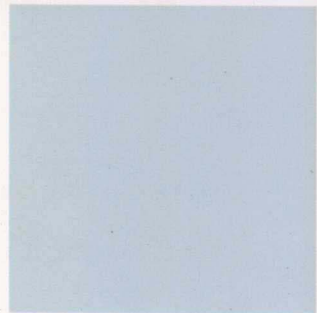
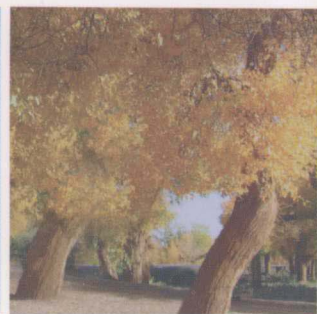
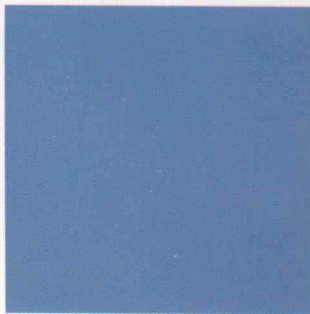
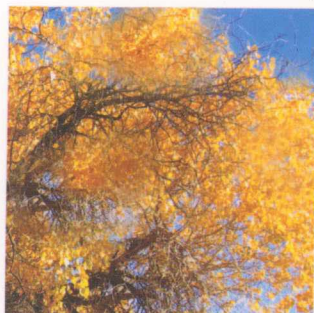


旅游管理专业 课程论文集

LUYOU GUANLI ZHUANYE
KECHENG LUNWENJI



主 编 石美玉
副主编 石金莲 孙梦阳
主 审 岳晓燕



北京航空航天大学出版社
BEIHANG UNIVERSITY PRESS

旅游管理专业课程论文集

主 编 石美玉
副主编 石金莲 孙梦阳
主 审 岳晓燕

北京航空航天大学出版社

内容简介

《旅游管理专业课程论文集》汇集了同学们在旅游调查研究方法、旅游资源与开发、旅游经济学、旅游人力资源管理、旅游营销管理、旅游企业财务分析和旅游企业战略管理这7门课程学习中完成的优秀论文。本论文集的出版旨在帮助大学本科生在进行课程论文和毕业论文设计中学会如何选题、调查研究以及分析结果等研究方法。

图书在版编目(CIP)数据

旅游管理专业课程论文集 / 石美玉主编. --北京 :
北京航空航天大学出版社, 2014. 5
ISBN 978 - 7 - 5124 - 1473 - 0

I. ①旅… II. ①石… III. ①旅游经济—经济管理—
文集 IV. ①F590 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 026747 号

版权所有,侵权必究。

旅游管理专业课程论文集

主 编 石美玉

副主编 石金莲 孙梦阳

主 审 岳晓燕

责任编辑 刘亚平 朱锦秋 潘世琴

*

北京航空航天大学出版社出版发行

北京市海淀区学院路 37 号(邮编 100191) <http://www.buaapress.com.cn>

发行部电话:(010)82317024 传真:(010)82328026

读者信箱: goodtextbook@126.com 邮购电话:(010)82316524

北京时代华都印刷有限公司印装 各地书店经销

*

开本:787×1 092 1/16 印张:15 字数:394 千字

2014 年 5 月第 1 版 2014 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5124 - 1473 - 0 定价:39.00 元

若本书有倒页、脱页、缺页等印装质量问题,请与本社发行部联系调换。联系电话:(010)82317024

指导老师

旅游调查研究方法：李享、陈文力、时少华、林峰

旅游资源与开发：石金莲、王静、王建军、吴东亮

旅游经济学：宁泽群、石美玉、田彩云、吴泰岳

旅游人力资源管理：赵小丽、刘铮、郭红、荆艳峰

旅游营销管理：石美玉、赵晓燕、孙梦阳、王玮

旅游企业财务分析：张玉凤、裴正兵、黄丽丽、何滢

旅游企业战略管理：宁泽群、赵晓燕、赵小丽、王玮

前 言

2005年9月,北京联合大学旅游学院旅游管理专业正式启动了旅游管理本科专业的模块化课程教学改革。这种改革打破了传统教学思维模式,引入了西方国家的PBL(Problem-Based Learning,问题式学习)教学方法,以旅游管理本科三年级的专业课程群为改革对象,构建了由旅游调查研究方法、旅游资源与开发、旅游经济学、旅游人力资源管理、旅游营销管理、旅游企业财务分析、旅游企业战略管理7门核心专业课程组成的具有内在逻辑知识联系的课程体系。该课程体系经过学院近8年的教学改革实践,积累了丰富的教学改革经验和教训,也使学生都得到了很大的锻炼。2008年北京联合大学旅游管理专业被北京市教委批准为北京市市级特色专业,2009年被教育部批准为第四批国家级特色专业。2008年旅游管理专业课程PBL教学团队被评为北京市优秀教学团队。

《旅游管理专业课程论文集》作为北京联合大学旅游学院旅游管理专业教学改革成果的重要体现之一,由14篇论文构成。这14篇论文是从该课程体系中的每门课程精选出的两篇优秀论文。其共同特点是:按照课程的教学内容,体现理论联系实际的特点,让学生在掌握扎实的理论知识的基础上,通过深入实践和调研,学会用不同的研究方法解决现实问题,锻炼学生发现问题、分析问题、解决实际问题的综合能力。例如,旅游调查研究方法课程要求学生自己设计调查方案,如设计、发放、回收、统计、检验、分析调查问卷,在这个过程中不仅培养了学生自主学习的能力,也锻炼了学生的社交能力。

