

中国农业大学

硕士研究生论文开题报告

论文题目：基于哈佛框架的菲达环保财务分析

所在院系 经济管理学院

专 业 工商管理

学 号 _____

学生姓名 _____

入学时间 _____

导师姓名 _____

中国农业大学经济管理学院

填表时间： 年 月 日

一、选题依据 (以下各项均可加页)

研究意义、国内外研究现状分析

(一) 研究意义

大气污染防治一直是环保工作的重要领域，特别是近年来，面对日趋严重的空气质量问题，国家推出一系列政策与措施治理污染问题。2012年3月，我国发布新的《环境空气质量标准》，PM_{2.5}的污染防治将成为今后工作重点。2012年5月，国家环保部审议并原则通过了《重点区域大气污染防治规划(2011-2015年)》。大气污染防治行业属于典型的政策引导型行业，其需求取决于国家环保政策及下游固定资产投资水平，其行业走势和环保政策及下游固定资产投资水平具有较强的相关性，具有独特的周期性。我国环保政策日益严厉，“十二五”期间，以烟尘、二氧化硫、氮氧化物为代表的主要大气污染物排放标准将再次提高，火电、钢铁等主要大气污染物排放行业将面临新一轮设备新增或改造投资需求。受此驱动，大气污染防治业将迎来新一轮增长期。

在这样一种大背景下，作者有幸加入目前所在的北京国电龙富科技有限公司创业团队，并担任总经理助理及财务经理之职，那么如何能够在新一轮增长期下充分利用自己所学的知识，激发自己的潜能，与公司创业团队一起将公司做大做强，是目前工作的重要现实任务。而对于一家创业成长型公司，如何在产业政策扶持背景下，抓住历史性机遇，使企业进入快速发展期呢？那么必须对行业发展现状进行分析，对行业未来趋势的进行预测，对国内同行企业的进行比较研究，并通过菲达环保的纵向比较和对本行业其他优势企业的横向对比，找出其中存在的差距，为企业自身的发展寻找机会。

本着“学以致用，研以致用”的目的，本文采用哈佛分析框架来对大气污染防治行业中的龙头企业——上市公司菲达环保进行分析研究。

浙江菲达环保科技股份有限公司创建于1969年，在改革开放的春风中进入环保装备业，历经创业初期的艰辛、从计划经济向市场经济转轨的阵痛和市场经济大潮的洗礼，经过一代代菲达人百折不挠、励志创业，企业从小到大、从弱到强，经过44年快速、健康的发展，菲达环保已经成为国家重大技术装备国产化基地、全国大气污染防治装备行业龙头。

截止2012年12月31日，菲达公司资产总额212411元，每股净资产3.9063元，每股收益0.14元，每股现金含量0.5589元，每股资本公积金1.3926元，固定资产合计0元，流动资产合计183182万元，长期负债合计1578.13万元，主营业务收入167620万元，财务费用5271.72万元，净利润1899.55万元。

虽然菲达环保目前在行业中处于龙头地位，但在目前竞争激烈的市场环境中，企业管理者在经营决策时稍有不慎，也将给企业带来巨大的经营风险。本论文试图对目标企业的财务报表数据从财务和会计的角度去对公司的整体的经营情况和财务状况进行深入的剖析，并找出其自身的管理盲点以及与同行业其他优势企业之间的差距，帮助目标企业改善经营管理，降低经营风险。进一步地，论文希望对大气污染防治环保行业的市场状况进行分析，并对该行业的未来发展方向做出趋势预测，以指导企业和该行业潜在投资者的战略决策。

(二)、国内外研究现状分析

菲达环保公司成立于1971年，在国内大气污染防治行业内处于龙头地位，且其发展历程很能代表中国经济改革开放前后的发展历程。为此，我查阅了一些关于哈佛分析框架以及大气污染防治行业、菲达环保公司的发展及历年的财务报表等相关文献，到目前为止并没有专门针对菲达环保进行哈佛框架分析的文章。对以上文献进行总结归纳，分为以下几种类型：

