

学校编码: 10384

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

学号: 17920061151469

UDC \_\_\_\_\_



廈門大學

碩 士 学 位 论 文

透过财务报告分析格力电器特有经营模式

The Research on GREE'S special operation model by  
financial report

何 娟

指导教师姓名: 李常青 教授

专 业 名 称: 工商管理 (MBA)

论文提交日期: 2008 年 10 月

论文答辩时间: 2008 年 月

学位授予日期: 2008 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2008 年 10 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

- (        ) 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于     年   月   日解密，解密后适用上述授权。
- (        ) 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年   月   日

## 中文摘要

作为经营管理者我们不仅应当关注所在企业自身的发展，还应当随时向其他优秀企业学习和借鉴好的管理经验和方法，根据自己所在的企业自身的状况，合理地加以运用，使企业的经营管理更加完善，以推动企业更快更好地发展。而我们作为其他企业的外部人员，能够获取到的关于其他企业经营管理方式的信息并不多。但是由于国家政策法规规定上市公司必须公开其财务报告，因此企业财务报告是我们能够低成本获取的最完整和有用的信息资料。那么，如何解读财务报告以及如何通过财务报告剖析企业的经营策略的适当性是我们所要关注的重点。

由于财务报告的主要资料是企业的财务报表，因此财务报表分析构成了财务报告分析最主要的内容。而财务报表分析框架为我们提供了财务报表分析的分析步骤、思路和方法。财务报表分析的分析步骤主要包括以下四个方面：（1）战略分析；（2）会计分析；（3）财务分析；（4）前景分析。

本文以格力电器股份有限公司为研究对象，按照财务报表分析框架来解读格力电器的财务报告，并根据相关指标对其财务报告数据产生深刻影响的经营模式进行剖析。企业的经营模式是这个企业持续不断地获取利润的方法的集合。格力电器以其独特的经营模式成为家电行业的龙头企业，其市场占有率、规模和 ROE 的比率都是居家电行业之冠，格力电器是目前中国为数不多的绩优公司之一，它的经营模式值得我们学习和探讨。所谓企业的经营模式就是这个企业持续不断地获取利润的方法的集合。在进行财务分析的时候，本文选择了美的电器和青岛海尔这两个同行业先进企业作为横向比较的参照对象。

删除的内容: 作为

**关键词：**财务报告 财务报表分析 格力电器

## Abstract

As managers we should not only concern the development of enterprise but also study good management experience and methods from other excellent companies at any time. We should use reasonably the experience according to our own enterprise situation to perfect enterprise management and develop enterprise faster and better. We as other enterprises persons have limited opportunities to obtain business management information from other enterprises. Enterprise financial report is most complete and useful information that we can obtain in low-cost because government policies and regulations require that listed enterprises must disclose their financial reports. How to interpret financial reports and how to analyze enterprise business strategy appropriateness through financial reports is our focus.

带格式的: 字体: 小四, 字体颜色: 自动设置

带格式的: 缩进: 首行缩进: 1.78 字符

The financial statements are the key information to the financial report. The financial statements analysis is the most important contents to the financial report analysis. The financial statements analysis framework provided us with the analysis steps, thinking and methods to the financial statements analysis. The financial statements analysis steps include mainly the following four aspects: (1) strategic analysis; (2) accounting analysis; (3) financial analysis; (4) prospects analysis.

带格式的: 字体: (中文) 宋体, 小四, 字体颜色: 自动设置

带格式的: 缩进: 首行缩进: 2 字符, 行距: 1.5 倍

带格式的: 字体: (中文) 宋体, 小四, 字体颜色: 自动设置

This paper analyzes Gree Electric Appliances, Inc. This paper interprets Gree Electric Appliances, Inc's financial reports according to the financial statements analysis framework. This paper also analyzes business model that the financial reporting data have a profound impact on according to the related indicators. The enterprise's business model is the collection of continuous access to get profits. Gree Electric Appliance, Inc as the industry's leading enterprises. Its market share, scale and the ROE ratio is first in home appliance industry. Gree Electric Appliance is one of the few excellent Chinese companies and its business model is worth to study and explore. In financial analysis, this paper choses the Midea and Qingdao Haier that are the advanced enterprise in the same industry as a horizontal comparison object.

带格式的: 字体: 小四, 字体颜色: 自动设置

带格式的: 字体: (默认) Times New Roman, 小四, 字体颜色: 自动设置

带格式的: 字体: 小四, 字体颜色: 自动设置

带格式的: 缩进: 左 0 字符, 首行缩进: 2 字符

删除的内容: .

