

改进杜邦分析体系 提高财务分析质量

杨化峰

(山东理工大学管理学院 济南 255049)

【摘要】 市场环境的不断变化,使得传统的杜邦分析体系已不能完全满足对企业财务进行准确分析的要求。本文根据传统杜邦分析体系面临的挑战提出了改进建议,并对改进后杜邦分析体系的优点作了简要阐述。

【关键词】 杜邦分析 指标 改进

一、杜邦分析体系面临的挑战

1. 缺少成本管理数据信息。传统的杜邦分析体系主要利用财务会计中的数据。销售净利率的高低决定权益报酬率的高低。企业要提高销售净利率,扩大销售和成本控制是两条重要途径,但根本途径还是成本控制。成本控制是企业发展的基础,是企业承受内外压力,求得生存和发展的主要保障。只有降低成本,才能提高边际贡献率,才能增强产品的价格竞争力。所以,成本控制应该作为提高销售净利率乃至实现股东财富最大化的重点。内部管理会计系统正是在对成本进行有效分解的基础上发展起来的,能够为成本控制提供更有效的数据资料。而杜邦分析体系对内部管理会计系统中的有用数据资料没有充分利用并展开分析,这是杜邦财务分析所欠缺的。

2. 缺少现金流量表中的数据。现金流量表是根据收付实现制编制的,可以减少人为操纵的空间,因此通过对现金流量的分析能评价企业的收益质量,评价企业获取现金的能力,预测企业未来的现金流量,准确地判断企业的偿债能力。传统的杜邦分析体系只利用了资产负债表及损益表中的数据,没有利用现金流量表中的数据。

3. 未能反映企业的经营风险及财务风险。在激烈的市场竞争中企业经营风险是不可避免的,且经营风险会导致财务风险。如:产品销售不畅或产品售价降低会给企业的收益造成不确定性;利率调高,会增加财务费用,增加筹资成本,从而影响企业的利润,引发财务风险。在当前市场竞争越来越激烈的情况下,风险分析更加需要引起重视。而传统的杜邦分析体系没有反映经营风险及财务风险。

二、杜邦分析体系的改进

1. 加入成本管理的指标。改进后的杜邦分析体系将权益报酬率(ROE)指标分解为安全边际率、边际贡献率、资产周转率、权益乘数及所得税率等五项指标。

它们对权益报酬率指标的影响如下:①边际贡献率反映了产品的盈利能力,边际贡献率越高,则盈利能力就越强。企业变动成本越低,则变动成本率越低,从而边际贡献率就越高,权益报酬率就越高。②安全边际与安全边际率能反映企业经营的安全程度。安全边际率越高则企业的销售状况越好,企

业发生亏损的可能性就越小,从而企业就越安全,权益报酬率也就越高,权益报酬率与安全边际率成正比关系。③资产周转率反映了企业资产的营运效率,在其他条件不变的前提下,较高的资产周转率说明同样多的资产产生了更多的流转额,经济资源得到较充分的运用,这会促使企业净利润的增加。④权益乘数是衡量企业负债经营程度的重要指标之一,在一定条件下(企业的资产报酬率高于负债的资金成本率),提高权益乘数将获得额外报酬,对权益报酬率起到积极作用。⑤所得税率越高,企业的所得税负担就越重,净利润就越少,权益报酬率就越低。

2. 加入现金流量因素。传统的杜邦分析体系只利用了资产负债表及利润表中的数据,没有利用现金流量表中的数据。如果在杜邦分析体系中引入现金流量分析,必将使杜邦分析能更加全面地揭示企业的盈利能力和偿债能力。

改进后的杜邦分析体系增加了营运指数、资产现金报酬率、权益现金报酬率、现金债务保障率四个与现金流量有关的财务指标,现分析如下:

(1)营运指数衡量净利润与经营活动现金净流量的差异程度,评价企业账面利润的真实性、可靠性,反映企业利润的质量,是检验企业效益真实性的一个重要指标,它对判断企业有无操纵利润行为具有重要的作用。因为企业操纵账面利润,一般是没有相应的现金流量的。如果企业利润很大,但经营活动的现金净流量很小或为负,说明企业实现的净利润中有相当大一部分是没有现金保证的,企业的偿债能力必差,企业的利润更值得怀疑,分析人员对此应格外警惕。

(2)资产现金报酬率反映企业每一元资产所能获得的现金净流量。该比率越高,说明企业资产获得现金的能力越强。

(3)权益现金报酬率反映企业所有者权益产生现金流量的能力。该比率越高,说明企业所有者权益产生现金流量的能力越强。

(4)现金债务保障率反映企业用现金净流量偿还全部债务的能力,它是衡量企业偿还债务能力大小的财务指标。该比率越高,说明企业偿还全部债务能力越强;反之,说明企业偿债能力越弱。