1、有关基于哈佛框架下的财务分析基础理论研究方面文献资料：

(1) 黄世忠主编《财务报表分析——理论、框架、方法与案例》中国财政经济出版社，2007版。该文献主要观点为科学、合理的财务报表分析应该由战略分析、会计分析、财务分析和前景分析这四个方

的要素构成。只有站在行业战略的高度来对企业提供的财务报表数据进行分析，并对企业在经营管理过程中采用的具体的会计政策及其政策变更等方面对其经营业绩产生的影响程度加以确定，才能真正意义上把握了财务分析的精髓，从而能深层次地揭示企业的真实的财务状况和经营成果。

2、针对大气污染治理行业的文献资料：

关于大气污染治理行业方面的文献主要分为两类，一类是国家及地方政府陆续颁布的一系列环保产业政策，另一类是专家学者们基于这些政策进行的一些国内外比较分析、环保技术的介绍、环保产业的未来发展前景预计，第三类就是针对环保上市企业所作的一些经营管理、财务分析方面的论文。

(1) 我国针对日益严重的环境问题，先后制定了一系列的产业政策，特别是近两年，国家及地方政府先后出台了一系列的环保政策与措施，比如最近出台的政策与措施：2012年3月，我国发布新的《环境空气质量标准》，PM2.5的污染防治将成为今后工作重点。2012年5月，国家环保部审议并原则通过了《重点区域大气污染防治规划（2011-2015年）》。

(2) 专家学者们的文章多为针对环保产业政策背景下国内外比较分析，环保技术的介绍及环保产业的未来发展前景预计。如燕中凯 尚光旭《我国环保产业“十二五”技术发展重点领域》中国环保产业，2011年2月。该文基于我国环保产业的发展现状及政策背景，介绍了“十二五”我国环保产业发展重点技术领域及发展方向，指出我国环保产业与国际先进水平存在的技术性瓶颈问题，同时预测我国环保产业在“十二五”以至以后更长的一段时间内，仍将继续保持快速增长态势。曹凤中 周国梅《国外环保产业发展驱动因素分析》中，对国外环保产业发展的驱动因素进行了分析总结，重点介绍了美国在发展环保产业方面的政策和计划，并为我国环保产业的发展提供了建议。国冬梅《美国环保产业发展战略分析与启示》，该文则从美国环保产业内涵变化和发展历程，剖析了其政策驱动、投资风险、技术开发等影响因素，分析了其未来改革战略和贸易战略，并在此基础上，结合中国国情提出了国家在指导环保产业发展战略方面应取的作用和应采取的措施。

(3) 针对环保上市公司所作的一些经营管理、财务分析方面的硕士毕业论文，如黄立文《我国环保业上市公司经营绩效评价研究》（重庆大学，2012年4月）；郭晓铃《我国节能环保行业上市公司成长性评价研究》（北京化工大学，2011年6月）。

3、利用哈佛分析框架对企业财务报表进行分析的文献资料：

(1) 侯晋萍在2012年的《经济师》第1期的期刊上发表的《哈佛框架下的财务报表分析——以A公司为例》。该论文虽然也是采用哈佛框架对上市公司的财务报表进行分析，但其分析的并非是环保类上市公司，更不是菲达环保股份有限公司的财务报表，并且没有从企业的财务会计等方面去辨认关键的会计政策对企业财务报表产生的影响，进而去分析对公司经营管理的影响。该文采用战略分析、财务分析和前景分析这三个方面，采用纵向比较和横向比较的分析方法，对A公司的财务报表进行了分析，并仅为此能丰富我国上市公司的财务报告的分析基本理论。

(2) 吴涛在《案例研究》2011年第2期中发表的《2008年——2010年中国石油股份有限公司财务报表分析——基于哈佛框架的运用》，该文以中国石油2008年至2010年度度财务数据，运用哈佛框架的分析原理，从石油行业的战略高度分析该企业内部条件的优势与不足及财务状况和外部环境存在的机会与威胁。并在科学预测的基础上为企业未来的发展指明方向。