带格式的: 字体: 小四, 字体颜色: 自动设置

删除的内容: The financial report is the document that reflects financial situation on a certain date; operation result, cash flow and other accounting information on a particular accounting period.

**Key words:** Financial report; Financial Statement Analysis; Gree Electric Appliances.

删除的内容: The financial report analysis is mainly based on financial statements information generated by accounting data. It adopts a series of special analytical techniques and methods. It analyzes and evaluates the corporate's solvency, profitability and operating capacity generated by past and present related fund-raising activities, investment activities, and operation activities. It is the application economic discipline that provides accurate information or evidence to help corporate investors, creditors, operator and other concerned organizations or individuals understand the company in the past, assess the present situation, forecast future and make the right decisions. The financial report analysis is mainly from corporate financial statements, so corporate financial statements analysis is the most important content to the financial report analysis.

Gree Electric Appliances's sales income continues to maintain strong growth and far exceeded the Qingdao Haier and Midea that are both advanced enterprises in this industry. Gree Electric Appliances is in a leading position in the industry. Gree Electric's profitability and cash

删除的内容:

带格式的: 字体颜色: 自动设置

# 目 录

第一章 绪论 .....	1
第一节 财务报告和财务报表分析 .....	1
第二节 财务报表分析框架 .....	3
第二章 格力电器的战略分析 .....	7
第一节 格力电器公司背景分析 .....	7
第二节 空调家电行业分析 .....	8
第三章 格力电器财务报告会计分析 .....	14
第一节 格力经营模式下的关键会计政策和会计估计 .....	14
第二节 分析关键会计政策和会计估计 .....	15
第三节 信息披露质量分析 .....	17
第四章 格力电器财务报表的财务分析 .....	19
第一节 格力电器的成本费用分析 .....	19
第二节 格力电器销售收入增长的实力分析 .....	23
第三节 格力电器资本周转率分析 .....	28
第四节 透过财务杠杆乘数分析格力电器的财务职能 .....	35
第五节 现金流量分析 .....	43
第五章 前景分析 .....	47
参 考 文 献 .....	49
致 谢 辞 .....	50

删除的内容: 6

删除的内容: 8

删除的内容: 49



# Contents

<b>Chapter1</b>	<b>Introduction</b>	<b>1</b>
Section1	Financial report and Financial Statement Analysis	1
Section2	Financial Statement Analysis Framework	3
<b>Chapter2</b>	<b>Gree Electric Appliances strategy analysis</b>	<b>7</b>
Section1	Gree Electric Appliances background analysis	7
Section2	Air-conditioning appliances industry Analysis	8
<b>Chapter3</b>	<b>Gree's Financial Reporting Accounting analysis</b>	<b>14</b>
Section1	Critical accounting policies and accounting estimates under Gree's operation model	14
Section2	Critical accounting policies and accounting estimates analysis	14
Section3	Information disclosure quality analysis	17
<b>Chapter4</b>	<b>Gree's financial statements's financial analysis</b>	<b>19</b>
Section1	Cost analysis	19
Section2	Revenue growth Analysis	23
Section3	Capital turnover rate Analysis	28
Section4	Financial functions analysis through financial leverage multiplier Analysis	35
Section5	Cash Flow Analysis	43
<b>Chapter5</b>	<b>Prospects analysis</b>	<b>46</b>
Section1	The conclusion of Gree's operation model	46
Section2	Gree's prospects analysis	48
<b>Reference</b>		<b>50</b>
<b>Postscript</b>		<b>51</b>

带格式的: 缩进: 左 2.57 字符

删除的内容: 6

删除的内容: 48

删除的内容: 49

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 第一章 绪论

### 第一节 财务报告和财务报表分析

#### 一、财务报告的含义及其构成

财务报告是企业对外提供的反映企业某一特定日期的财务状况和某一会计期间的经营成果、现金流量等会计信息的文件。<sup>①</sup>

根据这一定义，我们可以了解财务报告具有这几层含义：一是财务报告应当是对外报告，其服务对象主要是投资者、债权人等外部使用者，专门为了内部管理需要的、特定目的的报告；不属于财务报告的范畴。二是财务报告应当综合反映企业的生产经营状况，包括某一时点的财务状况和某一时期的经营成果与现金流量等信息，以勾画出企业整体和全貌；三是财务报告必须形成一个系统的文件，不应是零星的或者不完整的信息。<sup>②</sup>

