

The Shortcomings and Suggestions in the Application of DuPont Analysis Method and Enterprise Financial Management

Jiamian Wang

Sinopec Qingdao Petrochemical Co., Ltd., Qingdao, Shandong, 266000, China

Abstract

Under the background of the rapid development of social economy, DuPont analysis has been widely used in the modern financial management of enterprises. It uses the financial evaluation indicators of return on investment and net profit to truly reflect the financial management of enterprises, and then promote the improvement of the financial management level of enterprises. However, at present, there are still some problems in the application of DuPont analysis method, which needs to be optimized and improved in combination with the actual situation, so as to give full play to the advantages of DuPont analysis method in enterprise financial management, and guide the direction for the discovery of modern enterprise financial management. This paper mainly focuses on the application problems and improvement strategies of DuPont analysis method in enterprise financial management, aiming to further improve the financial management level of Chinese enterprises and promote the long-term development of enterprises.

Keywords

DuPont analysis; enterprise financial management; problem; suggestions

杜邦分析法应用与企业财务管理中存在的不足及建议

王嘉冕

中国石化青岛石油化工有限公司，中国·山东 青岛 266000

摘要

在社会经济高速发展的背景下，杜邦分析法在现代化企业财务管理中得到了广泛应用，利用权益报酬率、投资报酬率、净利润等财务评价指标，对企业财务管理情况进行真实反映，进而推动企业财务管理水平的提升。但是当前，杜邦分析法的应用还存在一定的问题，需要结合实际情况进行优化改进，才能全面发挥杜邦分析法在企业财务管理中的优势作用，为现代化企业财务管理的发现指引方向。论文主要对杜邦分析法在企业财务管理中的应用问题和改进策略，旨在进一步提升中国企业财务管理水平，推动企业长远发展。

关键词

杜邦分析法；企业财务管理；问题；建议

1 引言

杜邦分析法在实际应用中，主要是通过集中财务比率之间的关系分析，以便对企业财务状况进行真实反映，同时可以对企业盈利能力、股东权益回报水平等进行综合性分析，可以对企业经营业绩进行深度分析和比较。随着设计经济的发展，杜邦分析法在现代化企业财务管理中发挥了越来越重要的作用，而且在财务分析中结构较为清晰，可以进一步提升企业财务管理水平，保障企业长远发展。

2 杜邦分析法

杜邦分析法主要是通过对几种财务指标比率之间的关系进行分析，并结合分析结果对企业财务状况进行真实反映，同时在此基础上构建分析模型，综合性评价企业财务状况、盈利能力等。其中，主要的财务指标有总资产净利率、资产负债率以及总资产周转率等。其中，杜邦分析法基本框架图如图 1 所示。通过这种方式展开企业财务管理，可以进一步提升财务管理工作的效率，节省时间，保障分析结果的精确性，减少偏差问题，并能够利用分析企业资产、成本、各项费用、负债、收益利润等要素形成一个指标体系，在一定程度上能够为企业提高财务管理水平和股东权益最大化提供决策方向。其中，杜邦分析法中主要的财务指标关系为： $\text{权益报酬率} = \text{总资产净利率} \times \text{权益乘数}$ （杜邦等式）；总

【作者简介】王嘉冕（1990-），男，中国山东威海人，本科，从事预算管理、财务转型、套保会计核算等研究。

资产净利率 = 销售净利率 × 总资产周转率；权益乘数 = $1 \div (1 - \text{资产负债率}) = \text{资产总额} \div \text{所有者权益}$ ；销售净利率 = 净利润 ÷ 销售收入；总资产周转率 = 销售收入 ÷ 资产总额^[1]。具体如图 2 所示。