(3) 马广奇 廉瑜瑾在《哈佛框架下汽车企业财务报表分析——以吉利集团为例》（会计之友2012年第12期）采用哈佛分析框架来对汽车行业的财务报表进行分析，该文通过对汽车行业吉利集团、比亚迪、东风公司近4年的财务报表数据，采用哈佛分析框架，对企业进行了战略分析、财务分析、前景分析，但并没有对会计政策方面进行分析，所以整体来讲并不能避免因采用的会计政策不同而导致财务结果不同的比较分析。

(4) 柴训洲在《哈佛分析框架在石油企业财务分析中的运用》（西南交通大学，2006年10月硕士论文）

中,充分利用哈佛框架分析的结构,对从事跨国经营的某著名民营石油公司的企业进行了分析。

4、针对环保行业市场未来发展趋势方面的研究资料:

(1)中投顾问在《2013年到2017年中国大气污染治理产业投资分析及前景预测报告》中介绍了环保产业的相关概念、国内发展概况等,接着全面分析了国际国内大气污染防治产业的现状,然后具体介绍了大气污染物的防治、主要地区大区污染的防治、大气污染技术的进展情况、大气污染防治设备的发展及重点企业的经营状况,最后分析了大气污染防治产业的未来前景与发展趋势。在报告的分析与预测报告中,对行业中的重点企业如菲达环保、龙净环保、国电清新、科林环保等企业的相关财务数据进行了引用与分析,同时通过专业的预测模型,对行业核心发展指标进行科学地预测。

通过以上分析可以看出:目前环保行业成为社会各界日益重视的问题,而对环保企业的成长与研究也越来越多,但截止目前为止尚无对现有环保上市企业利用哈佛分析框架进行分析的学术性论文。

主要参考文献:

- [1]黄世忠.财务报表分析-理论、框架、方法与案例[M].北京:中国财政经济出版社,2007
- [2]杨会平.浅谈财务报表分析的现状及改进[J].魅力中国,2009(30):33-34
- [3]刘督红,张璐.财务报表局限性分析[J].国际商务财会,2011(2):59-62
- [4]郭岚.财务报表分析局限性研究[J].商场现代化,2009(6):325
- [5]李岚.财务报表分析方法探索[J].经济师,2009(11):156.
- [6]黄立文.我国环保上市公司经营绩效评价研究[D].贵州财经大学,2012
- [7]张琼芝.我国节能环保类上市公司成长性影响因素研究[D].安徽大学,2013
- [8]贺泽禹.会计职业判断影响净资产收益率指标的若干实例[J].财会月刊.2010(23)
- [9]李辰.论会计收益质量的评价体系[J].北方经贸.2010(08).
- [10]孟赞.公司投资价值判断核心财务指标研究[J].财会通讯.2010(20)
- [11]杨小春.浅议会计收益质量的评价体系[J].中国西部科技.2010(21)
- [12]时军.上市公司财务报表分析探究——以通葡股份有限公司为例[J].财会通讯.2010(20)
- [13]袁晓燕.上市公司股权结构对企业价值的影响[J].经济导刊.2010(05)
- [14]余季延.龙净公司营销策略研究[D].厦门大学,2008
- [15]殷建玲.浅谈财务分析新思维——哈佛分析框架[J].2012(03)
- [16]滕忠路.哈佛分析框架在海信电器财务分析中的运用[D].兰州大学 2013
- [17]杨兆平.基于哈佛框架下中石油财务报表分析[D].吉林大学 2012
- [18]刘艺,王芳群,杜云贵,廖帆.我国煤电面临的环保问题及思考[J].循环经济高峰论坛.2007(11)
- [19]陈书通,朱跃中.我国未来能源结构变化趋势[J].中国工业经济.1997(12)
- [20]中国环境保护产业协会.我国袋式除尘行业2012年发展综述[J].中国环保产业.2013(5)
- [21]中国环境保护产业协会.我国电除尘行业2012年发展综述[J].中国环保产业.2013(6)
- [22]中国环境保护产业协会.我国脱硫脱硝行业2012年发展综述[J].中国环保产业.2013(7)
- [23]刘军伟,雷延宙,杨树华,李在峰,何晓峰.浅议我国垃圾发电的现状与发展趋势[J].中外能源.2012(06)
- [24]刘江涛.探讨垃圾焚烧发电的烟气布袋除尘[J].科技致富向导.2012(06)
- [25]Jim Collins and Jerry I.Porras, Built To Last[M].CITIC Publishing House,2004.
- [26]Lyn M.Fraser & Ailcen Ormisston. Understanding Financial Statement[J].Claude Hitching and Derek Stone, 2002.2:153-167
- [27]Leopold.A.Bernstein and John.J.Wild Financial Statement Analysis[N].Theory, Application and Interprintion,1999(49)

