

轻资产运营模式财务绩效分析

——以B企业为例

罗诗琦

(广西财经学院, 广西 南宁 530003)

摘要:近年来, 医药行业竞争激烈已是业界不争的事实, 很多医药企业开始尝试轻资产运营模式。该模式下, 企业的研发费用、销售费用、现金储备量偏高。轻资产运营模式下就是将企业非核心业务进行外包, 企业专注高附加值部分, 在这部分不断深入、细化, 借此降低成本, 提高利润, 为企业创造更多的价值。基于此, 本文以B企业为例子进行财务绩效分析, 为医药企业运营模式转型的经营管理提供可供参考的启示。

关键词: B企业; 轻资产运营模式; 财务绩效分析

中图分类号: F406

文献标识码: A

DOI: 10.12230/j.issn.2095-6657.2022.18.056

医药行业是我国国民经济的重要组成部分, 近年受新冠疫情的影响, 医药行业饱受关注, 于是国家对医疗行业进行了深化改革, 出台一些政策对医药行业发展进行支持, 医药行业的竞争变得更加激烈。为了更好面对机遇和挑战, 选择合适的运营方式成了一个企业发展的重中之重。

然后将资金投入B企业的核心产品中。在该公司价值链中, 将一些附加值低的环节外包给了专业的公司, 还消除非增值的环节, 进而降低了成本, 提高了企业的资金利用率。

1 轻资产运营模式

2.2 大量资金投入研发, 提高核心竞争力

1.1 轻资产运营模式的概述

通常采取轻资产运营模式的企业往往是紧紧抓住自己的核心业务, 而将非核心业务外包出去, 其核心在于注重高附加值环节, 将资金投入核心业务, 以此来获取市场地位^[1]。

核心业务是企业占据市场地位的关键因素。于是, B企业投入大量资金在研发产品、培训员工、海外学习新技术等有利于产品开发的项目, 以此来提升企业竞争力。

2.3 营销策略, 确立品牌形象

1.2 轻资产模式的运营作用

(1) 降低成本, 企业将非核心业务外包给其他企业, 不仅节约了大量的基建、设备投资, 而且节约了人工费用。

B企业针对“新白药、大健康”的理念, 打造出明星产品: B企业牙膏、B企业创可贴, 同时还为两个产品成立公司管理。在这个理念下的产品均在市场上拥有了良好的口碑, 此后, B企业成功塑造了一个优秀品牌的形象。

(2) 专注于核心业务, 有利于提高企业核心竞争力。核心业务是企业发展的关键因素, 企业将大量资金和精力集中在核心业务, 能够使企业拥有在市场中占据一席之地。

3 B企业轻资产运营模式财务特征分析

3.1 现金储备量大

(3) 提高品牌附加值, 企业把资金投入市场, 提高品牌知名度, 让品牌成为保险, 也就提高了品牌的附加值。

通常采取轻资产运营模式的企业都是拥有充足的资金, 将资金投入短期投资里, 使企业闲置资金带来额外的利润。在2017年—2021年, 17年B企业现金储备量金额是95.40亿元, 到18年现金储备量大额上升194.54亿元, 19年有所下降, 20年回升到265.1亿元, 2021年又下降到了235.9亿元, 现金储备占资产总额的比值除了18年占比53.74%, 2019年—2021年, 这三年现金储备占资产总额一直保持43%—48%这个范围, 这足以说明B企业现金储备金额较大, 符合轻资产运营特点^[2]。

(4) 提高组织结构的灵活性, 采取轻资产运营模式下的企业, 消除了非增值业务, 优化了增值业务, 从而使企业的价值链缩短, 提高了企业结构的灵活性。

3.2 流动资产占比高

2 B企业轻资产运营模式的实施

2.1 消除非增值作业, 集中核心业务

轻资产运营模式下的特点是整合企业资源, 以核心业务、品牌知名度、高附加值价值链为核心, 并且对大件设备投入较

B企业集团将曾经购入的白药置业房地产公司进行了出售,

少，而这样的情况便会造成该运营模式下流动资产占比较高。2017年—2021年，B企业流动资产金额从2017年251亿元到2021年的455亿，流动资产占资产总额的比值由2017年的90.61%到2021年的87.01%，虽然流动资产占资产总额的比值从2017年开始有所下降，但占比仍然到达87.01%，仍是流动资产占比较高的企业。