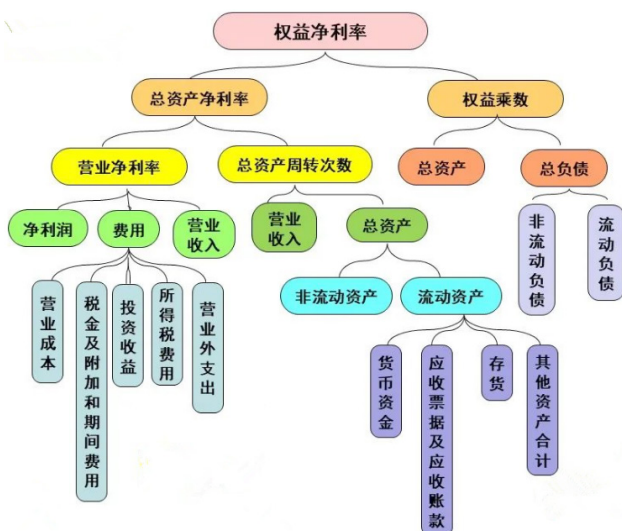


图 1 杜邦分析法基本框架图

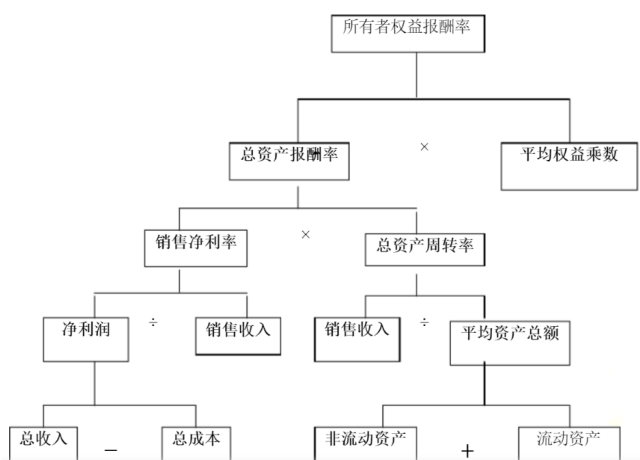


图 2 杜邦分析体系图

3 杜邦分析法在企业财务管理中的应用意义

3.1 与企业财务管理目标相契合

企业财务管理的主要目标就是实现经济利益最大化，现代化企业发展中，企业财务管理目标演变为实现股东财富的最大化。通过对杜邦分析法的有效性应用，可以为实现企业股东利益最大化目标的实现提供强大的助力支持，并对股东财富值进行动态监测，确保其始终处于增长状态。由此可见，杜邦分析发生与现代化企业财务管理目标相契合。

3.2 可以助力企业现存问题的解决

在以往的企业财务分析中，往往仅仅侧重于某一个角度，分析角度过于狭窄，容易影响分析结果的精准度。通过

对杜邦分析法的应用，可以弥补以上漏洞问题，并利用比较分析法、比率分析法等多种方法，实现综合性财务分析，同时在权益报酬率为出发点，对企业运行能力、股东获益程度的影响因素展开全方位分析，实现财务分析的全面性和准确性^[2]。

3.3 能够满足企业财务分析的要求

杜邦分析法是一种综合性的分析方法，可以对企业股东财股进行优化管理，同时还可以实现财务分析理论、结构的精细化，促进财务分析效果的提升。通常来说，企业财务分析的主要目标就是对企业资本结构进行优化，并进一步提升企业获利能力。在杜邦分析法应用中，可以利用权益乘数的有效性控制，全面提升资本结构的优化性，推动企业获利能力的提高，真正助力实现企业财务分析目标。

4 杜邦分析法在企业财务管理中的应用问题

4.1 销售净利率不足

在杜邦分析法应用中，在销售利润、财务性收益方面存在很大局限性，尤其是容易出现销售净利率不匹配现象。现代化企业发展中，企业净利润主要包含销售利润、投资收益、资产减值损失等，部分特殊企业的投资收益在全面净利润中比重较大。因此，不能利用杜邦分析法中的销售净利率对企业真正的收益能力进行反映，存在销售净利率不匹配的局限性。

4.2 资产性质划分不合理

在杜邦分析法应用中，在经营性资产、非经营性资产、金融性资产等方面还存在一定的局限问题，难以对这些资产类型进行精准划分，容易影响总资产净利率指标准确性，难以真实评估企业利润来源，而且长期股权、短期证券、在建工程等难以获得长期的经济收益，加大了企业财务管理难度，不能对企业财务情况进行真实反映^[3]。

4.3 后续发展动力不足

在企业财务管理中引入杜邦分析法，虽然可以对企业财务结果进行分析和评价，但是不能产生长期效益，企业领导容易忽视企业长期发展经营战略目标，过于重视短期经济效益，忽视长期价值。这种现象容易导致企业资金投入方向出现偏差，如忽视市场推广费用、生产研发项目资金的投入，不利于企业可持续发展，甚至出现经营管理滞后、资源浪费等问题。而且现有的杜邦分析法中应用的财务比率指标较为陈旧，对新型出现的知识产权、专利技术等因素没有体现，也忽视了企业员工专业能力、管理职能执行效果、客户对产品的反馈等。

4.4 对现金流重视不足

在杜邦分析法中，仅仅使用了资产负债表、利润表等资料，忽视企业现金流量表的使用，难以对企业现金流进行真实分析和反应。这种情况容易引起贷款不能及时收回的现象，增加应收账款的额度，引起严重的资金缺口，甚至导致

