

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: X2010157084

UDC _____

厦门大学

硕士学位论文

基于哈佛分析框架的财务分析

——以 A 公司为例

**Financial analysis based on Harvard analysis
framework-use A Company as an example**

林慧婷

指导教师姓名: 林朝南助理教授

专业名称: 会计硕士(MPAcc)

论文提交日期: 2016 年 5 月

论文答辩日期: 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

摘要

微电子电器设备的高效散热一直是现代传热技术的主要应用之一。随着超级计算机的飞速发展，芯片的集成度和计算速度不断提升，带来了能源消耗的增加。因此，散热问题逐渐成为人们关注的问题。A 公司是一家研发设计水冷散热系统的高新技术上市企业，本文选择 A 公司作为研究对象，全面分析与评价 A 公司的经营成果及财务状况，希望能够为经营管理层改善经营决策提供依据。

传统财务分析框架存在局限性，本文选用著名的哈佛分析框架对 A 公司 2011 年-2015 年的财务报表进行分析。本文首先阐述了哈佛分析框架的基本思想，其次按照哈佛分析框架的四个分析步骤，分别对 A 公司进行战略分析、会计分析、财务分析和前景分析。通过战略分析明确了 A 公司的竞争战略；通过会计分析评估 A 公司主要的会计政策和会计估计及信息披露质量，确保财务分析结论的质量；基于战略分析和会计分析的结果，财务分析部分重点评价 A 公司的盈利质量、经营效率、偿债能力及现金流量；最后文章在科学预测的基础上预测 A 公司的发展前景，得出研究结论并提出改进的建议。

本文将哈佛分析框架应用于 A 公司财务分析，在分析其他同类企业具有借鉴和指导意义。

关键词：哈佛分析框架；财务分析；战略分析；

Abstract

Microelectronics electrical equipment and efficient heat dissipation has been one of main application of the modern heat transfer technology. With the rapid development of super computer, chip integration and computing speed increasing, they bring increasing energy consumption accordingly, then problem of heat dissipation is paid attention gradually. A company is a listed high technology company, it majors in research, development and designing liquid cooling system. This paper choose A company as the research object to analyze and evaluate its operating result and financial status by comprehensive financial analysis, and hope to provide supporting decision for management team to improve business decision.

The traditional financial analysis framework has limitations, this paper uses famous Harvard analysis framework to analyze financial statements from year 2011 to year 2015 of A company. Firstly, explains the basic thought of Harvard analysis framework; secondly, according to four steps of Harvard analysis framework, analyze strategy analysis, accounting analysis, financial analysis and prospect analysis. Through strategy analysis to define A company's competitive strategy; through accounting analysis to evaluate A company's accounting policies and accounting estimates and quality of information disclosure, to ensure the quality of the financial analysis conclusion; based on the results of the strategic analysis and accounting analysis, financial analysis focus on evaluating earnings quality, management efficiency, solvency and cash flow for A company; finally, the article on the basis of scientific prediction to predict the development prospects of A company, and make research conclusion and put forward suggestion for improvement.

This article applies Harvard analysis framework in A company's financial analysis, it will give guidance to other similar companies.

Keywords: Harvard analysis framework; financial analysis; strategic analysis;

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 选题背景和意义	1
1.1.1 选题背景.....	1
1.1.2 选题意义.....	2
1.2 研究方法与思路	3
1.2.1 研究方法.....	3
1.2.2 研究思路.....	4
1.3 主要研究内容	4
第 2 章 基本理论及文献综述	6
2.1 财务分析理论	6
2.1.1 财务分析基本方法.....	6
2.1.2 哈佛分析框架.....	8
2.2 文献综述-财务分析框架理论动态研究及成本管理理论综述	10
2.2.1 国外财务分析框架理论.....	10
2.2.2 国内财务分析框架理论.....	12
2.2.3 现代成本管理理论.....	14
第 3 章 基于哈佛分析框架的 A 公司财务分析	17
3.1 公司概况	17
3.2 战略分析	20
3.2.1 行业竞争分析.....	20
3.2.2 企业战略内部条件分析.....	26
3.2.3 行业内主要竞争对手分析.....	29
3.2.4 企业的竞争战略分析.....	31
3.3 会计分析	34
3.3.1 主要的会计项目和政策.....	35
3.3.2 会计项目的分析与估值.....	37
3.3.3 会计信息披露质量分析.....	47

