

云南白药公司财务风险评价与控制实证案例分析

引言.....	2
一、理论基础.....	2
(一) 企业财务风险的概念.....	2
(二) 企业财务风险的识别与特征.....	2
(三) 财务风险的评价与控制的相关理论.....	4
二、云南白药公司的基本情况及财务风险识别.....	4
(一) 云南白药公司的经营现状分析.....	4
(二) 云南白药公司财务风险识别分析.....	7
三、云南白药公司的财务风险评价.....	11
(一) 构建财务风险评价指标体系.....	11
(二) 云南白药公司财务风险综合评价.....	15
四、云南白药公司财务控制策略.....	20
(一) 加强盈利能力风险控制.....	20
(二) 加强偿债能力风险控制.....	20
(三) 加强营运能力风险控制.....	21
(四) 加强现金流量能力风险控制.....	21
结语.....	21
参考文献.....	22

摘要：本文首先从资产负债表、利润表和现金流量表三大报表分析云南白药公司 2018 至 2022 年的经营情况，接着从财务分析指标中的盈利能力、偿债能力、营运能力以及现金流量四个方面分析云南白药公司存在的财务风险。然后基于层次分析法构建云南白药公司财务风险评价体系，确定各层次在评价体系中的权重，根据权重结果计算出云南白药公司的财务风险综合得分。研究发现云南白药公司的财务风险呈现稳中向好的趋势，最后根据财务风险评价结果对云南白药公司提出针对性的控制策略。

关键词：风险识别；风险评价；控制策略

引言

当今的市场环境在不断的发生变化，企业在激烈的竞争中面临着许多财务风险问题。当企业在面临财务风险时，缺乏应对能力或者在对财务风险进行控制时，缺乏有效的控制策略，都将会给企业造成严重的经济损失。因此，这就要求企业管理层对财务风险高度重视，加强财务风险的识别能力和评价能力，并能对其进行有效的控制，

财务风险发生的可能性才能降到最低。

本文以云南白药公司为研究对象，选题为财务风险评价与控制研究，从云南白药公司的财务状况入手，对云南白药公司财务风险进行识别，并通过构建财务风险评价体系分析公司的财务风险，计算出云南白药公司财务风险的综合得分，针对得分结果提出相应的控制策略。

一、理论基础

（一）企业财务风险的概念

财务风险是指企业因为运营管理等原因而产生的风险。企业财务风险与企业由于商业债务而必须承担的财务风险密切相关。根据现如今的市场经济状况，企业面临的财务风险是无法回避的(谢晨，彭宇轩，吕思敏，苏嘉,2022)。财务风险是现代市场经济行为的一个显著特征，它既能全面的反映企业的现状，又能对企业的运作产生巨大的影响。因此，对企业的财务风险进行分析是其生存和发展的枢纽。

（二）企业财务风险的识别与特征

企业财务风险识别的方法有以下三种(沈泽宇，陆心怡，俞明,2021)：

1. 财务报表分析法

(1) 概念。在比较公司关键财务指标的实际和标准指标时，公司的财务风险是根据公司财务报表中的信息准则来确定的。

(2) 分析内容。一是对企业的稳定性和利润进行分析；二是对企业的信用和偿债能力进行分析；三是对企业的稳定性和资本结构进行分析；四是对企业的资金分配和企业的合理性进行分析；五是对生产和运营中存在的缺陷及可能存在的风险进行分析。

(3) 优缺点。其优点是能够识别和评价财务风险，评价企业的治理绩效。并可以贯穿到整个企业的风险管理过程。缺点是不同的员工对同一份报告的内容或数据的评价不同。

2. 指标分析法

(1) 概念。依运营财务会计和统计财务会计资料为基础，通过对相关财务风险的计算、分析和比较来确定和识别财务风险。

(2) 分析内容。所采取的有关财务指标原则上应保持一致。有三个主要要求：多纬度、多层次和多角度(任雅琪，萧天佑，邹雨华,2022)。这种方法可以单独使用，也可以与会计方法结合使用。在应用该方法时，

