

分类号 F275.2  
U D C 658.1

密级 公开  
编号 10741



## MBA 学位论文

论文题目 读者出版传媒股份有限公司财务风险分析  
及防范研究

研究生姓名: 宋彦羲

指导教师姓名、职称: 苏孜 教授

学科、专业名称: MBA 工商管理

研究方向: 财务管理

提交日期: 2021年9月30日

## 独创性声明

本人声明所呈交的论文是我个人在导师指导下进行的研究工作及取得的科研成果。尽我所知，除了文中特别加以标注和致谢的地方外，论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果。与我一同工作的同志对本研究所做的任何贡献均已在论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位论文作者签名： 宋彦羲 签字日期： 2021年12月8日

导师签名： 茅政 签字日期： 2021.12.8

## 关于论文使用授权的说明

本人完全了解学校关于保留、使用学位论文的各项规定，（选择“同意”/“不同意”）以下事项：

1.学校有权保留本论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文；

2.学校有权将本人的学位论文提交至清华大学“中国学术期刊（光盘版）电子杂志社”用于出版和编入CNKI《中国知识资源总库》或其他同类数据库，传播本学位论文的全部或部分内容。

学位论文作者签名： 宋彦羲 签字日期： 2021年12月8日

导师签名： 茅政 签字日期： 2021.12.8

**Financial Risk Analysis and Prevention  
Research of Duzhe Publishing Media Co.,  
Ltd.**

**Candidate : Song Yanxi**

**Supervisor: Su Zi**

## 摘要

随着平板电脑和智能手机等新媒体媒介展现出来的信息获取方便、范围大和开放性方面的巨大优势，传统纸质媒体的发展受到不可避免的冲击和挑战，纸媒影响力开始下降，市场占有率也在缩小，公司业绩下滑较大。读者出版传媒股份有限公司为知名出版企业，一直以弘扬优秀文化为责任，其创办的《读者》杂志，具有很高的品牌价值，但受新媒体冲击等因素的影响，其营业收入和毛利润有所下降。因此读者出版传媒股份有限公司若要长久的发展，控制财务风险来应对激烈的市场竞争和逐渐复杂的外部市场环境是很有必要的。

本文以财务风险控制理论为基础，结合读者出版传媒股份有限公司的财务报表的相关数据指标，从筹资风险、投资风险、资金运营风险、收益分配风险方面对公司的财务风险进行了识别及分析。筹资风险方面，其资本结构与资金配置还尚未达到最优状态，特别是短期偿债能力存在一定财务风险。投资风险方面，盲目进行跨行业投资，使其对外投资成本存在较高的减值风险。资金运营风险方面，主要风险在于公司未能及时收回应收账款，从而影响到了企业的现金流量，同时由于收入来源单一，也导致企业难以抵御市场变动对收入影响的风险。收益分配风险方面，企业现使用的分配方案，不利于调动投资者的积极性，不利于吸引更多投资。基于上述，从四个角度，提出了具有“可行性”、“有效性”的方案，旨在帮助出版类企业增强财务风险识别与防范的意识，使其在公司的治理上能够更加细致周到，眼光更加长远。

**关键词：**传统纸质媒体 读者出版传媒股份有限公司 财务风险 控制措施

## Abstract

With new media mediums such as tablet computers and smartphones demonstrating great advantages in terms of ease of access to information, large scope and openness, the development of traditional paper media has been inevitably impacted and challenged, and the influence of paper media has started to decline and its market share is shrinking, resulting in a large decline in the Company's performance. Reader Publishing & Media Co., Ltd. is a well-known publishing company, which has always taken the responsibility of promoting good culture and its magazine Reader, which has a high brand value, but its operating revenue and gross profit have declined due to the impact of new media and other factors. Therefore, if Reader Publishing and Media Co., Ltd. is to develop in the long run, it is necessary to control financial risks to cope with the fierce market competition and the gradually complicated external market environment.

This paper identifies and analyses the company's financial risks in terms of financing risk, investment risk, capital operation risk and earnings distribution risk, based on the theory of financial risk control, combined with the relevant data indicators of the financial statements of Reader Publishing & Media Co. In terms of financing risk, its capital structure and capital allocation have not yet reached an optimal state, and there is a certain financial risk, especially in terms of short-term debt servicing

capacity. In terms of investment risk, the company has blindly made cross-industry investments, which expose it to a high risk of impairment of external investment costs. In terms of capital operation risk, the main risk lies in the company's failure to collect accounts receivable in a timely manner, which affects the cash flow of the enterprise, and the single source of income, which also makes it difficult for the enterprise to resist the risk of market changes affecting income. In terms of revenue distribution risk, the current distribution scheme used by the company is not conducive to motivating investors and attracting more investment. Based on the above, we have proposed "feasible" and "effective" solutions from four perspectives, with the aim of helping publishing companies to enhance their awareness of financial risk identification and prevention, so that they can be more careful and considerate in their corporate governance and take a longer-term view.

**Keywords:** Traditional paper media; Duzhe Publishing Media Co., Ltd.; Financial risk; Control measures

# 目 录

|  |    |
|--|----|
| <b>1 绪 论</b> .....                     | 1  |
| 1.1 研究背景与意义.....                       | 1  |
| 1.1.1 研究背景.....                        | 1  |
| 1.1.2 研究意义.....                        | 2  |
| 1.2 国内外研究文献综述.....                     | 3  |
| 1.2.1 国外文献综述.....                      | 3  |
| 1.2.2 国内文献综述.....                      | 5  |
| 1.2.3 国内外研究述评.....                     | 8  |
| 1.3 研究的内容及方法.....                      | 9  |
| 1.3.1 研究内容.....                        | 9  |
| 1.3.2 研究方法.....                        | 11 |
| <b>2 财务风险概述及理论基础</b> .....             | 12 |
| 2.1 财务风险概述.....                        | 12 |
| 2.1.1 财务风险的概念.....                     | 12 |
| 2.1.2 财务风险的识别.....                     | 12 |
| 2.1.3 财务风险的控制.....                     | 13 |
| 2.2 理论基础.....                          | 14 |
| 2.2.1 风险管理理论.....                      | 14 |
| 2.2.2 系统论.....                         | 15 |
| 2.2.3 信息不对称理论.....                     | 16 |
| 2.2.4 内部控制理论.....                      | 16 |
| <b>3 读者出版传媒股份有限公司基本情况及财务现状</b> .....   | 18 |
| 3.1 读者出版传媒股份有限公司简介.....                | 18 |
| 3.1.1 读者出版传媒股份有限公司历史沿革.....            | 18 |
| 3.1.2 读者出版传媒股份有限公司主营业务概述.....          | 18 |
| 3.2 读者出版传媒股份有限公司组织结构.....              | 19 |
| 3.3 读者出版传媒股份有限公司财务现状.....              | 21 |
| 3.3.1 同行业发展现状分析.....                   | 21 |
| 3.3.2 读者出版传媒股份有限公司财务现状分析.....          | 22 |
| <b>4 读者出版传媒股份有限公司财务风险识别与成因分析</b> ..... | 25 |
| 4.1 读者出版传媒股份有限公司财务风险识别.....            | 25 |
| 4.1.1 筹资活动风险.....                      | 25 |
| 4.1.2 投资活动风险.....                      | 26 |
| 4.1.3 营运活动风险.....                      | 28 |
| 4.1.4 收益分配风险.....                      | 29 |
| 4.2 读者出版传媒股份有限公司财务风险分析.....            | 30 |
| 4.2.1 读者出版传媒股份有限公司筹资风险分析.....          | 30 |

|                                      |           |
|--------------------------------------|-----------|
| 4.2.2 读者出版传媒股份有限公司的投资风险分析 .....      | 34        |
| 4.2.3 读者出版传媒股份有限公司的运营活动风险分析 .....    | 35        |
| 4.2.4 读者出版传媒股份有限公司的收益分配风险分析 .....    | 39        |
| 4.3 读者出版传媒股份有限公司财务风险成因 .....         | 40        |
| 4.3.1 外部成因 .....                     | 40        |
| 4.3.2 内部成因 .....                     | 42        |
| <b>5 读者出版传媒股份有限公司财务风险的防范措施 .....</b> | <b>45</b> |
| 5.1 筹资风险防范措施 .....                   | 45        |
| 5.1.1 科学预计筹资金额 .....                 | 45        |
| 5.1.2 选择合理的筹资方式 .....                | 45        |
| 5.1.3 优化资本结构 .....                   | 46        |
| 5.1.4 把握筹资时机 .....                   | 46        |
| 5.2 投资风险防范措施 .....                   | 47        |
| 5.2.1 对投资项目进行风险分析 .....              | 47        |
| 5.2.2 制定有效的投资风险管理制度 .....            | 48        |
| 5.2.3 合理投资组合分散风险 .....               | 48        |
| 5.2.4 采取措施转移风险 .....                 | 48        |
| 5.3 资金营运风险防范措施 .....                 | 49        |
| 5.3.1 改进对应收账款的管理工作 .....             | 50        |
| 5.3.2 加强对存货的管理工作 .....               | 51        |
| 5.3.3 加强对公司现金流的控制 .....              | 50        |
| 5.3.4 拓展新业务、开发新市场 .....              | 50        |
| 5.4 收益分配风险防范措施 .....                 | 51        |
| 5.4.1 结合公司筹资需求分配收益 .....             | 51        |
| 5.4.2 适度的激励投资者 .....                 | 51        |
| 5.4.3 制定合理的股息红利分配政策 .....            | 51        |
| <b>6 总结与展望 .....</b>                 | <b>53</b> |
| 6.1 总结 .....                         | 53        |
| 6.2 展望 .....                         | 54        |
| <b>参考文献 .....</b>                    | <b>55</b> |
| <b>后 记 .....</b>                     | <b>59</b> |



# 1 绪论

## 1.1 研究背景与意义

### 1.1.1 研究背景

目前,文化输出已经成为世界各国除经济实力之外提升自身世界影响力的另一重要途径,因此,文化产业的进步对我国来说亦十分重要,有助于提升我们国家的综合软实力。而在整个文化产业中,出版业更是重中之重,承担着我国的文化、文学艺术、人文社会背景和理念的传播重任。尽管我国的出版业可以说是历史悠久,但在全新的时代背景之下,只有及时完成变革才能让其发挥更璀璨的光芒。2012年时,全国所有的出版单位完成了经营体制的变革。到了2019年,整个出版、印刷、发行行业的营收额已经达到了18896.1亿元,与2018年相比有1.1%的小幅度提升。这其中,117家出版传媒集团的营收为3552.8亿元,比2018年减少了1.3%。

到2020年时,我国的出版市场规模居于世界首位,但仍旧存在许多的不足之处。具体表现为出版行业受国家政策的影响程度较大,国有企业业务垄断现象明显,整体管理水平与管理观念与国外相比还有不小的差距,也正是因为这些劣势的存在,我国的出版业在国际市场中的竞争地位一直难以提升。再加上如今互联网技术给整个市场都带来了巨大的变革,人们的应对方式和途径也更多地转往线上,传统的纸质出版物因此而遭受前所未有之打击,急需另寻出路。总的来说,传统出版产业的往日风采已经不再,故而急需在各个方面寻求突破与变革。而财务管理作为企业管理中的重要组成部分,更应当被所有的出版企业所重视。

财务风险客观存在于企业日常经营的各个方面,并且无法完全消灭。例如,在企业的日常经营中,企业的日常财务成本会受到现金短缺的影响,资金的供应不足使其难以购买企业在运营和生产过程中所需的资源;在销售过程中,过多的周转资金被各部门随意支出往往会导致资金不足;企业在投资过程中因管理决策不当而出现的业务失误等,都是企业在发展过程中可能会面临的财务风险。正是因为财务风险会引发这些严重后果,所以我们必须要正视和防范它。但正如前面

所说的，财务风险伴生于整个企业生存与发展过程的全部，无法实现彻底根除，所以只能另寻他路来防范其发生，或是最大限度地降低其发生的概率，只有这样才能将财务风险所造成的负面影响降至最低。

读者出版传媒股份有限公司隶属于读者出版集团，该公司作为读者出版集团的重要组成部分，一直承担着读物的出版、发行等重任。面对日新月异的技术变革，以及日趋激烈的行业竞争，读者传媒过去的生产、经营、管理方式已经渐渐脱离时代，难以适应当前之市场形势。具体来说，其外部的影响因素主要来自于人们阅读习惯和阅读方式的变革，以及国家政策的不断出新。从内部来说，其经营和管理理念都已经十分陈旧，特别是财务管理方面存在着诸多的不足，最终才导致了自身的市场份额缩水严重、营收额度大不如前。为了帮助读者传媒改变这一现状，使其能够在整个行业中重新焕发出夺目的光彩，对其财务风险进行有效识别和防治是十分有必要的。

### 1.1.2 研究意义

#### (1) 理论意义

财务风险作为当下所有企业日常经营或管理过程中的关键部分，逐渐被管理者们所重视起来。而在网络信息技术的冲击之下，我国的文化出版行业正面临前所未有的新局面，必须顺应时代有所变革，否则便会被时代所抛弃。而在变革的过程中，财务风险无处不在。所以，本次研究便将读者出版传媒股份有限公司作为研究对象，帮助其辨别与防治财务风险，丰富和完善其管理制度的同时，对我国出版行业的财务风险防治也有一定的积极意义，有助于整个行业管理理论的丰富与充实。

#### (2) 现实意义

任何企业的发展都会面临风险，出版传媒企业也不例外。其财务风险和其他企业一样，会随市场和技术等外部条件的变化渐渐增大。对于企业来说，最重要的是防止财务风险产生，因为财务风险会使得公司的发展受到影响，甚至导致公司会面临“破产”的危机。出版传媒公司，由于其特殊的地位，以及在国民生活中所起的作用，因此具有国家政策一定程度的保护。但是，在政策保护的同时，亦要追求经济效益，所以，出版公司在运营的同时，亦要承担弘扬文化的责任。

同时，政府为出版媒体企业的发展制定了强有力的政策，成为出版企业发展的外在机遇。

此时，出版企业的财务风险更应该被高度关注，制定应对随时可能出现的风险的措施也变得重要起来。在这个大背景下，本文以读者出版传媒股份有限公司作为案例研究对象，通过对读者出版传媒股份有限公司的报表整理及数据搜集，挖掘潜藏在公司背后的财务风险，目的是希望类似的企业能增强财务风险识别与防范的意识，在公司的经营与治理上更加细致周到，眼光更加长远。同时，信息的使用者也能及时了解公司的财务状况，对公司的经营治理做到监督、提出建议，有利于公司的良好发展。协调好公司内部各层级之间的关系与职责，保障公司的整个风险防治工作能够“有章可循，有法可依”。同时帮助企业实现以更低的风险获取更高的收益的目的。

## 1.2 国内外研究文献综述

### 1.2.1 国外文献综述

#### (1) 财务风险识别研究

Ohlson (1980) 在其研究中对 2058 家正常生产经营公司和 105 家已经破产的公司进行了全面、立体的分析，并构建了 Logistic 模型，结果显示，对于企业破产影响较为突出的因素主要包括四个，分别是现金流、负债水平、规模、财务结构。但其可操作性低、成本高、计算复杂，且存在重大局限性。

Odom & Sharda (1990) 对财务状况良好的 64 家公司和财务状况较差的 65 家公司作比，根据破产前一年的财务数据，使用了五个财务比率，并首次使用这一模型对企业的财务状况展开了深入分析，结果显示，模型分析结果的准确率超过了 70%，能够对财务状况未来的发展走势作出较为准确的预测，实用性相对较强。

Matthieu (2002) 在其研究中以该模型为基础，借助二元离散化方法对预警范围进行了划分，并建立了 Logistic 模型对 32 家案例企业进行了分析。结果显示，该模型可以进一步有效地划分多个预警区域进而能预测公司财务风险。

Koyuncugil (2012) 根据误判率最低的原则，随机抽取土耳其 33 家制造企

业，并利用该模型选择了三个预测能力强的指标作为未来财务风险识别的基础。

Georgios Marinakos (2013) 在其研究中以医药行业为具体对象，构建了涵盖财务顾问、现金流等要素的财务风险预警机制。通过该机制，既能够对有可能发生的财务风险事件作出准确预测，还能够帮助企业走出财务困境，缓解破产压力。

Comelli (2014) 在其研究中通过构建 Probit 模型对样本企业进行了分析，取得了一定的研究成果，但是因为步骤比较复杂，预测的准确性也比较低，因此无法大规模推广。

Stosic 等人 (2017) 应用风险分解结构 (RBS) 方法对创新项目的财务风险识别进行改进，并使用该方法跟踪和分析了一个案例。

Vijayakumar 和 Anun (2017) 基于深度学习技术，完成自然语言处理，建立自动风险评估模型，其建立基于非线性规划。

Sivasankar 等人 (2020) 以粗糙度特征选择为基础，以平衡与回归预处理为前提，提出权重调整的集成方法来预测公司财务风险。

Uthayaumar 等人 (2020) 提出了一种基于蚁群优化的金融危机预测模型。该模型基于蚁群优化的数据分类算法，分别验证了组合的五个基准数据集的金融风险。

## (2) 财务风险防范研究

Ross (2001) 在其研究中指出，企业资本结构的稳定性对于投资者的财务风险具有决定性作用，财务风险随着债务规模的扩大而提升。Lisa Meulbroek (2010) 在其研究中指出，财务风险随着企业规模的扩大而增长，二者之间为正相关的关系。

Natalia Riesel (2014) 认为，为了应对财务风险，必须有效整合公司的业务内容。通过会计调整获取高额利润很容易违反会计准则的规定，甚至违反法律法规，给公司的经营发展造成不可弥补的损失。

Osypenko (2015) 在其研究中指出，借助科学性、合理性较高的数学模型能够有效控制企业的财务风险水平，增强运营效果，给企业带来效益，从而在不增加任何额外成本的情况下降低公司财务风险。

Chih Hai Yang (2016) 提出，应对金融风险需要结合公司实际业务。以传媒公司为例，应对金融风险，首先必须找出金融风险的根源。因此，应对财务风险，

不仅要依靠账面上的会计调整,更重要的是要做大做强主营业务,提高企业经营水平,增强企业实力。

C.S.Agnes Cheng (2018) 提出,金融风险在过去 40 年中产生了以下影响,包括:严重影响金融市场的稳定和中小企业的管理,威胁到整个国家的经济安全。在社会主义市场经济发展水平不断提升的背景下,财务风险对于中小企业的影响也愈发突出。