会计信息化教学改革探微

郑庆良 张明明(教授)

(杭州电子科技大学财经学院 杭州 310018)

【摘要】 会计信息化教学是培养复合型会计人才的有效途径之一。本文对会计信息化教学目标的定位,教学课程体系的设计、教学内容的选择和实践教学的改进进行了阐述。

【关键词】 会计信息化 教学 改革设想

21世纪,信息技术发展迅速,正推动着人类的生产方式和生活方式进行激烈的变革。会计面向企业内外部利益相关方,提供企业财务状况、经营成果、现金流量等财务信息。它本质上是一个人机合一的信息系统,其形态天然地与一定历史条件下信息技术发展水平紧密相连。上世纪70年代末80年代初,计算机在我国会计中的应用催生了“会计电算化”,此后随着信息技术广泛应用和成本不断降低,它基本上已取代传统手工记账算账,进而推动会计向管理领域发展。

信息技术使会计信息系统处于一个良好的开放性环境,

3. 加入所得税负担分析。传统的杜邦分析体系反映了负债经营对权益报酬率的积极影响,因为在同等条件下,负债越多,权益乘数越大,权益报酬率就越高。这就给人一种错觉,似乎企业负债越多越好。其实高负债率会产生较重的利息负担,减少净利润,从而对权益报酬率产生负面影响。

改进后的杜邦分析体系将权益报酬率指标分解为五项,各项含义如下:①销售利润率反映企业产品销售的盈利能力。销售利润率比销售净利率更能反映企业产品销售的盈利能力,而它在传统杜邦等式中为净利润/销售收入,这其中的净利润已扣除利息费用和所得税,因此销售净利率并未真实反映产品销售的盈利能力。②资产周转率反映企业的资产营运能力,与传统杜邦等式中的资产周转率含义一致。③权益乘数反映了负债经营的程度,揭示了负债经营对权益报酬率的积极影响,当没有负债时,总资产就等于所有者权益,权益乘数为1;当负债经营时,总资产就大于所有者权益,权益乘数大于1;负债程度越高,权益乘数就越大。④所得税负担反映了所得税对净利润的影响,所得税率越高,净利润就越低;反之,净利润就越高。

三、改进后的杜邦分析体系的优点

1. 体现了降低产品单位变动成本和扩大销售的重要性。销售净利率取决于安全边际率、边际贡献率和所得税率三个要素。因此在对销售净利率进行分析时,可直接转向以成本性态为基础的本量利分析。将成本指标引入杜邦分析体系,可以直接看出企业的产品销售越好,安全边际率就越高,资产周转

基于计算机的会计信息系统能动态、实时、快速、准确地获取和处理及反馈发生在业务环境中的会计信息,可以预见,信息技术将更紧密、更深入地与会计相结合乃至融合;也可以断言,没有计算机,就没有会计的未来。

新世纪的会计人员面临着从业必备技能复杂化的巨大挑战,他们必须具有全新的知识结构,既懂专业知识,又懂信息技术,成为“复合型”人才。本文从分析新世纪会计实践对从业人员的必备技能要求入手,探索高校会计专业培养模式的改革之路。

率也越高;企业产品的单位变动成本越低,则边际贡献率就越高;安全边际能显示出企业的销售下降到何种程度才不至于亏损,如果安全边际接近盈亏平衡点,则企业应考虑采取得力措施遏止销售的下降直至反弹回升。可见,扩大销售及降低产品单位变动成本是提高销售净利率的最佳途径。

2. 准确地反映了企业盈利的真实能力。改进后的杜邦分析体系通过销售净利率能分析企业的盈利能力,而营运指数能评价企业账面利润的真实性、可靠性,反映企业的利润质量。这对判断企业有无操纵账面利润的行为提供了帮助,能更准确地反映出企业盈利的真实性。

3. 全面地揭示了企业的偿债能力。传统的杜邦分析体系通过权益乘数(或资产负债率)反映企业的负债水平,但由于没有包含现金流量数据并不能真正揭示企业的偿债能力。改进后的杜邦分析体系通过现金债务保障率这个指标,可以比较准确地揭示企业的偿债能力。

4. 揭示了所得税率对权益报酬率的影响。将税收指标引入杜邦分析后,可以看出所得税率的变化对权益报酬率有直接的影响。所得税率降低,权益报酬率就提高;所得税率提高,权益报酬率就降低。

主要参考文献

1. 罗常龙.杜邦财务分析体系的缺陷及其改进.商业研究,2006;5
2. 甘翠如.财务会计报告分析的局限性及发展趋势.社会科学家,2005;1