二、研究方案 (以下各项均可加页)

1. 研究目标、研究内容和拟解决的关键问题

研究目标:

论文从财务管理和企业的会计政策的角度对菲达环保近十年的公开的财务报表数据进行纵向对比和该公司与另外几家环保上市公司的财务数据进行横向比较,并结合当前环保行业,特别是大气污染治理产品方面的政策、市场等宏观经济环境对其进行战略层面的分析和对该公司在使用财务会计政策及其会计政策变更对公司财务报表产生的影响进行深度分析,并试图达到以下几个方面的目标:

(1) 对菲达环保管理者的意义,从财务管理及会计政策的角度为菲达环保管理当局分析出当前经营管理过程中存在的问题,并提出切实可行的建设性经营管理建议;

(2) 对投资者的意义,通过对该公司及其他环保上市公司的财务数据的剖析,以及对当前国际国内环保行业的战略性分析研究,有助于给准备进入该行业的实业投资者提供有用的有关各大气污染治理行业的产能规模、市场行情、成本及价格、以及该行业目前的竞争程度等有用的参考信息。对于该公司的现有股东和潜在的财务投资者,可以通过我对该公司及其他环保上市公司的财务数据的分析,认清该公司当前在环保行业中所处地位,并能清楚地认识到该公司目前的优势和劣势,并根据其中的数据分析了解到企业真实的经营情况和财务状况。从而有效地把握住对该公司的投资机会和辨认出投资陷阱。

(3) 对本人自身的意义,虽然我从事财务工作近 20 年,对几个行业的成本构成及其盈利模式有所了解,但接触环保行业时间并不长,同时由于之前缺乏系统性的企业经营管理的知识,所以很难站在一定的高度对企业的财务报表数据从财务和会计的角度去对公司的整体的经营情况和财务状况进行深入的剖析,并找出自身的管理盲点和与同行业其他优势企业之间的差距。当前,我作为一名系统性学习了企业经营管理知识的 MBA 学生,可以充分利用自己所学的理论知识和分析方法,有效地结合自身在该公司的财务工作经验对该企业经营情况和财务状况进行深入浅出的剖析,并加以对环保行业的市场状况进行分析和未来发展方向做出趋势预测。这样有助于自己提升自身在今后工作中的管理能力和分析问题的能力。同时也有助于自己及时对 MBA 课程学习过程中做出总结,并有效地指导今后的各项工作。

研究内容:

本文首先通过对环保行业所处的经济地位以及其所处的经济周期和经济政策等大环境下的市场发展状况入手,并结合当前环保行业市场特征和竞争状况,来分析菲达环保目前所处的发展的外部环境优劣。在该部分的论文中主要采用了 SWOT 分析方法和波特五力模型分析工具进行分析。本部分主要基于环保行业历年来在国家财政经济政策既定的大环境下,该行业的发展状况,以及菲达环保在整个环保行业中的发展地位以及今后的产业的发展趋势。这部分主要是从宏观的大环境方面去整体把握环保行业的发展方向和发展趋势。

论文主体部分一方面根据近十年来,国内证券市场公开的环保类上市公司的财务报告资料以及菲达环保的官方网站的信息,对菲达环保公司与同行业其他上市公司的同类数据进行比较分析,比如,公司高层经营管理者年龄及知识结构,文化背景和素质、企业的发展历程、发展愿景、历史成就、战略目标、核心竞争力和在财务管理及会计核算过程中采取的关键会计政策等定性的指标对企业财务报表数据产生的影响,以及上述诸多因素与其他同类企业的同因素对比进行分析,从而得出菲达环保在国内环保行业中的龙头地位的稳定性定性化结论。在该部分主要采取了比较分析法对国内环保类上市公司的非财务数据进行了对比分析。另外一方面,论文中根据该公司近十年的公开的财务报表数据和同类上市公司的财务数据,运用了比较分析法和比率分析法,对该公司近 10 年的经营情况和财务状况进行了纵向比较分析,还同时对同时期同行业的其他上市公司进行了横向比较分析,从而得出了菲达环保在国内环保行业中领军地位的量化结论。