Alex Adegboye 等人 (2019) 认为公司财务风险与内部管理之间的关系自然是不可分割的,业务和财务部门的成本控制意识薄弱,支出意识薄弱,审批流程管理不够严格。即使有相关的内部管理的制度,也无法实施到位。此外,一些企业资产管理工作的做得不好,甚至混乱,出现了侵占资产、财务舞弊等问题。这是企业财务风险产生的重要原因,也是防范财务风险应注意的一个环节。

Gribkova (2019) 通过对欧洲地区的企业研究发现,财务风险在企业存在的本质是现金流“供不应求”,无论是何种财务风险最终都会归结到现金流的流动性风险。财务风险是始终伴随企业的营运而存在的,即便企业收入业绩非常好,但应收账款的占比过高,会导致企业现金流入少,造成资金压力,导致财务风险。

Valaskova (2020) 以前人的研究成果为基石,实现了多变量财务比率指标分析、多元线性判断模型与现金流量模型的有机融合,最终构建出更加全面与合理的风险预警模型。

Agouram (2020) 针对证券市场中,资产的预期收益和风险间的关联展开了深入探讨,并在此过程中用到了资本资产定价模型 (CAPM)。另外其研究还涉及均衡价格的形成,其研究成果为企业财务风险的识别与防治提供了借鉴。

## 1.2.2 国内文献综述

### (1) 财务风险识别研究

何妮 (2013) 在其研究中证明了 Logistic 回归模型具有较强的适用性,并且利用该模型对金融危机前后制造业企业财务状况进行了比较分析。

张健 (2014) 在其研究中选择了 52 家企业作为样本,利用 Logistic 模型对这些企业展开了分析,同时借助 EVA 预警模型评估了样品企业的财务水平,对预测结果的准确性进行了检验。结果显示,从长期来看,预测的准确性相对较差,

从短期来看，预测则比较准确。

赵书芹（2015）研究新媒体行业，分析其财务风险的诱因，利用系统分析的方法，提出了控制其财务风险的建议。

孙方社等（2015）在其研究中利用模糊层次分析法评估了企业的财务风险水平，得出有效结果，认为通过该方法识别企业的财务风险具有可行性。

王文杰（2015）在其研究中以 11 家旅游企业为具体对象，利用主成分分析法对其展开了分析，并借助 BP 模糊分析法、聚类分析法对分析结果进行了检验。

高晓莹、黄晓波（2015）利用非财务指标以及财务指标，通过因子分析法，对选定的制造业公司展开了分析，并且将消除多重共线性得出的因子代入神经网络模型之中，结果显示，该模型具有更好的测量能力。

尹晓晓（2017）在其研究中以 2015 年至 2016 年的 72 家 ST 公司为具体对象，从其财务报表中选择了 32 项财务指标作为样本，通过构建 Logistic 模型评估了其财务风险。结果显示，相较于传统 Logistic 模型，经过优化和调整过的 Logistic 模型的准确性处于相对较高的水平。

陈乐乐（2018）基于财务指标的研究预警结果，制定了一系列风险应对策略，主要包括优化成本管理流程、提高资本流动控制力度、建立财务预警系统、增强安全管控能力。

刘洪海（2018）提出，基于当前流通企业采用金融外包的背景，从 2 个维度和 5 个具体方面识别金融外包的风险。

张营周等人（2018）考虑用 4 个一级评价因素和 47 个二级评价因素，结合历史数据设置相应的预警值和风险值，并利用上述因素和设置构建了一家财务风险虚假开盘和虚假对冲的评价公司。

马如飞（2019）认为，目前监管机构对银行体系的金融风险主要基于传统的存贷款业务，该指标不能有效反映互联网时代银行体系面临的新金融风险。

闫超龙（2020）则借助 H 房地产公司这一真实案例，开展企业财务风险的识别、防范以及应对方面的研究工作，然后根据 H 房地产集团真实情况，为其制定了合理的风险防控方案，保障了其经营过程中的现金流安全。

金贇（2020）指出，要做好财务风险的管理与防范，真实有效的财务信息分析是必经之路，毕竟其最直接地反映了企业的财务状况和经营状况。若能在分析

的过程中发现漏洞，则必然能对财务风险的掌控起到重大作用。

## （2）财务风险防范研究

程云美等(2013)在其研究中以 51 家在 A 股上市的房地产企业为具体对象，从其财务报表中选择了 24 个指标作为样本，利用主成分分析、相关性分析建立了财务风险预警与应对机制。并借助这一模型对样本企业 2010 年的财务状况进行了评估。曾荣(2013)在其研究中基于过往学者的研究成果，通过 Y 模型对两种预警模型在 EVA 概念引入以后发生的变化进行了对比，结果显示，在 EVA 概念引入之后，企业的财务预警能力得到了有效增强。宋晓娜等(2015)在其研究中以 A 股市场中的制造业企业为具体对象，对财务报表中的 23 项指标进行了深入分析，结果显示，制造业企业可以借助云模型来评估自身的财务风险水平。

王洪艳(2015)在其研究中以 32 家生物制药企业为具体对象，对其财务状况进行了分析，并利用因子分析法确定了四个自变量，同时选择了四个与行业相关性比较高的附加变量，共同建立了财务预警风险模型。结果显示，利用这一模型能够较为准确的预测生物制药行业的财务风险。

王娜和王君萍(2016)把能源上市企业作为目标对象进行研究，基于主成分分析的方法，检测企业中的财务风险，同时，测试能源行业的财务风险，继而在风险来临之前，防范了企业的财务风险。

霍雨佳(2016)以深圳、上海为研究地区，以研究地区上市的 34 家债券公司为研究对象，对上述公司的 15 项财务指标进行分析，通过财务指标预警值，在企业违反约定时，进行预警处理。认为风险分析时，发挥关键作用的是现金流利息担保倍数、应收账款周转率。

刘晓婕等(2017)在其研究中指出，目前广泛应用的现金流量指标体系存在一定的缺陷。他们希望可以将会计利润指标与现金流量指标融合成一个整体，建立一个综合性较强的财务预警系统，并给出了构建此类系统的方法。

宋彪、徐莎莎等人(2017)在其研究中认为，可以将大数据技术与财务预警指标体系结合在一起，能够增强财务指标、非财务指标的可靠性、真实性、时效性，指标量化难度也大幅降低，使得财务预警体系能够发挥更大的作用。

丁宁和李凯风(2017)对一家高碳排放企业利用功效系数进行了财务预警分析。在研究中，他们筛选出了与企业生产经营环节关联度较高的 20 个财务指标，

通过财务层次分析法确定了这些指标各自的权重。预警区间由低至高包括五个等级，基于分析结果，可以看出，样本企业的风险水平处于比较高的等级，财务风险出现的可能性比较大。

符刚、曾萍等（2018）在其研究中基于 89 家上市企业的面板数据，通过主成分分析法展开了分析，建立融合卡尔曼滤波方法与神经网络的财务预警模型。结果显示，这一模型可以对企业的财务风险水平作出较为准确的评估。

基于功效系数法，在研究财务风险防范措施方面，徐祎航（2014）运用功效系数模型，对财务报表数据进行了深入分析，在此基础上建立了风险预警模型，并结合泰龙制药的实际案例，检验了模型的有效性，对于企业财务风险控制策略的制定提供了科学的参考。李霞等（2016）在其研究中基于非盈利组织的个性特征，通过功效系数法构建与之相契合的财务风险预警机制。

马晓方等（2016）在其研究中创造性的在绩效考核、审计等活动中应用了功效系数法，建立了与传统财务风险预警机制截然不同的新机制。孙敏（2018）总结了风险出现的原因，主要是通过功效系数法，对财务指标进行分析，结果提出了几方面的防范措施，研究相对完整。

向丽璇（2020）致力于互联网金融方面的财务风险研究。她指出，对银行来说，由于其自身具备的一些特殊性，所以财务风险管理工作必须贯穿于其经营的始终。在当今这个网络信息技术空前普及的时代下，借助网络信息技术能够为银行的风险管理提供不小的助力。

王琦（2020）认为，除了已经发生的风险之外，对于那些潜藏的、可能发生的风险也要做好防范与应对工作，具体的方法则包括了财务保留、回避以及转移等。

包月红（2020）则主要借助层次分析法，试图完善当前的财务风险管理机制。并在研究的过程中建立了风险评价模型，以期帮助企业系统、全面地做好风险防治工作。

### 1.2.3 国内外研究述评

经过前文对国内外相关文献的分析，不难看出国内外对财务分险的研究还是很丰富的，说明财务风险识别和防控工作取得了显著成果。首先国外风险研究中，



更加注重定量分析，对各种模型进行分析，包括从一元模型到多元模型的识别，从静态模型到动态模型的识别，但是相应的案例分析较少。相较之下，国内的风险识别与防范研究发展更晚，上世纪 80 年代才逐步展开，因此国内的风险识别研究主要借鉴国外的大量研究成果，在国外识别模型的基础之上进行改良运用，缺乏一定的创新性，由此使得在财务风险识别的定量分析中国内外的研究有许多相似之处。比如专家们在建立风险识别模型时，他们都会选择几项具有代表性的指标进行分析研究，这是由于影响公司状况的财务指标多种多样，每个公司的经营战略、经济实力相互差别，而财务指标的选取要符合每个企业的实际情况。以房地产企业为例，大部分的专家都指出偿债能力和资产负债率，是影响房地产企业财产风险的两个主要因素，专家学者对这两个因素分析的方法也有很多种。国内专家学者研究，主要使用了功效评分法、逻辑回归分析法和主成分分析法，国外对这些方法也有相似的研究，说明国内外对财务风险防控方面的研究方向不谋而合。

尽管国内、国外研究成果众多，但是在财务风险识别与防范方面还是有很多可以改进的地方：一、目前研究成果里面的财务风险模型都没有具体的很好的针对性。专家学者们大多都是通过某个行业或者某个公司为代表进行研究，这样财务风险研究具有局限性，建立的模型也没有很大的普遍适用性。这样研究忽略了不同行业、不同公司之间的差异性，就没有很好的结合公司情况，导致公司可能不能对模型进行很好的使用。二、学者们在对财务风险指标选择的时候，往往过于主观，失去了站在局外角度上的客观判断性。三、预警机制中缺乏对非财务指标的考虑。风险的产生往往是企业内部和外部环境因素共同影响的结果，因此单纯仅用财务数据分析，得出的评价结论往往存有局限性。

## 1.3 研究的内容及方法

### 1.3.1 研究内容

论文一共分为六个部分。

第一部分，绪论，阐释了本篇论文写作的研究背景，论文写作的研究意义。其次查阅了国内外的有关文献，对其进行整理、归纳。最后介绍了研究的核心与

研究方法。

第二部分，财务风险概述及理论基础，首先对财务风险进行了简单说明，从财务风险的概念、识别、控制三个方面进行说明。其次对研究涉及的相关理论作了说明，包括风险管理理论、系统论、内部控制论等。

第三部分，读者出版传媒股份有限公司基本情况及财务现状，先是对读者出版传媒股份有限公司的发展历史沿革，以及主营业务等基本情况加以介绍，然后进一步介绍了公司的基本组织结构，最后，通过读者出版传媒股份有限公司六年的财务数据整理，在整体上分析了其基本财务状况。

第四部分，读者出版传媒股份有限公司财务风险识别与成因分析。先用财务指标分析法对读者出版传媒股份有限公司的财务风险进行了初步确定。在此之后，分别站在企业内外部的视角探讨了导致财务风险出现的根本因素，从整体上分析读者出版传媒股份有限公司面临的财务风险。最后探讨了读者出版传媒股份有限公司财务风险的控制情况。

第五部分，读者出版传媒股份有限公司财务风险的防范措施。基于相关研究与前文分析，从四个角度对财务风险防范措施作了说明，即筹资风险防范措施、投资风险防范措施、资金运营风险防范措施、收益分配风险防范措施。

第六部分，结论和展望。

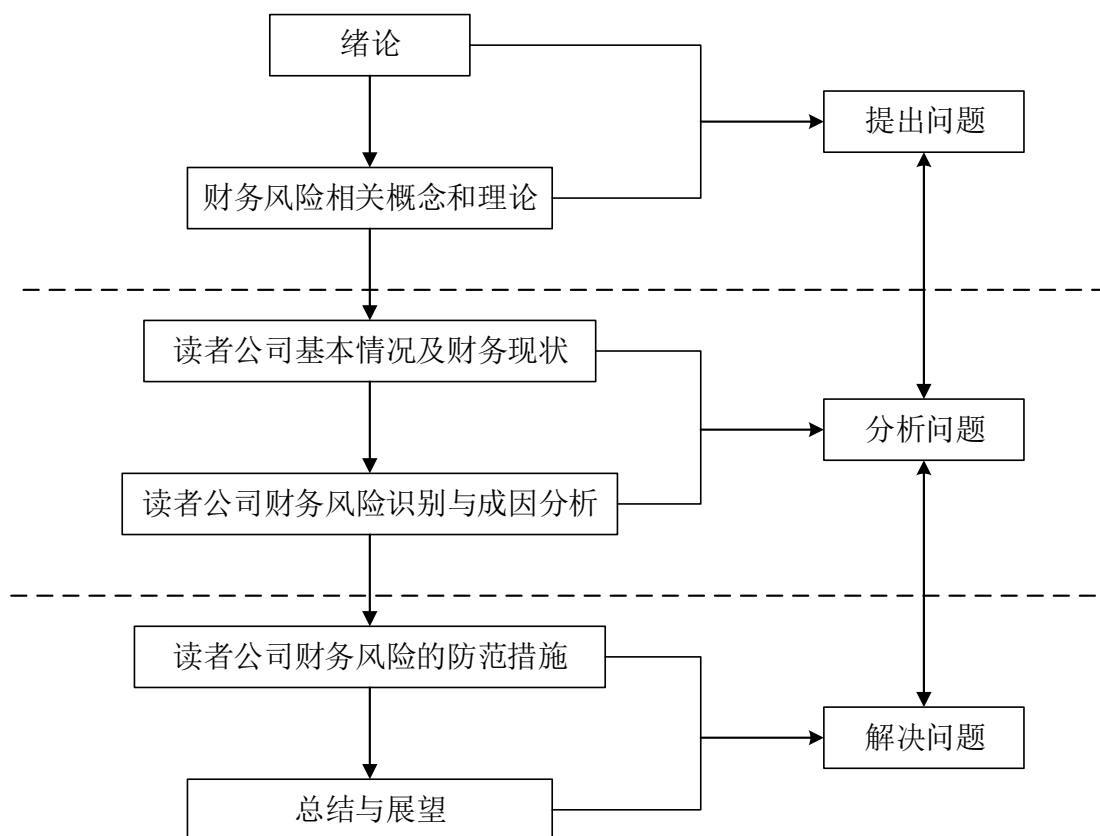


图 1.1 技术路线图

### 1.3.2 研究方法

#### (1) 文献研究法

通过文献调研,不断收集和分析国内、外财务风险控制的相关理论成果资料。它为全文案例的分析奠定了坚实的理论支撑。

#### (2) 定性分析、定量分析结合法

定性分析通过辩证逻辑来研究事物,是研究基础。定量分析则是在定性分析的基础上,进行深入的数据分析,两者的关系相辅相成。本文采用两者相结合的方法,以定性分析为前提,而后对取得的成果进行定量分析。在其理论部分,运用定性分析,后文则使用定量分析,用数据和计量分析相结合进行研究。

#### (3) 案例分析法

在对财务风险管理的相关理论研究的基础上,以读者出版传媒股份有限公司为个案,介绍了财务风险管理的状况,并且提出了完善意见。

## 2 财务风险概述及理论基础

### 2.1 财务风险概述

#### 2.1.1 财务风险的概念

企业在开展生产经营活动的过程中，对其产生影响的因素众多，基于来源的不同，可以划分为内部因素与外部因素两类，就前者而言，主要包括整体经济状况、技术发展水平、国家政策等；就后者而言，主要包括组织架构、战略调整。在这些因素的影响下，企业的收益将会出现波动，财务的稳定性也会受到影响，面临的财务风险也会随之增加。

从学术界的研究来看，财务风险概念有着狭义与广义之分，从狭义的角度来看，财务风险指的是无法在约定时限范围内偿还贷款本金及利息的可能性；从广义的角度来看，财务风险涉及到投资、筹资、运营、收益分配等诸多环节，与企业的生产经营效果密切相关，其既包括狭义概念上的财务风险，还包括经营效果、经济效益的不稳定性。

本文在研究过程中，选择读者出版传媒股份有限公司为具体对象，采用广义的财务风险含义。

#### 2.1.2 财务风险的识别

财务风险识别的方法有很多，本文主要采取了如下方法：

##### (1) 财务报表分析法

一个企业想要运作和发展，就必须有足够的资金流动，但是企业所有的资金运作轨迹都会在财务报表中留有痕迹，所以财务报表分析也就是重点分析企业中资金的流动。通常企业财务报表指三大主表，这三张表的数据能充分表明企业在各个时期的各项收支、利润和成本等一系列财务现状、经营成果及现金流动情况。那么想要了解一个企业它的真正实力，分析其财务报表就是不可多得的最有效的方式。同时也可以帮助专业的财务人员尽快摸清企业发展状况，毕竟财务报表是最容易获得的信息。

### （2）指标分析识别法

专家会以现在已有的财务数据和正在进行中的财务相关活动为依据，来对财务风险进行预测，对企业长期和中期偿还债务能力、运营能力、盈利能力等指标等进行评估。深层次、多角度、全面的对企业现有或潜在的财务风险进行识别与防范。

### （3）专家意见调查法

企业一般都会组织具备大量财务风险管理经验的专家对企业内外部环境进行分析，以判断企业可能面临的财务风险，并预测其出现的可能性。专家独立完成调查和分析步骤后，以匿名方式向公司提交个人意见。该公司的对接团队将对收集的意见进行粗略筛选、汇总、展示，并再次反馈给专家组成员。专家们收到了总体意见后可以添加或修改它并再次提交。经过三到四个周期，基本上可以达成统一的共识作为最终结论。需要注意的是，团队成员保证独立观察和思考，不允许沟通或交换意见。这种集思广益的方式，由于采用匿名形式，专家可以独立表达个人意见而不受权威的影响，由此得出的最终结论具有较高的真实性和权威性，更有利于公司对意见的利用并将其应用到工作当中。

### （4）案例分析法

案例分析法简单来说就是参考与研究对象相似度较高的企业的财务风险，探讨导致这种风险出现的根本性因素，公司应该结合自身的相关经验和内部的第一手财务数据进行进一步的分析，主要就是针对企业资本运作的四个环节的风险充分分析，和手中数据相结合，加大得到结论的科学性和可靠性。

