

JZ 药业股份有限公司营运能力分析

赵 月

沈阳建筑大学管理学院, 中国·辽宁 沈阳 110000

【摘 要】营运能力可以揭示企业资金运营周转的情况,同时可以反映企业资源的管理、运用效率的高低。本文主要是对JZ药业股份有限公司2016年到2020年近五年财务报表的数据进行分析,从而发现JZ药业在营运能力方面存在的问题,并针对这些问题提出了一系列提高营运能力的建议,从而达到盈利的最终目的。

【关键词】营运能力; 信用政策; 营运资金; 资金闲置

Analysis of Operational Capability of JZ Pharmaceutical Co., Ltd.

Zhao Yue

School of Management, Shenyang Jianzhu University, Shenyang 110000, Liaoning

[Abstract] Operating capability can reveal the capital operation turnover of an enterprise, and at the same time it can reflect the management and utilization efficiency of enterprise resources. This article mainly analyzes the data of the financial statements of JZ Pharmaceutical Co., Ltd. in the past five years from 2016 to 2020, so as to find out the problems of JZ Pharmaceuticals in terms of operational capabilities, and propose a series of measures to improve operational capabilities. Suggestions, so as to achieve the ultimate goal of profit.

[Key words] operating capacity; credit policy; working capital; idle capital

1 JZ 药业股份有限公司营运能力分析

1.1 JZ 药业股份有限公司简介

JZ 药业股份有限公司, 系在上海证券交易所挂牌的上市公司在2006年5月, 公司实施了股权分置改革, 股票代码为600750。其业务以非处方药、保健品等为主导, 因JZ牌健胃消食片而被大家所熟知, 始终以提高人民用药质量作为宗旨, 进而提高人民的健康水平, 在中国非处方药行业一直处于领先地位。公司始终以发展传统中医药理论为目标, 致力于将传统的中医药与现代的科研技术相结合^[1]。

1.2 JZ 药业相关指标分析

表1 JZ 药业营运能力分析

	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
应收账款周转率	2.58	2.68	1.93	2.35	3.82
存货周转率	2.63	2.8	3.12	3.94	3.46
流动资产周转率	1.00	0.94	0.82	0.91	0.77
总资产周转率	0.54	0.54	0.49	0.57	0.50

表2 医药制造行业2016-2020年营运能力相关指标均值

	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
应收账款周转率均值	5.42	4.92	4.45	4.07	4.29
存货周转率均值	3.32	3.38	3.06	3.06	3.18
流动资产周转率均值	1.02	0.94	0.93	1.05	0.95
总资产周转率均值	0.53	0.60	0.62	0.64	0.61

1.2.1 应收账款周转率分析

应收账款是公司不可忽视的一项指标, 应收款项管理良好, 能够及时收回, 是公司资金链和经营情况良好运行的前提

保证^[2]。JZ 药业的应收账款周转率虽然2018年有所回升, 近五年一直低于行业平均值, 说明公司回款速度较慢。根据财报中所列的附注可以得知, 为了维持为了保持企业营业收入达到预期状态, 需要增加客户的购货量, 在这样一个抢客户的时期, 公司放松了客户信用度, 应收账款增多, 是否可以及时收回, 需要进一步对应收款项的账龄展开分析。

表3 JZ 药业应收账款账龄

	应收账款/元	所占比例	坏账准备/元	计提
1年以内	390.44	60.15%	19.52	5%
1至2年	104.05	16.03%	10.40	10%
2至3年	121.36	18.70%	36.41	30%
3至5年	11.35	1.75%	6.81	60%
5年以上	21.86	3.37%	19.67	90%
合计	649.06	100%	92.82	-

