

摘 要

吉林建安股份公司财务风险防控研究

为了引导中国企业更好的发展并为他们提供更优质的融资环境，我国建立了具有中国特色的新三板市场。在这方面，越来越多的中小企业争先恐后地选择在新三板市场上市用以筹集资金进而加速成长。然而，现实往往事与愿违。尽管日益变化的市场环境为企业创造了更多的机遇，却也让企业在发展的过程中不可避免地暴露出很多的财务风险。稍有不慎，这些风险便可能对企业造成不可挽回的损失，甚至是一蹶不振，最终只能遗憾退市，惨淡收场，这一现象在新三板市场并不少见。在这种情况下，本文选择这个课题进行研究，是有深刻的社会背景和现实意义的。

基于以上的背景，本文以吉林建安股份公司作为研究对象，采用文献分析法、案例分析法以及定量分析法，对吉林建安股份公司的财务风险进行研究。在介绍了吉林建安股份公司的基本状况后，本文在现有关于财务风险的文献及相关理论的支持下，通过观察吉林建安股份公司 2016 到 2020 的财务数据变动趋势，对其存在的财务风险进行分析。经分析发现，现阶段吉林建安股份公司的财务风险主要包括：资本结构不合理、偿债能力弱、盲目扩大生产规模、研发投入不足、存货管理能力不足、业务区域过于集中、资金周转率低、应收账款占比大以及发生坏账的风险。而导致这些风险出现的主要原因包括：股权集中度偏高、债务结构不合理、缺乏完善的投资可行性分析、行业人才短缺导致自主创新能力弱、市场开拓意识淡薄、缺乏有效的内部资源配置、“重销售轻回款”现象普遍、重生产而轻管理、存货信息缺乏共享以及缺乏完善的存货内部控制制度等。

根据吉林建安股份公司所暴露出的财务风险问题，本文结合吉林建安股份公司的风险管理的现状提出了针对性的改进措施：首先，优化股权结构，实现

股权多元化，减少控股股东的持股比例，将绝对控股改为相对控股。同时拓宽融资渠道，具体来说，可利用融资租赁的方式来解决因资金困窘影响设备采购的问题；其次，使用规避风险的措施降低投资风险，制定严格的投资计划，进行科学的投资回收评估和论证，并选择最佳的资本投资时间；再次，设计建安股份公司信用管理流程，建立健全客户风险危机的预警系统，提高销售人员的风险意识的同时，督促销售人员积极开发市场。另外，合理调度资金以建立资金的良性循环机制，各部门提前做好收入和支出的预算工作，制定成本、费用以及支出管理的规章制度并严格执行；最后，健全建安股份公司的存货管理制度，重视对存货的核算和管理，对存货实施合理且有效的规划与控制。通过上述措施的实施，逐步提升吉林建安股份公司财务风险的防控水平。

关键词：

财务风险，中小企业，新三板，风险防控

Abstract

Research on Financial Risks Prevention of Jian'an Industrial of Jilin Province Co.,Ltd

To guide the better development of Chinese enterprises and provide them with a better financing environment, China has built a new third-board market with Chinese characteristics. In this regard, more and more small and medium-sized enterprises are scrambling to choose to be listed in the New Third Board Market to raise funds and to expand. However, reality often backfires. Although the ever-changing market environment creates more opportunities for enterprises, it also exposes a lot of financial risks inevitably in the process of development. Any careless, these risks may cause irreparable losses to the enterprise, or even get down after a fall, and finally have to delist regretfully, that was a dismal end. This phenomenon is not uncommon in the New Third Board Market. In this case, this paper chooses this topic for research, which has a profound social background and practical significance.

Based on the above background, this paper takes Jilin Jian 'an Co., Ltd. as the research object and adopts literature analysis method, case analysis method, and quantitative analysis method, to study the financial risk of Jilin Jian 'an Co., Ltd. After introducing the basic situation of Jilin Jian 'an Co., Ltd., this paper, with the support of existing literature on financial risk and other relevant theories, analyzes its existing financial risk by observing the changing trend of its financial data from 2016 to 2020. After analysis found that, at this stage, the financial risk of Jilin Jian 'an Co. mainly includes: unreasonable capital structure, weak solvency, blind expansion of production scale, insufficient investment in research and development, insufficient inventory management ability, too concentrated business area, low capital turnover rate, a large proportion of accounts receivable and the risk of "bad debts". And the main reasons for these risks were: the high degree of ownership

concentration, unreasonable debt structure, lack of perfect investment feasibility analysis, weak independent innovation ability due to shortage of talents in the industry, weak market development awareness, lack of effective internal resource allocation, widespread phenomenon of "focusing on sales but neglecting collection", focusing on sales but neglecting management, lack of sharing of inventory information and lack of perfect internal control system for inventories, etc.

According to the exposed financial risk of Jilin Jian'an Co., this paper combined with the present situation of the risk management of Jilin Jian'an Co. puts forward the corresponding improvement measures: Firstly, optimize ownership structure to achieve equity scattered, reduce the holding proportion, absolute holding for relative holdings, at the same time broaden the financing channels, in particular, can use to solve the financing lease way because of the problems of embarrassment influence equipment procurement funds; Secondly, adopt risk avoidance measures to reduce investment risks, formulate rigorous investment plans, conduct scientific investment recovery evaluation and demonstration, and choose the best time for capital investment; Thirdly, design the credit management process of Jian 'an Co., Ltd., establish and improve the early warning system of customer risk crisis, and improve the risk awareness of sales staff while urging the sales staff to actively develop the market. Besides, the reasonable allocation of funds to establish a virtuous circulation mechanism of funds, each department to do a good job of income and expenditure budget work in advance, the development of costs, expenses and expenditure management rules and regulations and strict implementation. Finally, improve the inventory management system of Jian 'an Co., Ltd., pay attention to the accounting and management of inventories, and implement reasonable and effective planning and control of inventories. Through the implementation of the above measures, the financial risk prevention and control level of Jilin Jian 'an Co., Ltd. will be gradually improved.

