

---

# 泸州老窖财务报表问题分析及应对措施

王宇

(徐州工程学院, 江苏徐州 221008)

**【摘要】**:通过研究泸州老窖近三年的财务报表数据,采用比率分析法主要对泸州老窖的偿债能力、营运能力、盈利能力进行分析,对泸州老窖企业进行全方位的分析,鉴于其当前的发展状况,分析其各方面的优缺点对推动全行业的发展起到指导性作用,因此分析其报表中存在的问题并对其提出措施。

**【关键词】**:泸州老窖;财务分析;问题;应对措施

**【中图分类号】**:F23      **【文献标识码】**:A      doi:10.19311/j.cnki.1672-3198.2018.21.048

## 1 绪论

### 1.1 研究背景

自1978年改革开放政策实施以来,中国逐步加大了对对外开放程度,经济全球化浪潮给中国企业带来众多发展机遇的同时也给企业带来更多的挑战。传统行业要想在高速发展的互联网时代中立于不败之地甚至在激烈的市场竞争中谋求稳步发展,依靠传统的发展模式是走不通的,当下企业谋求新的发展渠道,创新业务发展方式显得尤其重要。

在众多企业成功转型的案例中,泸州老窖的转型方式显得与众不同,泸州老窖的跨界创新,将原本两个不相干的产品—白酒和香水联系了起来。白酒面对的主要是上世纪70年代消费群体,而当前市场的消费主体主要是80后90后年轻的一代,泸州老窖通过香水这一媒介与年轻一代产生更多的接触和持续的沟通。

### 1.2 研究价值

据泸州老窖2017年年报披露显示,2017年公司实现营业收入过100亿元大关达103.95亿,同比增长25.18%;净利润同比增长33.46%,达26.02亿元,可见泸州老窖的转型是成功的。本文对泸州老窖财务报表进行分析,发现其存在的问题,并提出相应的解决措施,以期能为其他企业进行转型提供借鉴。

## 2 泸州老窖财务分析相关理论概述

### 2.1 财务分析概述

财务分析指通过应用系统科学的方法,对企业的三大财务报表和其他相关财务资料进行研究分析,为相关决策提出信息支持的一项信息处理行为。

### 2.2 财务分析的内容及相关财务指标概述

---

考虑到本文主要对泸州老窖的偿债能力、盈利能力及营运能力进行分析,所以对于其他相关的财务分析内容不在此赘述。

### 2.2.1 偿债能力分析

企业根据筹资来源不同可以分为内源和外源融资,而外源融资对应的则是借债,债务偿还能力的强弱对企业的续航能力起到至关重要的作用。偿债能力是指企业在一定期限内偿还欠款的能力,根据所欠款项性质的不同又分为短期偿债能力和长期偿债能力。

#### (1) 流动比率。

流动比率是企业流动资产与流动负债的比值,反映的是企业在某一时点下的偿债能力,一般情况下认为,企业合理的最低的流动比率是2,只有这样企业的短期偿债能力才会有保证。

#### (2) 速动比率。

速动比率是指扣除流动性较差的存货后的流动资产与流动负债的比值,若此时流动资产与流动负债的比值为1,则说明企业的偿债能力较适宜。

#### (3) 资产负债率。

企业的负债总额占资产总额的权重称之为资产负债率,是企业偿债能力的综合体现。该比值越大说明企业承担的债务越大,偿债能力越差。

### 2.2.2 营运能力分析

营运能力反映的是企业对各项经济资源的运用情况以及企业资金的周转情况,是企业高效运营的重要说明。营运能力通常是越高越好,高周转率的企业通常具有较强的活力,能够及时应对外界环境的变化。

#### (1) 应收账款周转率。

应收账款周转率,指企业利润表中的营业收入与资产负债表中年初、年末应收账款均值的比值,是反映应收账款周转情况的一个重要比率。一般来说,该比率越高说明企业收账速度越快,企业资产流动性越强,企业短期偿债能力越强。

#### (2) 存货周转率。

存货周转率也称存货利用率,通常指企业营业成本与平均存货余额的比值。在这种计算方法下,考核的通常是企业存货的业绩评价,周转率升高表明存货的管理制度较为完善。但是当分析变为营业收入时考核的就是短期偿债能力,与上一节的指标有着相同的意义。