现金流断裂，加大企业财务风险，危害企业生产发展。

5 杜邦分析法在企业财务管理中的应用策略

5.1 优化财务报表指标

为了提升杜邦分析法在企业财务管理中的应用价值，减少其局限性，需要结合企业实际发展需求，优化改进企业财务报表指标，以便促进杜邦分析法的科学应用。在实际操作中需要把资产以及净利润不配比、金融活动的损益从经营活动利润中剔除。同时按照相关规范，对总资产进行合理分类，包含经营性资产和金融资产；利润分类为经营性损益、金融活动损益等；负债分类为经营负债和金融负债。金融负债产出利息支出、净负债 = 金融负债 - 金融资产。在具体的计算过程中，要按照以下公式进行计算：利润 = 经营利润 - 净利息费用；经营利润 = 税前经营利润 - 所得税税率；净利息费用 = 利息费用 - 所得税税率^[4]。负债指标与杠杆贡献率、经营差异率息息相关，经营差异率 = 净经营资产利润率 - 净利息率，当计算结果为正值时，则表明借款能够增加股东收益。杠杆贡献率 = (净经营资产利润率 - 净利息率) × 净财务杠杆 = 经营差异率 × 净财务杠杆。由此可见，经营差异率与杠杆贡献率受到金融负债、经营负债两者指标的影响，经营差异率与杠杆贡献率会随着金融负债的增大而逐渐变小，但会随着经营负债的增大而变大。此外，还需要对企业投入资本、运营资本进行合理区分，一般情况下，结合企业生产发展的需求，资金来源主要包含投资人、债券持有人、银行等，还包含企业经营付费。因此可以利用：投资资本收益率 = 税后净经营利润 ÷ 经营性资本来真实体现企业经营状况。

5.2 应用管理会计概念

在企业财务管理中引入杜邦分析法，虽然可以对企业短期财务指标进行体现，但是能以为企业创造长期的经济收益，不利于企业长远发展。基于此，需要企业拓展财务思维，引入管理会计概念，并把“量、利、本”概念引入杜邦分析法中，以便细化分解净资产收益率，即：净资产收益率 = 总资产净利率 × 权益乘数；总资产净利率 = 销售利率 × 总资产周转率；安全边际率 = 安全边际量 ÷ 预计销售量。通过这种方式可以对企业经营生产中的销售量进行科学预测和评估，一旦计算结果超过保本销售量，则表明销售业务处于安全状态。由此可见，在企业财务管理中应用杜邦分析法时，需要统筹全局，具有前瞻性和事前规划性，制定长期发展战略，促进企业可持续发展能力。

5.3 优化现金流指标

经营利润现金率可以对企业经营活动获得现金的能力进行真实反映，现比率会随着获取现金能力的提升而增大；此外，权益现金报酬率也可以对企业权益资本获得现金的能力进行真实体现，即期末现金和企业现金等价物的余额 ÷ 净资产。因此，在使用杜邦分析发展企业财务管理工作中，需要加强对企业获得现金流指标的重视程度，才能为企业的可靠性生产经营奠定良好的基础和保障，减少现金匮乏、周转效率低等问题的出现，防止企业出现资金链断裂问题，从而保障企业健康长远发展^[5]。针对上市企业，可以利用额外增加财务比率对企业现金流分派股利的能力进行真实体现，即每股营业现金流量率，以此来判断企业经营能力；还可以利用负债权益率，对企业资产负债资本结构进行真实体现；债务总额现金率可以对企业负债能力、长期偿债能力等进行综合评价。在杜邦分析法中引起这些财务指标，能够对企业各个时期的现金流特点进行真实性反映，为企业经营决策的科学性制定提供保障。

6 结语

综上所述，随着社会经济的发展，企业财务管理逐渐向现代化方向发展，同时对财务分析工作提出了更高的要求。杜邦分析发生在企业财务管理中的应用与企业财务管理目标和企业分析目标相契合，可以进一步提升企业财务管理水平的提升。但是当前杜邦分析法在企业财务管理中还存在一定的问题，过于侧重短期经济效益的反映，不能创造长期经济收益，不利于企业长远发展。因此，需要结合实际情况，对杜邦分析法进行优化和改进，确保杜邦分析法能够对企业财务状况进行真实全面分析和体现，为企业经营生产活动的开展提供决策依据，助力企业的长远健康发展。

参考文献

- [1] 张妍.杜邦分析体系在企业财务管理中的应用——以M集团为例[J].营销界,2022(17):167-169.
- [2] 徐嫫梓,刘慧.杜邦分析法在财务管理应用中的局限及改进[J].现代营销(信息版),2020(3):116-117.
- [3] 张怡.基于杜邦分析法的TO公司财务管理的问题及优化研究[D].株洲:湖南工业大学,2019.
- [4] 冷峥峥.杜邦分析法在企业财务分析中的有效应用[J].智库时代,2018(37):43-44.
- [5] 孙同科.浅谈杜邦分析法的概念及其在企业财务管理中的应用[J].现代商业,2014(11):255.