尽管这本论文集的写作、分析和研究方法手段显得相对有些稚嫩,但论文集集合了同学们对于课程论文的良苦用心。也许这本论文集在当前的学术研究中显得微不足道,但在论文集的形成过程中,不仅显示了旅游学院旅游管理专业教学改革的成就,也体现了现代教学以学生为中心,以教师为辅助,教学相长的理念。

在这里要深深地感谢在论文写作过程中给予学生们深入指导的老师,感谢为论文集出版付出辛劳的所有编委,以及论文出版过程中所有给予帮助的人们。

石美玉

2013年11月22日

目 录

中国全聚德(集团)股份有限公司财务分析报告——旅游企业财务分析课程论文 (蔡槟繁 王 玉 朱鑫丽 周 雯)	1
中国国旅财务分析报告——旅游企业财务分析课程论文 (唐晓璐 梁 静 王亦凡 米宇璨)	30
关于通州旅游产品喜好的调查研究 (贾天静(组长) 王 晶 崔 哲 张英瑶 姚 明)	62
国内来京游客对北京城市中心区特色旅游产品需求的调查报告 (王慧薇 王 姣 武淑珍 刘光妹)	74
论我国黄金周假日旅游政策发展的利弊——旅游经济、产业与政策课程论文 (罗智尹)	92
石景山区 CRD 的现状与分析 (辛迪)	98
天坛旅游资源解说系统改造方案——旅游资源开发课程论文 (高 歌 沈盈杉 姚 明 陈子谦 赵宇航)	102
孔庙和国子监博物馆旅游资源分析——旅游资源与开发课程论文 (任 莹 毕伊凡 白凌然 张思思 洪明萱)	115
携程旅行网战略发展规划——旅游企业战略管理课程论文 (雷 苗 王尔凡 王玉 周 欣)	121
华住酒店战略发展规划——旅游企业战略管理课程论文 (杨 涛 梁 静 朱鑫丽 王 唯)	152
关于大学毕业生学习绩效对就业影响的调查研究 (贾天静)	183
员工薪酬满意研究文献综述——旅游业人力资源开发与管理课程论文 (姚 明)	191
有关豆汁北京非物质文化遗产产品的营销策划 (冯美娜 闫至明 侯晓虎 商 灿)	195
非物质文化遗产旅游市场营销计划——天坛神乐署中和韶乐旅游市场营销计划书 (沈 铮 张晓旭 苏 烨 崔 蕊 邢馨蕊 安 特)	214

中国全聚德(集团)股份有限公司财务分析报告

——旅游企业财务分析课程论文

蔡槟繁 王 玉 朱鑫丽 周 雯

(北京联合大学旅游学院旅游管理系,2010 级旅游管理 1 班)

摘 要:财务分析是企业生产、经营、管理活动的重要组成部分。它以企业的财务报告和其他有关资料为主要依据,对企业的财务状况和经营成果进行评价和剖析,反映企业在生产经营过程中的利弊得失和今后的发展趋势,从而为改进企业财务管理工作和优化经营决策提供重要的财务信息。通过分析企业的资产负债表、利润表、现金流量表,合理地对企业的偿债能力、盈利能力、营运能力以及成长能力进行评价,以优化生产经营决策是进行财务分析的目的。

本文通过对上市公司中国全聚德(集团)股份有限公司 2008—2012 各年度报告和公司公告的解读,采用比较分析法、趋势分析法、比率分析法和杜邦综合分析法分析了其财务状况,同时考虑一些对公司影响较大的外部因素,最后根据分析结果做出一个比较客观、公正的评价,帮助经营者和投资者做出正确决定。

关键词:全聚德;财务分析;财务能力;偿债能力;营运能力;盈利能力;成长能力

1 北京全聚德烤鸭股份有限公司概况

公司原名为北京全聚德烤鸭股份有限公司,是经北京市经济体制改革委员会《关于批准设立北京全聚德烤鸭股份有限公司的批复》(京体改委字[1993]第 200 号)文件批准,于 1994 年 6 月 16 日由全聚德集团作为主发起人,联合上海新亚(集团)股份有限公司、中国宝安集团股份有限公司、中国华侨旅游侨汇服务总公司、北京市综合投资公司和北京华北电力实业总公司等共同发起,采取向社会法人及内部职工定向募集方式设立的股份有限公司。1994 年,公司在北京市工商行政管理局注册登记,初始注册资本为 7 000 万元。2005 年 1 月 26 日,公司更名为中国全聚德(集团)股份有限公司。

2 中国全聚德(集团)股份有限公司财务会计报表的总体分析

2005 年 1 月 26 日,北京全聚德烤鸭股份有限公司更名为中国全聚德(集团)股份有限公司(以下简称全聚德)。

2.1 资产负债表的水平分析

表 1 和图 1 所示为全聚德 2008—2012 年的资产负债变化率。

表 1 资产负债变化率

资产负债相关数据	2008 年资产负债/元	2009 年变化率	2010 年变化率	2011 年变化率	2012 年变化率
货币资金	244 344 868.17	0.089 014 792	-0.202 770 216	-0.140 882 588	0.013 886 525
应收账款	26 886 960.16	0.090 252 017	0.478 806 589	0.021 324 928	0.335 798 441
存货	52 856 539.50	-0.201 380 186	0.290 582 682	0.707 338 619	0.641 581 784
流动资产合计	334 171 346.36	0.054 792 737	-0.047 936 637	0.038 245 419	0.378 010 452
固定资产	512 652 102.53	0.015 642 557	-0.012 694 705	0.194 640 591	-0.306 382 924
非流动资产合计	755 793 222.58	-0.045 169 493	0.247 597 041	0.224 882 671	0.194 980 167
资产总计	1 089 964 568.94	-0.014 522 154	0.156 989 612	0.167 661 709	0.251 095 273
短期借款	165 000 000.00	-0.333 333 333	0.212 121 212	-1	-1
流动负债合计	319 448 049.63	-0.122 460 715	0.316 566 201	-0.057 814 693	0.080 1646 13
长期借款	—	—	—	—	—
负债合计	335 797 002.43	-0.117 355 101	0.296 481 087	0.135 557 631	0.179 646 555
股东权益合计	754 167 566.51	0.312 647 46	0.094 800 313	0.181 956 215	0.282 908 183