## 2.1.3 财务风险的控制

风险控制是指为了防止风险的发生，为了减少发生的几率及减少经济损失而做出的预防，并进行事前防范。可以分为以下四个方法：

### （1）回避风险法

回避风险根据字面意思就是去规避风险，不去接触风险源，让风险不发生或者避开风险。如果企业将发生很大的风险或者发生的风险会带来非常巨大的、不好的影响，进而超出了企业的承受范围，并且企业找不到方法应对时，企业应该主动放弃这个项目，从而中断风险来源，减少风险所造成的不利后果。例如，企

业可以对自己的业务进行小范围的调整,将高风险的和会带来不好影响的项目向风险小的项目上进行转移。

### (2) 降低风险法

降低风险就是要将企业的成本效益进行衡量,在衡量之后对其采取适当的措施避免,一定要将风险所引起的企业经济损失限制在其可以承受的范围内。企业可以通过风险识别对风险要发生之前的因素进行有效管理和减少,或者采取相应的管理措施,降低风险出现之后所造成的损失或者缩小风险范围。企业经营者可以将企业的资金进行多方面的投资,不用将资金投入到一个项目里面。

### (3) 分担风险法

风险分担是指由于公司没有能力或没有条件去接受某一风险,无法防范和规避该风险,或该类风险对公司来说风险较大但发生概率较小,公司将风险转移。因为风险对每个组织的影响程度和承受能力有所不同,因此将风险转移到可以消化和接受风险的组织去。例如,公司可以运用业务分包、购买保险产品、技术转让等方法与其他组织机构分担风险,将风险限制在其可以承受的范围内。

### (4) 自留风险法

风险自留是指如果某类风险对公司影响不大,或公司产生的经济损失能够承受,公司自行承担风险并主动接受风险。企业可以通过内部消化、设立基金、套期保值等方式承担风险。通常情况下,将此类风险转移到外部的支出大于风险保留企业承担的支出。经过权衡,企业认为维持现状是避免损失的最佳方式。

## 2.2 理论基础

### 2.2.1 风险管理理论

风险管理理论首次见诸于 COSO 于 2003 年所出版的《Enterprise Risk Management-Integrated Framework》(企业风险管理框架草案)。在该理论中,将企业在面对市场竞争时的风险偏好放在了十分重要的地位,要求所有企业在任何决策的实行之前都必须精准识别和准确把握其中可能存在的风险,从而将风险带来的损失降到最低,以保障企业的正常运营和健康发展。该理论基本能够适用于所有行业,具有较强的普适性。而针对企业经营过程中的风险管理,建立完善的

预警模型被认为是最为可靠的方法。

20 世纪 90 年代起, 我国的整体经济形势大有改观, 企业的数量、规模都有了空前的提升, 但在经济飞速发展的同时, 各式各样的风险也层出不穷, 制约着所有企业的发展前景, 而以往陈旧的风险管理观念与措施显然已经难以满足当下多变的市场形势, 因而这方面的改革势在必行。我们国家和政府在这方面也做出了不小的努力。2004 年, 《企业风险管理——整合框架》发行, 将风险管理细分为 8 大要素、4 大目标类型, 以帮助所有企业正确、全面地认识风险管理。2006 年, 《中央企业全面风险管理指引》正式出台, 为我国市场经济构建起全新的风险管理框架。对企业来说, 之所以要开始风险管理, 主要就是为了能让公司的收益更加稳定, 并且保障股东的最大利益、维护企业的资产安全。

企业生产经营的各个方面都将面临风险, 认识和管理风险无论是对企业的生存还是发展都具有十分重要的意义。传统的企业风险管理主要分析企业运营中不确定问题的来源和表现。企业的风险管理有单目标管理, 也有多目标管理。而单目标管理理论的核心是认为公司股东的价值须达到最大化。多目标理论指出, 企业风险管理需要完成的目标具备多元性, 其目标包含减少企业收入波动, 最大限度发挥企业股东的价值, 增强企业财务的安全性。

### 2.2.2 系统论

系统论是立足长远, 利用系统的研究方法降低经营过程中财务风险出现的可能性。从哲学的角度来看, 这一理论是整体与部分的一种博弈。基于该理论的相关内容, 学者们将研究对象视作为由许多不同部分构成的整体, 既需要准确把握各个部门之间的相互关系, 还要立足整体, 采取有效的调整与优化措施。企业在构建财务风险控制体系的过程中, 会制定多元化的控制措施, 尽管这些方法有着自身特有的优势, 但是也有着非常高的关联度。要想增强财务风险控制体系的科学性、有效性, 就需要立足全局, 对企业已经遇到的风险或即将面临的各类风险进行深入分析, 并制定具有针对性的措施。在这种情况下, 吸收和学习系统理论的精髓, 从公司的财务风险分析入手, 建立目标公司财务风险控制体系。

### 2.2.3 信息不对称理论

信息不对称理论的诞生与发展经历了几个不同的阶段。一开始的时候，一部分的学者认为市场中的信息是充分的，在这种情况下市场的发展不会受到太大影响。到二十世纪六十年代时，赫伯特·西蒙和肯尼思·阿罗站出来驳斥了这一观点，他们认为市场交易中的任何信息其真实性及有效性都存疑，必须经过仔细的甄别才能为己所用。市场中的信息也并非充分的，因此才会导致市场间经济活动处处存在风险。到了二十世纪七十年代，经济学家阿克洛夫总结了市场中的信息不对称现象。他指出，市场运行的过程中，不同群体获取信息的渠道和时间先后都可能存在差异，这便是导致信息不对称的最根本的原因。在这一理论中，信息的不对称具体可以表现为信息内容上的不对称和获取信息的时间不对称两种。到了1982年，约瑟夫·斯蒂格利茨、乔治·阿克洛夫和迈克尔·斯彭斯等三位美国经济学家共同提出了信息不对称理论。

信息不对称表现在一个公司中时，往往会存在于公司的管理层和股东大会这二者之间——管理层能够全面掌握公司的管理、运营等方面的信息，股东却难以做到，由此产生的信息差便会在二者之间产生利益冲突。表现在具体的交易过程中时，消息更灵通和全面的一方处于优势地位，掌握着整场交易的主动权。相应地，消息不灵通的一方则处于不利地位。信息不对称经常会导致交易过程中的各类风险，另一方面，在买方和卖方信息不对称的情况下，不良产品总是会被推向市场，以至于出现“劣币驱逐良币”的现象。除此之外，信息的不对称还可能引发道德风险，导致经济市场中的参与者过于追求自身利益而做出损害他人利益的行为。

### 2.2.4 内部控制理论

内部控制这一定义最早是在1992年提出的，然后在1994年、2003年和2013年分别进行了修订和补充，逐渐获得广泛认可。COSO的内部管理框架中提出，内部控制需要由企业各类员工共同参与实施和合作，为提高企业经营效率提供合理保证，以确保企业财务报表信息真实、可靠。企业内部控制，应规范管理环境，以保证员工具备正确的道德价值观、管理责任感、经营理念；建立识别和分析机制，评估经济、商业和工业环境持续变化带来的风险；实施审批、授权、预算控制、财产保护、成本控制、绩效评估等内部控制活动；明确信息获取、处理、传递、甄别、整合等工作程序；通过评估内部控制执行过程的质量来识别内部控制，



并自下而上报告缺陷，以监控整个控制系统。国家先后出台了相关指引和基本规范，基本规范与指引相辅相成，逐步建立了适合我国国情，借鉴我国企业发展经验，并且对我国内部控制发展起了主导作用的标准化内部控制标准体系。

公司的内控，势必对财务风险防范带来一定的影响。本文将基于内部控制理论，制定一系列应对财务风险的策略，例如增强内部控制的有效性，从源头上杜绝财务风险出现的可能性，最大限度的降低内外部环境带来的财务风险。

## 3 读者出版传媒股份有限公司基本情况及财务现状

### 3.1 读者出版传媒股份有限公司简介

#### 3.1.1 读者出版传媒股份有限公司历史沿革

《读者》期刊从创立至今，一直属于“精品期刊”，知名度很高，有极大的市场影响力，较高的市场地位。《读者》期刊于 1981 年创立到今天为止，一直以发扬中华优质文化为导向，挖掘人性中的“真善美”，使得文章具备思想性、趣味性，畅销于全世界。

在 1981 年，《读者》每月的销售量可以达到 30000 册。在当时，一跃变成位于全中国的“龙头”期刊。在其后 1998 到 2003 年间，其数次斩获“国家期刊奖”，为中国期刊界最具有分量的奖。2005 年 8 月，李长春同志称其为“大漠瑰宝”。

读者出版有限公司创立于 2006 年刚开始之际，同年 4 月，期刊每月的销售数量第一次达到 10000000 册。2009 年 12 月，读者出版传媒股份有限公司正式成立，意味着其已成为一个市场主体。

2015 年底，读者出版传媒股份有限公司正式上市。到 2020 年年末，经统计，《读者》期刊累计销售量已逾 200000 万册。

#### 3.1.2 读者出版传媒股份有限公司主营业务概述

读者出版传媒股份有限公司的业务主要有发行、出版、版权服务、印刷（复制）等，还涵盖数字网络的出版及新媒体技术开发。近年来不断拓宽其他发展领域，寻求多元化发展。

在这些业务中，期刊出版为其主体业务，亦是具备竞争优势的业务，其主体产品为《读者》杂志。截止于 2020 年 6 月底，读者出版传媒股份有限公司已经出版期刊达到 10 种，累计销售数量 32790000 册（含数字网络版），每月平均销售量 5470000 册，同比增长了 0.81%。

### 3.2 读者出版传媒股份有限公司组织结构

图 3.1 直观的展示了企业的组织架构。总部机构下设有 7 个职能部门，5 个经营单位，旗下拥有全资子公司 13 个，控股子公司 3 个，参股公司 7 个。其中职能部门有行政办公室（人力资源部）、出版业务部（总编辑办公室、出版物质量检测中心）、纪委办公室（党群工作部）、证券法务部（董事会办公室）、财务部、审计部（监事会办公室）、投资运营部；经营单位有读者杂志社、期刊出版中心、甘肃教材出版中心、阅读服务与数字运营中心、读者晋林工作室。

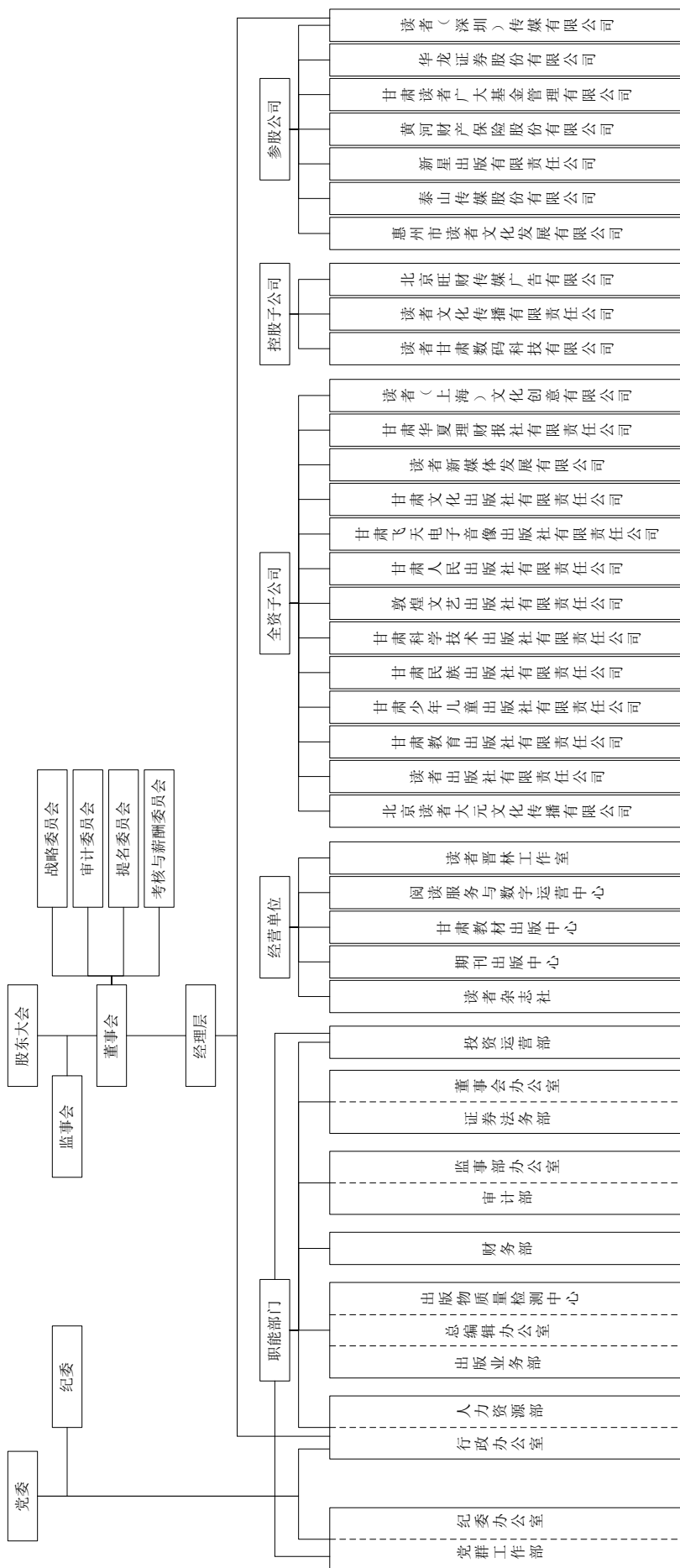


图 3.1 读者出版传媒股份有限公司  
公司结构图

### 3.3 读者出版传媒股份有限公司财务现状

#### 3.3.1 同行业发展现状分析

根据“2019年新闻出版行业报告”的内容，对新闻出版行业的现下环境，及主要公司情况进行了比较和阐释，此报告由国家新闻出版署（National Press and Publication Administration）于2020年下半年发行。

在2019年，新闻出版业营收、总资产额、所有者权益持续增长，经济规模稳步扩大（见表3.1）。针对图书出版业，从营收方面看，其收益位于前列（基于8个产业类别），从利润总额的方面看，其增长速率明显加快。针对报刊出版业，从收益方面看，收入的增长势头已趋于平稳，而从利润总额方面看，也出现了明显的增长。针对电子出版业，从营收角度看，其增长速率位于“领先者”。针对印刷业，从营收的方面看，其增长态势趋于平稳，增长速率明显减慢。

表 3.1 新闻出版产业主要经济指标（单位：亿元，%）

| 经济指标       | 金额       | 较 2018 年增减 |
|------------|----------|------------|
| 营业收入       | 18896.14 | 1.12       |
| 资产总额       | 24106.90 | 2.96       |
| 所有者权益（净资产） | 12156.18 | 2.96       |
| 利润总额       | 1268.03  | -2.17      |

数据来源：《2019年新闻出版产业分析报告》

到2019年底，经统计数据显示，有124家出版媒体企业，都是由国家出版局，或省级出版局允许成立的。在其间，有40家图书出版企业，28家发行企业，45家报刊出版企业，11家印刷企业。出版传媒企业规模逐步壮大，整体利润持续上升，主营业务收入也有所回升，如下表3.2所示。从行业报告中我们能够看出，发行企业的平均净资产收益率为11%，比出版传媒上市公司要高出1.3个百分点。读者出版传媒股份有限公司这一数值为3.6%，在内地所有的出版公司中位列第十四。

表 3.2 图书出版集团经济规模情况（单位：亿元，%）

| 经济指标   | 金额      | 较 2018 年增减 |
|--------|---------|------------|
| 主营业务收入 | 2031.69 | 2.06       |
| 资产总额   | 4261.91 | 8.45       |
| 所有者权益  | 2613.99 | 9.88       |
| 利润总额   | 212.69  | 8.70       |

数据来源：《2019年新闻出版产业分析报告》

总体来看,出版传媒企业规模持续增大,利润总额的增长速率连续增快,在主体业务的经营方面,其收益比之以前有所回升。报刊出版企业的收益实现“大额”增长,而发行企业由于各种原因,其收益降低,利润减少。印刷企业的收入以“闪电”般的速率进行增长,但利润却持续的降低。从读者出版传媒股份有限公司来看,其在营业收入与盈利增长方面,都高于新闻出版行业的“平均线”,但是,就上市出版企业而言,其平均净资产收益率却相对较低,位列于排名的后方,也就说明读者出版传媒股份有限公司在为股东创造利润过程中能力一般。

综上所述,由于我国的经济下行,传媒企业市场必会受其影响,导致其所处环境日趋变坏,经营管理形式愈加严峻,传媒企业所面临的压力必然加大,其发展与产业布局则愈加“复杂化”,基于互联网等新兴技术与手段的“转型+融合”的发展思路势在必行。同类出版集团公司为了走出营收困境,积极探索新的盈利模式与进入新兴领域,但受市场表现与经验等多方限制,导致营收与利润增长大幅放缓,甚至出现亏损。这对于读者出版传媒股份有限公司而言是同样的,在实施投资活动时,应做好调研评估,制定详实且具体的计划措施,从而有效避免其中可能存在的财务风险。

### 3.3.2 读者出版传媒股份有限公司财务现状分析

表 3.3 读者出版传媒股份有限公司 2015-2020 年的财务状况(单位:元)

| 项目      | 2020 年         | 2019 年         | 2018 年         | 2017 年         | 2016 年         | 2015 年           |
|---------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 货币资金    | 719,559,679.44 | 753,421,162.92 | 619,616,758.07 | 632,705,766.87 | 875,480,152.92 | 1,268,979,942.96 |
| 交易性金融资产 | 250,229,500.00 | 180,422,166.67 | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00             |
| 应收账款    | 104,760,257.05 | 86,047,489.36  | 102,218,390.34 | 74,132,733.10  | 101,353,892.79 | 109,013,309.76   |
| 预付款项    | 34914621.85    | 13,515,862.95  | 12,285,869.94  | 26,736,695.41  | 6,210,389.85   | 16,543,379.88    |
| 其他应收款   | 4,150,564.39   | 3,350,582.48   | 8,467,813.73   | 9,208,624.57   | 8,667,576.09   | 7,054,545.66     |
| 存货      | 119,372,378.32 | 102,170,199.38 | 99,062,271.09  | 109,795,799.55 | 74,702,558.14  | 80,507,851.60    |
| 其他流动资产  | 4,016,559.48   | 6,520,807.47   | 299,235,503.33 | 307,773,834.07 | 252,648,964.91 | 3,362,686.18     |