3.3 固定资产投资较少

轻资产运营模式下，将附加值较低的环节进行外包给了其他制造企业，专注于核心业务，这样的情况下，企业将会在厂房、设备、人工成本上的投入较低，而造成固定资产较少。2017年—2021年，B企业固定资产金额从18.898亿元到2021年32.01亿元，固定资产占资产总额的比值由2017年的6.8%到2021年的6.12%，可以看出B企业在固定资产投入金额越来越少，证明B企业将资金更多地投入到产品研发、产品开发、信息化管理中心等作业里^[3]。

3.4 无息负债比例高

采取轻资产运营模式下，企业现金储备金额较大，所以采取该模式下的企业通常不会存在资金短缺，负债金额较大的情况。B企业销售货物是“先款后货”，B企业充分将上下游的资金集中在企业内部，也就是“应付票据”“应付装款”和“预收账款”，形成了无息负债。2017年—2021年，B企业无息负债金额由2017年45.7亿元到2021年64.38亿元，无息负债占负债总额比值由2017年47.8%到2021年46.45%。

3.5 内源融资比例大

内源融资是指企业会将利润转化为投资的过程，内源融资会对我们企业资本形成具有原始性、自主性、低成本和抗风险的特点。B企业也采取了内源融资的策略，降低了因为借款和外部融资带来的风险，同时控制权不会被分散。

4 轻资产运营模式下财务绩效分析

4.1 偿债能力分析

偿债能力是判断企业有无偿还能力，也是判断企业是否能够健康生存和发展2018年流动比率3.79，速动比例2.94，现金流量比率0.12；2019年流动比率4.65，速动比例3.43，现金流量比率0.22；2020年流动比率3.15，速动比例2.45，现金流量比率0.25；再到2021年流动比率3.58，速度比率2.92，现金流量比率0.41；三个数据证明企业现金储备量较大，速动比例过高，现金流量比例低的情况表明存在资金没有完全利用的情况。企业现金储备量数据存在一些波动，但是2021年的现金储备量仍然是占据大金额，2021年和五年前的2017年相比较，2021年现金储备量比2017年更多，企业偿债能力较强，

速动比率和现金流量比率高于2017年，企业2021年比2017年用更多的闲置资金投资到交易性金融资产，但速动比率仍保持一个增长趋势，证明企业现金储备量比2017年大，但仍未完全利用闲置资金。

从债权人和经营者的角度来说，资产负债率越低越好。通常医药行业资产负债比率范围是在40%~50%。B企业2017年资产负债率34.51%到2021年26.5%，在这5年企业资产负债率降低了8.01%，证明企业的偿债能力较强，债权人的权益能够得到保障，经营者能利用闲置资金进行战略调整，使闲置资金发挥最大效用。

4.2 营运能力分析

B企业2017年固定资产周转率13.93再到2021年固定资产周转率14.21，B企业因为采取轻资产运营模式，将非核心业务进行外包，那么企业的生产线、厂房、机器设备是相比于采取重资产模式下的企业要少，所以固定资产周转率相比于同行会偏低，在2017到2021年固定资产周转率增加了0.28，表明B企业固定资产使用效率增高。

B企业存货周转率从2017年2.15次，在2018、2019小幅度下降，在2019年降低到1.86次，19年以后均是保持稳定增加，到2021年存货周转率高达2.74，表明B企业存货积压可能性较小，流动性强；B企业应收账款周转率从2017年的4.64次后一直持续稳定增长，但在2020年后开始下降，2020年应收账款周转率6.28次，2021年是5.162次，这两个指标均代表企业将存货转为现金或者应收账款速度快否，也能代表企业存货管理是否效率；但总资产率周转率是从2017年一直持续下降，知道2021年有小幅度增加，从2020年0.62上升到2021年0.68。从这三个数据，可以看出企业存货周转率和应收账款率下降，云南包药资产运营能力下降。