Key words:

Financial Risk, SME, New Third Board, Risk Prevention and Control

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景与意义	1
1.2 研究方法与内容	2
1.3 理论基础与文献综述	5
第 2 章 建安股份公司财务现状与风险识别	15
2.1 建安股份公司简介	15
2.2 建安股份公司财务现状	17
2.3 建安股份公司财务风险识别	19
第 3 章 建安股份公司财务风险成因分析	29
3.1 筹资活动中的财务风险成因分析	29
3.2 投资活动中的财务风险成因分析	30
3.3 营运活动中的财务风险成因分析	32
3.4 存货管理活动中的财务风险成因分析	35
第 4 章 建安股份公司财务风险防控具体对策	37
4.1 优化股权结构并拓宽融资渠道	37
4.2 采用风险规避措施降低投资风险	39
4.3 设计客户信用管理流程并建立资金良性循环机制	40
4.4 健全存货管理制度	42
结 论	44
参考文献	45
致 谢	48

第1章 绪论

1.1 研究背景与意义

新三板市场的定位是帮助中小企业融资，其当前的火热程度在一定程度上符合“万众创业、大众创新”的政策取向。因此，其受欢迎程度不言而喻。而建筑业作为新三板市场上不可或缺的重要组成部分，在迅猛发展的同时，往往这类企业也暗藏着严峻的财务风险。因此，一方面，要顺应时势，搭乘政策的东风铸造辉煌；另一方面，对于财务风险的防控也需要不断加强。

1.1.1 研究背景

现如今，我国社会经济正在日益完善，与此同时，建筑业的发展日新月异。建筑业占据着我国GDP的16%，对于国民经济有着深远的影响。在总量不再加快增长的新态势下，传统企业和赚钱模式将迎来巨大的挑战，原始的盈利方式也将得到改变。尽管市场环境还存在一定的变数，但建筑业仍是中国的支柱产业，也是中国“一带一路”倡议的核心支撑。随着我国建筑市场的日益扩张和对建筑节能要求的不断提高，节能门窗作为新时代节能代表的重要产物，正日益普及。进入21世纪后，我国每年对于门窗的需求量已高达5亿平方米。同时，新的建筑节能政策多次被国家相关部门重视、研讨并公布，各地方政府也纷纷制定了建筑节能设计标准。在当前形势下，建筑门窗业作为建筑业的一个分支，也加快了技术革新、产品换代和质量提升的脚步，向市场输送了大批的环保节能新产品，实现了行业前所未有的发展。而吉林建安股份公司作为一家建筑节能门窗、智能门窗和装饰门窗整体解决方案的提供商，迎合了国家提倡节能环保的政策，本身具有一定的发展潜力。在2016年末吉林建安股份公司在新三板正式挂牌上市，也标志着这家公司又站在了一个全新的起点，雄心勃勃地时刻准备扬帆起航。

但是伴随着业务的发展，吉林建安股份公司只注重生产规模的扩张，反而

忽略了对于财务风险的把控。“重销售轻回款”的激进销售方式又造成了大笔坏账无法收回，反而拖累了业绩，直到2018年12月16日，吉林建安股份公司被欠工程款227万元，不得已提出了仲裁申请。这场官司的披露对于公司产生了极大的负面影响，造成股价大跌。同时，内忧外患的经营状况也使得公司的财务风险问题不断暴露，严重阻碍企业的发展。最终在2019年12月4日，吉林建安股份公司发布了股票终止挂牌的公告，正式退出了新三板的舞台。因此，企业管理者只有加强风险防控，降低财务风险，提高企业的核心优势，才能实现长足发展。

1.1.2 研究意义

财务风险存在于企业筹资、投资、营运和存货管理等各个方面，是企业管理中不可忽视的重要问题，对财务风险的有效防范是企业良性稳定发展的基石。随着2020年席卷而来的疫情，外部经济环境产生了巨大变化，企业面临的财务风险也将随之发生改变。因此，对财务风险防控的研究就显得尤为重要。建筑业是我国国民经济的重要组成部分，国内的学者也多以建筑业风险防控作为研究方向，具体细化到建筑门窗业的研究则少之又少，这一领域的深刻探讨对丰富建筑行业财务风险防控研究的理论成果具有重要意义。现如今，选择新三板挂牌上市的企业越来越多，其中因财务风险问题被迫退市的也不在少数，本文通过对吉林建安股份公司现有财务风险防控体系的分析，通过文献分析法、案例分析法以及定量分析法找出该公司财务风险防控存在的问题，并对财务风险防控体系进行优化，从而达到防控财务风险的目的。同时为类似的新三板上市企业的财务风险防控提供切实有效的参考。

1.2 研究方法与内容

结合吉林建安股份公司现有实际经营情况以及变动趋势，借鉴有关财务风险的理论以及专家和学者的研究成果，本文对吉林建安股份公司的财务风险进行研究，列举经营活动中的财务风险，分析产生财务风险的原因，并针对这些

风险提出相应的解决方案，最终完善吉林建安股份公司的财务风险防控体系。本文采用文献分析、案例分析以及定量分析法共三种研究方法。本文分四章进行研究。

1.2.1 研究方法

本文运用的研究方法主要包括文献分析法、案例分析和定量分析法。借助相关文献研究，结合实际案例并采取定量研究方法，来完成本文的研究。

（1）文献分析法

文献分析法是指确定研究对象、找出相关文献数据并系统客观地归纳这些数据，获取与研究方向相一致的研究信息，并根据这些信息对研究对象的特征规律进行深入的分析，从而获取自己的认知理论，形成一种探究事物的正确方法。文献分析方法能够使研究者形成研究对象的整体轮廓，并使研究者能够动态地准确地掌握研究对象。本文收集了近年来有关财务风险防控的相关文献，对收集的文献进行分类整理，总结了国内外专家对此问题的研究现状，为本文的研究奠定了坚实的理论基础。

（2）案例分析法

案例分析法，又称个案分析法。案例研究法是一种科学的分析方法，它通过不断对研究对象进行分析，分析其行为的发展和变化过程，最终得出对研究对象的总体结论。案例分析则是一种实践研究方法，这种方法可以获取其他研究方法无法获得的数据、信息和理论知识，也可以用来分析不同变量之间的逻辑关系、测试现有理论系统以及促进理论系统发展。本文以吉林建安股份公司为例进行分析研究，结合公司财务报表数据变化规律，分析其筹资、投资、运营以及存货管理方面的财务风险，总结成因，并提出应对措施。