续表 3.3 读者出版传媒股份有限公司 2015-2020 年的财务状况(单位: 元)

| 项目                     | 2020年          | 2019年          | 2018年          | 2017年          | 2016年          | 2015年          |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 可供出售金融资产               | 0.00           | 0.00           | 407,338,632.44 | 406,900,032.44 | 206,900,032.44 | 6,474,032.44   |
| 其他权益工具投资               | 392129479.71   | 372,129,479.71 | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |
| 长期股权投资                 | 351,476,444.05 | 34,321,751.58  | 97,592,025.66  | 37,015,263.93  | 33,694,351.44  | 32,808,151.73  |
| 固定资产                   | 209,993,862.29 | 220,300,893.42 | 200,910,375.94 | 234,553,963.09 | 263,597,664.60 | 295,860,709.48 |
| 营业收入                   | 1083823178.15  | 971863184.76   | 760708704.39   | 789793426.19   | 750877619.30   | 825216060.05   |
| 归属于母公司股东的净利润           | 74263919.60    | 64649191.13    | 42472534.47    | 75280909.96    | 84252463.09    | 101560206.77   |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | 54594100.00    | 33030268.83    | 26947592.00    | 57483202.70    | 65218621.27    | 87976587.25    |
| 归属于上市公司股东的净资产          | 1749136491.22  | 1694399792.99  | 1679838144.11  | 1690071875.87  | 1643590935.91  | 1590538472.82  |
| 经营活动产生的现金流量净额(元)       | 93696682.42    | -36756571.95   | 94335558.99    | 49878761.84    | 150439075.87   | 127330585.23   |
| 投资活动产生的现金流量净额(元)       | -90079043.51   | 181481945.57   | -110631355.43  | -264276089.90  | -440283898.71  | -63590764.04   |
| 筹资活动产生的现金流量净额(元)       | -38489224.39   | -13944447.33   | -25494575.68   | -27998245.83   | -103737882.86  | 553344315.91   |
| 总资产                    | 2135103457.46  | 2053637589.02  | 2002016020.86  | 1983631729.38  | 1937284749.52  | 1917993672.67  |

资料来源:通过对读者出版传媒股份有限公司历史财务报表的梳理而得

表3.3中详细列出了读者出版传媒股份有限公司2015年至2020年期间的主要经营数据。从中可以发现，该企业的收入在近六年中处于相对稳定的状态，但是整体上还是有小幅度的下滑。在2020年，该企业的全年营业收入相较于2019年的数据，上涨了约11.52%。2015-2020年度读者出版传媒股份有限公司达成的报表中归属于母公司股东的净利润分别为1.02亿元、0.84亿元、0.75亿元、0.42亿元、0.65亿元、0.74亿元；从涨幅的角度来看，在2016年至2018年期间，处于逐年降低的趋势之中，与上一年度相比，降幅分别为17.04%、10.65%、45.14%。而在2019年、2020年，与上一年度相比，则分别提高了约45.14%、52.21%，波动非常明显。之所以呈现如此大的波动，主要是因为下述几个因素：第一，国内外经济形势低迷，互联网等新技术的发展对传统媒体市场带来不断冲击，传统期刊图书出版发行行业生存状况受到了极大的挑战；二是由于期刊和教材发行量、数码产品及广告收入同比减少较多；三是部分子公司出现持续亏损。在2019年，读者出版传媒股份有限公司又实现了大幅盈利，是因为公司对外推广的力度增强，公司线上和线下的多渠道经营都开始了推进，并通过发展新的图书选题服务和新媒体业务，让公司主营业务及其他相关业务的收入都保持了稳定增长。与此同时，公司对经营成本管理也有了进一步的完善，内部管理进一步规范，实现了全年收入增长、利润增收。2020年，面对新冠肺炎疫情对经济社会发展和读者出版传媒股份有限公司生产经营带来的不利影响，读者出版传媒股份有限公司紧盯序时进度，采取有效措施，努力克服疫情影响，实现经营业绩总体平稳，取得良好的社会效益和经济效益。



## 4 读者出版传媒股份有限公司财务风险识别与成因分析

### 4.1 读者出版传媒股份有限公司财务风险识别

#### 4.1.1 筹资活动风险

筹资风险一般说的是公司为了经营而去筹集资金,但是债务到期之后却没有足够的能力如约偿还理应还清的本息,引发了债务违约。通常情况下,偿债能力包括两种类型,一种是长期偿债能力,另一种则是短期偿债能力。公司筹资风险的识别对于企业长期稳定、有序的发展具有积极影响,并且能够将财务风险控制比较低水平,预测企业未来的经营趋势。

表 4.1 偿债能力指标表

| 财务指标          | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 流动比率<br>(倍)   | 11.37 | 8.34  | 7.17  | 6.58  | 6.09  | 5.26  |
| 速动比率<br>(倍)   | 10.63 | 7.84  | 6.34  | 5.92  | 5.54  | 4.67  |
| 已获利息倍<br>数(倍) | -9.40 | -4.72 | -5.90 | -2.71 | -6.44 | -3.45 |
| 资产负债率<br>(%)  | 14.14 | 12.46 | 12.19 | 13.61 | 15.17 | 16.69 |
| 产权比率<br>(%)   | 16.47 | 14.23 | 13.88 | 15.75 | 17.89 | 20.03 |

资料来源:通过对读者出版传媒股份有限公司历年财务报表整理而得

在评估企业变现能力的过程中,流动比率是应用最为普遍的指标之一,所谓变现能力,指的是企业用资产换取现金的能力,体现了企业短期偿债能力的强弱。基于表4.1中的数据,可以看出,在2015年,读者出版传媒股份有限公司的流动比率为11.37,到了2016年大幅下降到8.34,2017年、2018年与2019年分别下降至7.17、6.58与6.09,而到了2020年则下降至5.26,这主要是由于读者出版传媒股份有限公司流动负债规模扩大所导致的。流动比率的持续减小,也意味着企业的短期偿债能力处于比较弱的状态之中,债务违约风险出现的可能性比较大。

速动比率,该指标反映公司流动资产转化为现款以支付流动负债的能力。读者出版传媒股份有限公司属于传统出版媒体公司,在流动资产构成中,存货比重相对较大。所以,选择以速动比率来评估该企业的偿债能力比较适合。基于表4.1中的数据,可以看出,在2015年,该企业的速动比率为10.63,但是到2016年速动比率下降至7.84,之后持续下降,到了2020年仅有4.67,之所以出现如此大幅的下降,主要是因为营业收入的增长不及预期,流动资产中的存货规模却持续扩大,而速动资产的增速大幅低于流动负债的增速,这也意味着企业的短期偿债能力处于比较弱的状态之中。

除此之外,已获利息倍数也是一项很重要的指标。其具体含义是:上市公司息税前利润与所需支付债务利息间的比值,而这一比值便可以用来反映公司支付债务利息的能力。通过观察表4.1我们能够发现,2015年时,读者出版传媒股份有限公司的已获利息倍数是-9.40,到2018年时已经增长至-2.71,涨势较为明显。可好景不长,到了2019年时,已获利息倍数大幅下滑,分析其具体原因,则可能是企业在拓宽业务范畴时消耗的成本较大。正常情况下,已获利息倍数维持在大于1的情况下才算正常,而读者出版传媒股份有限公司这一数值却往往为负值,故而证明了读者出版传媒股份有限公司在偿债方面所面临的风险不小,值得关注。

在评估企业资产对债权人利益保障程度的过程中,资产负债率是最主要的指标之一。基于表4.1中的数据,可以看出,在2015年,该企业的资产负债率为14.14%,其后两年持续下降,到2017年下降至12.19%,到2018年至2020年则分别上升至13.61%、15.17%以及16.69%,波动幅度较大,之所以出现这种现象,是因为企业应付账款的规模不断扩大,长期借款出现了提升,资产负债率随之增长。尽管资产负债率出现了一定幅度的提高,但是一直处于相对稳定的状态之中,这也意味着该企业的长期偿债能力依旧比较稳定,违约风险出现的可能性较低。

产权比率指的是债权人借入资本与股东投入资本之间的比率。数据显示,在2015年,该企业的产权比率为16.47%,连续两年持续下降,至2017年下降到13.88,2018年至2020年则分别上升至15.75%、17.89%以及20.03%,这主要是由于读者出版传媒股份有限公司为了维持正常的周转经营而采用了提高长、短期负债规模的方式。整体而言,该企业的产权比率处在较低水平,这表明其长期偿债能力是比较好的。

综上所述,读者出版传媒股份有限公司在筹资活动方面,长期偿债能力稳定向好,而短期偿债能力有所下降,因此面临一定的短期偿债风险。

#### 4.1.2 投资活动风险

投资风险是指由于公司无法准确判断未来投资收益的金额,从而出现无法取

得预期收益甚至是亏损的风险。导致投资风险出现的因素众多，主要包括投资决策机制存在缺陷、管理层投资过于激进、风险意识较差以及盲目从众等等。有效识别投资风险的积极影响主要包括两个方面，首先，可以采取有效的措施来降低投资风险出现的可能性，避免出现损失；其次，可以筛选出收益相对较高的优质项目，为企业创造更多的投资收益。

表 4.2 读者出版传媒股份有限公司 2015 年-2020 年投资收益情况表(单位：元)

| 财务指标               | 2015年            | 2016年            | 2017年            | 2018年             | 2019年             | 2020年            |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 投资收益               | 2782361.<br>58   | 5429361.<br>25   | 5839968.<br>93   | 11651913<br>.40   | 18443023<br>.26   | 10728305<br>.56  |
| 对联营公司和合<br>营公司投资收益 | 918831.4<br>8    | 886199.7<br>1    | 870912.4<br>9    | 1116761.<br>73    | 1078980.<br>49    | 976967.2<br>7    |
| 短期理财产品投<br>资收益     | 1,116,38<br>3.56 | 5,623,35<br>0.22 | 5,073,24<br>5.94 | 10,535,1<br>51.67 | 17,364,0<br>42.77 | 7,453,33<br>8.29 |
| 总资产报酬率<br>(%)      | 5.41             | 3.52             | 3.12             | 1.52              | 2.69              | 2.78             |
| 投入资本回报率<br>(%)     | 7.46             | 5.07             | 4.49             | 2.51              | 3.81              | 4.29             |

资料来源：通过对读者出版传媒股份有限公司历年财务报表整理而得

基于表4.2中列出的数据，可以看出，在2015年至2020年期间，读者出版传媒股份有限公司的投资收益处于持续上涨的态势之中，在2015年，该数据为278.24万元，而在2019年，该数据则增长到了1844.30万元，四年合计增长562.86%，年平均年增长160.46%。其中，大部分的收益来源于短期理财产品投资收益逐年上升，而2020年短期理财产品投资收益出现明显下滑，是由于在2020年读者传媒股份有限公司减少了理财产品的购买、加大了定期存款额度，使得公司理财收益有所降低。但是读者出版传媒股份有限公司的投入资本回报率并不理想，整体上是低于行业的平均水平的，导致该问题出现的主要因素是该企业进行跨行业投资活动，再加上经济低迷的环境因素影响，使得读者出版传媒股份有限公司投入资本回报率呈现出较低水平。

综上所述，读者出版传媒股份有限公司在投资活动方面整体收益状况呈下行波动趋势，主要亏损来自联营公司和合营公司，因此读者出版传媒股份有限公司在未来的活动中需要尤其注意投资风险。

### 4.1.3 营运活动风险

资金运营风险,说的就是公司在经营过程中可能会遇到资金运转不畅的状况,受到内部或者外界各种因素的共同影响,从而出现给公司财务造成负面的或不利影响的事件。资金运营能力体现了企业利用自身所掌握的各种资产来创造收入的能力。本文在评估读者出版传媒股份有限公司资金运营风险的过程中,主要通过下述指标来进行:

表 4.3 读者出版传媒股份有限公司 2015 年-2020 年运营能力指标表

| 财务指标               | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 应收账款<br>周转率<br>(次) | 6.73  | 7.14  | 9.00  | 8.63  | 10.32 | 11.36 |
| 存货周<br>转率(次)       | 7.74  | 7.39  | 6.65  | 5.78  | 7.67  | 8     |
| 总资产周<br>转率<br>(次)  | 0.51  | 0.39  | 0.40  | 0.38  | 0.48  | 0.52  |

资料来源:通过对读者出版传媒股份有限公司历年财务报表整理而得

应收账款的周转率整体上呈现上升的趋势,但总体上仍低于行业优秀水平,如果应收账款周转率比较低,那么则需要花费更多的时间来实现账款回收,这必然会导致成本的提升,会对资产流动性产生负面影响。基于表4.3中列出的数据,在2015年,应收账款周转率为6.73,而在2020年,则提高到了11.36次,这意味着该企业的应收账款回收速度处于提高的状态之中,侧面说明了账款回收难度出现了降低。

对于传媒行业而言,存货量大是最突出的特征之一,因此,在评估运营风险的过程中,存货周转率的高低尤为关键。基于表4.3中列出的数据,读者出版传媒股份有限公司的存货规模最近一段时期出现了一定幅度的降低,在2015年至2018年期间连续四年有明显下滑,2019年与2020年相比涨幅则不大,仅上升4.3%,主要是由于读者出版传媒股份有限公司在制定运营决策的过程中对于新业务开发有着比较高的倾向性,传统业务受到压缩,存货规模随之扩大,进而造成存货周转率出现了降低的情况。

就总资产周转率而言,读者出版传媒股份有限公司在2015年至2020年期间处于相对稳定的状态之中,但是与行业均值相比,依旧处于比较低的水平,之所以

出现这一问题，主要是因为读者出版传媒股份有限公司各项资产利用效率较低，闲置资产过多导致。读者出版传媒股份有限公司总资产周转率整体稳中有升，由2015年的0.51次上升至2020年的0.52次，表明整体上读者出版传媒股份有限公司净资产是上升的。

综上所述，读者出版传媒股份有限公司在营运活动方面整体表现较差，关键指标近六年出现下降，主要面临风险为资金回收风险，以及由存货管理导致的变现风险。

#### 4.1.4 收益分配风险

在企业财务周期中，收益分配处于最末端，是评估经营业绩的主要指标之一。企业要对自身创造的经营成果制定合理的分配方案，确保收入分配风险能够控制在比较低的水平，既要让企业保留合理的收益，也要满足投资者的利益需求。

表 4.4 读者出版传媒股份有限公司 2015 年-2020 年收益分配指标表

| 财务指标       | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 每股收益（元）    | 0.56  | 0.29  | 0.13  | 0.07  | 0.11  | 0.13  |
| 净资产收益率（%）  | 7.9   | 5.21  | 4.52  | 2.52  | 3.83  | 4.31  |
| 每股未分配利润（元） | 2.70  | 2.41  | 1.27  | 1.30  | 1.37  | 1.47  |

资料来源：通过对读者出版传媒股份有限公司历年财务报表整理而得

读者出版传媒股份有限公司2015年——2020年的净利润分别为10156万元、8425万元、7528万元、4247万元、6465万元、7426万元，前期盈利受行业转型影响出现明显下滑，后期读者出版传媒股份有限公司做出调整，盈利开始提升，整体盈利水平略高于传媒行业平均水平。其五年的营业收入分别为8.25亿元、7.51亿元、7.90亿元、7.61亿元、9.72亿元、10.84亿元，与行业均值相比，处于相对较低的水平，特别是在2016年、2018年这两年，营业收入相较于上一年度的数据，分别降低了约8.97%、8.42%。针对这一问题，读者出版传媒股份有限公司有必要对既定的财务战略进行相应的调整，并采取有效的措施来提高营业收入水平。

通过对表4.4的分析，可以看出，在2015年至2020年期间，读者出版传媒股份有限公司的每股收益处于相对稳定的状态，波动幅度较小，由此也印证了该企业的盈利能力依旧维持在同一水平，并未发生明显的变化。但是净资产周转率出现了比较显著的下降，净资产收益率与企业盈利能力之间有着非常密切的关系，是企业净资产收益水平的具体表现，这也意味着该企业的净资产活力水平出现了一定幅度的降低。

综上所述，读者出版传媒股份有限公司在收益分配方面，净利润有所减少，盈利能力整体下降，这与在上一小节当中所分析得出的资产运营能力降低相符合。而随着留存收益不断提升，虽然大幅增强了企业应对财务风险的能力，但是却在一定程度上减少了投资者的收益，对于投资者的投资积极性产生了负面影响。

## 4.2 读者出版传媒股份有限公司财务风险分析

### 4.2.1 读者出版传媒股份有限公司筹资风险分析

通过对读者出版传媒股份有限公司的财务风险评价结果得出，由于读者出版传媒股份有限公司的资金流动处于比较低的水平，短期偿债能力较弱，导致企业的财务风险出现的可能性进一步增大。因此，如何将筹资风险控制比较低水平对于该企业长远的发展尤为关键。通过对该企业财务指标的分析，评估其筹资风险水平，可以更好的了解读者出版传媒股份有限公司筹资风险控制效果。

表 4.5 读者出版传媒股份有限公司流动比率一览表

| 财务指标        | 2015年             | 2016年             | 2017年             | 2018年             | 2019年             | 2020年             |
|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 流动资产<br>(元) | 1512317435.<br>18 | 1348654417.<br>12 | 1187304025.<br>99 | 1147699359.<br>98 | 1316727756.<br>48 | 1389261415.<br>88 |
| 流动负债<br>(元) | 133011094.2<br>1  | 161620446.8<br>3  | 165532104.1<br>4  | 174454997.7<br>8  | 216146837.4<br>3  | 264064697.3<br>7  |
| 流动比率<br>(倍) | 11.37             | 8.34              | 7.17              | 6.58              | 6.09              | 5.26              |

资料来源：通过对读者出版传媒股份有限公司历年财务报表整理而得

表 4.6 读者出版传媒股份有限公司速动比率一览表

| 财务指标        | 2015年              | 2016年              | 2017年              | 2018年              | 2019年              | 2020年             |
|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 速动资产<br>(元) | 1415266203.<br>7   | 1267741469.<br>13  | 1050771531.<br>03  | 1036351218.<br>95  | 1201041694.<br>15  | 1234974415.<br>71 |
| 流动负债<br>(元) | 133,011,094<br>.21 | 161,620,446<br>.83 | 165,532,104<br>.14 | 174,454,997<br>.78 | 216,146,837<br>.43 | 264064697.3<br>7  |
| 速动比率<br>(倍) | 10.64              | 7.84               | 6.34               | 5.94               | 5.57               | 4.68              |