3.3.4 分析结论.....	48
3.4 财务分析	53
3.4.1 盈利能力分析.....	53
3.4.2 经营效率分析.....	57
3.4.3 偿债能力分析.....	59
3.4.4 现金流量分析.....	61
3.5 前景分析	64
3.5.1 战略预测.....	64
3.5.2 风险预测.....	66
3.5.3 财务预测.....	67
第 4 章 研究结论及建议	74
4.1 研究结论	74
4.2 建议.....	75
4.2.1 营销建议.....	76
4.2.2 战略建议.....	77
4.2.3 风险管理建议.....	78
4.2.4 经营管理建议.....	81
参考文献.....	83
致 谢.....	85

Contents

1	Introduction.....	1
1.1	Background and Significance of research	1
1.2	Method of research and ideas	3
1.3	Major research contents.....	4
2	Basic theory and Literature review	6
2.1	Financial analysis theory.....	6
2.2	Literature Review-Dynamic research in the theory of Financial analysis framework and Cost management theory	10
3	Based on the Harvard Financial analysis framework of A company's financial analysis	17
3.1	Company Introduction	17
3.2	Strategy Analysis.....	20
3.3	Accounting Analysis.....	33
3.4	Financial Analysis	51
3.5	Perspective Analysis.....	62
4	Research Conclusion and Suggestion.....	72
4.1	Research Conclusion	72
4.2	Suggestion	73
	Reference.....	81
	Acknowledgements	83

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第 1 章 绪论

1.1 选题背景和意义

1.1.1 选题背景

从 20 世纪 90 年代开始，电子信息产业以通信、计算机及软件产业为主，并以快速的增长速度发展成为世界上重要的产业。据统计，它的增长速度在 6% 到 10% 之间，平均为同期世界 GDP 增长率的 2 倍。电子信息产业是研发和生产电子设备及与电子设备相关的元件、器件等的工业。日常生活中常见的电子信息产业有：广播电视设备、通信导航设备及电子计算机行业等。从产业链角度来看电子信息产业，它可分为四大类，分别是：终端产品（最常见的是手机、电脑）、中间产品（比如：空调、汽车音响）、配件（例如：显卡，电脑主板、散热器）、电子元器件（比如：电阻、电容等）。

微电子电器设备的散热效率问题一直是现代传热技术的主要应用之一。如果散热不良，因电子设备产生的过高温度不仅会降低芯片的工作稳定性，增加出错率，同时还会因为设备内部与外部环境因温差而产生较大的热应力，从而影响芯片的性能、工作效率及可靠性。随着超级计算机的发展，芯片的集成度和计算速度不断提升，随之能源消耗也不断增加，散热问题日趋凸显。传统的气冷散热方式是直接移热方式，依靠单相流体的对流换热方法和强制风冷方法只能用于热流密度不大于 $10\text{W}/\text{CM}^2$ 的电子器件，对于热流密度大于 $10\text{W}/\text{CM}^2$ 就显得无能为力。近几年来，国内的信息化发展日渐成熟，对信息的基础设施提出更高的要求。随着数据处理业务需求的爆炸性增长和计算机、网络技术的飞跃发展，银行、保险、证券等金融行业、交通运输、医疗卫生等大型企业级政府机构都建立起许多数据中心。由于目前主要的冷却方式为风冷，巨大的的数据中心意味着巨额的电费支出。随着数据中心的纷纷兴建，数据中心的巨大能耗也引起社会各行业的关注。例如，2013 年中国数据中心持有量约为 4.5 万个，年耗用电量约为 200 亿千瓦时；预计到达 2020 年，中国数据中心持有量将超 8

万个，年耗电量将超 400 亿千瓦时（数据来源：ICTreaserach）。鉴于近年来全球气候日趋变暖、能源日趋紧张、能源成本不断上涨，国家相关主管部门对数据中心的能耗管理问题越来越重视。2013 年初，《工业和信息化部、发展改革委、国土资源部、电监会、能源局：关于数据中心建设布局的指导意见》中提出了非常具体的要求，要节约利用资源，提高节能减排水平。