（3）定量分析法

定量分析是一种分析社会现象的数量特征、数量关系和数量变化的方法。在管理学中，定量分析法以企业的财务报表为主要数据源，并以数学方式对其进行处理和组织，以获得企业的信用结果。定量分析的对象主要是财务报表，例如资产负债表、利润表和现金流量表等。其作用是揭露出社会现象之间的关

系和发展趋势。本文通过对吉林建安股份公司近几年财务数据及资料的深入研究，将数据指标做水平以及垂直分析，观察其变化趋势，对变化的成因做进一步的分析，并结合企业的经济活动做出切实可靠的结论。

1.2.2 研究内容

建筑业是一个国家的支柱性产业，中国的建筑业在解决就业问题上有着突出的贡献。可以说，建筑业在国家的经济体系中扮演着非常重要的角色。然而随着2020年疫情的蔓延，很多行业都受到了很大的冲击，建筑业也未能幸免，这也就给建筑业的财务风险防控带来了前所未有的挑战。在这种背景下，本文结合现有的关于财务风险防控的研究成果，运用定量分析法对吉林建安股份公司目前的财务状况进行研究，找出其存在的财务风险，再对照吉林建安股份公司目前财务风险防控的现状，分析其可能存在的问题，并通过文献分析法与案例分析法对财务风险产生的原因进行分析，最后结合吉林建安股份公司的实际情况提出相应的解决措施和改进意见。本文共分四章对所研究的内容进行阐述。

第一章为绪论，共分为三个部分。第一部分简要介绍了本文的背景和研究意义，主要讨论了随着新三板越来越受青睐，对于吉林建安股份有限公司财务风险防控研究的意义。第二部分讨论了本文的研究方法和内容。本文采用的研究方法主要是文献分析、案例分析和定量分析法。第三部分介绍本文写作的理论基础和文献综述，详细描述相关的财务风险方面的著名理论，并且分别从财务风险识别、财务风险成因以及财务风险防控措施三个角度归纳总结了部分学者的研究成果。

第二章为具体分析吉林建安股份公司的财务现状，识别出其存在的财务风险，分为三个部分。第一部分介绍吉林建安股份公司的概况，包括吉林建安股份公司的产品种类、销售模式、研发管理、采购标准、客户服务以及风险防控等。第二部分介绍了吉林建安股份公司的财务现状。第三部分介绍了吉林建安股份公司存在的财务风险，包括资本结构不合理、偿债能力弱、盲目扩大生产规模、研发投入不足、存货管理能力不足、业务区域过于集中、资金周转率低、应收账款占比大以及发生坏账的风险等。

第三章主要是针对第二章所列举的吉林建安股份公司存在的财务风险进行深入分析，找出问题成因。经分析最终得出结论，吉林建安股份公司财务风险产生的主要原因包括：股权集中度偏高、债务结构不合理、缺乏完善的投资可行性分析、行业人才短缺导致自主创新能力弱、市场开拓意识淡薄、缺乏有效的内部资源配置、“重销售轻回款”现象普遍、重生产而轻管理、存货信息缺乏共享以及缺乏完善的存货内部控制制度等。

第四章主要是结合第三章对吉林建安股份公司财务风险成因的分析结果，提出相应的解决措施，分别从筹资、投资、营运以及存货管理四个方面提出改进方法。第一，优化股权结构，实现股权多元化，降低控股股东股权比例，由绝对控股向相对控股转变。同时拓宽融资渠道，具体来说，可利用融资租赁的方式来解决因资金困窘影响设备采购的问题；第二，采用风险规避措施降低投资风险，拟定严谨的投资计划，进行科学的投资回收评估和论证，选择最佳的资金投入时间；第三，设计信用管理流程，建立健全客户风险危机的预警系统，提高销售人员的风险意识的同时，督促销售人员积极开发市场。另外，合理调度资金以建立资金的良性循环机制，各部门提前做好收入和支出的预算工作，制定成本、费用以及支出的管理规章制度并严格执行；第四，健全存货管理制度，重视对存货的核算和管理，对存货实施合理且有效的规划与控制。

本文的最后一部分为结论，总结全文论述的观点，提出本文研究的结果。

1.3 理论基础与文献综述

随着 2020 年疫情的席卷，外部经济环境产生了巨大变化，随时都有企业倒闭破产的事件发生。其中很大一部分是由于公司财务状况恶化甚至资金链枯竭所致，而财务状况恶化主要是由于公司对财务风险的忽视所致。因此，公司在经营过程中应特别注意财务风险的防控。挖掘、预防和控制财务风险可以帮助公司实现利润最大化和长期可持续发展的目标。如何控制和防范财务风险是经营者和财务人员面临的重要课题。随着国内外学者研究财务风险的日益深入，越来越多的研究成果被挖掘出来，不仅丰富了这一领域的知识体系，也为本文

的撰写提供了坚实的理论支撑。

1.3.1 理论基础

研究企业财务风险往往涉及到很多著名的理论，本文结合吉林建安股份公司的实际情况，从资本结构、现金流管理以及公司经营环节分别选取了有代表性的三个理论：第一个是权衡理论。该理论证明了合理负债比率的存在，有助于解释有关企业债务的难解之谜，同时，对于企业筹融资风险的防控具有指导意义。第二个是现金流量理论。现金是企业生存的“血液”，不仅保障了企业的流动性，同时，能够为企业的发展和扩张提供重要的支撑，甚至在某种程度上调控着公司的经营行为。因此，现金流的正常运转对于企业防控财务风险至关重要。第三是信息不对称理论。信息不对称导致的资源分配效率低下是当前企业运营效率难以提高和管理不善的重要原因，这导致财务风险显著增加。因此，消除企业内部和外部信息不对称是预防控制财务风险的重要策略。