资料来源：通过对读者出版传媒股份有限公司历年财务报表整理而得

在评估企业变现能力的过程中，流动比率是应用的最为普遍的指标之一，体现了企业短期偿债能力的强弱。通常来说，流动比率与企业变现能力、偿债能力之间为正相关的关系。如表4.5所示，其在2020年、2019年、2018年、2017年、2016年以及2015年的流动比率分别为5.26倍、6.09倍、6.58倍、7.17倍、8.34倍以及11.37倍，流动比率逐年下降，这也意味着该企业的短期偿债能力处于持续降低的趋势，对于企业筹资活动的顺利进行产生了阻碍作用。

速动比率对于企业的短期偿债能力也有着极为显著的影响。速动资产指的是扣除变现速度较慢的存货以及其它流动资产后的部分。如表4.6所示，读者出版传媒股份有限公司的速动比率在2015年为10.63倍，2016年7.84倍，2017年为6.37倍，在2018年末速动比率为5.92倍，到了2019年与2020年末速动比则继续下降到了5.57倍和4.68倍，说明尽管读者出版传媒股份有限公司长期偿债能力维持在一个较好水平，但短期偿债能力整体上却呈现出了下降的趋势，因此，读者出版传媒股份有限公司需要在未来运营过程中加强筹资风险防范。

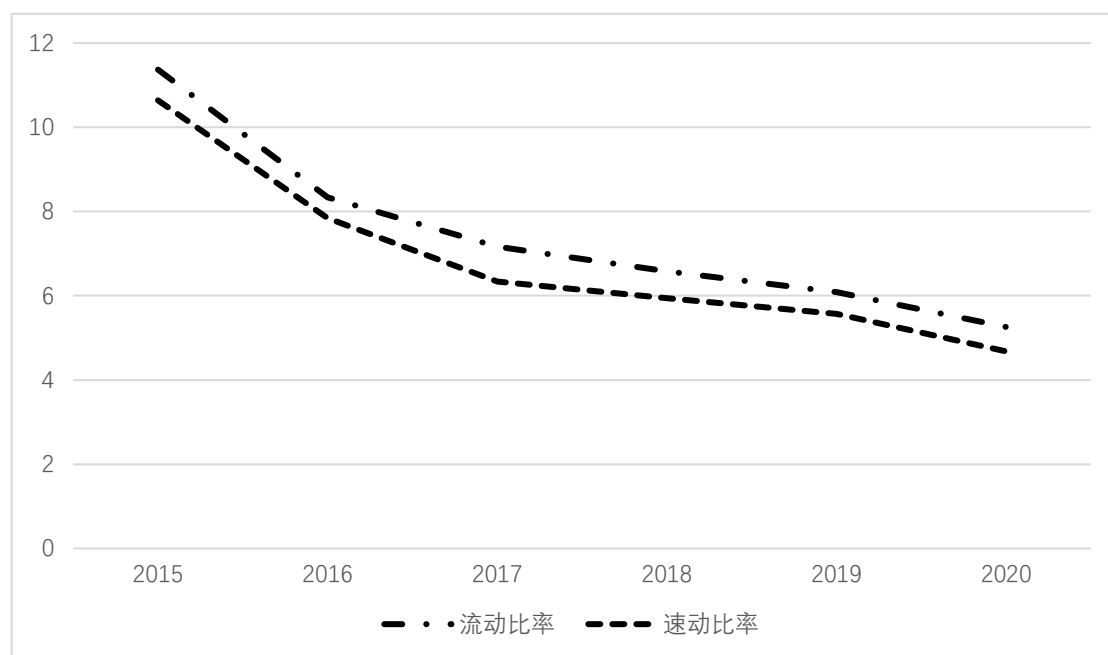


图 4.1 偿债能力折线图

表 4.7 读者出版传媒股份有限公司现金流量负债比率一览表（元）

| 财务指标              | 2015年            | 2016年            | 2017年       | 2018年       | 2019年            | 2020年       |
|-------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|------------------|-------------|
| 经营活动<br>现金净流<br>量 | 127330585.2<br>3 | 150439075.8<br>7 | 49878761.84 | 94335558.99 | -<br>36756571.95 | 93696682.42 |

续表 4.7 读者出版传媒股份有限公司现金流量负债比率一览表（元）

|             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 年末流动<br>负债  | 133011094.2<br>1 | 161620446.8<br>3 | 165532104.1<br>4 | 174454997.7<br>8 | 216146837.4<br>3 | 264064697.3<br>7 |
| 现金流动<br>负债比 | 0.96             | 0.93             | 0.3              | 0.55             | -0.17            | 0.36             |

资料来源：通过对读者出版传媒股份有限公司历年财务报表整理而得

现金流动负债比指的是现金流量与流动负债之间的比率，该指标以现金流为切入点来考虑公司偿还短期债务的能力，该指标的正常范围一般大于1。该比率的大小与企业财务灵活性、短期偿债能力之间均为正相关的关系。如表4.7所示，读者出版传媒股份有限公司的现金流动负债比在2015年到2020年六年时间内，都在1以下，并且在2019年，这一数据为-0.17，这也意味着该企业的短期偿债能力整体上处于比较弱的状态，企业通过经营活动所获得的现金无法满足短期偿债风险的需求，因此，有必要采取更有力的措施将现金流量风险控制在较低水平。

表 4.8 读者出版传媒股份有限公司资产负债率一览表（亿）

| 财务指标         | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 资产总额         | 19.18 | 19.37 | 19.84 | 20.02 | 20.54 | 21.35 |
| 负债总额         | 2.71  | 2.41  | 2.42  | 2.72  | 3.12  | 3.56  |
| 资产负债率<br>(%) | 14.14 | 12.46 | 12.19 | 13.61 | 15.17 | 16.69 |

资料来源：根据读者出版传媒股份有限公司历年财务报表整理而得

资产负债率指的是总负债与总资产之间的比率关系，基于表4.8中列出的数据，2015年至2020年读者出版传媒股份有限公司的资产负债率分别为14.14%、12.46%、12.19%、13.61%、15.17%和16.69%。一般认为，如果资产负债率比较低，那么企业的长期偿债能力就会比较强，能够有效应对风险所产生的负面影响。读者出版传媒股份有限公司近六年的资产负债率处于比较稳定的状态，尽管在2018年~2020年三年间处于逐年提高的状态之中，但是并未超过50%，这也意味着企业的偿债能力比较强，能够将财务风险控制在合理范围内。



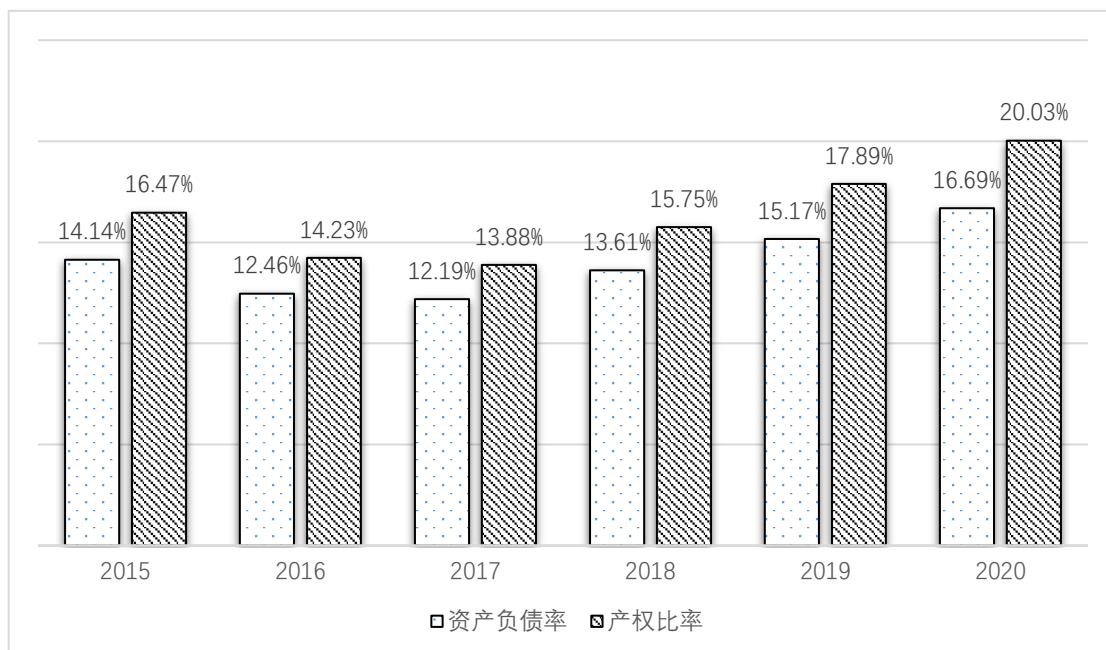


图 4.2 资产负债率柱状图

表 4.9 读者出版传媒股份有限公司产权比率一览表（亿）

| 财务指标     | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 负债总额     | 2.71  | 2.41  | 2.42  | 2.72  | 3.12  | 3.56  |
| 股东权益     | 16.47 | 16.96 | 17.42 | 17.30 | 17.42 | 17.78 |
| 产权比率 (%) | 16.47 | 14.23 | 13.88 | 15.75 | 17.89 | 20.03 |

资料来源：通过对读者出版传媒股份有限公司历年财务报表整理而得

产权比率指的是债权人资本与股东资本之间的比率，比值的高低对于企业长期偿债能力有着非常大的影响。倘若比值较大，那么则意味着投资回报与面临的风险都会处于比较高的水平。基于表4.9中的数据，可以看出该企业的产权比率维持在比较稳定的状态，与行业均值相比，处于比较小的水平，这也说明读者出版传媒股份有限公司具有较强的长期偿债能力。总体而言，读者出版传媒有限公司具有较强的长期偿债能力以及较好的财务风险控制能力。同时，读者出版传媒股份有限公司也应对现有的财务结构进行优化，从而实现资金回报率的增加。

通过对读者出版传媒股份有限公司偿债能力财务指标的分析，不难发现，该企业的风险控制效果整体上处于比较好的状态之中，但是也存在一系列有待完善的地方，具体而言：

#### （1）流动资产变现能力差

从现阶段的情况来看，读者出版传媒股份有限公司的变现能力处于比较弱的状态。本公司流动性资产大部分是存货以及流动性较差的流动性资产组成，一旦

企业出现资金需求，而自身所掌握的流动资产却无法在短时间内实现变现，不得不利用外部融资的方式来获取资金，使得融资成本增加，对企业筹资产生负面影响。

### （2）资本结构不合理

基于上述内容的分析，可以看出，在2020年，读者出版传媒股份有限公司的股东权益比率为20.03%，相较于行业均值，处于相对较高的水平。这也从侧面说明了企业并没有充分利用财务杠杆这一工具的优势，资本结构并不合理。在未来的发展阶段，企业可以借助财务杠杆这一工具来进一步扩大业务规模。除此以外，读者出版传媒股份有限公司长期贷款占公司负债的很大一部分，这可能导致资本成本增加，长期负债缺乏灵活性，难以提前偿还。针对这一问题，企业要制定有效的策略将长期债务与短期债务控制在比较均衡的状态，避免债务违约事件的出现。

### （3）没有分散风险

根据财务报表可以看出，在2020年，读者出版传媒股份有限公司的流动负债总额相较于2019年的数据，提高了约14.14%，这也说明该企业的偿债风险处于比较集中的状态。倘若债务偿还期限的间隔较短，那么有可能导致企业无法在约定时限范围内及时偿还所有债务，进而导致财务风险的形成，不利于企业的长远发展。

## 4.2.2 读者出版传媒股份有限公司的投资风险分析

当企业无法明确其未来投资回报的规模或现行投资方案达不到预期回报时，就会引发投资风险，且风险与收益本身就系正相关关系。也就是说，如果企业对回报要求比较高，其需要承担的风险也会提升。公司投资主要有两种，其中内部投资指的是扩大厂房规模、采购生产设施或扩张业务范围及生产规模等投资活动，而外部投资指的是企业购入其他上市公司的债券或股票或向其他公司进行投资等。如果能保证投资方案的合理性，公司的资产配置将得以优化，进而带来大量收益，提高其财务收入。因此，控制和伴随投资过程而来的财务风险并做出投资决策是非常重要的。

截至目前，读者出版传媒股份有限公司的16家参股或者控股公司参与了合并财务报表。读者出版传媒股份有限公司参与或持有的公司业务主要集中在书籍、教材、期刊、教具等的出版、发行等领域。通过分析，被投资的文化创意、电子影像等子公司在最近几年间的盈利状况并不理想，但和母公司业务有关的子公司其盈利状况普遍相较理想。

通过分析读者出版传媒股份有限公司的投资情况不难看出，该公司的风险管

控还存在没有落实投资风险控制制度,致使其长期股权投资达不到预期收益等不足。而造成上述现象的根本原因是其在投资风险控制方面存在如下问题:

#### (1) 投资决策盲目缺乏调查

虽然扩大投资规模能够获得更多收益,但读者出版传媒股份有限公司在进行投资规模的扩张时过于盲目。根据最新披露的财务报告可知其处于亏损状态的子公司有7家,主要是与公司核心业务无关的子公司。这从侧面证明公司过于注重短期利益,没有基于各个方面展开研究,盲目投资了不熟悉的行业。如果该行业的市场环境与其发展不符,被投资公司获利的概率将大大降低,也无法如期将资金返还给母公司,如此一来就很容易引发财务危机。

#### (2) 业务扩张不考虑自身情况

无论什么公司,发展期间都要考虑自身情况,对公司目前的实力进行衡量,决不能脱离实际去盲目扩大,或者一心求快。目前公司发展了很多新业务,并不单单只是传统刊物的出版,随着业务规模的越来越大,资金的需求越来越多,公司的管理和成本费用自然而然就会增加,投入就会增多,在这样的情况下最后的收益很难有所保证。同时如果再进行大规模的对外投资的话,带来的筹资压力也会越来越大。

### 4.2.3 读者出版传媒股份有限公司的运营活动风险分析

资金运营风险是由于各种因素影响资本运营的顺利进行,导致企业没有足够的资金展开日常运营活动,以下为运营风险的主要表现形式:作为公司流动资产中最关键的组成部分,营运资金的稳定与否与公司是否能保持常规经营活动的现金流周期有着直接关系,如果资金储备不足,公司就无法正常展开生产或经营活动。这从侧面证实控制资金运营风险是非常关键的工作,本文认为资产管理比率系判断公司资金运营能力的核心指标,可利用以下的财务数据对读者出版传媒股份有限公司目前的资本运营风险管控情况展开分析。

#### (1) 应收账款周转率

如今有很多公司会以延期付款为前提,向买方提供货物,也愿意选择相关的货款支付方式展开交易,其目的是为了达到理想的销售额或维护买方信誉。但在该模式中虽然购买方达到资本占用的目的、销售公司确认了收入,资金却没有真正被公司持有,因此形成应收账款。然而,只有流入公司的资金才能参与经营与生产活动,并体现应有价值,由此看来,应收账款的回收率与公司能否保持较高的资金周转率有着直接关系。目前,大部分企业会通过分析应收账款的周转率,判断应收账款的回收速度。该指标越高,则回转速度越快。如表4.10所示,2015年到2020年读者出版传媒股份有限公司的应收账款周转率整体呈上升趋势,从

2015年6.73到2020年的11.36，应收账款周转时间按天数变化趋势则相反。

表 4.10 读者出版传媒股份有限公司应收账款周转率（一年按 360 天计算）

| 财务指标            | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 应收账款周转率<br>(次)  | 6.73  | 7.14  | 9.00  | 8.63  | 10.32 | 11.36 |
| 应收账款周转天<br>数(天) | 53.49 | 50.42 | 40    | 41.71 | 34.88 | 31.69 |

资料来源：取自于读者出版传媒股份有限公司往年财务报表

读者出版传媒股份有限公司其应收账款回款能力在近六年中基本维持在较稳定的状态（如图4.3所示），但仍不及良好水平，因此对存在的回款风险应时刻注意。读者出版传媒股份有限公司应根据实际情况拟定解决策略，尽快把欠款收回，避免公司在应收账款方面的账面余额持续上涨，进而降低坏账损失的发生率。

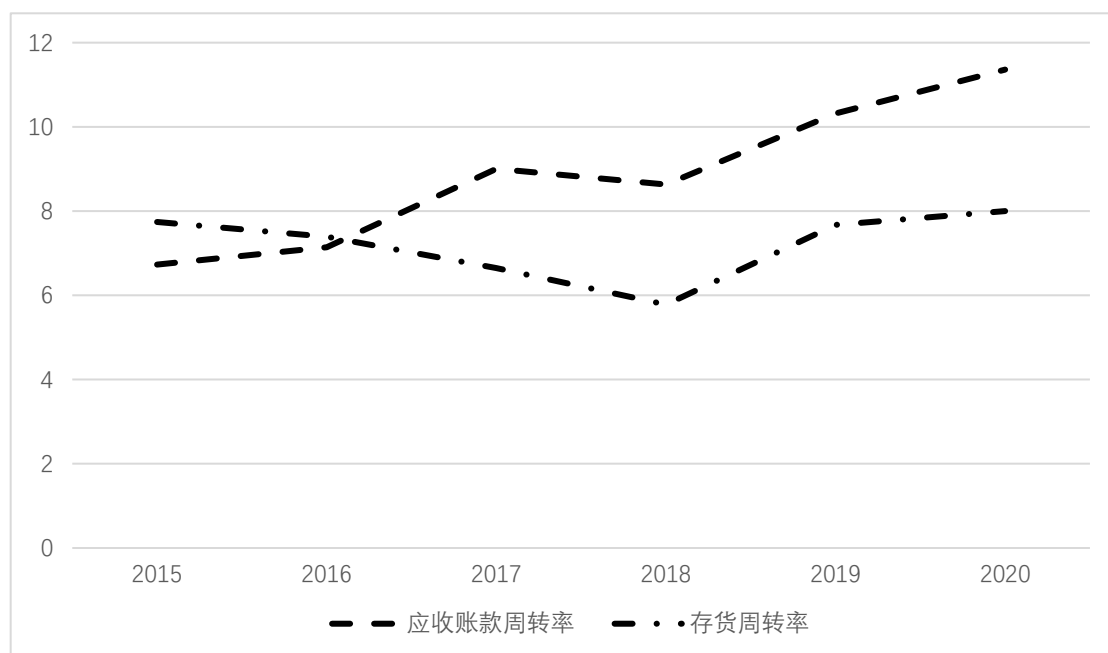


图 4.3 营运能力折线图

## （2）存货周转率

很多公司为了让生产经营活动顺利开展，会持有一定量的存货。这既是为了迎合市场的销售需求，避免由于价格在某个时间段上涨而导致公司蒙受损失，也是控制公司成本的重要手段。如何明确库存水平，是公司展开库存管理时最需要注意、思考的问题。如果库存水平失衡，将会令公司蒙受损失。比如在库存水平偏高时，仓储成本的压力会随之上涨，且伴随着市场需求的改变，滞销库存的变