财务报告是企业财务会计确认与计量的最终结果体现，投资者等使用者主要是通过财务报告来了解企业当前的财务状况、经营成果和现金流量等情况，从而预测未来发展趋势。因此，财务报告是向投资者等财务报告使用者提供决策有用信息的媒介和渠道，是沟通投资者、债权人等使用者与企业管理层之间信息的桥梁和纽带。<sup>③</sup>

财务报告包括财务报表和其他应当在财务报告中披露的相关信息和资料。其中，财务报表由报表本身及其附注两部分构成，附注是财务报表的有机组成部分，而报表至少应当包括资产负债表、利润表和现金流量表等报表。

#### （一）资产负债表

资产负债表是反映企业在某一特定时点的财务状况的会计报表。企业编制资产负债表的目的是通过如实反映企业的资产、负债和所有者权益金额及其结构情况，从而有助于使用者评价企业资产的质量以及偿债能力、利润分配能力等。

①：财政部会计司编写组：《企业会计准则讲解》：人民出版社

②：财政部会计司编写组：《企业会计准则讲解》：人民出版社

③：财政部会计司编写组：《企业会计准则讲解》：人民出版社

## （二）利润表

利润表是反映企业在一定会计期间内经营成果的会计报表。企业编制利润表的目的是通过如实反映企业已实现的收入、已发生的费用以及应当计入当期利润的利得和损失等金额及其结构情况，从而有助于使用者分析评价企业的盈利能力及其构成与质量。

## （三）现金流量表

现金流量表是反映企业在一定会计期间内的现金和现金等价物流入和流出的会计报表。企业编制现金流量表的目的是通过如实反映企业各项活动的现金流入、流出情况，从而有助于使用者评价企业的现金流和资金周转情况。

## （四）附注

附注是对在会计报表中列示项目所作的进一步说明，以及对未能在这些报表中列示项目的说明等。企业编制附注的目的是通过对财务报表本身作补充说明，以更加全面、系统地反映企业财务状况、经营成果和现金流量的全貌，从而有助于向使用者提供更为有用的决策信息，帮助其做出更加科学合理的决策。财务报表区别于现行法律、行政法规中使用的会计报表，财务报表除了包括会计报表本身外，还包括附注，而会计报表没有包括附注。附注是财务报表的重要组成部分。

财务报表是财务报告的核心内容，但是除了财务报表以外，财务报告还应当包括其他相关信息，具体可以根据有关法律法规的规定和外部使用者的信息需求而定。

## 二、财务报表分析的含义及其目的

财务报告分析是信息分析在会计信息领域的运用。财务报告分析是以会计核算所生成的财务报表资料为主要依据，采用一系列专门的分析技术和方法，对企业过去和现在有关筹资活动、投资活动、经营活动所形成的偿债能力、盈利能力和营运能力状况进行分析与评价，为企业的投资者、债权人、经营者及其他关心企业的组织或个人了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来，做出正确决策提供准确的信息或依据的经济应用学科。<sup>①</sup>由于财务报告分析的主要资料来源是

①：中国注册会计师委员会：《财务管理》：经济出版社

企业的财务报表，因此财务报表分析构成了财务报告分析最主要的内容。

在现实会计环境下，财务报表的决策有用性并不在于直接预测公司的未来收益，而是致力于提供相关和可靠的信息，从而帮助投资者形成自己的预期。因此其相关性是“间接相关”，而且由于固有局限，现行财务报表信息也非完全可靠，在这种情况下，如何利用存在一定误差的财务报表对未来进行合理预测，需要财务报表分析来起到“桥梁”的作用，以使投资者能够在公司过去业绩和未来前景之间建立起恰当的联系。可见，现行的财务报表信息“非完全可靠，非完全相关”的特点，决定了我们必须进行财务报表分析，而且能够通过恰当的财务报表分析帮助使用者提高决策能力。<sup>①</sup>因此，财务报表分析的目的是将财务报表数据转换成有用的信息，帮助报表使用人改善决策。

由于财务报表使用者的决策目标各不相同，财务报表分析的重点和角度也就不同，但总体来说，财务报表分析的目的主要是：评价企业过去的经营业绩；衡量企业现在的财务状况；预测企业未来的发展趋势。