（1） 权衡理论

Robichek（1966）等人最早提出了权衡理论，认为公司可以依靠税收鼓励政策去增加其债务从而增加自身价值。然而，债务的增加会导致公司发生财务风险的可能性增加，稍有不慎就会面临破产的窘境。随着公司破产的发生，破产成本便会随之而来。即便是没有破产，只要破产的可能性增大，或者企业自身的财务风险提高，企业就势必需要付出额外的成本，这无疑预示着公司负债不可能无限制增加。因此，企业在努力找出合适的资本结构时就需要在债务的避税收益和破产成本之间进行衡量。此后，Myers（1984）和Masulis（1984）完善了以前的研究理论并形成了后权衡理论。实际上是将成本和收益的内容进行了扩展和完善，并将公司筹资视为避税利益和各种负债成本之间的权衡。在现阶段，许多公司普遍存在资本结构不合理的问题，这使实现公司目标最大化的目标变得困难。此外，公司资本结构不合理的长期存在还导致公司债务大幅增加，公司资产和债务比率严重失衡。在这种情况下，债权人会增加风险溢价，这使得企业的负债筹资成本加大，而相对应的财务风险也会随之增长。同样，外部投资者的投资报酬也会增加，权益筹资成本增加，财务风险则会进一步扩

大。此外，公司的低股息政策和过多的股权融资不符合财务系统的风险回报管理要求，也会导致运营成本过高从而增加财务风险。在这方面，权衡理论不仅关注企业负债的避税收益，而且关注负债在其他方面所带来的额外成本，认为公司能够兼顾两者找出一个最优的资本结构，这与大多数学术专家的观点不谋而合。负债的影响从避税的单一积极方面的影响扩展到增加额外成本的负面影响，这可以帮助我们进一步揭示负债与公司价值之间的关系。

（2） 现金流量理论

公司生产过程的资金需求量和变现能力是早期现金流量理论关注的焦点，认为确保公司资产的流动性是现金流的主要用途，即有足够的现金以供使用。Foster 和 William（1922）研究了现金流的变化和运转，揭示了现金流管理在企业管理中的重要地位，而对现金流管理的忽视则会带来非常不利的后果。因此，公司是否拥有足够的现金储备便是衡量决策者的现金流管理能力的依据。在现金流管理和财务预警方面，Walter（1957）首次在财务分析和危机预警中使用了现金流量指标。之后，Jensen（1986）提出了自有现金流量假说，通过分析财务报表，从筹资、投资和股利分配三个角度，对现金流量风险进行了深入研究。普遍意义上的现金流风险，是指一些意外的或不可控的因素给公司的现金流带来不确定性的影响，致使公司的财务风险增加。换句话说，是诸如利率、汇率和价格变化之类的外部风险以及诸如运营风险、流动性风险和系统风险之类的风险敞口使得公司未来现金流产生不确定性，从而导致在各种财务性质的交易中产生财务风险。可以说，现金流量在公司资产流通中起着重要作用，贯穿于公司整个经营活动。如今，现金为王的时代已经到来，随着社会信用被重视后不断发展和完善，现金流在公司财务分析和资产评估中就显得尤为重要，具体来说，有以下几点好处：首先，现金流量能够真正的体现出企业的收益质量，而利润则不能。着重留意现金流指标，即公司经营活动的现金流，有助于投资者和债权人真实地把握公司的财务状况，对公司的盈利质量进行评估并最终确定公司创造的价值；其次，通过现金流可以更好地判断出公司的偿债能力。通常情况下公司是用运营活动产生的现金流来偿还债务的。现金流在体现企业

偿债能力方面比传统的指标更加先进科学，具有特殊的效用。此外，现金流指标在衡量企业偿债能力方面比传统的权责发生制下的指标更为科学合理；再次，人为操纵现金流量的可能性小于操纵利润的可能性，它能更客观地反映企业的财务状况。在市场经济条件下，公司的高级管理人员可能出于各种原因在利润上做假，但是无论如何操控利润都不能够使现金流发生变化。现金流量能够客观真实地将企业的经营业绩和实际偿债能力反映出来并帮助投资者和债权人在不被误导的情况下做出决策；最后，现金流有助于增强企业之间会计信息的可比性。其原因在于现金流是采用收付实现制的记账方式，相比于权责发生制来说消除了估计测算的因素以及不同企业对同一笔交易和项目使用不同会计处理方法的情况。因此，就现金流量而言，不同公司报告的经营业绩可比性更高。此外，现金流模型可以预测破产前第二年和第三年的大多数破产案件，是所有预警模型中预测能力最好的模型。这些财务指标可以揭示出现金流与收益、负债和利润之间的联系，并将现金流的结构和趋势体现出来，有助于预防和控制财务风险。

（3）信息不对称理论

Akerlof（1970）最早提出了信息不对称性理论：在二手车市场，显然卖家比买家拥有更多的信息，两者之间的信息是不对称的。即使卖家说的天花乱坠，买者也肯定不会相信卖者的话。买者唯一的办法就是压低价格以避免信息不对称带来的风险损失。买者过低的价格也使得卖者不愿意提供高质量的产品，从而低质品充斥市场，高质品被逐出市场，最后导致二手车市场萎缩。这就是所谓的“劣币驱逐良币”。之后，Spence（1973）提出了信号显示理论，即在信息不对称的情况下，信息较多的一方可以通过为信息匮乏的一方提供可靠信息的方式获取信赖从而受益，这也是提高市场效率的有效方法。Stiglitz（1976）后来又提出信息甄别理论，即信息少的一方在交易中可以通过建立多个选择合同的方式来争得主动权，以便从另一方获取更多信息。现代信息经济学的核心正是由这三个理论共同构建而成，同时也为后续分析不对称信息市场做出了巨大的理论贡献。所谓信息不对称是指相应经济实体中的信息本质上分布的并不

均匀且无规律可言，即每个不同的个体所拥有的信息数量都不相同，这在商业中便是所谓的商业机密。由于不同个体所拥有的信息都不相同，因此想要准确预测其他个体的行为就很难做到。其经济应用则是，市场实体之间无法精确预测彼此的行为。这种不确定性包括的损失或收益共同构成财务风险发生的可能性。具体而言，对于企业实际运行状况的理解程度来说，企业内部和外部人员是不同的，即企业相关人员之间存在信息不对称，这种不对称会带来不确定的影响。所以，在企业信息资源管理中信息不对称理论具有指导性的地位。要想消除企业信息不对称，往往可以从信息生成和交换的过程中找到具体的对策，从而避免一定的财务风险。