现率会持续下降，这将对公司造成影响；若没有准备充足的库存，可能会影响生产及销售活动，致使公司达不到理想的经营效果，从而造成成本损失。

表 4.11 读者出版传媒股份有限公司存货周转率一览表（一年按 360 天计算）

| 财务指标          | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 存货周转率<br>(次)  | 7.74  | 7.39  | 6.65  | 5.78  | 7.67  | 8     |
| 存货周转天数<br>(天) | 46.51 | 48.71 | 54.14 | 62.28 | 46.94 | 45    |

资料来源：取自于读者出版传媒股份有限公司往年财务报表。

判断公司是否能将其存货转变为现金收入时，可观察存货周转率，根据该指标的变化判断公司的存货周转是否正常。若其有所提升，证明公司的存货具备较强的变现能力，有利于提高公司的盈利水平及经营效率。而根据表4.11可知读者出版传媒股份有限公司在最近6年间的该项指标分别是7.74次、7.39次、6.65次、5.78次、7.67次与8次。可以看出总体呈现下降后逐渐上升的发展态势。2015年至2018年下滑严重，整体下降约35%，2019年末存货周转率与2020年末相比变化不大，周转速度较为稳定，同比上升约4.3%。同时存货周转时间按天数计算也呈现出先上升后下降的总体态势，虽然存货周转能力相比去年有提升，但是提升的幅度很小。这可能是由于市场环境而造成的，需要该公司通过加强与存货变现能力相关的管控来解决问题。

### （3）总资产周转率

通过观察总资产周转率即可看出总资产在生产经营活动之后转变成公司营业收入所花费的时间，主要用于评估公司的资产管理水平。该项指标越高，证明公司获取收入的能力越强，观察表4.12的数据可知读者出版传媒股份有限公司的该项指标在2015年时系0.51次，2019年该项指标已降至0.48次，2020年有所上升，为0.52次。总资产周转天数计算则相反，从2015年的705.88天减少到2020年的692天，这表明公司资产运营效率有所提升，资产转换收益周期变短。

表 4.12 读者出版传媒股份有限公司总资产周转率一览表（一年按 360 天计算）

| 财务指标           | 2015年  | 2016年  | 2017年 | 2018年  | 2019年 | 2020年  |
|----------------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 总资产周转率<br>(次)  | 0.51   | 0.39   | 0.40  | 0.38   | 0.48  | 0.52   |
| 总资产周转天数<br>(天) | 705.88 | 923.08 | 900   | 947.37 | 750   | 692.31 |

资料来源：取自于读者出版传媒股份有限公司往年财务报表

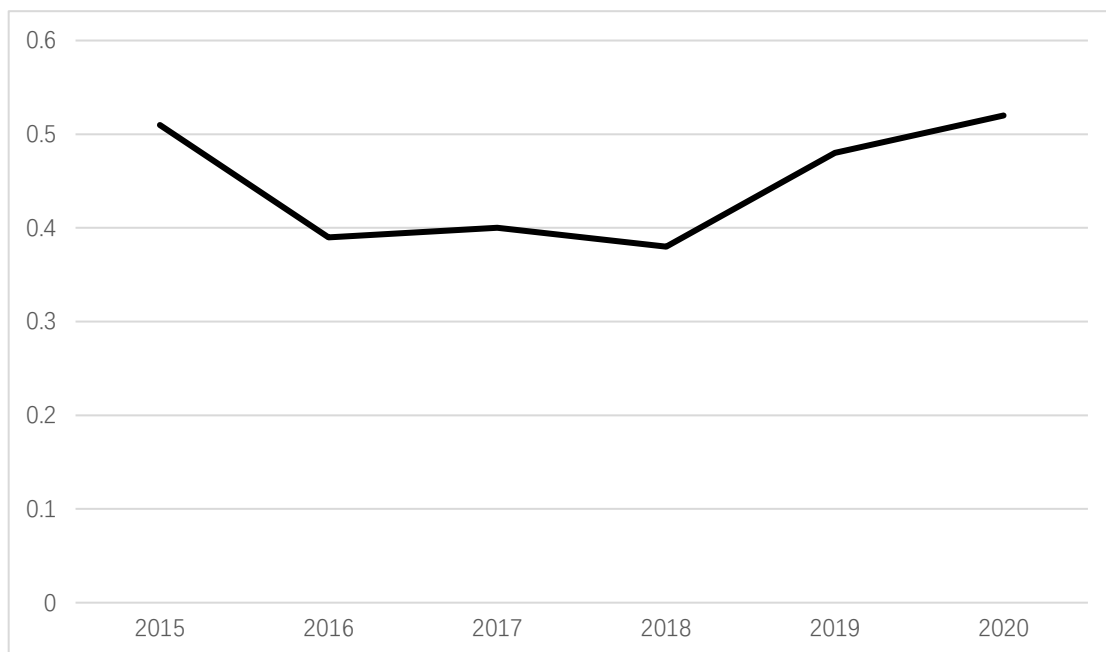


图 4.4 总资产周转率折线图

#### (4) 销售净利率、净资产收益率

一般认为，如果一家公司的盈利能力比较强，则证明这家公司的经营实力是比较雄厚的，其资金运营的效率也是比较高的。同时也可以表明，公司具有较强的风险抵抗能力。根据数据分析结果显示，其销售净利率呈下降趋势，2018年后稍有回升，与总资产报酬率相关的曲线也是同样的走势。净资产报酬率在最近几年间的数据分别是7.9%、5.21%、4.52%、2.52%、3.83%，4.31%，2019年到2020年呈现出一定的回升，但仍未达到2015-2017年公司水平（如图4.5所示），这从侧面证明公司的净利润呈上升趋势，其投资盈利能力也有所提高，能给股东带来更高价值。同时，公司还需要继续提升公司的营运能力，扩展新的业务，积极转型，进一步提高公司的营业收入与利润率。

表 4.13 读者出版传媒股份有限公司净资产报酬率一览表（用%表示）

| 财务指标   | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 销售净利率  | 11.82 | 10.69 | 9.04  | 5.31  | 6.44  | 6.9   |
| 总资产报酬率 | 5.41  | 3.52  | 3.12  | 1.52  | 2.69  | 2.78  |
| 净资产报酬率 | 7.9   | 5.21  | 4.52  | 2.52  | 3.83  | 4.31  |

资料来源：取自于读者出版传媒股份有限公司往年财务报表

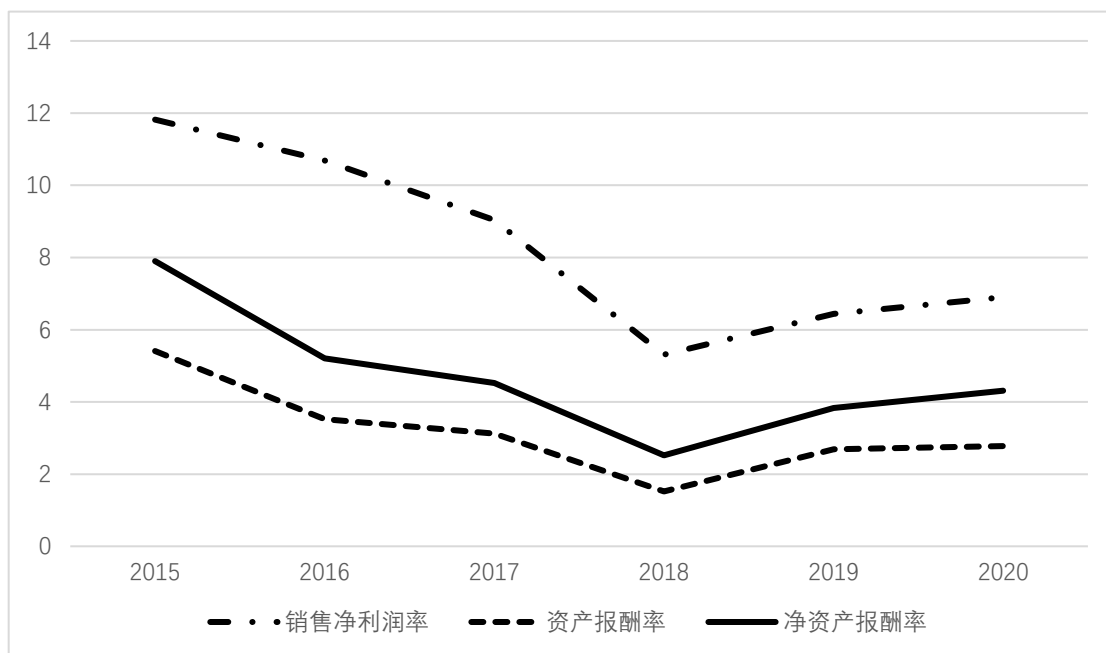


图 4.5 资产报酬率折线图

经过上述分析，读者出版传媒股份有限公司的资金运营风险总体上来看比较理想，但其应收账款回收时间、存货周转时间都比较长，在财务风险的控制与管理方面则存在以下问题：

#### （1）盈利模式较为单一

现阶段，读者出版传媒股份有限公司在业务收入方面存在来源单一的情况，很容易引发风险。其目前的主要经营对象是传统刊物出版，2017年、2018年、2019年和2020年，刊物发行出版的收入占公司同期主营业务收入的比重均超过70%，这也从侧面证明了公司目前的收入来源过于集中，即便公司在不断尝试各种创新业务，也获得了良好成果，但是可以预见，杂志发行出版的收入在未来的一段时间内，依旧会是公司最主要的营业收入，如果此部分收入发生变动，会对公司的综合财务成果造成极大影响。

#### （2）经营活动净现金流不稳定

读者出版传媒股份有限公司因运营而获得的净现金流量（Net cash flow）存在“上浮下跌”现象，并不稳定。2019年，其因运营活动获得的净现金流为-3675.66万元，与去年同期相比下降了138.96%。公司当时的大多数资金都来自于经营活动形成的现金流，但又无法保持稳定的净现金流量，这会令公司的资金流动风险发生率大幅度提高。

### 4.2.4 读者出版传媒股份有限公司的收益分配风险分析

收益分配是公司财务活动的核心部分，也是分析公司经营成果时的重要指标。

企业的收益分配可以分成两大部分，具体是提取的留存收益以及分配股息。前者是公司在发展期间用于扩张经营规模，维持经营的关键资金来源；后者是为了使股东投资公司的利益需求得以满足，如何令二者维持平衡的状态，是收益分配期间的关键问题。据了解该公司2015年的净利润为10156万元，2016年到2020年的该项指标分别是8425万元、7528万元、4247万元、6465万元以及7426万元，近两年读者出版传媒股份有限公司通过加大多元化产业布局等方式，较好地实现了社会效益以及经济效益的既定目标，净利润开始逐渐上升，整体呈现出较平稳的态势。

表 4.14 读者出版传媒股份有限公司留存收益分配表（亿元）

| 财务数据  | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 盈余公积  | 0.85  | 0.93  | 1.03  | 1.12  | 1.18  | 1.18  |
| 未分配利润 | 6.49  | 6.93  | 7.30  | 7.47  | 7.91  | 8.46  |
| 留存收益  | 7.34  | 7.87  | 8.34  | 8.59  | 9.09  | 9.63  |

资料来源：取自于读者出版传媒股份有限公司往年财务报表

留存收益从2015年至2018年分别为7.34亿元、7.87亿元、8.34亿元、8.59亿元、2019年，该项数值升至9.09亿元，2020年则为9.63亿元。根据数据的变化，不难看出在最近6年间，读者出版传媒股份有限公司的留存收益呈上涨趋势，这令公司抵御重大财务风险的能力有所提高，也为其后续的发展储备了足够资金。而关于分配股息方面，读者出版传媒股份有限公司2015年到2020年每年向股东分红派息每股分别为0.13元、0.10元、0.04元、0.02元、0.03元以及0.04元。对于市场投资人而言，如此的利润分配难以吸引市场投资者的注意，股东也有可能由于无法获得预期投资回报，而将其投资资金撤回。由此看来，由于收益分配而形成的风险会影响到公司的正常经营，对公司资本的长期稳定性也会有一定打击，还有可能威胁到其未来的筹资计划，这就需要公司高度重视与收益分配相关的风险控制工作，并拟定能够推动公司持续发展的收益分配方案。

### 4.3 读者出版传媒股份有限公司财务风险成因

#### 4.3.1 外部成因

造成读者出版传媒股份有限公司财务风险的外部因素主要包括以下四个部分：

##### （1）经济环境风险



在公司经营管理的过程中，经营环境是非常关键的基础。无论是哪一家企业集团，其发展都和外部经营环境有着直接关系，就算是出版公司也是如此。与经营环境相关的风险可解释为由于国家经济环境动态变化而引起的不确定后果，其之所以会导致集团面临金融风险，是由于经济环境具备可变性与复杂性特征。如果没有及时对企业战略进行调整，会导致其抵御风险的能力下降，对其后续的发展也将造成严重影响。这就需要企业学会如何基于宏观层面预估经济环境的变化，如果经济环境较理想，公司应把握外部机遇，基于自身优势实施激进式的财务政策，令企业的发展速度随之加快；若外部经济环境恶劣，社会的经济发展速度也会缓慢，还有可能停滞，此时企业就要创建科学合理的财务政策，以期降低财务风险的发生率，并在发生风险时控制因此而造成的损失。

### （2）市场环境风险

市场环境风险是指公司外部市场环境的变化导致企业产品的市场份额或价格发生变化。如果读者出版传媒有限公司的经营利润无法达到预期标准或经济损失过于严重，就会对公司的生存与发展造成影响。在主张经济一体化的当下，进军中国市场的国际资本，其进入条件越来越容易。这主要体现在跨国公司以其品牌和技术的优势进入中国市场，一方面，市场环境的突然改变，亦或市场需求的变动，可能会让企业难以适应，也无法于短时间内拟定并推行应对策略，这将使企业面临巨大的财务风险，可能导致企业从此走向下坡路。另外，国内的很多出版公司都创建于经济发展速度较快的城市或省会城市，它们是区域性和垄断性的，由于他们的出版物差异不大，极易造成白热化的市场竞争，致使财务风险发生率随之提高。

### （3）政策环境风险

我国目前针对出版业所制定的政策是在限制之余适当地开放。出版业本身就需要宣传或输出文化，其经营与管理必然会受政策环境所影响，故为了保证国有资本系出版企业中的关键资本，国家对于此类企业所选择的融资渠道及资本进入有着特别严格的限制，这会导致其融资成本大幅度提高。此外，因出版业受国家管理，也会被市场影响，普遍只能建于经济发展速度较快的城市或省会城市，各地政府会对出版公司制定倾斜政策，以期保障地方利益，但如此一来，形成区域壁垒的概率直线上涨。且在形成地方保护主义之后，出版企业很难跨越区域展开经营、管理融资或并购活动，分散风险的难度也因此而提高。由此可见，出版公司由于自身的独特属性，极易由于政策环境中的风险而引发财务风险。

### （4）技术风险

技术风险可解释为在技术持续优化创新及市场竞争环境变动的过程中，企业不能于第一时间适应全新的技术要求或外部环境，进而导致公司的创新水平及盈

利水平受到影响所造成的风险。

特别是最近几年，因数字技术持续发展，使互联网的发展速度随之加快，出版业的变动也很大，无论是出版物的生产模式或处理方式、传播方式都与过去不同，从而促成了出版物形态的变革，还逐渐形成了数字化出版模式。数字技术的普及，让人们在阅读书刊时逐渐从传统的纸质媒体过渡到数字媒体，这令传统出版公司面临越来越严重的受众转移风险。虽然从现阶段来看，数字出版由于自身局限性无法完全取缔传统出版物，但在技术持续优化的过程中，技术的变动会被不断地传递至公司，导致其经营风险持续上涨，进而提高公司发生财务风险的概率。此时，如果传统出版企业不能顺应技术的发展，并将其吸收转化之后应用于自身的经营与发展当中，一定会被市场竞争的浪潮给淹没。

### 4.3.2 内部成因

导致读者出版传媒股份有限公司面临财务风险的内部原因，主要体现在以下几点：公司并不重视财务风险的管理工作；其内部组织结构不完善；多元化经营而造成风险。

#### (1) 企业自身财务风险管理的欠缺

##### ① 风险意识淡薄

目前，大部分企业通常都存在风险意识欠缺的情况，这也是导致财务风险产生的关键因素之一。依据各种文献以及相关资料可以得出，公司管理者、财务人员等的风险意识，最终表现在控制公司财务风险的能力上。如果由于公司决策层、管理者没有树立正确的经营认知观念及意识，更未意识到财务风险给公司造成的危害，不具备正确判断财务风险的能力，这将令企业面临财务风险的几率大大提高，甚至会因此给企业造成严重损失。由于管理人员自身没有树立风险意识，无法监督并培训其所管理的员工，一旦公司发生重大突发事件，极有可能因不具备良好的反应能力，而给公司造成严重的财务风险，导致其蒙受巨大损失。站在基层财务人员的角度来说，如果该群体未树立风险意识，认为自己需要做的是管理好相关资金，完成自身工作即可，陷入风险后难以妥善应对，也可能因此造成财务损失或财务风险。长此以往，量变终将转为质变，令整个企业的财务风险发生率大大提高。

因读者出版传媒股份有限公司产权分离的特点，所以其自创立以来就较少考虑市场需求及业务盈亏，但在出版公司逐渐推行重组计划的过程中，其市场属性也越来越明显，只有颠覆传统的财务管理方式及观点、树立风险意识，真正意识到财务风险对相关管理工作的影响、明确风险对企业管理工作的作用，才能更好地应对市场变化。

## ②财务风险管理系统不健全

企业针对财务风险展开管理期间形成的彼此关联、相互补充、相互制衡的结构就是风险管理系统。该系统是降低企业集团财务风险的关键，但该系统在我国的发展仍较为滞后。读者出版传媒股份有限公司并不重视构建及运营该系统的相关工作，没有基于科学合理原则创建并运营财务风险管理系统，导致公司难以适应瞬息万变的内外部风险环境，这势必带来财务风险。