如果存在对企业的运营和财务管理产生影响的财务风险时,就需要预先设定一个危险临界点,对其影响程度进行评价。

(3) 优点。通过对相关资料的统计分析,可以很好的识别财务风险。

3. 经验分析法

(1) 概念。选择相关领域或行业的专家,直接总结和预测公司的发展和经营规律,根据他们的经验和技能,结合外部环境发现财务风险。

(2) 分析内容。经过开展研究,收集有关风险资料,确认对企业有重要意义的工程,并明确其研究主题。邀请一些专业人员参与分析,就有关问题提出更新信息和说明。公司管理层应根据专家的工作结果提供反馈,专家在获得反馈意见后,应第二次提出反馈,并将反馈汇总后送交企业治理办公室。如果有任何反对意见,在得到更为一致的答复之前,可以重复这两个步骤(姚文博,方昊然,翟语晨,姜宇,2020)。

(3) 优缺点。该方法的优点是,在缺乏充分统计资料的情况下,能够基于对真实数据的分析,对报表中未公布的信息进行量化估计和预测。缺点是对于造成的分析评价,主要是专家的主观判断引起的。要解决这个问题,有经验的专家可以回避工作、重新评估等。

全方位的熟悉并了解财务风险的基本特征是企业财务管理的起点,这样才能够有针对性地进行风险管理与防范研究。企业财务风险有以下特征(范思敏,章嘉慧,鲁泽宇,2019):

1. 客观性

企业财务风险的客观性取决于自身产生风险的主要原因。比如企业战略的不确定性、市场环境的变化以及企业的生产和经营活动的复杂性,都是导致企业财务风险的客观原因。

2. 共存性

收入与财务风险是成正比的。即风险愈高,收入就愈高。由于各种原因,我国企业的财务风险直接关系到生产经营和经营活动的持续性及经济利益的稳定性。所以,为了提高企业的经济效益,可以对财务风险进行科学的预防与管理。

3. 不确定性

在财务活动的进程与成果中,财务系统面临着许多不确定性因素。例如如果企业出现突发情况或者有无法追回损失的货款,那么企业的初始收入将有所下降,同时也可能

因为运营的风险引起企业的财务风险(涂心怡 ,孟明睿, 柳雅,2022)。

如果投资者对未来前景充满不确定因素，那么应对风险可能会获得更多的回报，也可能给企业带来亏损甚至受到冲击。

4. 全面性

企业财务风险涉及到整个财务管理过程，在企业的各个财务关系中，都有着一定的财务风险，若不能正确地评价和梳理财务风险，反而会在某种意义上掩盖财务风险。

5. 损失性

财务风险常与亏损联系在一起。无论这些损失是真实的、隐性的还是定量的，它们都对企业的经济效益产生影响，最终影响到企业的存亡。

(三) 财务风险的评价与控制的相关理论

1. 财务风险评价的概念及方法

资产负债表、利润表和现金流量表是全面评价企业的财务状况，应收账款与企业盈利之间的关系(艾天佑，荀雨华，羿文博,2021)。财务报表中包含的会计信息是公司内部财务关系的体现。在进行财务风险评价时，主要采用了多元线性评价法、单变量分析模型判定法和综合评价法。

2. 财务风险控制的概念及方法

在财务管理过程中，通过运用相关资料及特定的方法，影响或调整经营者的财务活动，同时为了避免出现风险而实现可能的预期财务目标被称为财务风险控制。财务风险控制的方法包括防护控制、前馈控制和反馈控制(余昊然，左语晨，柳宇,2022)。

二、云南白药公司的基本情况及财务风险识别

云南白药公司是我国化学药剂行业的代表性企业，深耕化学药剂领域多年，云南白药在曾经在 2020-2022 年三年连续获得我国“国家化学药剂企业荣誉金奖”、“国家优质纳税企业”以及入围了华润排行榜排出的“全球优质化学药剂企业 500 强”。云南白药的发展是我国化学药剂企业改革创新的缩影，因此能够在很大程度上代表着我国化学药剂企业的发展状况。

