



石家莊鐵道大學
SHIJIAZHUANG TIEDAO UNIVERSITY

在线开放课程

综合分析

杜邦分析法

主讲：罗小艳

目录



在线开放课程

- 1、杜邦分析法的含义
- 2、杜邦分析法的分析思路
- 3、指标分解原理
- 4、杜邦分析法的作用

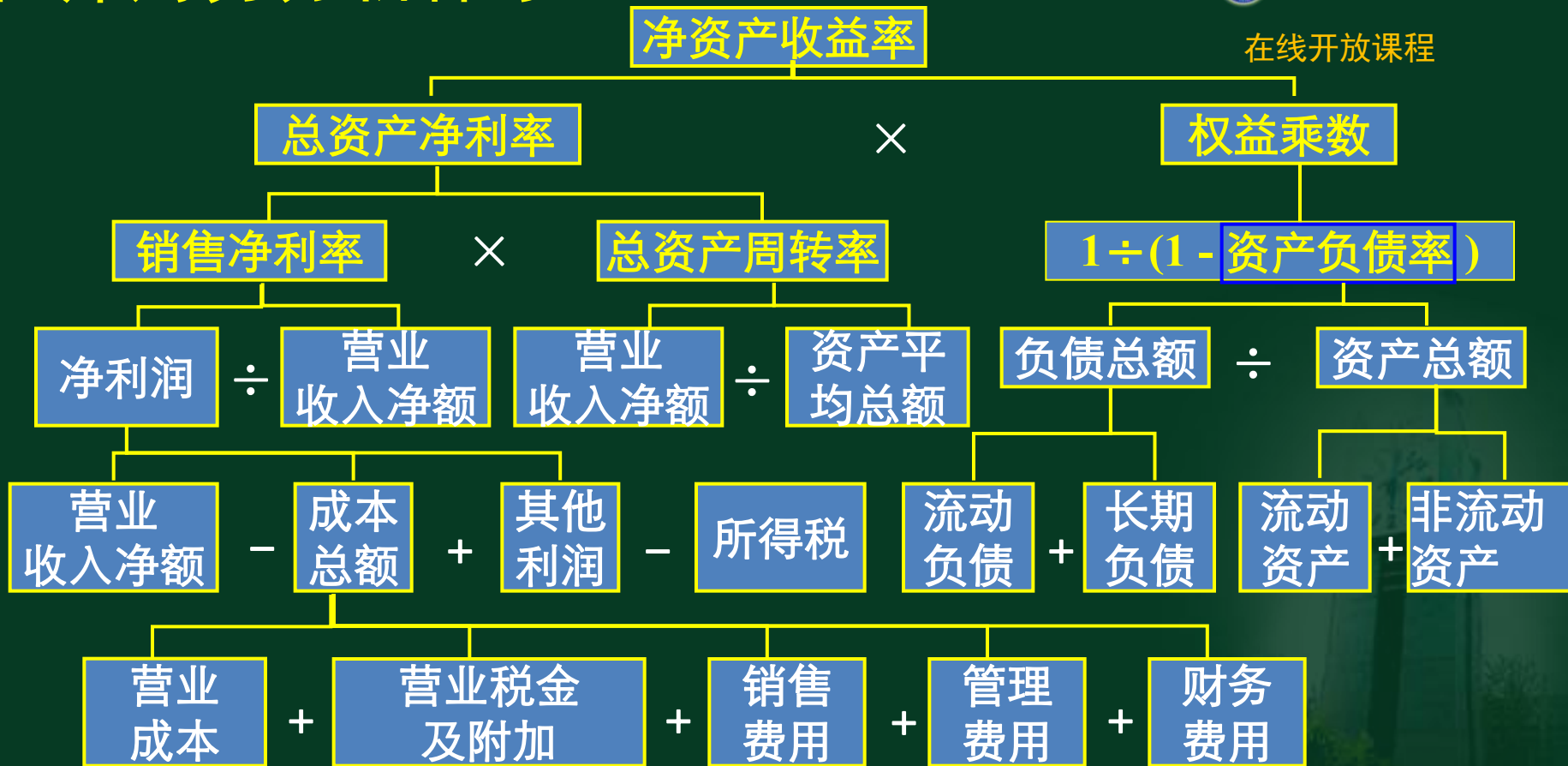
1、杜邦分析法的含义

- 又称**杜邦财务分析体系**，简称**杜邦体系**（The Du Pont System），是利用各主要财务比率指标间的内在联系，对企业财务状况及经济效益进行综合系统分析评价的方法。
- 由于该指标体系是由美国杜邦公司最先采用的，故称为杜邦财务分析体系。

