

学校编码：10384

学号：17920131150897



分类号____密级____

UDC____

廈門大學

硕士学位论文

伊利股份和光明乳业财务绩效、财务政策
和财务战略的比较研究

The Comparative Study on the Financial
Performance, Policy and Strategy of Bright Dairy and Yili
Industrial Group

孙健

指导教师姓名：吴世农 教授

专业名称：工商管理(MBA)

论文提交日期：2016年4月

论文答辩时间：2016年5月

学位授予日期：2016年 月

答辩委员会主席：_____

评阅人：_____

2016年5月

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

厦门大学博硕士学位论文摘要库

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

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

本文将研究对象定位于乳制品行业的两家龙头企业——伊利股份和光明乳业，通过对其财务报表的解读并对财务绩效进行分析，进而了解其财务政策，最后结合分析结果，运营财务战略矩阵进行分析，提出两家公司财务战略的探讨和未来发展的建议。

本文共分为七章进行一步步探讨。第一章概述了本文的研究背景、研究意义和研究内容，概述了研究框架；第二章主要介绍乳业发展所面临的宏观和行业环境，并简单介绍伊利股份和光明乳业的基本情况；第三章为伊利股份和光明乳业财务报表的三维分析，分别对两家公司的资产负债表、利润表和现金流量表进行分析，从而对两家财务状况有了比较清晰的认识；第四章针对伊利和光明的主要财务指标进行对比分析，重点分析盈利能力、资产使用效率、资产流动性、偿债能力和现金创造能力的差异和形成原因；第五章通过对影响 ROE、获现率、风险杠杆和 EVA 的分解分析，对创利、成长、创现、风险和创值五个方面进行深入的财务分析；第六章运用财务战略制定模型之一的财务战略矩阵，对两家公司的负债政策、股利政策、营运资本管理和投资政策进行分析和评价，探讨两家公司的财务战略并提出建议；第七章结合前面的分析，提出总结性结论和对两家公司未来发展建议。

通过全文的分析，作者发现这两家公司的财务状况总体较为良好，但是经营模式和财务政策的选择使两家公司在财务绩效上各有优势和不足。从负债政策方面分析，伊利和光明的负债管理水平都比较优秀，资本结构都比较合理，但是伊利的偿债能力要优于光明乳业；股份政策方面，两家企业的股利政策都比较灵活，结合企业的自我可持续增长率来看，伊利的分红比例更加合适；营运资本方面分析，伊利的营运资本管理效率要高于光明；投资政策方面分析，伊利更加倾向于大型项目的投资，但资产使用效率相抵，投资力度大于光明乳业。结合全文的分析，提出两家企业要在保持自己的优势基础上，相互借鉴彼此的运营模式，通过营销手段的革新来继续改进财务绩效。

关键词: 财务绩效; 财务政策; 财务战略矩阵

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

This article will study object localization in the dairy industry's two leading enterprises - the Yili Industrial Group and Bright Dairy Group, through the interpretation of its financial statements and analyze the financial performance, to understand the financial policy, finally combining with the results of the analysis, operation and financial strategy matrix analysis, put forward the discussion of the two companies, financial strategy and future development Suggestions.

This article is divided into seven chapters discuss step by step. The first chapter summarizes the research background, research significance and research content of this article, summarizes the research framework; The second chapter mainly introduces the development of dairy industry facing the macro and industry environment, and introduces the Yili Industrial Group and basic situation of Bright Dairy Group; Third chapter for the Yili Industrial and Bright Dairy Group three-dimensional analysis of financial statements, respectively for the two companies of the balance sheet, income statement and statement of cash flows is analyzed, and the two financial conditions have a clearer understanding of; The fourth chapter on the main financial indicators of the yili and bright contrast analysis, focus on analysis of profitability, asset efficiency, liquidity, solvency and cash creation ability; the differences and the reasons of Fifth chapter through to affect the ROE, cash rate and risk lever and decomposition analysis of EVA, to create profit, growth, and now, risk and value creation five aspects in-depth financial analysis; Chapter 6 using financial strategy development model of financial strategy matrix, the two companies' debt policy, dividend policy, working capital management and investment policy analysis and evaluation, to explore two of the company's financial strategy and put forward Suggestions; Chapter 7 in front of the analysis, put forward the summary conclusions and Suggestions to the two companies for the future development.

Through the analysis of the full text, the author found that the two companies' overall financial situation is relatively good, but the business model and the choice of financial policy to make the two companies have their own advantages and

disadvantages on financial performance. From the debt policy analysis, yili and bright liability management level are excellent, capital structure is reasonable, but yili is superior to the solvency of bright dairy; Stock policy, two companies of dividend policy are flexible, combining enterprise self sustainable growth rate, percentage of share out bonus of yili is more appropriate; Working capital analysis, yili working capital management efficiency is higher than the light; Investment policy analysis, yili is more inclined to a large investment of the project, but the efficient use of assets balance, investment is greater than the bright dairy. Combined with the analysis of the full text, put forward two enterprises to maintain their advantage, based on the operation mode of the friends to learn from each other, through marketing innovation to continue to improve financial performance.