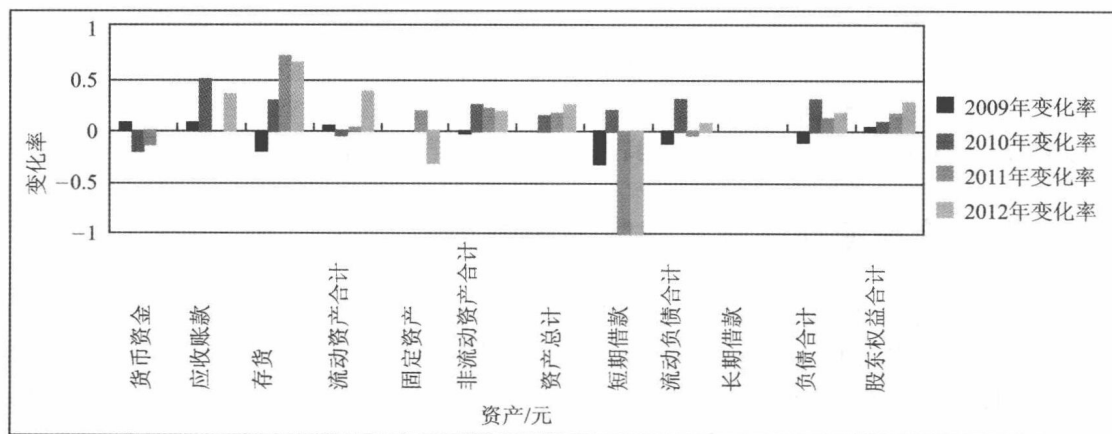


图 1 资产负债变化率

由表 1 和图 1 可以看出,应收账款、存货、流动负债和短期借款的变化比较明显,应收账款的增加也较明显。应收账款的增加对本企业的资金周转不利,应采取相应的措施进行控制:供货必须有合同和预付款,约定余款支付条款;供货时注意掌握对方的信用记录,避免与“老赖”往来;对一时难以收回的货款必须与对方签订还款协议,以免货款过时效,而失去诉讼追款的机会。存货增加明显的主要原因是这几年来本企业的扩张建设及扩大生产销售规模。2010 年新增贷款 0.9 亿元,用于对新疆全聚德的股权收购,所以流动负债在 2010 年明显增加。在建工程增加幅度较大,主要是因为王府井丹耀五层改扩建项目尚在施工中,短期借款增加幅度较大。

2.2 资产负债表的垂直分析

图 2 所示为全聚德 2008—2012 年的资产负债表结构。

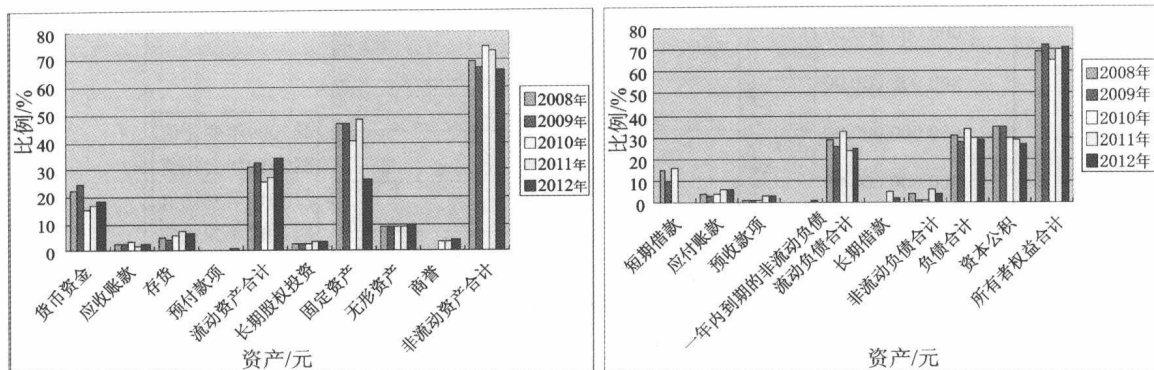


图2 资产负债表结构

由表1和图2可以看出固定资产是呈下降的趋势,说明企业这几年规模扩张的速度在逐渐缩小。

5年内,固定资产的变化基本是呈下降的趋势,且在2012年有明显下降。其原因是:在2008年度开展募集资金项目,新开了5家直营店;2009年,全聚德新开直营店2家;2010年,全聚德新开直营店4家,并且收购了新疆全聚德控股有限公司85%的股权和北京全聚德集团培训中心与北京市第七十二职业技能鉴定所;2011年,全聚德新开的直营店有1家,所以固定资产的变化率有所降低;而2012年并没有新开直营店,同时全聚德所属西翠路店、学院路店、重庆店、长春店等在建店初始发生的装修和设备所产生的折旧完毕,所以相比来说固定资产的变化率下降。