2、杜邦分析法的分析思路

- 从所有者的角度出发，将综合性最强的**股东权益报酬率（或净资产收益率）**分解，有助于深入分析及比较公司的经营业绩。提供了分析指标**变化原因和变动趋势**的方法，并为今后采取的改进措施提供了方向。

杜邦财务分析体系:



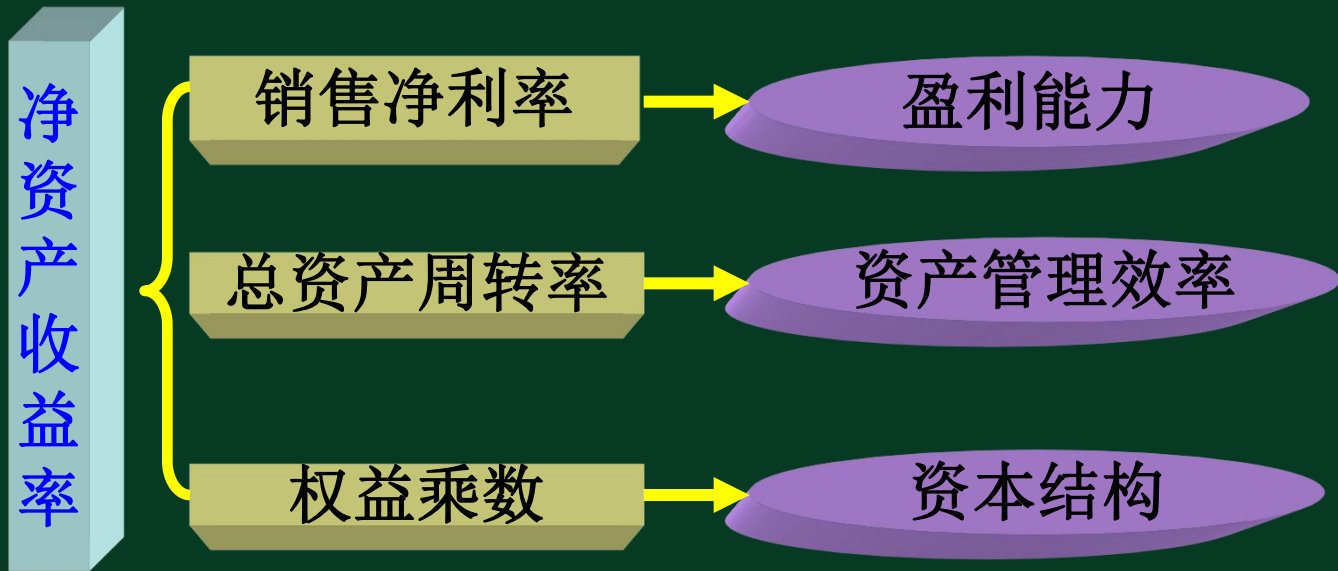
3、指标分解原理

$$ROE = \frac{EAT}{S} \times \frac{S}{A} \times \frac{A}{E}$$

$$\text{净资产收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}} \times \frac{\text{营业收入}}{\text{平均总资产}} \times \frac{\text{平均总资产}}{\text{平均股东权益}}$$

$$\text{净资产收益率} = \text{销售净利率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数(平均)}$$

- 即决定净资产收益率的因素有三个。通过这样分解以后，就可以把净资产收益率这一项综合性指标发生升、降变化的原因具体化。



黄金搭档：杜邦分析法与因素替代分析法



在线开放课程

- $S = a \cdot b \cdot c$

$$S_0 = a_0 b_0 c_0$$

$$S_1 = a_1 b_1 c_1$$

$$\Delta S = S_1 - S_0 = \Delta S_a + \Delta S_b + \Delta S_c$$

- $\Delta S_a = (a_1 - a_0) b_0 c_0$
- $\Delta S_b = a_1 (b_1 - b_0) c_0$
- $\Delta S_c = a_1 b_1 (c_1 - c_0)$