由表3可以得出JZ药业是按照信用风险特征, 企业在一年以内的应收账款期末余额是390.44万元, 占比达到了60.15%, 1至2年的应收账款期末余额是104.05万元, 占比是16.03%, 2至3年的应收账款期末余额是121.36万元, 占比为18.70%, 坏账准备计提比例按年份依次递增, 1至5年的坏账计提比例分别是5%、10%、30%、60%和90%, 3年以上的应收账款金额仅为5.12%, 对企业利润影响较小, 可见JZ药业应收账款的管理较规范, 但由于公司放松了客户信用度, 对资金链的运转也会造成一定的影响。

1.2.2 存货周转率分析

存货周转率是企业购买、生产、销售存货等各个环节流转状况的衡量指标, 进而可以估计存货方面资金占用量的合理性^[3]。存货是确保公司能够顺利开展生产经营活动的必要条件, 对于医药制造公司更是如此, 它是公司的一项重要流动资产, 存货周转率越高, 占用的存货越少, 伴随现金的变现能力的提高。JZ 药业的存货周转了近五年呈现上升的趋势, 由

2016 年的 2.63 提升到了 2020 年的 3.46, 且均高于行业平均水平, 说明公司存货周转能力较好。

1.2.3 流动资产周转率

流动资产周转率是营业总收入与平均流动资产的比例。JZ 药业近五年流动资产周转率呈逐年下降趋势, 2020 年甚至降至 0.77, 低于行业水平与标杆公司。从资产负债表可以看出, 流动资产从 2016 年的 17.48 亿提升到了 2020 年的 32.75 元, 总体上呈现逐年上升的趋势, 且上涨幅度高达 87.29%, 但流动资产稳步增加的同时, 收益并没有得到很好地提高, 说明公司资金闲置情况严重, 在一定程度上能够反映出该公司短期资产利用效率低下, 其原因在于资产结构不合理。

1.2.4 总资产周转率

总资产周转率是从资金运行效率的角度出发, 反映了公司的资产管理能力。一般来说, 总资产周转率与资金架构是否科学存在着一定的联系, 即总资产周转速度愈快, 资金架构就愈加合理^[4]。JZ 药业的总资产周转率一直在 0.5 左右波动, 低于行业的平均值, 这表明资产的周转速度慢, 影响资本转化为社会财富的能力, 同时也说明了 JZ 药业的资金架构不科学, 管理机制不健全, 总资产并没有得到充分利用。

2 JZ 药业营运能力存在的问题

2.1 过为宽松的应收账款信用政策

JZ 药业应收款项所占比例一直很大, 并且有上升的趋势, 从 2016 年的 1355 万元增长到了 2020 年的 1.718 亿元, 说明公司这五年中应收账款规模不断加大, 且增长的速度远超过行业平均值, 但存在大量应收账款并非好事, 可能会存在无法收回的风险, 其主要原因企业希望通过宽松的信用政策来吸引顾客, 抢占市场先机, 但是奇怪的是 JZ 药业在应收账款的快速增长的同时其营业收入却在下降, 通过利润表可以看出, 公司 2016 年的营业收入为 25.97 亿元, 而 2020 年营业收入却降低至 24.41 亿元, 这进一步说明了企业宽松的信用政策的不可行性, 它并没有给企业带来丰厚的利润。种种迹象表明, JZ 药业没有重视对应收账款的管理, 频繁使用赊销策略, 致使企业资产的流动速度下滑。

2.2 闲置货币资金利用率差

JZ 药业相关流动资产周转率均有所下降, 低于行业的平均水平, 其中流动资产周转率从 1.00 次降低至 0.77 次、无例外, 结合 JZ 药业的资产负债表可以看出, 2020 年公司的流动资产为 32.75 亿元, 总资产为 49.24 亿元, 流动资产占比高达 66.51%, 往深入挖掘更的原因是资金闲置现象较为严重, 究其原因运营资金结构不合理, 流动资产占比大, 进而放缓了流动资产周转率。而且在流动资产稳步增加的同时, 收益并没有实质性的提高, 在一定程度上能够反映出了该公司短期资产利用效率低下, 对于企业实现利润最大化的经营目标非常不利^[5]。