#### (3) 流动资产周转率。

流动资产周转率是反映流动资产总体周转速度的指标,是指企业营业收入与企业全部流动资产的平均余额的比值。该指标通常越高越好。

### 2.2.3 盈利能力分析

盈利能力即指企业获得利润的能力,利润最大化作为企业营运发展的根本目的,企业盈利能力不仅受到公司所有者的关注,企业的债务人和投资者及其他利益相关者也密切关注着企业的盈利情况,其分析指标主要有:

#### (1)净资产收益率。

净资产收益率是指企业净利润与平均净资产即年初股东权益总额和年末股东权益总额均值的比值,该比率越高,说明企业盈利能力越强。

#### (2)总资产报酬率。

总资产报酬率反映的是净利润和所得税费用以及利息费用三者的和占总资产平均余额的比重。该指标越高说明企业的盈利水平越高。

## 3 泸州老窖财务分析

为保证分析结果的时效性和客观真实性,以下对于各项财务能力的分析,基于泸州老窖披露的2015年、2016年、2017年的财务报表数据。本文通过对以上介绍的财务指标计算方式的运用,计算出泸州老窖各项财务分析指标比率的数值,从而客观公正地展示泸州老窖的经营形势,进而找出其存在的发展问题并相应地提出解决措施。

### 3.1 泸州老窖偿债能力分析

从表1可以看出,虽然泸州老窖流动资产比率从2015年到2017年下降了0.18,但由于该企业的流动资产比率较大,远远高于行业水平,且结合资产负债表中的数据显示存货、应收账款等变现能力相对较差的项目占流动资产的比重并不大,说明该企业用来偿债的现金和存款比较充裕,此外该企业的速动比率从2015年的2.40到2017年的2.62,呈波动上升趋势,可见泸州老窖的短期偿债能力很强。

表1 泸州老窖偿债能力

年份	流动比率	速动比率	资产负债率	产权比率
2015年	3.45	2.4	0.21	0.27
2016年	4.13	3.29	0.18	0.22
2017年	3.27	2.62	0.22	0.29

泸州老窖的资产负债率从2015年到2017年呈缓慢上升趋势,但幅度不大,表明了该企业的负债总额占资产总额的比重在慢慢上升;同样的该企业的产权比率也在缓慢上升,债务人提供的资本占投资者提供资本的比重在慢慢加大,这两项比率分析结果表明,泸州老窖的长期偿债能力正在减弱,企业未来可能承担较大的财务风险。

总的来说,目前泸州老窖偿债能力比较强,该企业在维持现阶段发展形势的同时应该尽量减少负债总额的比重,以提高自身

长期偿债能力。

### 3.2 泸州老窖营运能力分析

#### 3.2.1 应收账款周转天数

依表 2 可知,该企业 2015 年到 2017 年应收账款收现期越来越短,应收账款的收回速度越来越快,可见泸州老窖对自身的资金管理水平很高。但是企业过快的应收账款周转率可能是由紧缩的信用政策所影响的,采取紧缩的信用政策虽然能有效的避免坏账的发生,加快资金的收回,但是过于苛刻的收账政策会影响企业的销售增长,降低企业的市场占有率。

表 2 泸州老窖营运能力

年份	应收转款 周转天数	存货周转率	流动资产 周转率	固定资产 周转率	总资产 周转率
2015 年	0.44	1.23	0.72	6.28	0.52
2016 年	0.35	1.16	0.86	7.52	0.61
2017 年	0.21	1.1	0.86	9	0.62

#### 3.2.2 存货周转率

本文中存货周转率用于评价存货管理业绩因此运用营业成本作为分子,通过资产负债表的数据分析,该企业的存货周转率从 2015 年的 1.23 降低到 2017 年的 1.1,由于营业成本在上升,因此并非分子下降所致,是由于存货的数量增加所致,大大拉低了存货周转率,可见泸州老窖的存货积压情况比较严重,周转速度慢,存货占据大量的资金难以变现影响企业的获利能力。

#### 3.2.3 流动资产周转率、固定资产周转率、总资产周转率

这三项比率指标从 2015 年到 2017 年均呈上升趋势,可见该企业的流动资产、固定资产、总资产的周转速度比较快,利用水平高,企业的资产管理水平较高,获利能力比较强。