此外，读者出版传媒股份有限公司内部具有多层次的公司管理结构，母公司和子公司之间无法建立统一的财务风险管理体系，导致母子公司在意识上的差异、在重视性上的差异、在管理模式的差异，以及母子公司财务风险的防范与对策也出现偏差，致使公司内部容易混乱，无法形成统一的财务管理流程及切实可行的财务风险协调机制，更无法妥善应对各种财务风险。

## ③内部控制缺陷

读者出版传媒股份有限公司的内部控制管理，是以当前法律体系中的相关规定及管理制度为前提，根据事先设定的程序及方法指导或监督资金的流动，以保障内部人员落实相关工作，进而达到预期目标的内部管理制度。但由于公司引进内控制度的时间较短，对该制度的重视度比较低，既没有制定有关的责任追究和监管制度，不能约束目前的种种问题，也未构建切实可行的内控制度，所以面临着较为严峻的财务风险。

### (2) 组织结构风险

#### ①内部人控制风险

根据上文可知，公司目前拥有的子公司数量比较多，且每个子公司的法人人都比较独立，子公司中的管理人员有权管控子公司内的一切资源。且就公司目前的组织结构来看，其会形成一条包含母公司、子公司，甚至会持续延伸的产权链条。在该原因的影响下，如果母子公司无法保持相同目标，子公司的内部管理人员将掌握对该公司生产经营活动的管理权，此时，其内部人为了追求自身利润的最大化，很容易牺牲母公司的利益。

由于读者出版传媒股份有限公司特殊的内部组织环境，导致其很容易引发内部人控制风险。因为在该情况下，若母公司目标与子公司的目标不一致，后者的内部人可能满足个人利益需求而违背公司需求。若在子公司投资各种项目扩张自身规模时，内部人可能会优先考虑短时间内能够获得较高回报的项目，放弃能够推动公司持续发展的长期项目。这类行为会令母公司的控制权不能集中形成合力，资源整合效率大打折扣。如此一来公司的影响力及盈利能力就会受到影响，资源配置率也会随之降低，此时如若发生严重的极端情况，很有可能引发财务危机。

#### ②信息不对称风险

该公司拟定内部决策时，每次会根据大量的内部财务信息进行分析，但即使是内部信息，也有可能掺杂虚假信息或出现信息失真的情况，从而造成信息不对称现象。造成该现象的原因有两大方面：首先是存在内部人控制，这会让子公司可能为保障自身利益，而没有披露实际的财务状况或在财务报表当中掺入虚假信息，以此营造出业绩良好的假象或掩盖事实，甚至出现隐瞒重大财务风险的情况，致使信息真实度无法保障；其次，因公司内部主张交叉持股，财务信息需要经过漫长的传输渠道才能传输至各个部门，这会令信息的及时性无法保障。

由于信息不对称而形成的虚假信息，导致公司的实际经营状况无法体现出来，母公司也无法判断信息是否具备真实性与有效性。以此类信息为基础所拟定的决策，会给母公司的盈利能力造成或多或少的影响，导致集团不能于规定时间内偿还债务，还会因此而引发不良资产，致使公司的综合利益无法保障，引发严重的财务危机。且因此而形成的财务风险反馈信息也无法保证真实性与有效性，极易演变为恶性循环，影响到公司的各个环节，造成严重后果。

### （3）多元化经营风险

近几年，读者出版传媒股份有限公司在持续推行扩张规划，为了预防风险、提高市场占有率，公司推行了多元化管理策略，希望从中获得全新的利益增长点。站在公司的角度来说，多元营销策略可解释为与有关产品的多元化以及非相关产品的多元化。基于纵向维度来看，是拓展印刷、发行等与出版业有关的上下游公司；基于横向维度来看，是出版集团基于自身的人才或内容优势，进军影视业或新媒体等非有关行业；而有关于在相关产品所制定的多元策略是指出版集团以资本运作的方式进军利润较高的非出版行业，比如物流贸易行业等。对本文所研究的公司来说，由于以往的出版物难以提高收益，其通常会选择和公司没有太大关联的其他行业，尤其是具有较强获利能力的业务展开多元化经营。但没有拟定决策的情况下进行多元化投资，特别是偏离主业、进军陌生领域的决定，会让公司的资源越来越分散，主营业务也会因此而受影响，这会让公司的盈利水平降低，导致多元化经营的预期目标无法实现，还可能演变成引发财务风险的诱因。

## 5 读者出版传媒股份有限公司财务风险的防范措施

### 5.1 筹资风险防范措施

#### 5.1.1 科学预计筹资金额

对于企业来说，需要对其筹资规模有一定的了解，进而能够更好的展开筹资活动，企业筹资需要坚持适度原则，使资金得到合理的利用，所谓的适度指的是最小的需要量，让企业能够实现更好的生存和发展，同时使企业资金问题得到妥善解决。

对于公司而言，各个不同阶段会有不同的资金量的需求。在公司稳定发展阶段，公司对资金的需求相对来说比较低，在公司本身的经营活动中所形成的资金流，就足够提供企业日常的资金需求了；在公司要扩大发展的阶段，实施对外投资的方式，同时采取生产经营扩张的方式，对于公司来说，资金的需求就会比较大，且更为迫切。筹资方式的选择是由资金量的需求决定的，因此读者出版传媒股份有限公司必须做好时刻监测公司自身财务情况的准备，随时选择有效的措施促使公司面临的筹资问题得到妥善解决。

#### 5.1.2 选择合理的筹资方式

对于读者出版传媒股份有限公司来说，在资金方面存在一定的问题，同时在债务配置方面也面临诸多问题。基于此，公司需要采取有效的措施降低公司面临的财务风险，对资源做出合理的配置，运用多种筹资方式使公司的资金能够得到合理的使用。目前来说，读者出版传媒股份有限公司需要和当地的银行展开密切的合作，进而能够使得自身的融资问题得到妥善解决。另外，还能够获得政府的支持，吸引更多的公司对该公司进行注资。融资方式不同，公司面临的融资风险也不一样。企业要降低融资风险，一定要对融资方式的选择尤为的重视，需要对还款方式、还款期限以及利率进行深度思考。总的来说，业务不同，对于读者出版传媒股份有限公司来说，应该采取不同的应对措施，对于规模比较大的业务来说，面临的风险比较大，所以在事前应该确保评估工作切实做到位，同时对于权益资本筹资问题应该尤为的重视，尽可能降低公司的还款压力。与之相反，在处理规模比较小的业务时，可以采取债务筹资的方式，使得筹资成本有所减少，也更加利于公司整体的发展。

### 5.1.3 优化资本结构

调整企业的资本结构,使企业资本结构能够实现最优化。采取这种资本结构方式使得公司具备的价值能够最大程度的发挥出来,利用财务杠杆使企业的收益有所提升,促使财务风险的发生可能性最小化,将投资成本最小化,而收获更高的公司价值,使资本结构能够保持平衡。通常而言,最合理的资本结构是所有者资本投资占 40%,公司负债等其他资本占 60%,财务杠杆的合理使用也会达到合理收益,可以说一定程度内的负债经营也是公司控制筹资风险的一种重要的手段。据该公司的财报显示 2020 年、2019 年和 2018 年读者出版传媒股份有限公司的资产负债率分别为 14.14%、12.46%以及 12.19%。

读者出版传媒股份有限公司可以通过调整长期和短期借款的比例使资本结构变得更加完善,同时利用财务杠杆使资金能够得到最大化的利用。读者出版传媒股份有限公司决策者需要充分运用财务杠杆作用,但也要控制筹资风险,一方面可以提高现在拥有的资产收益率,另一方面也可以防止负债过高引起的筹资风险的发生。

另外,该公司采用多种筹资方式创建完善的资金来源渠道,就需要进一步完善互联网金融,使公司能够充分运用互联网开发新的业务,进一步拓展公司的资本市场,如此能够极大地提升公司的融资效率。此外,还需要深入的分析公司的长短期资金需求,对结算方式进行进一步的优化,减少现金回收时间,采取多种回款方式,如汇票、本票等,从而有效的优化企业资本结构。

### 5.1.4 把握筹资时机

在所有企业的发展过程中,都难免会遭遇资金方面的困难,一般情况下,大多数企业在面临这一困境时都会选择以筹资的方式渡过难关,但筹资过程也并非首当其冲,其中往往也潜藏着许多风险。因此,筹资的时机便成为了整个筹资过程的重中之重。通过分析信用担保中的交易成本可以看出信用是融资成败的关键。我国目前在此方面执行的标准是《企业信用等级评定标准》,该标准更多地是针对那些具有一定规模的企业。信用分为政府信用、商业信用、消费信用和民间信用。正因如此,读者出版传媒股份有限公司在进行筹资时必须先把握好双方之间的信用水平,在此基础上聘请筹资方面的专业人才,凭借他们的丰富经验和对市场形势的精准把握来帮助企业分析出最佳的筹资时机,将筹资方面的风险降至最低。

## 5.2 投资风险防范措施

### 5.2.1 对投资项目进行风险分析

读者出版传媒股份有限公司对投资应更谨慎，一般在投资前做深入的分析，比如投资的目标选择，投资方案是否可行，最终来选择最合适公司的投资对象。投资项目的可行性应当如何研究，可以利用敏感性分析方法，也可以用概率分析方法，进行投资项目的项目分析。在不确定因素产生时，前者能够使企业知道会有什么风险出现，而概率分析可以得出如果风险出现，出现几率，以及它会带来多大的损失。这两个方法结合起来在评估风险时就会提升准确率。对于公司来说，在分析投资项目地过程中，尤其要重视投资所需的具体金额以及投资回报率等。通过对这些问题展开深入的分析，进而能够有效的规避其中存在的风险，选择科学的项目实施投资措施，如此能够使公司做出的投资决策变得更加准确。

首先，对于本行业的投资进行持续关注。因为读者出版传媒股份有限公司在多个业务中取得显著的发展成绩，如市场开发、销售渠道管理等方面，因为公司拥有的经验比较丰富，并且不断提高技术，具备的优势比较显著，所以能够有效预测盈利前景和投资回报，进而能够更好地把握其中存在的风险。其次，慢慢的转向新的投资领域。就上市公司来说，因为其在资本市场中募集很多资金，同时受到产权制度的制约，使得很多企业管理者纷纷选择其它行业，而这种举动需要做出慎重的思考，而不是冲动而为。这里需要管理者从以下两点出发：首先，需要对选择的行业进行慎重思考，就营销、财务以及管理等方面是否能够实现协调发展，是否与公司的整体发展战略相符。其次，需要对市场的发展情况有更加深入的了解，同时对市场周期做出合理的判断。另外，在入驻市场之后，需要弄清楚公司的盈利点以及公司具备的优劣势。除此之外，对公司在市场中占据的份额需要进行科学的预测。

详细的来说，就是一定要把握我国数字出版产业的发展趋势，把主业做熟啃透的状况下，再在已有的基础上去过渡，向数字化转化。可以成立专门的研究部门，研究数字化期刊，加快数字化的期刊标准的形成。第一，能够使期刊的排版更加丰富。第二，我们应主动促进传媒公司由“内容产业”过渡到“数字化产业”。如此，便必须使公司专设“数字化”期刊机构，以创新为导向，对期刊产品、对编写内容、编辑方式、排版，进行适当的调整，并不断完善，促使其形成标准化。与此同时，在制度方面，必须构建并优化版权保护机制。接下来就是我们要加强对数字出版期刊的大力投入，对外加强合作，将数字出版产业链充分发挥起来，让他的影响力进一步扩大。

## 5.2.2 制定有效的投资风险管理制度

对于读者出版传媒股份有限公司来说，在对外投资的过程中需要巨额资金，并且在资金创造价值环节中，公司并没有直接参与其中，因此，在对外投资的过程中面临很大的风险。所以，对于公司而言，需要制定完善的风险控制制度，进而使风险能够降到最低。第一，需要严格的审核投资项目，选择最为合理的切实可行的项目进行投资。第二，在采取投资措施的过程中，不应该忽视投资项目的过程，应在后续对投资项目的具体收益进行严格的审查，对是否会发生风险以及风险发生的几率做出合理的判断，倘若存在的风险比较高，应该立即停止投资，使投资资金能够及时的回收回来。

## 5.2.3 合理投资组合分散风险

风险和报酬是同比例存在的，这也是被大部分人普遍认同的观点，其实也就是如果想要获得高回报，那么相对的风险也就会大，一般回报的增加都是建立在风险也在增加的基础之上的。所以要进行组合投资，坚决不能将资金放在一个项目里，就好比不可以把鸡蛋放在同一个篮子里的道理一样，这样即使在以后的发展过程中有一个项目出现问题，那么其他项目也会有收益，进而可以弥补这个项目带来的损失。

因此，读者出版传媒股份有限公司要尽可能的设置更加完善的投资组合，促使收益和风险能够实现平衡发展，另外能够合理的控制资金的使用情况，从而使公司能够获得更高的收益，同时将收益中存在的高风险给分散开来，使其在低风险时，公司的收益仍然保持不变，甚至取得高的收益。

## 5.2.4 采取措施转移风险

对于风险来说，其存在不确定性，我们能做的只有在风险发生时，尽可能的减少它带来的损失。通过一些手段使得风险能够转移出去。对于读者出版传媒股份有限公司来说，可以利用非合同和合同方式转移风险，由被投资方共同承担存在的风险，基于此，即便存在风险，公司受到的损失也不会太大。或者通过购买保险，将风险转移至公司外部，即使出现风险，还能有一定的保障。



## 5.3 资金营运风险防范措施

### 5.3.1 改进对应收账款的管理工作

首先，在应收账款的管理方面，读者出版传媒股份有限公司的财务部门先要做的是优化具体的管理流程——配合审计部门的监督，先必须对账目进行清理和管理，以避免账目出现错误。财务人员和供应商定期对账，以保障所有财务数据准确及时。读者出版传媒股份有限公司也能够凭借这些记录，完善应收账款的管理过程，及时进行账务处理，做到账款明晰。

其次，改善应收账款的管理模式，要求读者出版传媒股份有限公司全面提升财务管理工作和监督工作的水平，尽管这要涉及到繁杂的资产方面的分析与管理，但它仍旧是读者出版传媒股份有限公司的财务管理工作中一个非常关键的部分。对读者出版传媒股份有限公司来说，其应收账款的管理要与其自身复杂、庞大、繁琐的应收账款要求相适应，如公司的账单、税务预缴金额还有其他生意上的合约等。对读者出版传媒股份有限公司来说，尽管其已经拥有独立的线上财务管理系统，但线上化的处理方式往往难以兼顾到所有的财务细节。因此，读者出版传媒股份有限公司的财务工作人员必须将线上管理与线下管理灵活地结合起来。但无论采用何种形式和方法，应收账款的管理和处理都必须以真实的财务数据为基础，所以在开展应收账款的管理工作之前必须确保数据的可靠性、一致性。

### 5.3.2 加强对存货的管理工作

第一，生产计划要合理高效。生产计划的制定绝对不是一蹴而就的，他需要周密的调查数据作为支撑。因此，读者出版传媒股份有限公司有必要在制定计划之前切实做好库存的盘点、调研市场形势和消费需求、同类同质产品的产量和销量统计等工作，只有这样，才能保障所制定的生产计划足够合理与高效，才能保障整个生产活动的有序开展。

第二，库存管理需进一步完善。通常情况下，库存产品的存放与管理需要消耗大量的财力物力，从而加重公司的财务负担。另一方面，库存的产品能否全部卖出是不确定的，所以也非常容易出现积压，所以库存量过大显然不行。但如果存货量过少，将会导致供货不足，使公司无法最大限度地盈利。因此，合理的库存量是保障公司成本管理和盈利状况的关键因素，在这方面，读者出版传媒股份有限公司必须做好功课，及时准确地调研好市场需求，保障库存产品在满足供应时又不会过多地积压。

第三，管理理念与方式亟需创新。在当今这个时代，先进科学的管理理念与管理方案已经成为所有企业谋生存、求发展的必要因素，毕竟若是管理方面出现问题，则整个公司都将难以正常运营，又何谈盈利。在这方面，读者出版传媒股份有限公司要积极向在管理方面已经形成成熟体系的企业取经，掌握他们的经验之后在结合自身实际情况，从而设计出最实用最高效的管理方案，树立起先进科学的管理理念，以保障整个公司的顺利运营。

第四，严格把控存货盘点。存货盘点与库存管理工作类似，他们都关系着公司的成本支出，对于缓解公司的财务压力意义非凡，而两者之间的区别在于，库存管理是为了防止产品积压给公司带来的损失，而存货盘点则更加关注的是存货的盘盈或盘亏情况，并分析出盈亏的具体原因。这么做有利于定期对存货合理估值，将存货跌价的风险降至最低。

### 5.3.3 加强对公司现金流的控制

最近几年，公司在互联网电子刊物市场中不断推进，业务规模得到进一步拓展，同时公司在信息化应用、建设以及推广方面都投入了大量的资金，公司的成本费用有所提升，这就对读者出版传媒股份有限公司的现金流控制提出了更高的要求。

首先要明确读者出版传媒股份有限公司控制现金流的目标，提高管理人员对现金流的管理意识。公司应该结合行业生产经营特点，制定有利于公司发展的现金流控制体系，并且管理层要监督公司上下严格执行流程。加强现金流内部控制，评估现金流运转存在的潜在风险，提出有针对性的预防风险发生以及风险发生时控制措施和手段，来达到控制风险的目的。

对于稳定发展的公司来说，编制现金流的预算是十分重要的。现金流的预算是公司控制现金流的重要方法，读者出版传媒股份有限公司应当根据公司现有的财务数据，结合公司经营现状，合理预测未来现金流的发展情况。此外，读者出版传媒股份有限公司根据经营情况变化进一步完善相关的现金流预算政策，将现金流的预算合理应用到公司决策当中。

### 5.3.4 拓展新业务、开发新市场

对于读者出版传媒股份有限公司而言，现在面临的风险是收入比较单一，公司营业收入受到其主营业务的影响较大，只要主营业务受到市场的影响发生重大的变故，那么公司的营收一定会被严重冲击。现阶段公司的主要收入来源是刊物发行出版，教材教辅等销售，如果想在短时间内保持这种状况，公司需要拥有一