## 第二节 财务报表分析框架

企业的财务报表是企业经营活动通过会计信息系统的筛选、计量并集成财务报告数据，因此企业的财务报表不仅受企业经营活动的影响，而且还受会计系统的影响。企业的经营活动是受经营环境和经营战略的影响。经营环境包括企业所处的行业、劳动力市场、资本市场、产品市场和政策法规等；经营战略则决定了企业如何在经营环境中获得竞争优势。企业的会计系统则会受会计环境和企业会计策略的影响。会计环境包括资本市场结构、会计惯例和法规、税收和会计的关系、独立审计和争议解决的法律体系等；会计策略包括会计政策的选择、会计估计的选择、报告格式的选择和报表附注披露详尽程度的选择等。这些因素都会影响财务报告数据的质量，会计体系的制度特征决定了这种影响的程度。<sup>②</sup>

企业活动与财务报告的关系以及会计系统对财务报告的影响可通过图 1-1<sup>③</sup>予以展示：

删除的内容：，

删除的内容：（

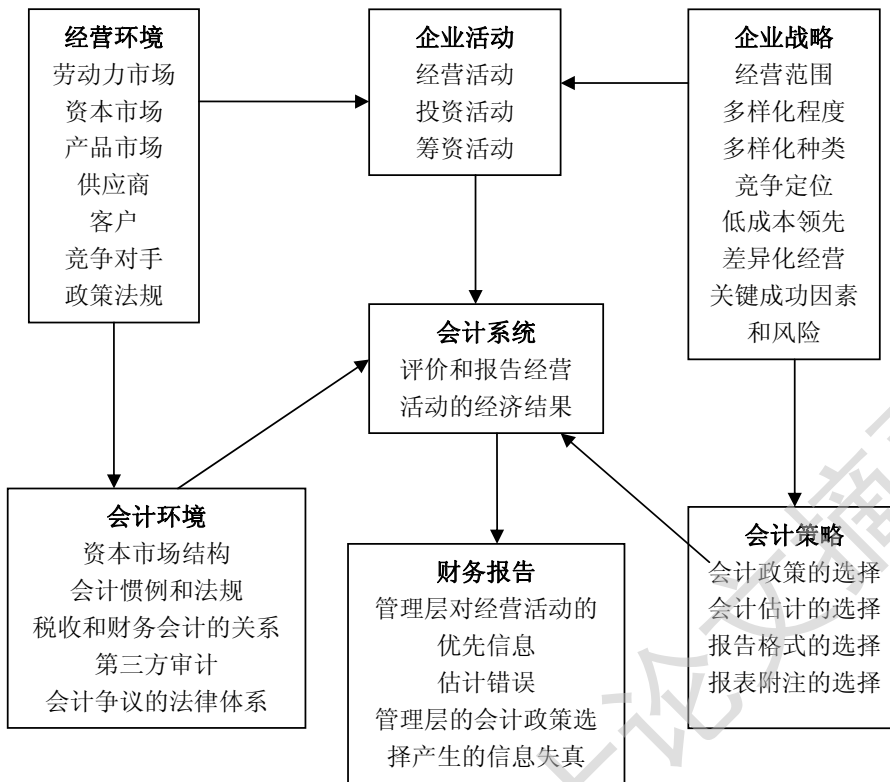
删除的内容：）

①：黄世忠：《财务报表分析》：中国财政经济出版社

②：黄世忠：《财务报表分析》：中国财政经济出版社

③：黄世忠：《财务报表分析》：中国财政经济出版社

图 1：企业经营活动与会计系统对财务报告的影响



资料来源：Krishna G. Palepu、Victor L. Bernard 和 Paul M. Healy. Business Analysis & Valuation: Using Financial Statement . Text & Cases. 中信出版社 2002 年版

从企业活动与财务报告的关系可知，财务报告的质量受经营环境、企业战略、会计环境和会计策略选择等众多因素的影响。<sup>①</sup>因此，有效的财务报告分析可从财务报告中提取出管理层的内部信息，并通过对企业所处的行业环境和企业竞争战略的了解与分析，可以对企业的生产经营成果、财务状况、现金流量做出合理的解读。由此形成了对企业财务报告的分析步骤。分析步骤主要包括以下四个方面：（1）战略分析；（2）会计分析；（3）财务分析；（4）前景分析。<sup>②</sup>