### 3.3 泸州老窖盈利能力分析

对于总资产报酬率这一指标的运用,其计算方法是用息税前利润除以总资产平均值,其中息税前利润等于净利润、所得税费用及利息费用三项的和。但由于企业利润表中并不显示对资本化利息的扣除情况,难以收集到该企业资本化利息费用,以下数据分析的结果基于将利息费用简化为企业的财务费用,所以关于总资产报酬率这一指标值的计算会存在一定的差异,但由于各个年份都采用一样的计算方式,一定程度上可以保障数据分析结果的可靠性。

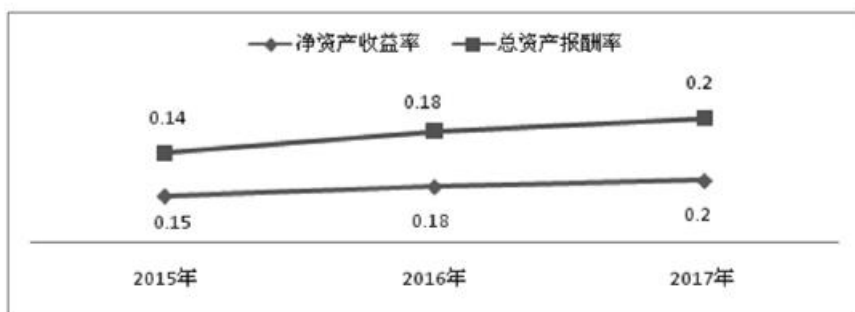


图 1 泸州老窖盈利能力

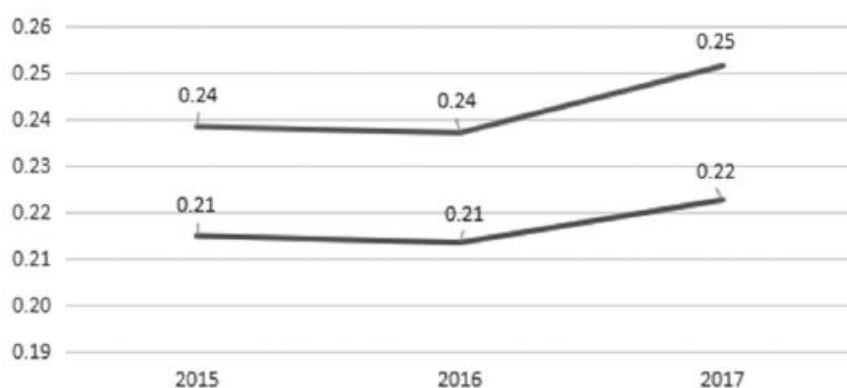


图 2 洋河股份盈利能力

结合图 1 可知 2015 年到 2017 年泸州老窖的净资产报酬率和总资产报酬率增长迅速,其中净资产报酬率有 0.14 增加到 0.2 提高了 42.86%,而总资产报酬率也增长了 33.3%。可见该公司近几年运营效益好,盈利能力增强。

但是盈利能力作为企业生存最关键的因素,仅仅关注自身的发展是片面的,如果自身盈利能力的增长是由于客观经济环境所致,并且低于竞争对手的盈利水平,这种盈利能力的增长仅仅只是表面看起来的“繁荣”,实则暗示着企业竞争力的下滑,不利于企业在行业中保持现有的地位。因此本文通过对泸州老窖的竞争对手洋河股份的分析,从“相对”视角来评价企业的盈利能力。

通过图表不难发现,两公司的盈利能力总体都呈现上升趋势,并且洋河公司每年的盈利指标都较大程度上超过了泸州老窖公司。这在同样的市场条件下,必然与泸州老窖公司展开竞争,如果不采取主动应变的措施,在未来十年,泸州老窖的在市场份额必然大幅削减,产品的附加值也会大幅降低。

## 4 泸州老窖财务报表分析存在的问题

### 4.1 负债的增加未能带来企业发展能力的改善

由资产负债率和产权比率的变化趋势来看,该企业的负债占总资产和所有者权益的比重逐渐增大,负债增加需要辩证看待,一方面会带来企业偿债的压力,但是另一方面能够在短期为企业带来较多的可用资金。企业需要在收益与压力之间进行权衡,如果收益的正面效应高于偿债的负面效应,这种高额的负债对企业无疑是有利的。在泸州老窖公司随着负债率的日益上升,企业的盈利能力并未得到有效的提升,同时过高的负债比重容易造成企业资金链断裂,增加企业的经营负担,引发企业收支性财务风险,