通过以上的财务分析得出,全聚德在竞争激烈的状态下应该继续增加自己的品牌价值,逐步扩大企业的市场份额及规模。

2.3 利润表的水平分析

表2所示为全聚德2008—2012年的利润表。图3所示为利润表结构。

表2 利润表

单位:元

利润报表相关项目	2008年利润/元	2009年变化值	2010年变化值	2011年变化值	2012年变化值
营业收入	1 112 076 158.13	89 613 145.92	227 261 365.43	690 237 645.12	831 613 374.59
营业成本	504 491 262.74	5 652 757.53	66 953 326.04	289 199 276.45	332 691 704.59
财务费用	15 782 796.79	-1 640 124.09	-11 080 450.85	4 194 823.24	-552 584.63
利润总额	105 615 976.75	18 022 542.45	38 825 440.91	86 306 994.70	110 737 059.21
净利润	78 835 241.81	10 517 777.28	28 573 186.62	64 857 676.35	86 847 162.73

由表2和图3可以看出,全聚德的营业收入、营业成本、利润总额和净利润都呈现上升的趋势,说明企业的营业利润很好。而财务费用呈现着负增加的趋势。

2010年的利润总额有明显增长,原因是公司在2012年新开直营店4家,分别是全聚德望京店、四川饭店新街口店、全聚德马家堡店和全聚德杭州店。公司于2010年12月收购新疆全聚德控股有限公司85%的股权,其下辖有乌鲁木齐全聚德长江路店、乌鲁木齐全聚德北京路店和乌鲁木齐全聚德天山大饭店3个分公司。

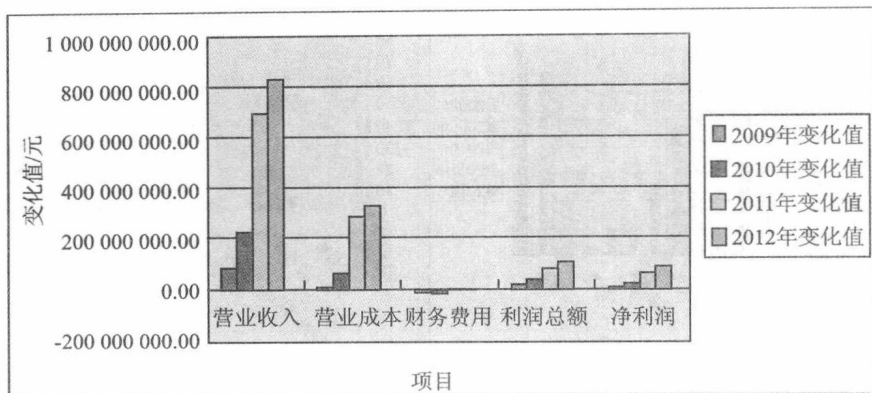


图3 利润表结构

财务费用本期发生额为1 997.76万元,较上期发生额增长324.84%,主要原因为:公司当期借入长期借款造成财务利息支出增加;2011年度合并报表口径增加新疆全聚德控股有限公司(2010年12月完成收购)、全聚德马家堡店、全聚德杭州店,公司各企业收入增加,造成刷卡金额增加的同时刷卡手续费同比增加;而且,2011年度贷款利率提高造成财务利息支出增加。

2.4 利润表的垂直分析

表3和图4所示为全聚德2008—2012年的利润表趋势。

表3 利润表趋势

单位: %

利润表项目	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年
营业收入	100	100	100	100	100
营业成本	45.36	42.45	42.67	44.03	43.07
营业税金及附加	4.18	4.46	4.47	4.50	4.45
销售费用	28.30	29.64	29.71	27.29	28.32
管理费用	12.00	12.61	13.05	12.81	13.28
财务费用	1.42	1.18	0.35	1.11	0.78
营业利润	9.43	10.35	10.42	10.45	10.81
利润总额	9.50	10.29	10.78	10.65	11.13
所得税费用	2.41	2.85	2.77	2.68	2.61
净利润	7.09	7.43	8.02	7.97	8.52