Key words: Financial performance; Financial policy; Financial strategy matrix

第一章 研究概述	1
第一节 研究背景及意义	1
一、研究背景	1
二、研究意义	2
第二节 研究内容和研究框架	3
一、研究内容	3
二、研究框架	4
第二章 行业和公司分析	6
第一节 行业分析	6
一、宏观环境分析	6
二、行业分析	7
第二节 伊利股份和光明乳业的基本情况分析	9
一、伊利股份概况介绍	9
二、光明乳业概况介绍	13
第三章 伊利股份和光明乳业财务报表三维分析	18
第一节 资产负债表分析	18
一、资产负债表趋势分析	18
二、资产负债表结构分析	23
第二节 利润表分析	25
一、利润表趋势分析	25
二、利润表结构分析	28
第三节 现金流量表分析	29
一、现金流量表趋势分析	29
二、现金流量表结构分析	32
第四节 本章小结	33
第四章 伊利股份和光明乳业主要财务指标的比较分析	35
第一节 盈利能力对比分析	35
一、盈利能力分析	35
二、盈利能力分析结论及原因分析	39
第二节 资产使用效率对比分析	39
一、资产使用效率对比分析	40
二、资产使用效率分析结论及原因分析	42
第三节 资产流动性对比分析	43
一、资产流动性对比分析	43

二、资产流动性分析结论及原因分析.....	46
第四节 偿债能力对比分析	46
一、偿债能力对比分析	46
二、偿债能力分析结论及原因分析.....	49
第五节 现金创造能力对比分析	50
一、现金创造能力对比分析	50
二、现金创造能力分析结论及原因分析.....	52
第五章 伊利股份和光明乳业五大财务指标的影响因素分解分析53	
第一节 创利能力分析：ROE 影响因素分解分析	53
一、ROE 及其影响因素分析	54
二、ROE 及其影响因素分析结论	56
第二节 创现能力分析：获现率影响因素的分解分析	56
一、获现率影响因素分析	56
二、获现率影响因素分析总结及原因分析.....	57
第三节 风控能力分析：风险影响因素的分解分析	58
第四节 成长能力分析：自我可持续发展的影响因素分析.....	59
第五节 创值能力分析：EVA 影响因素的分解分析	60
第六节 本章小结	62
第六章 伊利股份和光明乳业的财务政策评价和财务战略矩阵分析64	
第一节 伊利股份和光明乳业的财务政策评价对比分析.....	64
一、负债政策评价	64
二、股利政策评价	65
三、营运资金管理政策评价	66
四、投资政策评价	67
第二节 伊利股份和光明乳业的财务战略矩阵分析	68
一、伊利股份：价值创造—资金盈余.....	69
二、光明乳业：价值亏损—资金短缺.....	70
第七章 结论和建议	71
第一节 结论	71
第二节 建议	73
参考文献	75
致谢.....	79

Contents

Chapter One Introduction	1
Section 1 Research Background and Significance	1
1 Research Background.....	1
2 Research Significance	2
Section 2 Research Content and Research Framework	3
1 Research Content.....	3
2 Research Framework	4
Chapter Two Industry and Company Analysis.....	6
Section 1 Industry Analysis.....	6
1 Macro Environment Analysis	6
2 Industry Analysis	7
Section 2 The Analysis of the Basic Conditions of Bright Dairy and Yili	
Industrial	9
1 The Yili Industrial Profiles Introduced.....	9
2 The Bright Dairy Profiles Introduced.....	13
Chapter Three Three-Dimensional Analysis of The Financial Statements of	
Bright Dairy and Yili Industrial.....	18
Section 1 The Balance Sheet Analysis	18
1 The Assets and Liabilities Change Trend Analysis	18
2 The Structure Analysis of The Balance Sheet.....	23
Section 2 The Analysis of Income Statement	25
1 The Income Statement Trend Analysis	25
2 The Structure Analysis of The Income Statement.....	28
Section 3 The Analysis of The Cash Flow Statement	29
1 The Cash Flow Statement Trend Analysis	29
2 The Structure Analysis of The Cash Flow Statement	32
Section 4 Chapter Summary	33
Chapter Four The Main Financial Indicators of Comparative Analysis of	
Bright Dairy and Yili Industrial	35
Section 1 Comparative Analysis of Profit Ability	35
1 Profit Ability Analysis.....	35