针对企业财务风险防控的研究一直以来都未曾间断，因而也诞生了很多杰出的理论，上述理论只是其中的一小部分，但却为本文的论述提供了相应的理论基础。

1.3.2 文献综述

本文将从财务风险的识别、财务风险的成因以及财务风险的防控措施三方面进行综述，希望能为建安股份公司以及类似的新三板上市企业的财务风险防控提供切实有效的参考。

（1）财务风险识别相关文献

关于财务风险的识别，不同的人有不同的看法。余廉（1999）认为要从理论体系上考虑企业逆境管理问题。唐晓云（2000）认为，公司财务风险是指在财务活动中由于某些意外或不可控的因素为公司的财务状况带来不确定的影响从而导致公司蒙受损失的可能。张振东（2007）认为，财务风险是指公司生产经营中各种风险因素的共同作用为公司的现金流带来不确定性影响，从而导致公司未来财务的实际收益和预期收益相差巨大的可能性。魏潇, 李昊（2009）认为，财务风险是由于财务结构不合理以及融资不当而产生的风险，包括融资风险、投资风险、现金流风险以及汇率风险等。其带来的后果便是可能造成公司丧失偿债能力以及投资者无法获得预期回报。齐莉（2009）认为，财务风险是一种不确定性，这些来自企业内部以及存在于外部环境中的不确定性在经营过

程中往往是无法预测且很难控制的。姚雁雁（2010）同样认为，财务风险是在无法预测或控制的外部环境和企业内部等众多不确定因素的共同作用下，致使企业在经营活动中发生效益减产和资金周转不畅的情况，最终实际经营业绩无法达到预计目标，造成一系列严重后果，进而影响了企业未来的生存和发展。张祖敏（2010）则将财务风险分为狭义和广义两种。狭义上的财务风险仅仅是指企业融资过程中对于财务杠杆的不当使用所带来的风险，也就是通常意义上的融资风险。而广义上财务风险是指在来自企业内部和外部环境中的不确定因素的共同影响作用下，致使企业实际收益无法达到预期收益，从而为企业带来损失的可能性。吕利芳（2010）认为，狭义上的财务风险是指由于错误使用财务杠杆导致的企业破产风险或对股票收益产生不利影响的风险。从广义上讲，它是指在财务活动（例如融资、投资、资本运营和利润分配）中多方面因素影响了企业的生存和发展。时珏（2011）认为，财务风险是指企业生产经营中存在的各种风险因素为企业的资金运转带来不确定性的影响，导致企业的实际收益无法达到预期收益的财务活动。瞿旻（2011）认为，财务风险是指意外或不可控的因素为公司带来一定程度上损失的可能性，其后果是企业的实际收益无法达到预期收益。侯宇（2012）认为，财务风险是指由于各种不确定的因素为企业带来损失，影响了企业的实际收益，最终因无法达到预期收益而使企业陷入财务困境。公司资产和现金流量是否充足是财务风险的判别标准，即公司的资产能否足够清偿债务，以及现金流能否支持企业经营。为了识别公司的财务风险，Hwang（2015）以建模的形式进行了研究，为了深入分析金融证券市场中预期资产收益率与风险之间的关系特意运用了资本资产定价模型，并且系统地研究了均衡价格的形成过程，为企业财务风险的识别奠定了理论基础。

（2） 财务风险成因相关文献

通常情况下，外部环境的不确定性与内部管理能力欠缺等多方面因素共同催生出了企业的财务风险。向德伟(1994)曾经提到，当公司亏损或陷入困境时，经营者没有办法去解决。当生产和经营良好时，经营者也没有为危险的到来做好准备，不能主动预防财务风险的发生。Van Horne（2001）指出，财务杠杆将

导致股票收益的变化，这可能导致某些公司无法偿还到期债务的风险，即财务风险因经营的收入而出现。黄锦亮、白帆(2004)则提到企业无论何时都要有预防财务风险的意识。胡华(2004)年认为债务管理不当是财务风险产生的最根本原因。李燕(2008)提出给企业带来财务风险的主要原因在于财务环境复杂多变、企业本身的资本结构不合理以及决策者盲目扩张规模。王宏(2009)认为财务风险产生的原因是企业的管理模式因为某些原因无法适应财务管理复杂多变的宏观环境。许琳(2010)则认为为企业带来财务风险的原因分为外在原因和企业内部原因两部分。盛桂花(2010)认为，总的来说，四个原因导致了企业财务风险的产生：①财务决策失误，由于很多决策者自身不具备很强的财务风险防范意识，因此当决策者做出的决策出现问题时，往往并不能及时发现；②融资方式不合理，财务决策者没有找到适合企业自身的融资方式；③资本结构不合理，举债过多导致企业资不抵债，失去偿债能力；④财务环境复杂多变，导致企业财务风险的其中一个因素就是外在环境的变化莫测。何国武(2011)认为共有五点原因造成了财务风险：①财务风险产生的其中一个原因是财务环境复杂多变；②财务决策者缺乏足够的风险意识；③财务决策者的决策不具备科学性，不是最优的决策；④企业内部财务关系有问题，例如资金管理的权利和义务不明确以及企业财务岗位设置没有遵从不相容岗位分离原则等；⑤错误的使用财务杠杆导致企业自身的资本结构不合理。顾惠芳(2012)将财务风险的来源归纳为内部和外部两部分，财务决策者对于风险意识的欠缺、企业内部资本结构的不合理以及财务关系的不明确都属于内部原因，财务环境的复杂多变则属于外在原因。Abbate(2014)模拟了一家新西兰金融公司从2006年至2010年的破产案例，并确认该公司产生财务风险的因素有很多，例如监管不利的监管机构、不科学的公司治理结构、不完善的系统以及综合素质较低的财务人员。这些因素共同作用的结果就是该公司最终因财务风险而宣布破产。赵国粮(2014)在他的研究中指出，财务是企业的命脉，财务问题不可避免地会影响企业的正常经营和发展。企业若要防范和控制财务风险，首先要增强对财务风险防控的认识，逐步渗透到财务风险防范和控制体系中，只有这样才能将财