由表3和图4可以看出,2008—2012年全聚德的营业收入、营业成本、销售费用、管理费用等整体上无变化,说明企业的营业利润良好。

2.5 现金流量表的水平分析

表4和图5所示为全聚德2008—2012年的现金流量表趋势。

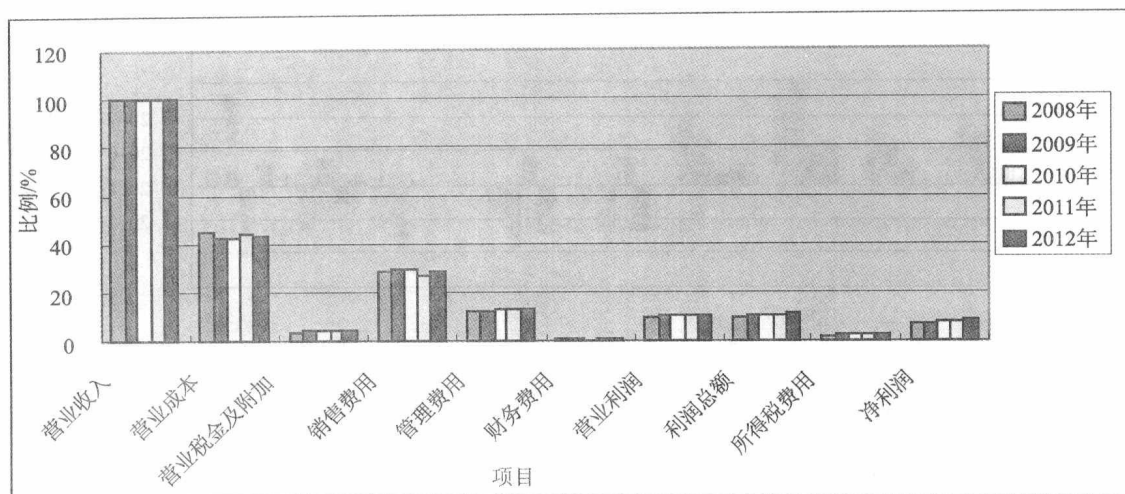


图4 利润表趋势

表4 现金流量表趋势

现金流量相关数据	2008年现金流量/元	2009年变化率	2010年变化率	2011年变化率	2012年变化率
经营活动现金流入小计	1 080 497 400.30	0.093 126 134	0.286 802 732	0.762 253 559	0.862 444 769
经营活动现金流出小计	960 991 101.35	0.024 387 314	0.253 237 889	0.672 025 092	0.810 344 829
经营活动产生的现金流量净额	119 506 298.95	0.645 878 539	0.556 709 135	1.487 811 582	1.281 398 241
投资活动现金流入小计	6 323 916.29	0.278 323 978	0.161 566 24	0.701 276 168	0.964 074 915
投资活动现金流出小计	192 880 334.70	-0.710 347 827	0.410 891 529	-0.638 929 065	-0.319 103 494
投资活动产生的现金流量净额	-186 556 418.41	-0.743 861 966	0.419 343 194	-0.684 359 534	-0.362 600 86
筹资活动现金流入小计	293 700 000.00	-0.003 915 56	-0.026 183 18	0.069 118 148	-0.956 775 621
筹资活动现金流出小计	389 183 128.48	0.078 434 085	-0.283 006 445	0.380 590 361	-0.669 542 404
筹资活动产生的现金流量净额	-95 483 128.48	0.331 736 329	-1.072 978 39	1.338 658 979	0.213 968 614

由表4和图5可以看出,2008—2012年全聚德的经营活动现金流入小计、经营活动现金流出小计、经营活动产生的现金流量净额、投资活动现金流出小计整体上呈现上升的趋势,其变化率都是正数。通过现金流量的财务分析可以了解到:

2008年度新开直营店5家,而2009年度新开直营店只有2家,投资活动现金流出大幅减少。投资活动产生的现金流量净额同比减少454.02%,主要原因是公司在2010年中完成了王府井丹耀大厦五层改扩建项目的物业购买,在2010年末完成了对全聚德新疆控股有限公司的收购,公司取得了新疆全聚德85%的股权。这两项工作造成投资活动现金流出量同比增加387.00%,同时使投资活动产生现金流量净额同比减少454.02%。筹资活动产生的现金流量净额同比增加105.48%,主要是因为筹资活动现金流出量大幅减少所致。由于2010年度银根收紧,公司在控制货币资金余额的同时谨慎减少了归还银行贷款的频率。2011年投资