最后,根据上述对环保行业的宏观面分析和对菲达环保公司内部环境和经营管理政策,特别是关键的会

计政策分析，以及通过分析所得出的定性和定量的分析结论，并结合该行业的发展方向和趋势，对企业的管理当局提出一些切实可行的建设性的建议，同时也对相关的投资者提供相应的信息参考。

本论文的主要内容如下：

第一章 绪论

1.1 背景及意义

1.2 传统的财务报表分析

1.3 基于哈佛框架的财务报表分析

1.4 本文的主要内容及框架

第二章 战略分析

2.1. 行业分析

2.2. 经营分析

2.3. 竞争形势分析

第三章 会计分析

3.1 菲达环保主要会计政策

3.2 关键会计政策的选择

3.3 对关键会计政策的分析评价

第四章 财务分析

4.1 盈利能力分析

4.2 营运能力分析

4.3 偿债能力分析

4.4 企业发展能力分析

4.5 企业资产结构分析

4.6 企业损益结构分析

4.7 杜邦财务指标体系分析

第五章 前景分析

5.1 前景预测

5.2 预计利润表

5.3 预计资产负债表

5.4 预计现金流量表

第六章 研究结论与相关建议

6.1 主要研究结论

6.2 相关建议

参考文献

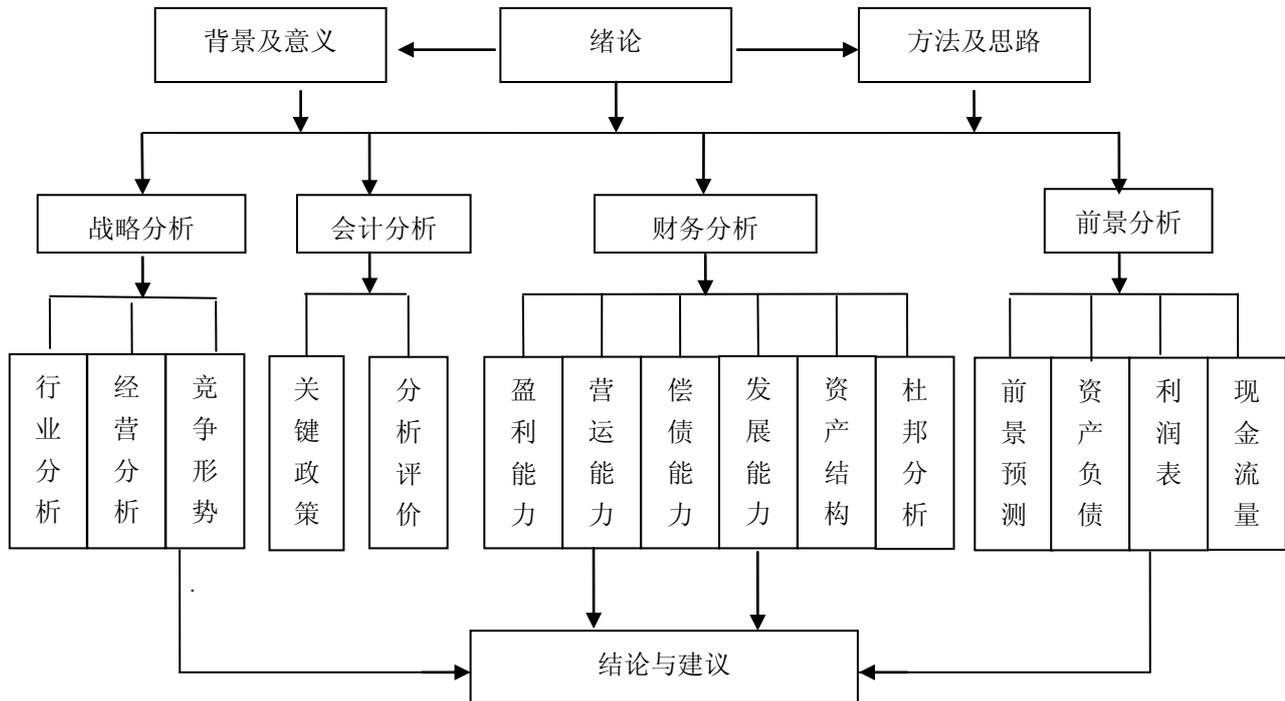
致 谢

作者简介

2. 研究方法、技术路线及可行性分析

(1) 研究方法：哈佛框架分析法、比较分析法、归纳总结法、趋势预测法

(2) 技术路线：



(3) 可行性分析：

环保类上市公司众多，数据容易取得。同时关于环保产业的相关的法律、法规、政策与措施易于搜寻并进行归纳分析，总结。再则，目前所在公司创始人对行业有深刻的认识与独到的见解。加上自己财务专业的知识与经验积累，使得自己在采用哈佛框架进行分析时相对比较容易。

3. 研究的特色与创新说明（要求博士生必须填写）

4. 进展和安排

2013年5月到6月，酝酿选题、收集资料，确定论文题目和大纲，完成论文开题报告。

2013年7月-8月，进一步收集资料

2013年9月，数据资料查阅分析阶段

2013年11月，完成论文初稿

2014年2月-3月，完成论文二稿

2014年4月-5月，完成论文三稿

2014年6月，提交论文，完成论文答辩。