务风险从源头上扼制住，即使出现了财务风险，也可以立刻识别并控制住。对此，田路（2015）认为共有五种类型财务风险，分别是融资风险、投资风险、营业风险、外汇风险和可控风险。当企业熟知了这几种类型的财务风险，就能根据具体情况找出原因并有针对性地提出预防措施。龙霞（2015）则是将财务结构提了出来，认为只有先了解财务结构，才能够有效地防控财务风险。财务结构包括筹资、投资、运营管理和收益分配，财务风险则源于此结构。对于财务风险，外部因素是次要的，可控因素必须从内部风险因素开始。韩萍（2015）在研究中指出了造成财务风险的因素，如不合理的资本结构、错误的经营理念、高负债率以及财务和宏观环境的不匹配等。徐敏慧（2018）认为，发展的过程中往往伴随着风险。企业想要更好的发展，就必须面对所有风险，在许多风险中，财务风险尤为关键。管理层和基层都必须遵守财务制度，建立预防机制必须谨慎和科学，以此有效地预测、评估和控制风险。只有这样，财务风险才不会使公司处于危险之中。周杰（2018）则对财务风险进行了系统的分析，认为财务风险具有客观性、全面性、不确定性、共存性和激励性等特征。在许多财务风险中，汇率风险、流动性风险、投资风险、信用风险、利率风险和收益分配风险的重要性是一样的，而我国上市企业在市场经济链条中也占据着相当重的分量，资金结构不合理、投资不科学、资金回收策略不当以及利益分配有失公平等都会对企业的生存与发展造成不利影响，继而影响到整个企业的利润结构和综合效益。由此可见，企业的财务风险的成因是多种多样的，我们只有在了解了财务风险的成因的前提下才能采取有效的措施进行防范。

（3）财务风险防控措施相关文献

Altman（1968）对破产预测模型进行建模和设计，这是原始的金融危机预警模型。随着金融风险防控的逐步发展，周首华等（1996）改进了 Z 计分模型，为了能够建立模型找到了 31 家破产公司和 31 家非破产公司当作样本，而测试样本则选择了 4160 家公司的真实数据来进行验证，该模型与 z 计分模型比起来，在现金流指标的变化上考虑的更加完善，因此对公司财务风险的预测也更为精准。陈静（1999）在样本选择上则是挑选了行业相同以及规模相同的 27

家 ST 公司和 27 家非 ST 公司。并且选择了资产负债率、净资产收益率、总资产收益率和流动比率作为单变量分析指标，最终发现误判率最低是流动比率和负债比率这两个指标。在多元判别中选择债务比率、净资产收益率、流动比率、营运资本/总资产和总资产周转率等财务指标构建的模型可以更好地预测公司 ST 发生前三年的财务危机。在防控措施方面，吕朝晖（2007）认为公司和人一样，无法脱离外部环境独自生存和发展。尽管外在环境能够影响公司的财务风险，但要想真正防范财务风险，公司只能充分发挥主观能动性，仔细的探究分析变化莫测的财务管理宏观环境，努力找出其内在的变化规律和趋势，把握住对公司发展有利的方面，并对能够影响公司发展的风险进行规避。蒋昌稳（2008）提出防控财务风险的思路与对策，认为既要拓展财务理论研究范围，又要对风险防控系统进行完善，而且对于财务风险的规避应采取合理有效的方式。迟翔华（2008）对此提出要建立一种既要有激励又要能起到约束作用的机制，对人力资源体系进行完善，对员工素质和技能进行培养和提升。而培养出一支品德优异且技能过硬的人才队伍，对于公司来说，不仅能帮助公司开疆拓土，同时也有助于降低企业面临的风险。于新花（2009）认为想要防范财务风险应当找出合理的资本结构、经营多元化并作出有效的风险决策，从而建立健全的财务内部控制制度。一个好的内部控制系统可以改善企业的运行机制，增强企业控制和协调自身的能力。罗松尹（2009）指出资金回收风险的控制策略。首先，进行市场调查，以确保产品质量和销路。其次，选择合理的销售方式和结算方式。最后，制定合理的赊销政策，及时收取货款。王丰莲（2009）指出，企业在应依据自身所在行业的特点，在经营过程中使其发展速度和总体规模与资产规模的增长速度保持一致，同时，应努力优化其资本结构并最大程度地降低融资成本。陈洁（2010）则提出建立财务预警系统的方法。首先是对短期财务预警系统的建立，从现金流量预算的建立直至全面公司预算体系的完善，循序渐进，对未来的资金收支情况要能够准确预测，确定每周、每月、每季度、半年度乃至全年的持续现金流预算；其次是对长期的财务预警系统的建立，从企业的经济效益、盈利能力、偿付能力、经济效益和发展潜力的综合评价中，预防和控

制财务风险。邵永祥（2010）指出，在变化莫测的财务环境下，想要加强公司的财务管理体系，就要对财务管理的每一项基础工作进行梳理和完善，只有这样才能有效地提升财务管理体系从而避免财务风险，此外对于环境的变化要有适应能力。决策时应尽可能运用科学的计算分析方法和数据模型来辅助决策，千万不要盲目拍板。Osypenko (2015) 认为，为了实时控制财务风险，可以采用将数学模型与经营管理相结合的方法，这种方法不仅能够帮助企业节约成本，还能够对企业的财务风险进行有效管控，事实证实，这一方法有很强的可行性。

综上所述，通过梳理财务风险相关理论以及财务风险识别、成因和防控措施方面的相关文献，为后续研究吉林建安股份有限公司财务风险防控提供了理论基础和参考资料。更清楚得了解到财务风险应从各个角度进行预防，并应从制度、企业文化、风险意识以及企业结构等方面采取措施，以提高公司的财务风险防控能力，进而提高企业的竞争力。

第2章 建安股份公司财务现状与风险识别

2.1 建安股份公司简介

吉林建安实业股份有限公司（以下简称“吉林建安股份公司”）于1996年成立，注册资金2.4亿，占地面积15,000平方米，拥有一个7300平方米的生产车间。公司已累计生产塑钢窗100多万平方米，生产断桥铝窗20多万平方米，公司现拥有年产近30万平方米的节能门窗产能，是一家专业的门窗服务提供商，拥有完整的产业链，集研发、设计、生产、销售、安装和售后服务于一体。

在产品方面，吉林建安股份公司主要产品有断桥铝制门窗和塑钢制门窗，分两个系列和六个品种。公司产品涵盖了断桥铝系统门窗、塑钢系统门窗及相关配套设备的设计和制造技术，形成了自主研发生产的技术设计体系。

