

基于改进的沃尔评分法的三元股份 财务绩效分析

摘 要

随着经济的发展，人们对身体健康的重视程度越来越高，对乳制品的需求量有所加大。近年来，国家相关部门制定和实施了利于乳制品行业发展的相关规定。乳制品企业迎来了发展黄金时期。但是乳制品行业仍然存在着一系列问题，比如食品安全问题和国外品牌竞争等。在机遇与挑战并存的条件下，对乳制品行业进行财务绩效分析更加有必要。沃尔评分法可以更好地评价企业在市场竞争中的地位，分析企业的综合财务状况。本文用改进的沃尔评分法计算乳制品行业上市公司的数据，并结合三元股份的五年历史财务状况，具体分析三元股份相比于行业和标杆企业存在的不足。通过数据分析，发现三元股份在营运能力、盈利能力、偿债能力和发展能力方面都存在的问题，资产周转速度较慢，部分较高的成本费用导致净利润不够高，资产流动性不足，发展能力有待提高。针对这些问题提出了加强存货和应收账款管理，建设冷链储存，调整资产结构，追求产品多元化等多项针对性建议。

关键字： 沃尔评分法 财务绩效 乳制品行业

目 录

一、引言.....	1
二、乳制品行业绩效评价体系的构建.....	1
(一) 指标的选择.....	2
(二) 计算方式的改进.....	4
(三) 指标权重的确定.....	5
(四) 指标分值计算.....	6
三、三元股份财务绩效存在的问题.....	9
(一) 资产周转速度较慢.....	9
(二) 获利水平较低.....	10
(三) 资本结构不合理.....	11
(四) 发展不具有足够良好的成长性.....	12
四、三元股份财务绩效问题成因分析.....	13
(一) 存货堆积, 信用政策放松.....	13
(二) 成本费用较高, 利润空间较小.....	14
(三) 资产流动性较差, 债务资本增加.....	14
(四) 品牌塑造力度弱, 自营渠道缺乏.....	15
五、三元股份财务绩效疏解对策.....	15
(一) 降低存货数量, 建立资信系统.....	15
(二) 发展社区 O2O 模式, 加强材料成本控制.....	16
(三) 提高流动资产质量, 拓宽融资渠道.....	17
(四) 提升品牌竞争力, 发展自营渠道.....	17
六、结束语.....	19
参考文献.....	20
致 谢.....	22
附 录.....	23

基于改进的沃尔评分法的三元股份财务绩效分析

一、引言

牛奶可以为人类提供丰富的营养,奶业是我国的重要产业。随着经济的发展,人们对身体健康的重视程度越来越高,根据中国奶业统计资料显示,近年来居民乳制品消费量呈曲折上升的趋势。因此,乳制品行业有着广阔的发展前景和上升空间^[1] (黄海燕, 2017),但是乳制品行业仍然存在着一系列问题。受新冠疫情、供求关系及贸易环境影响,饲料、原料奶、纸箱包装等成本上涨;存在质量问题,前几年乳制品质量问题引发人们心理上的消费顾虑;国外品牌进入国内市场抢占了一部分的市场份额;中澳自贸区的建立;这些都影响着整个行业的发展^[2] (周广, 2021)。三元股份是乳制品行业中成立较早的企业,奶业是其主导产业,公司的产品广泛,有百余品种,有较多著名商标,主要生产液态奶、固态奶、发酵奶,每天处理高达 1000 余吨的鲜奶。三元股份成立较早,但是近年行业地位有所下降,在经营方面存在一定不足。因此,建立适合乳制品行业的财务绩效评价体系,为企业经营提供建议,具有很强的现实意义,有利于为上市公司的发展提供参考。对于财务绩效评价,沃尔评分法是较常用的方法。国外学者开始财务绩效的研究较早,其研究更加侧重企业业绩理论,但国内外专家都认为需要改进沃尔评分法。国内学者多研究评价内容的改进,并在某一具体行业把研究成果落实。本文将采用文献研究法、案例分析法、改进的沃尔评分法以及对比分析法四种研究方法,收集资料,具体分析三元股份财务数据,运用改进的沃尔评分法,最后分析企业五年数据变化趋势,并与标杆企业和行业均值对比,发现问题、找出原因、提出建议。

二、乳制品行业绩效评价体系的构建

Alexander Wole 提出了沃尔评分法,设定指标权重,明确指标得分并评价企业绩效^[3]。Rose (1932)在此基础上,将调查问卷和指标评价结合,对公司每个部门评价绩效。杰克逊·马丁德尔 (1950)优化了指标的权重,设计了综合性分析经营管理的指标模型^[4]。Phi Hung NGUYEN (2020)分析了越南零售业上市公司财务绩效,从多个指标进行考察,采用 5 个季度 12 家公司的数据,运用标准差法计算 18 个选择的财务比率的比重,最后计算得出各公司排名^[5]

。在西方经验的基础上，国内也进行了方法改进，多在某一具体行业用案例来分析问题。国内学者对指标赋值权重也使该方法更加客观。

（一）指标的选择

原始的沃尔评分法选择了评价范围仅限于偿债能力和营运能力的七项指标。为了更好的满足信息使用者的要求，有必要进行指标再选择，再次选择的指标需要覆盖财务绩效的多方面，要有可操作性，并且尽可能考虑到行业特点。经过阅读前人研究成果，借鉴赵明鑫、夏瑞芳等人的研究内容，选择了如下评价指标。

表 1 乳制品上市公司营运能力指标数值（单位：次/年）

公司	总资产周转率	应收账款周转率	存货周转率
贝因美	0.63	3.67	2.61
光明乳业	1.34	15.66	7.95
皇氏集团	0.45	5.70	6.15
均瑶健康	0.41	206.44	9.21
李子园	0.91	1571.60	5.96
妙可蓝多	0.92	42.35	6.97
三元股份	0.60	9.69	11.49
天润乳业	0.70	29.17	5.15
西部牧业	1.04	16.94	8.14
麦趣尔	0.77	8.08	8.98
新乳业	0.99	15.59	11.75
熊猫乳品	0.84	29.49	5.53
燕塘乳业	1.31	19.89	10.62
一鸣食品	0.89	35.42	19.95
伊利股份	1.27	61.61	9.28
庄园牧场	0.35	25.36	5.37
平均值	0.84	131.04	8.44
Max	1.34	1571.6	19.95
Min	0.35	3.67	2.61
标准差	0.31	387.16	3.96

数据来源：巨潮资讯网

表 2 乳制品上市公司盈利能力指标数值

公司	总资产净利率 (%)	权益净利率 (%)	销售净利率 (%)	净利润现金率
贝因美	2.00	4.86	3.20	3.04
光明乳业	2.59	5.88	1.94	3.63
皇氏集团	-7.81	-21.51	-17.46	-0.59
均瑶健康	6.51	7.51	15.93	1.24
李子园	16.21	22.48	17.86	0.84

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/256204003213010110>