定的危机意识，进而能够更好的预防风险的发生。因此公司需要采取有效的措施开发更多的客户群体，进一步拓展新的市场。

在新媒体发展并日趋完善的大环境下，出版传媒公司进行改革升级，发展数字内容已经成为不可逆转的趋势。传统出版公司必须由内容的提供商向内容的服务商进行转变，出版公司须在升级过程中积极抓住新媒体发展大环境提供的发展机遇，面对海量的大数据信息资料，以自有平台资源优势及内容优势入手，通过积极与多方寻求合作，为出版传媒公司提供良好的合作资源，拓展新的业务，也通过一次次的合作为出版传媒公司带来盈利，树立良好的口碑，帮助传媒企业来实现转型升级。

## **5.4 收益分配风险防范措施**

### **5.4.1 结合公司筹资需求分配收益**

对于读者出版传媒股份有限公司来说，公司的收益源于公司的经营活动所产生的资金，而公司的小部分收益会运用到公司下个阶段的其他生产经营上，所以要重视公司的留存收益，它也是极其重要的一部分。从另一个角度出发，留存收益使得公司的日常资金需求得到充分满足，倘若公司将大部分收益用于利益分配，留存收益就会降低，公司在筹资的过程中就会面临很大的压力。因此，对于读者出版传媒股份有限公司来说，需要提取合理的留存收益作为公司发展备用金。

### **5.4.2 适度的激励投资者**

假如公司未将投资收益分配给股东或其他投资者，股东可选择撤回其资本，因为他们没有获得预期的投资回报。这种收入分配所产生的风险，会给公司造成很大的负担，对于公司资本的稳定性产生很不利的影响，另外，还会使公司的筹资计划受到很严重的影响，所以对于读者出版传媒股份有限公司来说，需要对股东的收益要求形成全面的了解，让股东也能参与公司的经营成果享受，确保公司利益保持最大化，使得股东分红权利得到充分满足，如此才能使股东积极的参与公司的投资活动。

### **5.4.3 制定合理的股息红利分配政策**

读者出版传媒股份有限公司，实质上属于上市公司，一般来说，在上市公司中，最重要的就是建立科学的股息分配政策。对于一个公司而言，最能够体现整

个盈利水平的指标就是分派股息，通过分配股息的方法，不仅可以让市场投资者感受到企业健康的发展状态，还会吸引更多投资者，激起股东的积极性，所以，对于读者出版传媒股份有限公司而言，必须要建立科学的股息分派政策。

就目前来说，大多数的企业在进行利润的具体分配时，所采用的方法主要有三种，它们分别是现金、股票股利和此二者的结合。在这三者之中，又以股票股利的分配方式最为所有企业所接纳和认同，这是因为相比于其他两种分配方式，这一方式具有以下几点长处：首先是能够向所有的股东合理高效地分配利润，不会像现金那样有时难以及时支付；其次则在于采用这一分配方式，可以避开一部分的个人所得税；最后则是在于股票反映的是长远利益，所以也就更受投资者们的欢迎。读者出版传媒股份有限公司现有的分配方案，显然难以调动投资者的积极性。

要想实现利润的合理高效分配，最重要的就是将投资者与其他利益人的利益放在同等位置，要各自兼顾而不能有所偏颇，否则的话容易引起其他利益相关人的不满，不利于公司的生存与发展。在做到这一点的前提下，若是公司经营状况良好，颇有盈余，就应当采取分配股利的方式及时向这些人们发放红利，这样相当于给他们一颗定心丸，能够让他们安心投资。

## 6 总结与展望

### 6.1 总结

最开始,这篇文章阐述了有关财务风险控制的一些理论知识,之后又以此为基准,针对读者出版传媒股份有限公司,深入分析其财务风险的管控情况。通过公司 2015 年到 2020 年的财务报表,利用财务指标法分析法,对公司的筹资风险、投资风险、资金营运风险以及收益分配风险进行了识别及成因分析,并提出了相应的防范措施。

第一,读者出版传媒股份有限公司在筹资风险方面,其资本结构与配置还尚未达到最优。即使具备较好的长期偿债能力,但对于短期偿债能力而言,还有很大的提升空间。根据筹资风险控制采取的措施来看,在读者出版传媒股份有限公司中,管理者能够利用科学预测的方式,估算募集资金的总量,依据本身的资本结构,在管控风险时,选择最佳的筹资方式。

第二,读者出版传媒股份有限公司在投资风险上,结合投资收益来看,其做出的对外投资决策并不完全合理,成本太高,对于投资单位而言,并没有取得预料中的投资回报,且具备一定的减值风险。本文针对存在的风险,分析成因后,提出了相应的举措。比如公司应当建立科学的投资风险控制体系,针对投资项目可能存在的风险,提前进行研究分析,不仅在风险上,包括收益上,都要挑选最好的投资方案,通过投资组合的方式,将投资风险进行分散。

第三、读者出版传媒股份有限公司在运营风险方面,主要风险为应收账款收款不及时,从而对公司的现金流量有一定的影响。其次,还体现在收入过于单一,针对主营业务,如果外部因素对其产生影响,势必会让公司受到重创。对于资本运营风险而言,在采取一定措施进行管控的时候,公司务必严格把控现金的流量。除此之外,为了防止出现过于单一的收入来源,还应当努力开拓新的业务,并且开拓新市场。

第四、通过研究分析读者出版传媒股份有限公司收益分配遇到的风险,发现其中最重要的问题是没有科学的收益分配方案,所得利润分配较少,从而打击了投资者的热情,也很难吸引更多的投资。针对收益分配风险,在采取一定措施进行管控的时候,企业必须使分配方案符合相关筹资要求,同时还要使分配方案必须能够激起投资者的投资兴趣,建立完善的股利分配制度,从而降低收益分配风险。

## 6.2 展望

从读者出版传媒股份有限公司目前的状况来看,我国出版企业在其进行生产经营的时候,仍然会遇到一些急需处理的财务风险。根据深入探索目标公司的财务风险能够得知,此公司不仅在筹资和投资上,包括在资本运营与收益分配上都存在一定的财务风险,针对读者出版传媒股份有限公司,这篇文章建议进行财务风险控制,而这些方法也为其他出版传媒公司提供一定启示。

首先,在读者出版传媒股份有限公司中,不管是公司的决策者,还是管理者,都必须树立财务风险管理的观念。让管理者逐渐认识到风险防控的重要性,只有这样,才能够更好的运用于实践,从而采取一定的防范措施。对于财务人员而言,不只是一定要足够了解公司的资本运营及构成,还应当了解其他财务情况,这样才能够便于管理者做出科学的业务决策,不断推动公司的进步与发展。

除此之外,对于读者出版传媒股份有限公司而言,还应当建立内部控制制度。所谓内部控制制度,实质上就是在公司内部,让各项经营活动相互联系、相互约束的一种管理形式和管理机制。目标公司在进行经营活动的时候,应当及时总结经验,及时更新内部控制标准,不断促进公司的发展。

最后,建立健全财务控制制度。读者出版传媒股份有限公司等传媒行业应立足本行业的发展长处,不断迎合新时代的发展要求,改变传媒企业发展的传统管理模式,进一步增强企业对财务风险管理的意识,做好公司资本流动各阶段的财务风险防范措施,才能有效的控制财务风险,促进公司稳定健康的发展。

## 参考文献

- [1] Adegboye A, Ojeka S A, Adegboye K, et al. Data on chief financial officer attributes and risk management strategies for Nigerian listed financial institutions[J]. *Data in brief*, 2019, 27: 104609.
- [2] Agouram J, Anoualigh J, Lakhnati G. Capital asset pricing model (CAPM) study in mean-gini model[J]. *International Journal of Applied Economics, Finance and Accounting*, 2020, 6(2): 57-63.
- [3] Cheng C, Guo P, Weng C H, et al. Innovation, Tax Aggressiveness, and Stock Price Crash Risk[J]. *Social Science Electronic Publishing*, 2018.
- [4] Comelli F. Comparing the Performance of Logit and Probit Early Warning Systems for Currency Crises in Emerging Market Economies [J]. *Social Science Electronic Publishing*, 2014(65): 19-23.
- [5] Georgios Marinakos, Sophia Daskalaki, Theodoros Ntrinas. Defensive financial decisions support for retailers in Greek pharmaceutical industry [J]. *Central European Journal of operations research*, 2013(08): 123-132.
- [6] Gribkova N, Zitakis R. Statistical detection and classification of background risks affecting inputs and outputs[J]. *Metron*, 2019, 77(1): 1-18.
- [7] Koyuncugil A S, Ozgulbas N. Financial early warning system model and data mining application for risk detection[J]. *Expert systems with Applications*, 2012, 39(6): 6238-6253.
- [8] Lisa Meulbroek. Integrated Risk Management for the firm: A Senior Managements Guide[R]. *Harvard Business School Working papers*, 2010: 10-12.
- [9] Matthieu W. Towards a new early warning system of financial crises [J]. *European Central Bank*, 2002, 44(8): 6-8.
- [10] Odom M D, Sharda R. A neural network model for bankruptcy prediction: in proceedings of the international joint conference on neural networks tool [J]. *Financial Management*, 2011(7): 176-201.
- [11] Odom M D, Sharda R. A neural networks model for bankruptcy prediction[R]. *Proceedings of the IEEE International Conference on Neural Network*, 1990(06): 163-168.
- [12] Ohlson J S. Financial ratios and the probability prediction of bankruptcy [J]. *Journal of Accounting Research*, 1980(18): 143-156.
- [13] Osypenko. Financial Ratios and the Probabilistic Prediction of Bankruptcy [J]. *Journal of Accounting Research*, 2015(4): 109-131.
- [14] Reisel N. On the value of restrictive covenants: Empirical investigation of public bond issues[J]. *Journal of Corporate Finance*, 2014, 27: 251-268.
- [15] Sivasankar E, Selvi C, Mahalakshmi S. Rough set-based feature selection for credit risk prediction using weight-adjusted boosting ensemble method[J]. *Soft Computing*, 2020, 24(6): 3975-3988.
- [16] Stosic B, Mihic M, Milutinovic R, et al. Risk identification in product innovation projects: new perspectives and lessons learned[J]. *Technology analysis & strategic management*, 2017, 29(2): 133-148.

- [17] Uthayakumar J, Metawa N, Shankar K, et al. Financial crisis prediction model using ant colony optimization[J]. International Journal of Information Management, 2020, 50: 538-556.
- [18] Valaskova K, Durana P, Adamko P, et al. Financial compass for Slovak enterprises: modeling economic stability of agricultural entities[J]. Journal of Risk and Financial management, 2020, 13(5): 92.
- [19] Vijayakumar K, Arun C. Automated risk identification using NLP in cloud based development environments[J]. Journal of Ambient Intelligence & Humanized Computing, 2017(3): 1-13.
- [20] Yang C H, Tsou M W. Technological Regimes, R&D Agglomeration and R&D: Does Firm Size Matter?[J]. Academia Economic Papers, 2016, 44(1): 35.
- [21] 包月红, 翟雪玲. 马来西亚农业投资环境, 潜力与风险防范[J]. 农村工作通讯, 2020(20):3.
- [22] 陈浩楠. 公司金融视角下的风险管理理论发展及未来趋势[J]. 财富时代, 2020, 178(03):204-204.
- [23] 陈乐乐. 基于现金流量的 ZM 煤炭公司财务预警系统构建与评价研究[D]. 硕士学位论文, 沈阳工业大学, 2018.
- [24] 程云美, 程言. 我国房地产上市公司财务风险识别与防范模型的建立与应用[J]. 武汉理工大学学报, 2013(6): 151-156.
- [25] 邓庆彪, 文辉. 基于径向基神经网络的非寿险公司财务预警研究[J]. 财经理论与实践, 2011(1): 25-29.
- [26] 邓文茜. 基于功效系数法的财务风险预警研究[D]. 硕士学位论文, 江苏大学, 2017.
- [27] 符刚, 曾萍, 陈冠林. 经济新常态下企业财务危机预警实证研究[J]. 财经科学, 2016(09): 88-99.
- [28] 何妮. 制造业上市公司财务危机预警比较与分析——基于金融危机前后的数据[D]. 硕士学位论文, 西南财经大学, 2013.
- [29] 黄晓波, 高晓莹. 基于神经网络的企业财务危机预警研究——以制造业上市公司为例[J]. 会计之友, 2015(05): 30-34.
- [30] 霍雨佳. 判别公司债券违约风险的财务指标研究基于财务预警理论[J]. 会计之友, 2016(21):36-40.
- [31] 蒋尧明, 章丽萍, 张旭迎. 融资与可持续增长视角下的企业财务危机中长期预警模型[J]. 中央财经大学学报, 2013(03): 84-89.
- [32] 金贇. 投行业务风险管理中财务风险识别防范研究[J]. 现代经济信息, 2020(1):2.
- [33] 李凯风, 丁宁. 低碳经济视角下基于功效系数法的财务风险预警——以 W 企业为例[J]. 会计之友, 2017(23): 53-57.
- [34] 李敏, 赵丽萍, 潘志刚. 基于 F 分数模型的创业板企业财务风险识别与防范——以制造业上市公司为例[J]. 财会通讯, 2012, 35: 44-46.
- [35] 李炜达. 论如何做好企业财务风险管理[J]. 中外企业家, 2020(14):2.
- [36] 李霞, 干胜道. 基于功效系数法的非营利组织财务风险评价[J]. 财经问题研究, 2016(4): 88-94.
- [37] 林佳鑫. 基于 BP 神经网络的上市企业财务困境预警研究[J]. 现代商贸工业, 2016, 37(21): 123-123.



- [38]刘洪海. 商贸流通企业财务外包风险识别及应对策略研究[J]. 商业时代, 2018, 000(019): 162-164.
- [39]刘磊, 郭岩. 基于 RBF 神经网络的物流企业财务风险识别与防范评价[J]. 财会月刊, 2012(9): 59- 61.
- [40]刘晓婕, 梁嘉莹. 基于现金流量的复合型财务预警模型构建研究[J]. 商场现代化, 2017(1): 143- 145.
- [41]马如飞, 邓城涛, 卜慧美. 浅析银行业系统性风险的识别与防范[J]. 财务与会计:理财版, 2019(9): 70-71.
- [42]马晓方, 钱夫中, 成维一等. 电子政务工程项目绩效审计中功效系数法的应用实践[J]. 审计研究, 2016, 000(001): 39-44.
- [43]任博,李延罡. 浅议我国财务风险管理及防范对策[J]. 商讯, 2020, 221(31):51-52.
- [44]宋彪, 徐沙沙, 丁庆洋等. 基于系统结构模型的大数据财务预警指标分析[J]. 会计之友, 2017(9): 95-99.
- [45]宋晓娜, 黄业德, 张峰. 制造业上市公司财务危机预警模型及应用——基于正态云理论[J]. 财会月刊, 2015(27): 101-105.
- [46]孙敏. 基于知识经济下财务管理创新的分析[J]. 科技创新导报, 2018, 15(31):124-125.
- [47]王洪艳. 生物制药行业上市公司财务预警模型构建[J]. 财会通讯, 2015(19): 33-36.
- [48]王娟娟. 基于功效系数法的施工企业财务风险研究[J]. 会计之友, 2014(25): 17-19.
- [49]王君萍, 王娜. 我国能源上市公司财务风险评价——基于主成分分析法[J]. 会计之友, 2016(11): 60-66.
- [50]王琦. P2P 问题平台的风险防范探究[J]. 经济研究导刊, 2020(13):7.
- [51]王文杰. 基于主成分分析的旅游上市公司财务预警研究[J]. 财会通讯, 2015, 19: 37-40.
- [52]向丽璇. 互联网金融下银行财务风险管理研究[J]. 中国管理信息化, 2020, 23(3):2.
- [53]徐凯, 邱煜, 黄月娥. 基于改进 Z 模型的财务危机预警研究——来自医药行业上市公司的经验证据[J]. 会计之友, 2014(33): 66-69.
- [54]徐义明, 孙方社. 企业财务风险识别研究[J].财会通讯, 2015(17): 34-36.
- [55]许祎航. 基于熵值法与功效系数法的太龙药业财务风险预警研究[D]. 硕士学位论文, 湖南大学, 2014.
- [56]闫超龙. 企业基于现金流量视角的财务风险识别研究——以 H 房地产集团公司为例[J]. 中国乡镇企业会计, 2020(3):3.
- [57]杨林. 我国医药制造企业财务风险控制研究[D]. 硕士学位论文, 山东大学, 2014.
- [58]尹萧萧. 我国制造业上市公司财务预警模型研究[D].硕士学位论文, 山东大学, 2017.
- [59]张健. 基于 EVA 的农业上市公司财务危机预警实证研究[D]. 硕士学位论文. 内蒙古农业大学, 2014.
- [60]张蔚虹, 朱海霞. Z-Score 模型对科技型上市公司财务风险识别与防范的适用性检验[J]. 科技管理研究, 2012, 32(14): 228-231.

- [61]张营周,辛洪涛,张现营.金税三期下增值税发票虚开虚抵税收风险识别指标体系构建[J].财会月刊,2018,837(17):75-80.
- [62]张玉涛.基于财务风险管理的企业内控体系构建探讨[J].财会学习,2020(12):2.
- [63]赵世天.基于内部控制建设与风险管理的探讨[J].全国商情·理论研究,2020,000(009):38-39.
- [64]赵书芹.新媒体行业财务风险防范及控制能力探究[J].新闻战线,2015,000(004):132-133.
- [65]支琼芬.借鉴风险管理理论创新税收管理体制机制[J].财讯,2020(11):1.
- [66]曾荣,周运兰,杨静静.基于医药类行业数据的财务预警模型比较研究[J].财会通讯,2013(20):110-112.
- [67]邹阳丽.企业集团财务集中管理存在的问题及完善对策[J].全国流通经济,2020(6):2.

## 后 记

研究生生涯即将要结束了,在此期间,我收获颇丰,感激之情更是无以诉说,只能在正文的后记里略以表达。

首先,我要感谢我的论文导师,在我的毕业论文写作过程中给予了很多帮助,使我能够顺利完成写作。在此,对导师致以最衷心的感谢。

其次,我要感谢我的家人,我能够在此学习,得以实现梦想,离不开他们的支持。每逢“困境”,他们始终站在我的身后,让我能够不在意家庭琐事,安心学习、研究。

再次,我要感谢兰州财经大学这个平台。是兰州财经大学这个平台给我实现梦想的机会,让我能够学习、研究。既扩展了我的视野、亦提升了我的专业素养。

最后,我想感谢的人是自己,感谢自己的坚持,一步一步完成了读研这个目标。三年的时间学到了很多,不只是局限于书本的知识,更多的是内心的丰盈。也祝福未来的自己,每天都有进步。

作者姓名: 宋彦羲

2021年9月30日