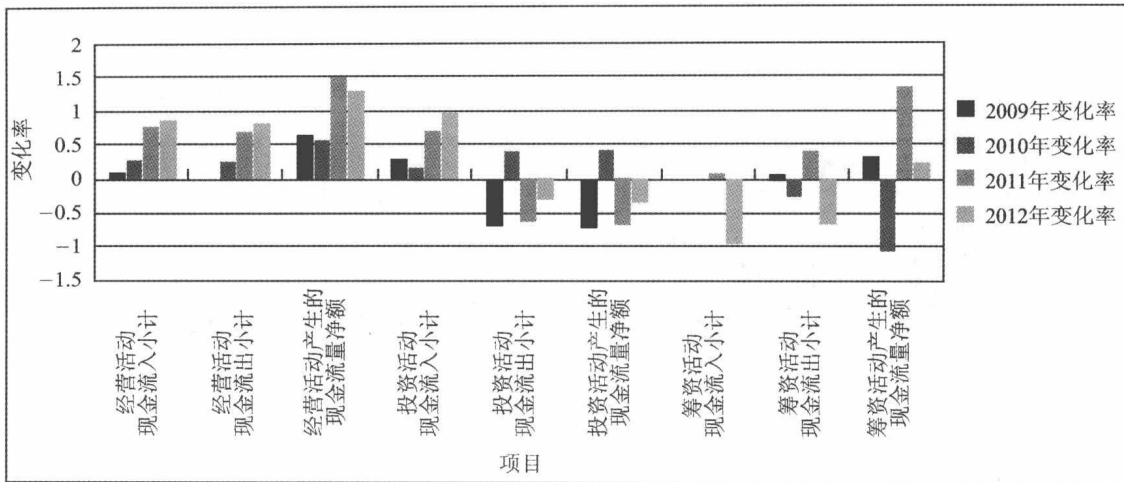


图5 现金流量表趋势

活动产生的现金流量净额增长,主要原因是公司丰泽园食品厂拆迁收到补偿款。

2.6 现金流量表的垂直分析

图6所示为全聚德2008—2012年的现金流量表结构。

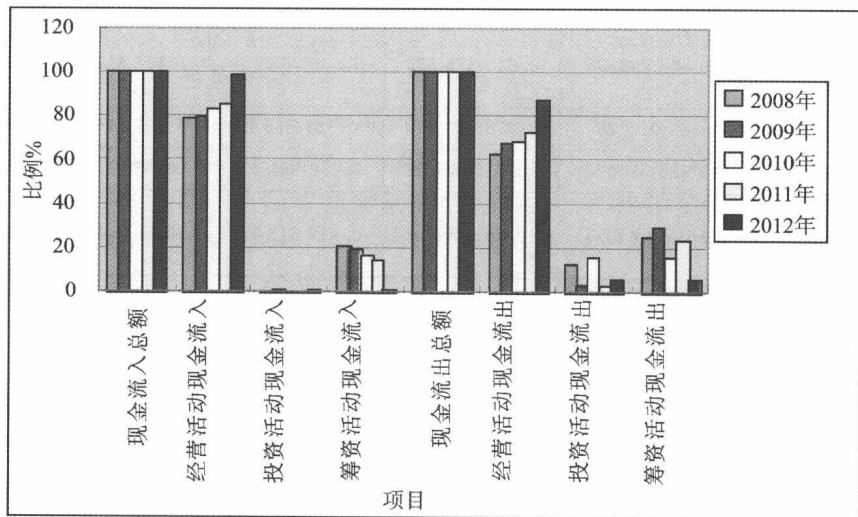


图6 现金流量表结构

由表4和图6可以看出,2008—2012年全聚德经营活动现金流入、经营活动现金流出这5年呈现上升的趋势,现金流入总额、现金流出总额趋于平稳的状态。

2.7 分析总结

从全聚德2008—2012年年报数据的水平分析来看,全聚德资产总额逐年增长,负债总额稳中略有增加,股东权益总额逐年增加。具体来说,2012年与2008年相比,全聚德资产总额增加了25%,其中流动资产增加了38%,非流动资产增加了19%,而固定资产出现了负增长

状态,达到 31%。同时,负债总额增加 18%,流动负债也在增加。此外,股东权益总额增加了 28%,其中营业收入增幅达 74.78%。

从全聚德 2008—2012 年年报数据的垂直分析来看,分析结论与水平分析结论保持一致,相互印证。就资产结构而言,全聚德的流动资产比重基本上呈现逐年增加的态势,2008 年为 30.66%,2012 年达到 33.77%;非流动资产比重降低,2008 年为 69.34%,2012 年为 66.23%。就资本结构而言,负债比重基本呈现逐年下降的态势,2008 年负债比重为 30.81%,2012 年降低到 29.05%;权益比重基本呈现逐年增加的态势,2008 年权益比重为 69.19%,2011 年增加到 70.95%。资产结构与资本结构的变化分别反映了全聚德投资活动与筹资活动的变化。相应地,与 2011 年相比,现金流量表垂直分析反映出其经营活动现金流入占现金流入比重增加;经营活动现金流入占现金流出比重增加;投资活动现金流入占现金流出比重增加;筹资活动现金流入占现金流入比重下降;筹资现金流出占现金流出比重略有下降。

3 全聚德偿债能力分析

3.1 全聚德短期偿债能力分析

我们主要通过营运资本(见表 5 和图 7)、流动比率、速动比率(见表 5 和图 7)、现金比率、超现金比率等指标来分析全聚德的短期偿债能力。

表 5 营运资本

单位:元

年 份	2008	2009	2010	2011	2012
流动资产	334 171 346.36	352 481 508.89	318 152 895.83	346 951 869.54	460 491 607.89
流动负债	319 448 049.63	280 328 213.07	420 574 505.17	300 979 258.59	345 056 479.06
营运资本	14 723 296.73	72 153 295.82	-102 421 609.34	45 972 610.95	115 435 128.83

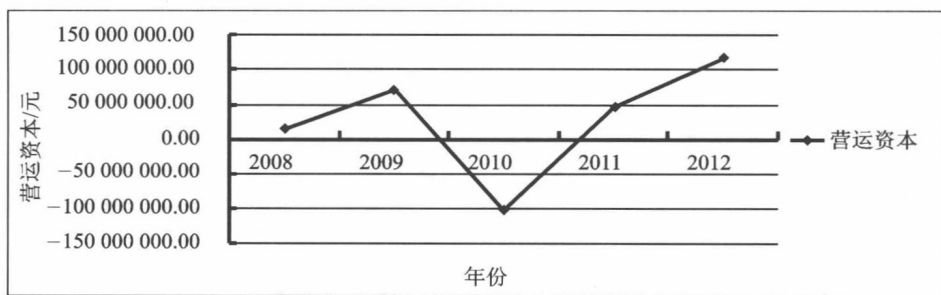


图 7 营运资本

由表 6 和图 8 可以看出,2008—2012 这 5 年从整体上看是呈现上升的趋势,全聚德的短期偿债能力还是属于逐渐增强。该企业由于在 2010 年新增贷款 0.9 亿元主要用于对新疆全聚德的股权收购和王府井丹耀五层改扩建使得营运资本急剧下降且呈现负数,而又由于在 2011 年公司将短期借款全部还清所致,造成流动负债减少较多,则营运资本增加。