本人目前所供职的公司主要是设计、研发、生产和销售计算机水冷散热器，属于计算机产业外设产业链中的第三类。随着经济的高速发展，近几年国家大力推行发展高科技、低能耗、低污染、高附加值、竞争力强的电子产业。电子散热器产业在国际市场份额不断增长，特别是在 2000 年后电子散热器在我国得到了飞速的发展，如雨后春笋般在国内迅速兴起，同时推出了不同的品牌和类型。随着电子散热市场的飞速发展，特别是水冷散热市场份额在不断上升，这标志着新的散热解决方案时代正在到来。水冷散热市场作为新兴的电子信息产业，竞争自是不可避免，特别是面对全球化的市场竞争。企业除了提高科技创新能力，做好企业财务分析也是重中之重。所谓知己知彼百战不殆，通过对企业过去经营业绩的分析及评价，并结合企业当前的财务状况，科学的预测企业未来的发展。

1.1.2 选题意义

财务分析在企业发展的过程中起着重要的作用，有效的财务分析可以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竞争战略的了解与分析，进而做出正确的经营决策和准确的评价企业的经营业绩。财务分析是财务管理的重要组成部分之一，财务分析是财务预测的前提也是对过去经营活动的总结。财务分析是会计数据、未来盈利能力和现金流量的桥梁。财务分析使得信息使用者能够通过深入分析历史数据，来了解企业过去、现在以及今后持续获得盈利和产生现金流量的能力。分析者可以运用各种评价管理者经营和财务业绩的技巧和标准，识别过去的现金收付，评价公司收益质量，估计经营及财务风险水平，提供准确和可靠的财务信息。

在接触到哈佛分析框架之前，本人所从事的相关的财务分析工作都只停留在经营层面的分析，很少涉及战略层面。通过对哈佛分析框架的接触和学习，终于有一个好的分析框架和工具可以对公司经营情况进行具体的细致分析。哈佛分析

框架是从企业战略分析出发,分析企业存在的外部环境和企业的内部条件,揭示出企业存在的机会与威胁以及优势与不足,通过科学的预测方法为企业的发展指出方向。目前的资本市场发展迅速,众多企业想法设法通过上市发行股票筹集资金,而投资者则希望通过证券市场进行有效的投资,但是由于财务报表“粉饰”现象严重,财务造假等时有发生,不可否认传统的财务分析方法存在一些局限性。传统的财务分析方法主要是基于企业历史的财务报表,其分析的资料存在滞后性和片面性,从而导致分析结果不够客观,仅仅通过对企业历史数据分析做出的投资决策具有一定的误导性。然而随着经济全球化的深入进行,行业分工和竞争日益激烈。企业所处的外部环境无时无刻不在发生着变化,企业的生产经营无疑受到了前所未有的挑战并悄悄地发生着改变。为了生存和持续发展,企业应结合内外环境制定自己的发展战略并予以实施。只基于企业历史财务数据的分析已经无法满足企业的需要,我们需要从更高的一个层面对企业进行全面的财务分析。

哈佛分析框架是当前财务分析理论中的重要内容,哈佛分析框架遵循从企业的经营活动、投资活动及筹资活动到财务报表分析,以会计系统为中心,通过对企业外部环境,会计环境,经营战略的分析,为企业未来的发展指明方向。本文梳理了国内外学者关于财务分析理论研究的观点,并确定了本文的财务分析框架-哈佛分析框架。选择本人所供职的A公司为研究对象,运用哈佛分析框架对A公司进行财务分析。一方面为公司经营者提供借鉴,使其能够较好的了解企业财务状况,从而为经营决策提供参考;另一方面为公司的投资者提供全面信息,使其全面了解公司的经营状况、盈利能力、发展前景,以便作出正确的投资决策。

1.2 研究方法思路

1.2.1 研究方法

本文借鉴国内外相关财务分析研究的理论成果,以哈佛分析框架为基础,采用案例研究的方法,选取A公司2011-2015年年报的财务数据作为研究对象,结合定性分析和定量分析的方法,综合运用财务分析理论及相关知识,结合企业发展战略,全面分析A公司的财务状况和经营业绩,并且做出前景预测。从而对A公司在经营和财务上有全面的了解,借此指出A公司在经营管理方面需要改进的方面,