在销售方面，吉林建安股份公司主营业务收入全部来自于直销收入，公司目前销售模式采用的是直销模式，主要以投标竞价方式获取订单，客户多为房地产开发企业、建筑施工企业和企事业单位。吉林建安股份公司通过与客户签订供应和安装合同，负责前期设计、原材料采购以及成品门窗的生产和加工，并提供安装服务，直到项目完成和验收。最终借助这种模式实现公司的盈利。目前，吉林建安股份公司的全部主营业务收入均来自吉林省内。

在研发方面，吉林建安股份公司研发工作由技术研发部门负责，该部门根据公司的产品开发计划和客户需求进行产品设计和开发。由于门窗行业的特殊性，不同的客户对门窗框和玻璃有不同的要求。研发部门需要根据客户的实际需求进行研发。吉林建安股份公司对新产品的开发实行立项管理，包括概念窗设计阶段、样品窗设计和生产阶段、小批量试生产阶段和批量生产阶段。小批量阶段完成后，将为每个工序进行培训并提供操作指导，以使每个工序都能独立完成产品。

在采购方面，吉林建安股份公司对供应商进行严格的准入和标准限制，规范采购行为，力图使原材料的采购符合国家标准和相关行业标准，以保障公司生产制造产品的质量。原材料的质量达标是公司产品和建设项目质量达到国家和行业标准的前提，吉林建安股份公司从原材料入手，严格管理原材料采购质量，同时制定完善的生产质量控制制度，监控生产和施工的具体实施，保障建设工程质量满足工程质量标准以及客户特殊要求，直到项目竣工验收完成交付客户。

在服务方面，吉林建安股份公司所销售及安装的门窗产品质保期为 2-3 年。公司售后服务的范围涵盖使用公司产品的中间及终端客户，质保期内对于发生产品质量问题的客户给予免费服务。售后服务包括但不限于硬件调试、硬件升级、漆膜维护、木材维修和油漆维修。致力于通过售后服务提高客户满意度，从而提高产品品牌知名度和声誉。

随着国家建筑节能政策的不断出台，房地产开发商的环保意识也在不断提高。吉林建安股份公司顺应行业发展趋势，大力推广节能性能优异的系统门窗，实现业绩增长。此外，吉林建安股份公司建立风险管理制度，制定风险管理内部控制目标，完善风险评估和风险应对的规则与程序，强化风险意识。同时，建立完善的安全生产应急预案制度，成立应急小组，来确保一旦在施工过程中发生安全事故、施工现场意外情况和项目质量问题等情况，公司能够予以迅速反应，及时并规范处理，以保障公司产品和项目施工质量。吉林建安股份公司 2012 年获得吉林省建设厅批准的金属门窗工程专业承包一级资质，2015 年获得建筑装饰工程专业承包二级资质，同年获得中国建筑金属结构协会批准的一级建筑门窗生产安装资质，并已通过了 ISO9001 国际质量标准体系认证。吉林建安股份有限公司于 2016 年 12 月 29 日在新三板系统正式上市，后来于 2019 年 12 月 4 日，吉林建安股份公司发布了股票终止挂牌的公告。截至 2020 年末，吉林建安股份公司总资产 1.03 亿元，2020 年全年营业收入 1.4 亿元，实现净利润 837.42 万元。

2.2 建安股份公司财务现状

表 2.1 为吉林建安股份公司从 2016 年到 2020 年主要财务数据。由表可知，在资产方面，公司在 2016 年-2018 年期间资产总额不断攀升的同时，负债总额也急剧增加，而净资产则增长缓慢，说明企业存在过度负债经营的情况。但是在 2019 年和 2020 年这种情况有所改善，在总资产维持平稳的情况下，负债总额骤减的同时净资产大幅度上涨。在经营方面，营业收入和营业成本趋同的情况下，营业外收入在 2016 年达到顶峰后骤减，之后的几年未见起色，原因在于国家对于吉林建安股份公司的政策补贴被取消了。从净利润来看，公司在 2016 年-2018 年期间净利润保持平稳的情况下，在 2019 年急剧增长，直到 2020 年达到了顶峰。在经营活动中的现金流量方面，可以看出公司的经营现金流入相对于经营现金流出来说长期处于入不敷出的状态，经营活动产生的净现金流量为负值，这也表明该公司的“造血库”已经出现问题，不仅没有为公司注入持续不断的“新鲜血液”，反而造成了公司的“血液流失”。如果继续这样下去，这个问题将给公司带来巨大的隐患，并严重影响公司的发展。因此，公司决策者需要对此予以重视，并及时采取相应的调整措施。

表 2.1 吉林建安股份公司 2016-2020 年主要财务数据（单位：万元）

项目	2016	2017	2018	2019	2020
资产总计	6499.39	7453.74	10905.73	9882.08	10311.39
负债合计	4972.09	5821.12	9180.05	7639.05	6238.54
净资产	1527.3	1632.62	1725.68	2243.03	4072.85
营业收入	4494.95	4679.34	5600.46	10447.11	14003.15
营业成本	4387.03	4632.98	4550.3	8807.93	12039.48
营业外收入	31.57	0.55	0	0.61	1.61
净利润	99.08	105.32	93.06	517.35	837.42
经营活动现金流入	4823.93	6232.47	14992.75	13310.86	13064.79
经营活动现金流出	5582.73	6872.79	14272.29	13451.87	12865.66
经营活动产生的现金流量净额	-758.8	-640.32	720.46	-141.01	199.13