三、研究基础（以下各项均可加页）

1. 有关的研究和已取得的研究成绩

本人从事财务工作近 20 年，曾经在公共交通行业、笔记本电脑生产与销售企业、移动增值服务行业从事财务及财务管理工作。目前就职于一家致力于空气污染治理及节能环保的创业型高科技公司，公司主要经营除尘电源及库伦本体的研发、生产与销售，所以对于创业型公司来讲，如何结合自己公司的情况，借鉴同行业成功的模式，特别是在财务方面如何帮助企业走向成功，是我一直在考虑的问题。

而目前所在公司的创始人对环保行业以及菲达环保企业的运营和管理模式十分了解，也对该行业目前的市场状况很清楚。对其盈利模式也很了解。而且以前在该企业工作时，本人只要负责的是成本会计方面的工作，并负责对企业各生产及管理部门进行预算管理控制工作。因此对环保类企业的成本构成要素及其成本费用水平十分清楚。

其次，目前本人正在拜读由厦门大学国家会计学院院长黄世忠教授主编的《财务报表分析—理论、框架、方法与案例》一书。该书主要观点是介绍一种从企业的经营发展战略的高度去对公司的财务报告数据进行深度剖析的财务分析方法，即基于哈佛分析框架下的财务分析方法。而且，这种财务报表的分析方法在我们之前学习过的 MBA 管理课程中相关的财务管理课程的老师也与我们分享过。

最后，由于菲达环保以及本人寻找的目标对比的同类公司由于都是已上市的公众公司，所以其相关的财务报告数据能够在相关网站上轻易取得，不存在任何难题。

鉴于上述几方面的因素，本人认为目前我有足够的条件和能力运用所学的知识及现有的财务数据对菲达环保的财务报告进行有效的分析，并得出相应的分析结论。

2. 论文开展的有利条件和困难说明

公司所处行业与所分析公司相同，公司同事和领导对行业有深入的了解与认识；困难是无法接触到企业实际，只能通过行业与数据分析去总结问题、发现问题、解决问题。

四、审核意见

导师意见:

导师签字: 年 月 日

考核组成员

姓名	研究方向	职称、职务	工作单位	签名

考核委员会综合评议: (就选题理论意义、研究内容与方法、设计方案是否合理、学生综合问题能力与表达能力等方面做出评议)

考核结果: a. 通过 b. 不通过

组长签字: 年 月 日

学院学位分委员会意见:

签字 (盖章): 年 月 日