- 带格式的：字体：小四
- 带格式的：缩进：首行缩进：2 字符
- 带格式的：字体：宋体，小四
- 删除的内容：财务报告
- 删除的内容：因而
- 删除的内容：
- 带格式的：字体：（默认）黑体，（中文）黑体，小四，加粗

①：黄世忠：《财务报表分析》：中国财政经济出版社  
 ②：黄世忠：《财务报表分析》：中国财政经济出版社

## 一、战略分析

合理的财务报表分析必须以战略分析为逻辑出发点。通过战略分析可以对公司的经营环境进行定性了解，还可以辨认影响公司盈利状况的主要因素和主要风险，从而评估公司当前业绩的可持续性对未来业绩做出合理预测。战略分析应当围绕着公司的价值创造能力展开。战略分析一般包括行业分析、竞争战略分析和公司战略分析。<sup>②</sup>

## 二、会计分析

会计分析的目的是评价一个企业的会计系统对其经营状况的反映程度。财务报表数据是经过严密的会计程序加工后生成的信息。如果说原始的交易数据是财务报表的原材料，那么现行财务报告制度框架就是财务报表的生产线。<sup>③</sup>因此，为了合理地进行财务报表分析，必须进行有效地会计分析，必须了解会计信息的基本特征和制约它们的制度框架。良好的会计分析增强了财务报表分析下一步骤——财务分析所得出结论的可靠性。

## 三、财务分析

财务分析的目的是评估既定目标和战略的实施情况。财务分析的方法主要有：财务比率分析、比较分析、结构分析和因素分解法等。<sup>④</sup>

财务比率分析和比较分析法是通过建立一系列财务指标即财务指标体系，全面描述企业的盈利能力、资产使用效率和负债能力、价值创造、盈利和市场表现和现金能力，并将这些财务指标与企业历史指标和行业的先进企业的相关指标进行对比，最后综合判断企业的经营业绩、存在问题和财务健康状况。财务指标体系是各类指标的系统化，基本能够系统、全面、综合反映企业财务状况。财务指标体系不是一成不变的，公司可以根据面临的问题和需要设计解决相应指标进行分析。

结构分析和比较分析法是通过计算某一时期各年财务报表中各项账目的比

②：黄世忠：《财务报表分析》：中国财政经济出版社

③：黄世忠：《财务报表分析》：中国财政经济出版社

④：吴世农教授：《财务分析讲义》

例，然后与本企业历史财务指标、行业的平均数或先进企业的指标或相关比例进行比较，综合判断企业的经营业绩、存在的问题和财务健康状况。

因素分解分析法是依据所分析的财务指标与其影响因素的关系，从数量上确定各因素对该财务指标影响方向和影响程度的一种方法。因素分解分析法既可以全面分析各因素对某一财务指标的影响，又可以单独分析某个因素对财务指标的影响，在财务报表分析中应用颇为广泛。因素分解分析法可以通过分解影响企业盈利能力、财务风险和经营风险、自我可持续增长率等关键指标的影响因素，从而综合判断企业的经营业绩、存在问题和财务健康状况。

权益净利率（ROE）是传统的因素分解分析的核心比率，因为，它有很好的可比性可以用于不同企业之间的比较。而且它具有很强的综合性。通过对公司盈利能力（ROE）的影响因素分析：

$$\text{ROE} = (\text{EBIT}/\text{销售收入}) \times (\text{销售收入}/\text{投入资本}) \times (\text{EBT}/\text{EBIT}) \times (\text{投入资本}/\text{权益}) \times (\text{EAT}/\text{EBT}) \text{①}$$

其中：（EBIT/销售收入）是息税前销售净利率，它是利润表的概括，可以概括全部经营成果。（投入资本/权益）这一项是资产负债表的概括，表明投入资本、负债和股东权益的比例关系，可以反映最基本的财务状况。（销售收入/投入资本）是投入资本周转率，它把资产负债表和利润表联系起来，使得 ROE 可以综合整个公司的经营活动和财务活动。正是因为这种综合性，在资本市场上 ROE 成为衡量公司经营业绩的重要指标之一。

#### 四、前景分析

由于现行财务报表体系是以决策有用观为导向的，但财务报表信息往往只提供了过去的历史数据，而决策必定是面向未来的。因此，分析人员在经过战略分析、会计分析和财务分析之后，还需要进行恰当的前景分析。以报表中的历史数据为基础，对未来进行前瞻性预测，是实现财务报表“决策有用性”的关键步骤。

①：吴世农教授：《财务分析讲义》



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库