4.3 盈利能力分析

盈利能力是判断企业资本增值。销售净利率是对企业获取利润的评价。B企业销售净利率2017年到2019年一直保持稳定增长，在2020年销售净利率大幅度增长，从2019年14.07%增长到2020年16.83%，增加了2.76%，主要原因是受疫情影响，B企业除了从事主营业务收入，还进行了口罩生产等其他项目，而2020年销售净利率从16.83%降低到了7.69%，主要原因，仍是受疫情影响，现在属于经济下行期，原材料成本在上升，营业成本的上升，所以才会造成销售净利率大幅下降，由此，可以得出B企业需要加强对成本的控制。净资产收益率是衡量股东对投入资本的回报率。B企业净资产收益率从2017年到2021年是一直大幅下降，从2017年16.41%到2020年的7.6%，一直是呈下降趋势，在2021年净资产收益率有所回转，

净资产收益率升到 9.02%，增加了 1.42%^[4]。

虽然销售净利率和净资产收益率有所下降，但是相比于同行业，B 企业下降幅度最小，净资产收益率在 2021 年还回转，证明 B 企业相对来说较稳定，具有一定盈利能力，且资产利用效益还是较好。

4.4 发展能力分析

发展能力是判断企业潜在能力。B 企业净利润增长率一直攀升，在 2020 出现大幅增长，但在 2021 年出现了负增长，在 2021 年净利润增长率为 -49.17%，主要原因是在特殊事件影响下，B 企业除了对自身业务进行买卖，响应了国家政策，大量加工口罩、治疗疾病相关的药物等业务，从而造成营业收入、利润大额增长，2020 年营业收入 68.12 亿元，较上年增加了 43.42%，在特殊时期下，经济变成下行期，原材料价格也上升，口罩和相关医药市场也饱和，所以导致成本增高，其他业务收入并未能带来高额利润，进而导致了净利润负增长。

5 优化建议

5.1 有效利用资金

采取轻资产模式下的 B 企业拥有大量的现金储量，从财务指标里偿债能力分析中，企业存在大量资金未完全有效利用，B 企业可以咨询专家团队，除了外延式扩张的策略，也可将资金投入到低风险项目。

5.2 加强流动资产的管理，提高资产周转率

从财务指标运营能力分析中，可以发现 B 企业存货周转率和应收账款转账率在下降，表明企业在存货管理效率降低，那么 B 企业可以从两个方面加强流动资产的管理，提高资产周转率：第一，加强存货管理，B 企业可以利用大数据对存货进行有效管理；第二，加强应收账款管理，应收账款周转率的降低，较大原因是 B 企业放宽了信用政策，放宽信用政策会带来收入的增加但同时也会带来回款较慢、坏账增加的可能，所以 B 企业需要对购买企业进行售前、售中、售后评估，同时也要加强对

订单和应收账款账龄表的管理。

5.3 加强研发、创新，提升产品质量，树立企业良好形象

B 企业是医药行业，医药行业是最注重研发、创新行业之一，但研发、创新的背后是需要大量资金的投入，B 企业在市场上占据绝对地位，便需要开创新多样化的产品，实施产品多元化的战略措施，所以，B 企业需要在研发上投入大量资金。除了研发、创新之外，B 企业也需要提升产品质量，对新老产品提升质量，会给消费者带来信赖感。研发、创新、和质量是企业不断前进发展的根本动力，是企业稳定市场份额的基本条件，也是企业树立形象的基础要素，只有做好这三点，B 企业才能在医药行业牢牢抓住市场。

6 结语

综上所述，在经济下行期，医药行业激烈竞争的情况下，B 企业仍然能够在同行业中有较强的盈利能力，证明采取轻资产运营下的模式是有效。

在轻资产运营模式下，B 企业占据上下游资金，将非核心业务进行外包，消除了非增值业务，降低了成本，减少了经营风险。

参考文献：

- [1] 吴小叶，陈娜菲. 安踏体育轻资产运营模式下财务风险及其防控[J]. 商场现代化，2022(07): 115-117.
- [2] 郭新赞，郭晖. 森马服饰轻资产运营模式财务绩效研究[J]. 合作经济与科技，2022(09): 149-151.
- [3] 何晴. 云南白药轻资产运营模式转型前后企业绩效评估[D]. 石家庄：河北经贸大学，2022.
- [4] 谢谱秀. 轻资产运营模式下云南白药财务绩效研究[D]. 南昌：东华理工大学，2021.

作者简介：罗诗琦（1999-），女，贵州遵义人，硕士研究生，主要从事 CFO 企业与财务会计研究。