J]. 新财经: 理论版, 2011(4): 189-190.

[2] 刘华. 公司财务分析优化方案研究[J]. 财会学习, 2020(21): 2.

[3] 杨舟. 杜邦分析法的现状分析研究[J]. 管理观察, 2020(17): 3.

作者简介：刁濂臣（1978.8—），毕业院校：陕西师范大学，所学专业：工商管理，当前就职单位：山东聊城烟草有限公司，职务：科员，职称级别：中级会计师、审计师。