表 6 流动比率

年 份	2008	2009	2010	2011	2012
流动比率	1.05	1.26	0.76	1.15	1.33

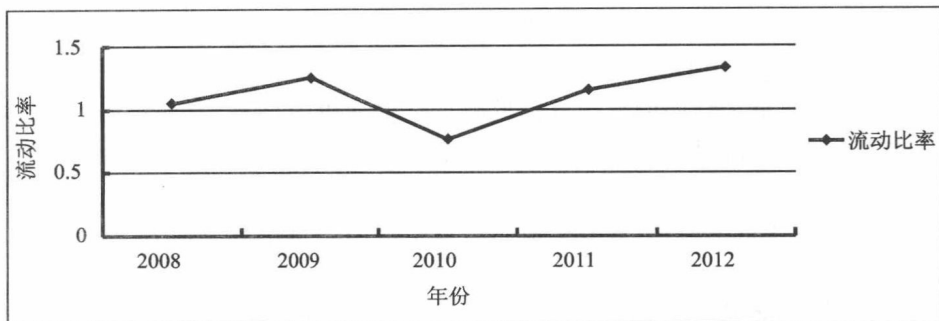


图 8 流动比率

流动比率=流动资产/流动负债。

由表 5 中的流动资产和流动负债可得出表 6 的流动比率。对于该行业的流动比率标准值为 1,由图 7 可看出 2010 年的流动比率低于 1,说明本年全聚德的短期偿债能力一般;而其余的流动比率都超过标准值,且整体是上升的趋势,说明了该企业的短期偿债能力逐渐增强。

表 7 和图 9 所示为 2008—2012 年全聚德的速动比率。

表 7 速动比率

年 份	2008	2009	2010	2011	2012
流动资产/元	334 171 346.36	352 481 508.89	318 152 895.83	346 951 869.54	460 491 607.89
存货/元	52 856 539.50	42 212 279.72	68 215 934.51	90 244 011.14	86 768 332.39
速动比率	0.88	1.1	0.59	0.85	1.08

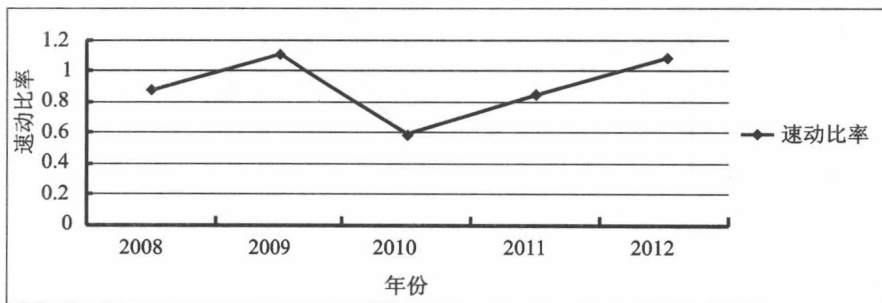


图 9 速动比率

由表 7 和图 9 看出,全聚德的速动比率是呈现上升的趋势,且比率大多都大于 0.5,说明该企业的偿还流动负债的能力比较好。虽然,2010 年的速动比率有明显下降,但并不影响其短期偿债能力。

表 8 为 2008—2012 年全聚德的现金比率。

表 8 现金比率

年 份	2008	2009	2010	2011	2012
货币资金/元	244 344 868.17	266 095 175.68	194 799 006.58	209 920 930.74	247 737 969.21
交易性金融资产/元	0	0	0	0	0
流动负债/元	319 448 049.63	280 328 213.07	420 574 505.17	300 979 258.59	345 056 479.06
现金比率	0.76	0.95	0.46	0.70	0.72

现金全部债务比率 = 经营活动的净现金流量 ÷ 负债总额

该比率是指经营活动的年净现金流量与流动负债的比率。可以利用该比率反映企业获得现金偿还长期债务的能力。该比率指标表明企业经营活动所得现金对全部债务的支付保障程度,反映企业的长期偿债能力。

分析:全聚德 5 年内的现金比率都比较高,随时可以还债的能力比较好。但是 2010 年现金比率下降明显。

原因分析:2010 年,全聚德企业的速动比率和现金比率都有明显下降,是因为当年子公司北京全聚德仿膳食品有限责任公司、北京全聚德三元金星食品有限责任公司为春节备货使得存货增加。另外,企业新增贷款 0.9 亿元用于对新疆全聚德的股权收购,导致流动负债大大增加。

表 9 为 2008—2012 年全聚德的超现金比率。

表 9 超现金比率

年 份	2008	2009	2010	2011	2012
经营活动产生的现金流量净额/元	119 506 298.95	196 692 852.74	186 036 547.31	297 309 154.69	272 641 460.20
流动负债/元	319 448 049.63	280 328 213.07	420 574 505.17	300 979 258.59	345 056 479.06
超现金比率	0.36	0.56	0.58	0.86	0.59

超现金比率 = 经营活动产生的现金流量净额 ÷ 流动负债

分析:全聚德这 5 年的超现金比率整体上是呈现上升的趋势,都比较高,除了 2008 年外均小于 0.4,说明企业短期偿债能力比较强,其现金流量的质量比较好。对于债权人来说,债权是能够得到保障的。

表 10 为 2008—2012 年全聚德的现金到期债务比率。

表 10 现金到期债务比率

年 份	2008	2009	2010	2011	2012
经营活动产生的现金流量净额/元	119 506 298.95	196 692 852.74	186 036 547.31	297 309 154.69	272 641 460.20
应付票据	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1 年内到期的非流动负债/元	0.00	0	0	1 000 000.00	11 000 000.00
现金到期债务比率/%	0	0	0	297.31	24.79

分析:全聚德 2008—2010 年没有一年内到期的长期负债,所以为 0,公司在 2011 年销售收入增长,并且应收账款收回及预收定金、货款增加,经营活动现金净流量大幅增加,使得现金到期债务比率明显增加,说明该年的财务企业资金流动性较好,企业到期偿还债务的能力较强。

表 11 为 2012 年全聚德的短期偿债能力总结。

表 11 2012 年全聚德的短期偿债能力总结

年 份	营运资本/元	流动比率	速动比率	现金比率	超现金比率	现金到期债务比率
2012	115 435 128.83	1.33	1.08	0.72	0.59	24.79