表 2.2 为吉林建安股份公司 2016 至 2020 年主要财务指标分析数据。通过数据我们不难看出，公司在盈利能力方面，总资产收益率和净资产收益率在 2018 年降到最低点，之后又在 2019 年有了大幅度的增长。然而，公司的净利润增长率并未与总资产增长率趋同，反而呈现出剧烈波动的态势，由此可以看出吉林建安股份公司的经营业绩并不稳定。公司在偿债能力方面，资产负债率常年保持在 77% 以上，属于高负债经营，直到 2020 年这种情况才有所缓解。进一步分析公司的流动负债率，可以清楚的看到，公司所有的负债均为短期负债，这也就意味着公司对短期资金的依赖性很强。而短期负债通常需要在短期内偿还，这就对资金的周转效率提出了很高的要求，一旦发生信任危机，并要求公司偿还所有短期借款，则资金链很可能会破裂，形成“拆东墙补西墙”的局面，最终越欠越多，加剧了偿债风险。而通过观察速动比率和流动比率，发现这两个指标也是常年小于 1 和 1.5，均处于较低的水平，这也更加说明了吉林建安股份公司的偿债能力较弱，财务风险较大。公司在营运能力方面，应收账款周转率总体上呈现上升趋势，说明资金流动性在增强。而存货周转率则表现出起伏波动的状态，这其中固然有市场环境变化的因素在起作用，主要原因还是在于公司决策者有些时候并不能很好的把控市场需求，造成产品积压，降低了产品的变现能力。而在这种情况下，又很容易催生出“重销售轻回款”的现象，使得发生坏账风险增大，给企业带来损失。综上所述，吉林建安股份公司的经营一定的问题，发生财务风险的可能性较大。

表 2.2 吉林建安股份公司 2016-2020 年主要财务指标数据

会计年度	2016	2017	2018	2019	2020
净资产收益率	0.06	0.06	0.05	0.23	0.21
总资产收益率	0.02	0.02	0.01	0.05	0.08
净利润增长率	-0.57	0.06	-0.12	4.56	0.62
总资产增长率	0.13	0.15	0.46	-0.09	0.04
速动比率	0.73	0.53	0.26	0.46	0.83
流动比率	1	1.02	1.03	1.11	1.08
资产负债率	0.77	0.78	0.84	0.77	0.61
流动负债率	1	1	1	1	1
应收账款周转率	1.46	1.55	2.23	5.37	5.13
存货周转率	2.73	1.88	0.92	1.47	3.7

2.3 建安股份公司财务风险识别

公司财务风险的识别是公司财务风险防控的重要组成部分。通常在实际发生财务风险之前进行财务风险识别。识别的目的是对公司当前的财务状况有一个相对宏观的了解。在此基础上，可以分析公司现有的财务风险状况，并在以后进行风险原因的探究，为制定预防和控制措施提供支持。通常情况下在该过程中需要收集公司近几年来财务报表信息以及相关数据，从中确定需要分析的关键财务指标，本文选取吉林建安股份公司 2016 年至 2020 年的资产负债表、利润表、现金流量表和其他财务资料做依据，对比研究样本数据选取了 2016 年-2019 年建筑行业所有企业。本文将分别从筹资活动中的财务风险、投资活动中的财务风险、营运活动中的财务风险以及存货管理活动中的财务风险共四个方面用科学的方法来深入研究吉林建安股份公司的财务数据信息，在一段时间内和行业平均水平进行横向对比，找出公司在行业内优势和劣势，再进行对

公司一段时间的纵向对比，确定企业自身发展存在的问题，最终精确识别出公司内外部存在的财务风险。

2.3.1 筹资活动中的财务风险

筹资，是指企业使用某些方式筹集和获得资金来满足其经营活动、投资活动和资本结构调整等需要的行为。公司资金流动的起点便是筹资活动，也是公司获得资金的重要方法。筹资活动中的财务风险也被称为筹资风险，是指在到期时本金无法收回以及没有能力偿还资本成本的一种可能性。当企业做出融资决策时，由于对融资金额、融资渠道和融资方式的选择不同，会产生不同程度的财务风险。

（1）资本结构不合理

资本结构是指企业构成资本的来源的占比情况以及彼此之间的联系。权益资金以及债务资金共同构成了资金的两种主要来源。债务资本比率是公司负债在资本结构中所占的比例，也是衡量资本结构的关键因素。债务筹资的应用，虽然在一定程度上能够发挥财务的杠杆作用，为企业带来好处，但是过度负债而引发的财务风险也同样不可忽视。具体来说，借入的资金必须承担偿还本金和利息的义务。一旦公司无法偿还到期债务，它将陷入财务困境，甚至破产。因此，在这种情况下，借入的资金比例越大，所带来的财务风险也就越高。在财务管理中，一般用资产负债率这一指标来衡量企业的资本结构。

表 2.3 2016 年-2019 年建安股份公司和建筑行业资本结构对比情况

会计年度	2016	2017	2018	2019
行业资产负债率	0.7	0.7	0.75	0.75
建安股份公司资产负债率	0.77	0.78	0.84	0.77

行业数据来源：Wind

从表 2.3-2.4 中可以看出，吉林建安股份公司相对于整个建筑行业来说，其资产负债率一直以来都是高于行业的平均水平。此外，从负债结构来看，吉

林建安股份公司的所有负债均来源于流动负债，这就说明公司的短期资金不能很好地流动，资金链脆弱，很可能影响公司的发展。进一步分析流动负债，应付票据及应付账款占流动负债比率较小，在2016年和2018年占比甚至不到10%，此项作为无息负债，占比小表明公司利用上游公司资金的能力一般，而自有资金占用较多。因此，当利润率低，应收债权大时，一旦经营环境发生很大的波动，企业的财务风险就会相应增加。与此同时，可以看出吉林建安股份公司的短期借款占流动负债的比率总体上呈逐年上升的趋势，而短期借款往往附加的是较高的利息，这也就意味着公司所负担融资成本不断增加，鉴于短期借款有着很强的时效性，占比过高对于企业的资金流转也会产生很大的压力，加大了财务风险。

表 2.4 2016 年-2020 年建安股份公司主要财务指标数据（单位：万元）

会计年度	2016	2017	2018	2019	2020
短期借款	800	1500	2613.62	1360	2200
应付票据及 应付账款	443.6	1172.15	682.06	1505.9	1931.69
流动负债合 计	4972.09	5821.12	9180.05	7639.05	6238.54
负债合计	4972.09	5821.12	9180.05	7639.05	6238.54

（2）偿债能力较弱

企业使用资产清偿所欠债务的能力就是企业的偿债能力，不仅能反映出企业财务状况，也常用于衡量经营者的经营能力。对于企业来说，长期生存发展的关键就在于能够在需要时支付资金以及偿还债务。公司的偿债能力包含了偿还短期负债和长期负债两种。从静态上仅仅指是否能使用公司资产偿还公司债务，从动态上则是指能否用公司资产和经营期间产生的收益共同偿还债务。对公司偿债能力的分析是公司财务分析的重要组成部分。

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/765114011314011243>