---

影响企业的长期发展。

#### 4.2 市场占有率缩小

对该企业的3年应收账款周转天数比较分析可知,该企业资金管理水平高,对于销售货物账款的收回速度很快,很少有呆账或坏账情况的发生。但结合具体的财务知识可知,过快的应收账款周转天数一定程度上表明企业采用了较严格的收账政策,对客户的支付货款能力要求比较高,而有些支付能力较差的客户难以接受严格的付款要求,就会转向其他企业,长久下去,该企业的市场占有率必然会受到影响。因此公司需要对应收账款的政策进行充分的评估,需要在应收款时间长带来的坏账率升高与收款时间短带来的客户流失之间进行权衡,选择两者结合的最小损失点,从而将企业应收账款方面的损失降到最小。

#### 4.3 存货积压严重

由以上财务分析结果可知,该企业的存货的周转速度呈下降趋势,虽然下降的幅度不大,但表明企业的营运能力存在一定的问题,长期这样下去会导致该企业失去利润来源,最终导致现金流断裂。此外,存货作为流动资产的重要组成部分,存货大量积压,会让投资者和决策者误以为企业短期偿债能力强,企业资产流动快,进而做出错误的决策影响企业的长期发展。

### 5 泸州老窖财务报表分析问题的应对措施

#### 5.1 减少负债比重

根据资产负债表的结构可知,企业资产主要由负债和所有者权益组成,这也就是说,企业主要有两种获取资金的方式:一是向债权人借入资金,形成企业的负债;二是广泛接受投资,形成企业的权益性资金。因此,为降低泸州老窖的负债比重,该企业可以加大对本公司的宣传力度,更广泛地接受投资,减少资金的借入,将负债转化为企业可以永久持有的权益,这样可以减小财务风险,但是同样需要注意,增加权益投资会分散公司的控制权,可能导致公司经营风险的升高。

#### 5.2 扩大市场占有率

针对应收账款收账政策导致的该企业产品市场占有率下降,企业应当制定合理的应收账款信用政策,适当降低客户的信用标准,以吸引更多的客户;此外,该企业也应该增加广告费用的投入,加大企业产品的宣传力度,以扩大企业产品的影响力,进而提高市场占有率。

#### 5.3 减少存货积压

存货积压情况的出现主要源自于企业对产品市场的不了解,对产品的销售情况、受欢迎程度理解偏差造成。对此企业应当密切关注市场的发展情况调整自己的生产模式,让销量高的占据更多的库存,销量低的适量减少库存,并且要根据产品的销量进行精准订货,避免多余进货的发生。同时企业需要采取以“教育营销”为主导的主动营销模式,泸州老窖公司目前很大程度上依然依赖顾客的订单进行生产,缺乏主动性,这样会损失许多的潜在顾客,因此公司应引导消费者进行消费,向市场较为薄弱的消费者群体宣传企业产品的优势,以此增大消费者的规模,减少存货积压。

此外,对于已经积压的存货,企业可以采取特价销售、商品打折等方式将积压的存货销售出去,收回存货占用的现金,提高企业的资金周转能力。

### 6 结论

---

全文对泸州老窖的偿债、营运、盈利等多个方面进行了分析,通过分析可以看出该公司的短期偿债能力较强,但是长期方面存在一定的欠缺,同时该公司营运能力每年呈现上升的趋势,这有利于公司进行制定长期的发展计划。但是公司在盈利方面与洋河依然存在不小的差距,公司需要寻找优势互补的机会,与洋河形成合作伙伴关系,减少“短板”效应。

**参考文献:**

- [1]曹晓丽. 财务分析方法与财务分析中存在的问题[J]. 财经问题研究, 2014, (S2): 73-75.
- [2]宗振江. 上市公司财务报表分析的相关问题研究[J]. 财经界(学术版), 2014, (16): 188-189.
- [3]廖贝贝. 浅论财务报表分析的局限性[J]. 现代经济信息, 2016, (18): 159+170.
- [4]刘盛瑜. 浅析企业财务报表分析的局限性及解决对策[J]. 中国总会计师, 2015, (04): 114-115.
- [5]熊子书. 中国第一窖的起源与发展——泸州老窖大曲酒的总结纪实[J]. 酿酒科技, 2001, (02): 17-22.