总体分析:从全聚德 2012 年的营运资本、流动比率、速动比率、现金比率的计算结果可以看出,该企业的短期偿债能力就国际标准及行业标准来比较属于优秀水平;

从超现金比率可以看出,由于该企业经营活动产生的现金流量净额较高,所以在本行业中处于短期偿债能力优秀水平;

从现金到期债务比率可以看出,由于该企业有少量到期债务,企业到期还债风险较小。

结论:全聚德集团营运资本、流动比率、速动比率、现金比率属于优秀水平;企业短期偿债能力非常好。

3.2 全聚德的长期偿债能力分析

1. 资产负债率(表 12 和图 10)

表 12 资产负债率

年 份	2008	2009	2010	2011	2012
负债合计/元	335 797 002.43	296 389 511.27	435 354 462.62	381 316 848.73	396 121 777.02
资产总计/元	1 089 964 568.94	1 074 135 935.09	1 261 077 683.99	1 272 709 891.02	1 363 649 519.42
资产负债率/%	30.81	27.59	34.52	29.96	29.05

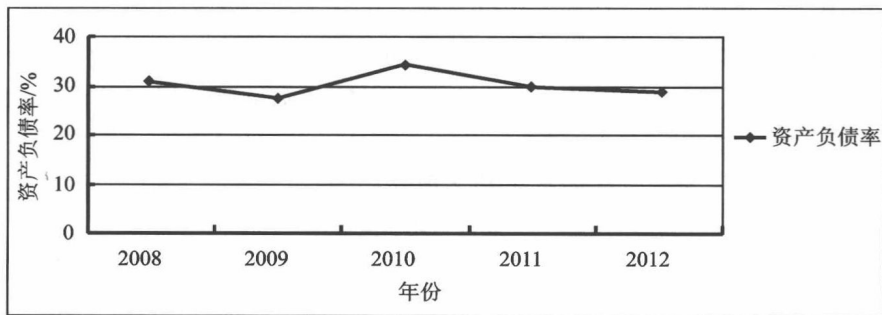


图 10 资产负债率

$$\text{资产负债率} = (\text{负债总额} \div \text{资产总额}) \times 100\%$$

分析:从债权人的角度看,资产负债率越低越好;从股东的角度看,在全部资本利润率高于借款利息率时,负债比例越高越好;从经营者的立场看,取决于企业预期的利润和对外来财务风险的承受能力,在两者之间权衡得失做出正确的决策全聚德的资产负债率没有超过

50%，公司风险比较小。

从债权人角度出发,2008—2009 年公司负债率呈现下降趋势,在 2009 年下降明显,随后一年有所回升,大体上呈现好的发展趋势。一般认为,资产负债率小于 50% 比较好,大于 50% 说明具有较高风险。全聚德 2008—2012 年资产负债率低于 50%,说明其长期还债能力较强。

2. 负债与所有者权益比率(表 13 和图 11)

表 13 负债与所有者权益比率

年 份	2008	2009	2010	2011	2012
负债合计/元	335 797 002.43	296 389 511.27	435 354 462.62	381 316 848.73	396 121 777.02
所有者权益合计/元	754 167 566.51	777 746 423.82	825 723 221.37	891 939 042.29	967 527 742.40
负债与所有者 权益比率/%	44.53	38.11	52.72	42.75	40.94

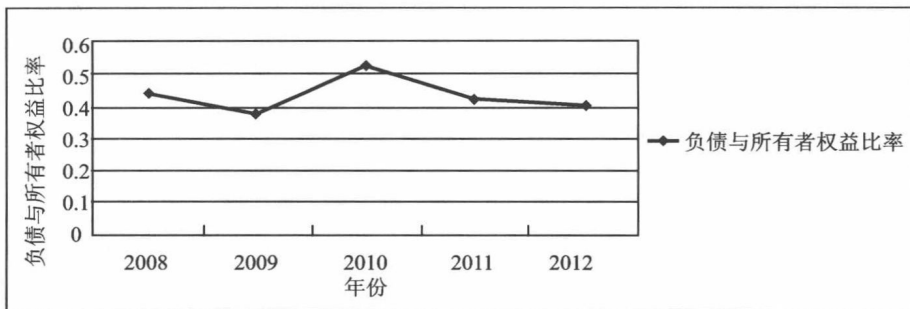


图 11 负债与所有者权益比率

分析:一般来说,股东资本大于借入资本较好。该项指标小于 1 较好。如果该项指标都小于 1,说明全聚德的基本财务结构比较稳定。2010 年偏高。

3. 已获利息倍数(表 14 和图 12)

表 14 已获利息倍数

年 份	2008	2009	2010	2011	2012
利润总额/元	105 615 976.75	123 638 519.20	144 441 417.66	191 922 971.45	216 353 035.96
财务费用/元	15 782 796.79	14 142 672.70	4 702 345.94	19 977 620.03	15 230 212.16
已获利息倍数	6.69	8.74	30.72	9.61	14.21

已获利息倍数 = 息税前利润 ÷ 利息费用

已获利息倍数指标反映企业经营收益为所需支付的债务利息的多少倍。只要已获利息倍数足够大,企业就有充足的能力偿付利息,否则相反。从稳健性的角度出发,最好比较企业连续几年的该项指标,并选择最低指标年度的数据作为标准。一般认为利息保障倍数足够大,企业就有足够的能力偿付利息。国际上通常认为,该指标为 3 时较为适当,从长期来看,若要维持正常偿债能力,利息保障倍数至少要大于 1。如果该值太小,企业将面临亏损以及偿债的安全性与稳定性下降的风险。