并提出相关建议。

1.2.2 研究思路

本文在对目标企业A公司进行案例分析时，第一，介绍A公司的公司概况及发展状况。第二，基于A公司目前发展状况的基础上进行战略分析。战略分析为后续会计分析和财务分析奠定了牢固的基础。通过战略分析不仅能对公司的经营环境有一定定性的了解，还能够辨认影响公司盈利的主要因素和风险，从而评价公司当前经营管理业绩并合理预测未来。分析A公司的战略定位主要结合用SWOT分析方法及企业内部价值链分析方法分析竞争战略及公司未来战略。第三，通过对公司的战略分析，我们可以深入了解公司所处的行业动态、宏观经济环境、竞争对手和自身能力等因素，而这些因素决定了公司面临的风险及公司成功的要素。因此，在财务报表中与这些要素和风险相关的项目就成为了财务报表分析的重点。进行财务报表分析时对公司用于衡量成功要素及风险的会计政策及估计进行确认和评估，主要是通过对重要的的会计科目和会计政策进行说明，分析会计政策和估计来评价会计质量，进而反映实际经营状况的程度。第四，在进行财务分析时，将分析重点放在盈利能力分析、经营效率分析、偿债能力及现金流量分析，从而评价公司的整体财务状况和经营业绩。第五，基于战略分析、会计分析及财务分析的基础上预测A公司的发展前景。财务报表信息中的历史数据往往只体现企业过去的经营业绩和财务状况，但是决策必定是面向未来的，因此以报表数据为基础，利用科学的方法对企业未来进行预测，从而实现财务报表的“决策有用性”。最后，在得出基本结论的基础上，针对公司目前经营管理存在的问题提出了改进的建议。

1.3 主要研究内容

本篇论文是基于哈佛分析框架展开，哈佛分析框架是当前财务分析理论中的重要内容，且受到理论界与实务界的相当关注。哈佛分析框架是由哈佛大学三位学者提出的财务分析框架，这个分析框架有效的结合定量和定性分析，能够高屋建瓴地把握好财务分析的方向，它由四个部分构成：战略分析、会计分析、财务分析和前景分析。本文选取新兴的电子信息产业作为案例分析，运用哈佛分析框

架，以财务报表分析为手段，选取A公司2011年-2015年近5年最新的财务数据，分析A公司战略、财务状况和经营成果，从而做出前景预测，提出改进的建议。主要内容如下：

本文第一章主要介绍论文的选题背景和意义，研究方法与思路及主要研究内容；

本文第二章主要介绍相关的国内外财务分析的理论及相关文献综述；

本文第三章主要是基于哈佛分析框架展开对A公司的分析，通过选择A公司做为分析对象，运用哈佛分析框架，全面分析A公司财务状况和经营业绩。本章首先介绍了A公司的公司概况，以A公司的战略分析作为分析的起点，介绍电子散热器行业特征和现状以及A公司所采取的战略，阐述行业面临的主要风险和影响企业盈利状况的主要因素。紧接着对A公司所采用的会计政策、会计估计及相关的重要会计科目进行会计分析，然后采用相关的财务比率重点分析A公司的经营管理业绩及现金流。最后，在科学的预测基础上预测A公司的发展前景。

本文第四章通过透视A公司的财务报表结合A公司的战略分析，得出研究结论，并针对A公司当前存在的经营管理问题提出改进的建议。

第 2 章 基本理论及文献综述

2.1 财务分析理论

2.1.1 财务分析基本方法

财务分析是利用专门的分析技术和方法，以会计数据、财务报告及其他相关财务资料为基础对企业过去和现在的财务状况和经营情况分析与管理活动。财务分析为企业的利益相关者了解企业、评价企业经营管理业绩及财务状况和预测企业未来发展趋势及作出正确投资决策提供可靠、准确的信息。

财务分析的方法有很多种，常见的主要有比较分析法、因素分析法及现金流量分析法。

（一）比较分析法

比较分析法是通过对比两个或两个以上有关的数据，从而揭示存在的差异或问题，通过相关数据的比较可以揭示企业经营成果和财务状况的变动趋势。

比较分析法按照比较的对象分类可分为以下三种方式：

1、趋势分析

趋势分析是通过比较本企业不同时期的比率或相同指标，先通过观察其增减的变化情况及变动幅度，然后分析其发展趋势，最后预测发展前景。趋势分析有两种方法，分别是定基动态比率和环比动态比率。定基动态比率是通过确定某一时期的数额为固定的基期数额，然后将分析期数额除以固定基期数额而得出计算比率。环比动态比率是将分析期数额除以分析期的前期数额而得出的比率。

2、横向比较

横向比较是本企业与行业的同类公司对比，即与竞争对手或行业平均数比较，据以评价企业财务状况和经营业绩的一种方法。

3、预算差异分析

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.