2 The Profit Ability Analysis Conclusion and The Reason Analysis	39
Section 2 Analysis of Asset Use Efficiency	39
1 Contrast Analysis of Asset Use Efficiency	40
2 Analysis Conclusion and The Reason Analysis of Asset Use Efficiency.....	42
Section 3 Comparative Analysis of Assets Liquidity	43
1 Comparative Analysis of Assets Liquidity	43
2 Analysis Conclusion and The Reason Analysis of Assets Liquidity.....	46
Section 4 Comparative Analysis of The Debt Paying Ability	46
1 Comparative Analysis of The Debt Paying Ability	46
2 Analysis Conclusion and The Reason Analysis of The Debt Paying Ability.....	49
Section 5 Comparative Analysis of Cash Creation Ability	50
1 Comparative Analysis of Cash Creation Ability	50
2 Analysis Conclusion and The Reason Analysis of Cash Creation Ability... ..	52
Chapter Five The Decomposition Analysis of Five Financial Index Influencing	
Factors of Bright Dairy and Yili Industrial.....	53
Section 1 The Analysis of Profit Ability: ROE Influence Factor Decomposition	
Analysis	53
1 ROE and Its Influencing Factors Analysis	54
2 Analysis Conclusion of ROE and Its Influencing Factors.....	56
Section 2 Gen Capacity Analysis: The Decomposition Analysis of Rate	
Influence Factor	56
1 Gen Capacity Rate Influence Factor Analysis	56
2 Gen Capacity Rate Influence Factor Analysis Summary and Analysis of	
The Causes.....	57
Section 3 Risk Control Capacity Analysis: The Decomposition Analysis of Risk	
Factors Influencing	58
Section 4 Growth Ability Analysis: to Analyze The Factors Affecting The	
Sustainable Growth of Self.....	59
Section 5 Value Creation Ability Analysis: The Influence Factor of EVA	60
Section 6 This Chapter Summary	62
Chapter Six Financial Policy Evaluation And Financial Strategy Matrix	
Analysis Of Bright Dairy And Yili Industrial.....	64

Section 1 Financial Policy Evaluation Analysis of Bright Dairy and Yili	
Industrial	64
1 Debt Policy Evaluation	64
2 The Dividend Policy Evaluation	65
3 Working Capital Management Policy Evaluation	66
4 Investment Policy Evaluation	67
Section 2 Financial Strategy Matrix Analysis of Bright Dairy and Yili	
Industrial	68
1 Yili Industrial Value Creation - Cash Surplus	69
2 Bright Dairy: Value Loss - A Shortage of Funds	70
Chapter Seven Conclusions And Recommendations	71
Section 1 Conclusions	71
Section 2 Recommendations	73
References	75
Acknowledgements	79

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 研究概述

第一节 研究背景及意义

作为与居民生活息息相关的乳制品行业经历了较长的发展时期，而中国的乳制品行业发展和全球其他国家相较，有着自身的特点和问题。

一、研究背景

经过多年的发展和完善，乳制品行业逐渐走向成熟。乳制品的细分市场包括液体乳、乳粉、炼乳、乳脂肪和其他乳制品市场，其中占市场份额最大的属液态奶市场。近二十多年，世界乳制品的产销量仍然保持着增长，平均保持在2%左右的增速，需求的增长主要来源于经济快速增长的发展中国家。从全球角度来看，乳制品的需求和供给较为平衡。欧洲作为乳制品行业的领跑者在奶源保护、品牌效应、营销和组织管理等方面都有充足的经验。欧美国家的饮食结构极大地促进了乳制品行业的发展；澳大利亚、新西兰和美国，乳制品品种的不断更新受到广大群众的喜爱；在中国、印度和中东等国，随着经济的增长，人们对于乳制品的需求和消费也逐渐增加。根据 Fonterra 公司的分析预测显示，世界未来十年的乳制品需求仍将每年维持 2.7% 的增长，供给则保持在 2% 的增长，需求快于供给的增长。可见，乳制品行业依然存在发展空间。

乳制品行业的发展，不仅有利于改善民众的饮食结构，而且有利于增加农牧民收入，优化农牧产业结构，带动畜牧业、食品加工等相关产业的发展。1997年国务院将奶业列为国家重点鼓励发展的产业，2000年农业部、教育部等七部委局联合推广中国学生饮用奶计划，这一系列的政策极大推动了我国乳制品产业的发展。随着居民生活水平的不断提高，饮食结构的不断调整，乳制品将会更加受到人们的喜爱和重视，我国居民消费量呈现快速增长趋势。放眼世界，近年来我国乳业发展速度明显加快，已成为世界第三大原奶生产国，截止 2014 年全国原奶产量 3725 万吨，同比增长 5.5%。国家奶牛产业技术体系监测的规模牧场奶牛存栏 2014 年同比增长 4%，生鲜乳产量增加 10%。我国奶牛养殖业产

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts 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 for delivery details.