(一) 云南白药公司的经营现状分析

本部分主要从利润表、资产负债表和现金流量表来分析云南白药公司经营现状。

1. 利润表分析

利润表是反映企业在一个会计年度内经营成果的财务报表。其具体内容主要取决于账户的要素和内容，如收入、费用和利润等。

本文整理了云南白药公司 2018-2022 年的财务数据，来对其利润表进行分析，具体如下：

表 2 云南白药公司 2018-2022 年利润表（单位：百万元）

	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	684.34	1146.25	1749.15	2058.39	2458.66
毛利	72.49	151.54	221.92	285.54	367.52
营业利润	13.28	-415.97	145.35	128.44	202.59
利润总额	13.26	-415.98	145.42	128.34	202.53
净利润	4.92	-438.26	134.54	100.44	203.56 ¹

从上述表格可以得出以下结论：

云南白药公司 2018-2022 年的营业收入与毛利都表现出上升的趋势。其中，在这五年的数值上，云南白药公司的利润方面出现了较大的波动，据云南白药公司的官方回应称，2019 年的净利润之所以出现负值，是因为云南白药发行了融资中的可转换可赎回优先股(彭正道, 贾文辉)。如果云南白药公司经营情况良好，那么将会有更多的化学药剂行业投资者选择将优先股的购买权利转变成普通股，从而使云南白药公允价值提高，负债增加的同时则会导致利润表出现公允价值变动损失，所以仅从利润方面来判断云南白药公司是否亏损是不合理的。

2. 资产负债表分析

资产负债表的主要用途是为云南白药企业的财务状况提供信息。资产负债表显示了云南白药实业企业拥有或控制的资源及其分配情况，以确定化学药剂企业在特定时期如何产生利润。

本文对云南白药公司 2018-2022 年的财务数据进行了梳理，以此来对资产负债表进行分析，具体如下：

表 1 云南白药公司 2018-2022 年资产负债表（单位：百万元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
流动资产	306.36	611.38	1060.13	1375.39	1762.83
其中：货币资金	0.00	0.00	330.76	489.81	855.85

¹ 数据来源：同花顺财经

应收账款	20.90	54.70	55.98	69.49	103.61
存货	83.78	163.43	294.81	325.85	416.71
非流动资产	201.29	287.31	392.15	460.90	773.97
其中：固定资产	43.42	51.47	84.71	69.92	63.06
资产合计	507.66	898.70	1452.28	1836.29	2536.80
流动负债	260.63	471.33	619.40	921.81	1079.27
其中：短期借款	37.69	35.51	30.75	128.37	69.62
应付账款及票据	175.78	340.03	462.87	595.28	721.99
非流动负债	1167.60	1699.48	120.38	97.91	217.39
负债合计	1428.23	2170.80	739.78	1019.72	1296.66 ²

从上述表格可以得出以下结论：

(1) 在 2018-2022 年，云南白药公司的总资产呈明显的增加状态，在资产负债表中可以看出云南白药实业资产总额从 2018 年的 507.66 百万元上涨到 2022 年的 2536.80 百万元，其中以 2019-2020 年间上涨的幅度最为明显，主要是因为云南白药公司的股权改革资金得以回笼。所以总的来说，在 2018-2022 年云南白药公司的资产表现出迅速扩张。

(2) 其中，在流动资产方面，云南白药公司由 2018 年的 306.36 百万元增至 2022 年的 1762.83 百万元，增幅达 1456.47 百万元。由此可见，近五个会计年度，云南白药实业公司资产总额快速增长主要是因为云南白药公司流动资产增加。

(3) 在存货这一类，云南白药公司的总体趋势也呈上升状态，这说明云南白药公司的存货水平也呈现出一个相对健康的状态(姬思敏，褚嘉慧，申泽)。

(4) 在流动负债方面，可以看出云南白药公司表现出逐年上升趋势，主要是因为企业在流动负债方面做了调整，也说明云南白药公司当前的流动负债结构更适合企业自身的发展，同时云南白药公司的偿债能力也是十分可观的。

(5) 在非流动负债方面，云南白药公司呈明显的下降趋势，这也反映出云南白药公司的债务压力正在日益减轻。

3. 现金流量表分析

² 数据来源：同花顺财经、雪球

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/858051060067007004>