2.3 企业管理对营运能力重视程度不高

由 JZ 药业的财务数据得出结论, 其盈利能力的相关指标表现良好, 财务高级管理人员只对企业的盈利能力进行了优化, 这也是很多公司存在的弊病。通过本文的分析, 能够清晰地看出公司的营运能力对于企业将来的经营状况影响巨大。在现代企业管理中, 大多数企业在运营过程中有营运能力分析体系, 但具体怎么运用和分析, 很少有决策者真正了解, 只是流于形式, 企业日常管理也不主动收集企业有关资产的变化趋势和市场的运营现状, 这就是造成了企业营运能力指标差的主要原因^[6]。

3 改善 JZ 药业在营运能力的措施

3.1 提高应收账款管理能力

企业采取赊销手段, 在增加收入的同时, 会带给企业一定的坏账风险。JZ 药业有必要对其信用政策进行进一步的完善, 是否能够收回、何时才能收回这两个问题需要很好的思考, 这两点与客户的信用有着千丝万缕的联系, 所以应收账款的管理首先要从信用管理下手, 企业可以建立一个独立的信用管理部门, 由信用管理部门负责信用管理工作, 其他部门监督其信用管理工作, 从而提高应收账款的质量。企业可以单独对应收账款进行评价和分析, 对顾客进行信用审查, 对于一些信用低的客户除名, 以减少企业的坏账损失。

3.2 提高流动资产利用效率

JZ 药业的资金周转率一直下降, 一直处于行业最低, 所以非常有必要开展短期投资, 使流动资产运作灵活, 提高流动资产的利用效率。一方面, JZ 药业可将适当的沉淀资金投资于流动性较强的股票和债券, 其投资风险适中, 但高于银行存款利息收入。另一方面, JZ 药业可通过信托投资的方式, 提高流动资产的利用效率, 较为稳定且收益高。另外, 现金作为流动性最强的货币性资产, 是衡量企业价值的重要标杆, 因此, JZ 还应提高自身的现金管理水平, 合理安排资金使用情况。

3.3 企业提高管理者重视

首先公司需要对营运能力分析有新的认识, 营运能力、盈利能力和偿债能力三者对于公司都有着重要作用, 是相互促进又相互制约的关系, JZ 药业应将营运能力和盈利能力放在同等重要的位置。尤其是当前正处于供给侧结构性变革的大形势, 资金的高效管理也是企业竞争的有力保障。其次, JZ 药业要完善一整套营运能力体系, 只有拥有一套完整有效的体系, 企业的营运能力才能有效的开展。最后, JZ 药业要结合企业自身的经营状况和当前市场的发展趋势, 不断地对营运能力体系进行改进。

4 结论

综上所述, 通过选取 JZ 药业股份有限公司作为典型案例研究, 分析了 JZ 药业营运能力方面的问题。通过以一系列的分析可以看出, 该公司营运能力较差, 可以通过完善信用政策、开展短期投资等形式进行优化, 同时决策者对于营运能力分析要重视起来, 形成完整的营运能力体系。根据这些结论可以得出, 公司的营运能力往往会被忽视, 大多会追求所谓的利润, 这一点是非常片面和错误的, 希望其他公司也可以引以为鉴, 把营运能力和盈利能力放在同等重要的地位。

参考文献

- [1] 张启霞. 江中药业财务状况分析[J]. 经营管理者, 2016(7): 1-1
- [2] 张书田. 西藏医药上市公司应收账款及风险控制浅析——以奇正藏药为例[J]. 商场现代化, 2018(11): 151-152.
- [3] 张嘉华. 企业营运能力分析[J]. 中国商论, 2019(03): 218-219.
- [4] 王亚静. 我国中小企业营运资金管理问题研究[J]. 商业会计, 2015(14): 92-94.
- [5] 吴雪琳. 康美药业营运能力分析[J]. 广西质量监督导报, 2020(07): 123-124.
- [6] 张继康, 王淑梅. 上市公司营运能力分析——以 A 公司为例[J]. 时代金融, 2018(33): 165-166.