已知某公司2015年会计报表的有关资料如下(金额单位:万):

资产负债表项目	年初数	年末数
资产	8000	10000
负债	4500	6000
所有者权益	3500	4000
利润表项目	上年数	本年数
营业收入	(略)	20000
净利润	(略)	500

- **要求:**若2014年情况为:净资产收益率=销售净利率×总资产周转率×权益乘数
 $=2\% \times 2.333 \times 2.6 = 12.132\%$, 采用因素分析法分析净资产收益率变动所受的影响。

答案:

- (1) 2015年相关指标
- 净资产收益率=500/[(3 500+4 000) /2]=13. 332%
- 销售净利率=500/20 000=2. 5%
- 总资产周转率=20 000/[(8 000+10 000) /2]=2. 222
- 权益乘数=[(8 000+10 000) /2] / [(3 500+4 000) /2]=2. 4
- (2) 2014年净资产收益率=销售净利率×总资产周转率×权益乘数=2. 5%×2. 222×2. 4=13. 332%

- (3) 采用连环替代法
- 净资产收益率变动=13.332%-12.132%=1.2%
- 销售净利率变动的影响=(2.5% -2%) × 2.333 × 2.6
=3.033%
- 总资产周转率变动的影响=2.5% × (2.222-
2.333) × 2.6=-0.722%
- 权益乘数变动的影响=2.5% × 2.222 × (2.4-2.6)
=-1.111%

- 销售净利率、总资产周转率和权益乘数可以进一步的分解。
- 通过对以上指标的层层分解，就可找出企业财务问题的症结之所在。
- **结论：提高净资产收益率的根本途径：**
- **提高销售利润率**
 - 使收入增长幅度高于成本和费用
 - 降低成本费用
- **提高总资产周转率**
- **不危及公司财务安全的前提下，增加债务规模**

4、杜邦分析法的作用

- 通过杜邦分析体系自上而下或自下而上的分析，不仅可以了解企业财务状况的全貌以及各项财务分析指标间的结构关系，而且还可以查明各项主要财务指标增减变动的影响因素及存在问题。
- 杜邦财务分析体系是一种分解财务比率的方法，而不是另外建立新的财务指标，它可以用于各种财务比率的分解。
- 可以将企业不同期间的杜邦分析图进行比较分析，也可以不同企业比较，也可以同预算计划比较。



在线开放课程

公司	销售净利率	总资产周转率	权益乘数	净资产收益率
Coca Cola	17.94%	1.7	1.82	55.1%
Wal-Mart	3.53%	3.24	1.67	19.1%
Ford	7.44%	0.65	3.08	14.89%

不同企业之间的比较



分析这3个行业代表性公司发现：

各行业经营有道，各企业赚钱有术！

Coca公司的净资产收益率最高，是因为销售净利率较高和资产周转速度较快导致的，说明行业特点使其拥有较高的利润率，其强劲的品牌效应和营销策略提高资产周转速度。此外，其使用较高的财务杠杆乘数增加其盈利能力。

Wal-Mart公司的净资产收益率其次，其是一家连锁零售企业，该行业的特点是高度地集中于价格竞争，因此其销售净利率最低，仅为3.53%！该行业企业的成败取决于其资产周转管理效率，Wal-Mart的资产周转速度最快，从而拟补销售净利率的不足，进一步提高其盈利能力。



Ford公司的净资产收益率位居末位，汽车制造属于高资本密集型行业，所以资产周转率很低，加上该行业激烈的价格竞争，导致资产利润率最低，仅为4.84%！由于需要大量资本投入在这个并非朝阳的产业，Ford不得不使用了激进的财务杠杆，通过提高负债比例来提高其ROE！

小结

- 杜邦分析法是很重要的一种综合分析方法
- 通过对变化或差异的影响因素分析，了解其原因，为今后改进措施提供方向