

分类号 \_\_\_\_\_  
U D C \_\_\_\_\_

密级 \_\_\_\_\_  
编号 10741

兰州财经大学

LANZHOU UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS

硕士学位论文

(专业学位)

论文题目 基于因子分析法的乐普医疗财务竞争力研究

研究生姓名: 苏婕

指导教师姓名、职称: 张鲜华 副教授 邢铭刚 注册资产评估师

学科、专业名称: 会计硕士

研究方向: 成本与管理会计

提交日期: 2023年6月19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研究成果。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： 苏婕 签字日期： 2023.6.5.

导师签名： 张红军 签字日期： 2023.6.10

导师(校外)签名： 邢利刚 签字日期： 2023.6.13

## 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，同意（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內容。

学位论文作者签名： 苏婕 签字日期： 2023.6.5.

导师签名： 张红军 签字日期： 2023.6.10

导师(校外)签名： 邢利刚 签字日期： 2023.6.13

# **Research on Financial Competitiveness of Lepu Medical Based on Factor Analysis**

**Candidate :Su Jie**

**Supervisor:Zhang Xianhua Xing Minggang**

## 摘要

医疗器械行业具有起点低、发展快等特征，是全球交易往来最为活跃的行业之一，也是一个国家制造业水平和高科技尖端水平的标志性行业之一。近年来，我国政府对“国产替代”医疗器械产业加大支持，加之受席卷全球的新冠疫情影响，我国医疗器械产业的市场前景和发展空间广阔。与此同时，行业内竞争加剧。医疗器械制造企业欲保持竞争优势，其核心举措之一在于不断提升自身的财务竞争力。

由此，本文选取医疗器械行业内的心血管领域龙头企业乐普医疗作为典型案例，采用因子分析法构建医疗器械行业财务竞争力评价指标体系，以期通过对其财务竞争力展开分析，对整个行业形成启示，从而通过提升财务竞争力水平达成高质量发展。首先，针对案例企业的经营环境及财务状况进行概况分析；其次，运用因子分析法，基于 51 家医疗器械上市企业的数据，构建涵盖盈利能力、偿债能力、营运能力和发展能力等四个方面、由 12 项指标构成的医疗器械企业财务竞争力评价指标体系。通过对案例企业整体财务竞争力及各方面能力进行分析评价，结果表明：乐普医疗存在着资产利用效率不高、成本费用控制能力不足，及现金类资产利用效率和存货运营效率有待提升等问题。针对存在的问题，本文最后提出，乐普医疗需及时盘活资产，从而提高资产收益；同时，提升管控能力，降低成本费用；此外，还需加强资金管理，提高使用效率，并完善存货管理，提升运营效率。

**关键词：**财务竞争力 评价指标体系 因子分析法 乐普医疗

## Abstract

The medical device industry has the characteristics of low starting point and rapid development, and is one of the most active industries in the world, and it is also one of the landmark industries of national manufacturing level and high-tech cutting-edge level. In recent years, the Chinese government has increased support for the "domestic alternative" medical device industry, coupled with the impact of the new crown epidemic sweeping the world, China's medical device industry has broad market prospects and development space. At the same time, competition within the industry has intensified. One of the core initiatives of medical device manufacturers to maintain their competitive advantage is to continuously improve their financial competitiveness.

Therefore, this paper selects Lepu Medical, a leading enterprise in the cardiovascular field in the medical device industry, as a typical case, and uses factor analysis to construct a financial competitiveness evaluation index system, in order to form enlightenment to the entire industry through the analysis of its financial competitiveness, so as to achieve high-quality development by improving the level of financial competitiveness. Firstly, the business environment and financial status of the case enterprise are analyzed. Secondly, based on the data of 51 listed medical device companies, a financial competitiveness evaluation index system of medical

device enterprises covering four aspects such as profitability, solvency, operation ability and development ability was constructed, covering four aspects, including profitability, solvency, operation ability and development ability. Through the analysis and evaluation of the overall financial competitiveness and various capabilities of the case enterprises, the results show that Lepu Medical has problems such as low asset utilization efficiency, insufficient cost and expense control ability, and cash asset utilization efficiency and inventory operation efficiency that need to be improved. In view of the existing problems, this paper finally proposes that Lepu Medical needs to revitalize assets in time to improve asset returns; At the same time, further improve the ability to control costs and expenses; In addition, it is necessary to strengthen capital management, improve the efficiency of use, and improve inventory management to improve operational efficiency.

**Keywords:** Financial competitiveness; Evaluation index system; Factor analysis; Lepu Medical

# 目 录

<b>1 绪论</b> .....	1
1.1 研究背景和研究意义.....	1
1.1.1 研究背景.....	1
1.1.2 研究意义.....	2
1.2 文献综述.....	3
1.2.1 财务竞争力概念研究.....	3
1.2.2 财务竞争力影响因素研究.....	5
1.2.3 财务竞争力评价方法研究.....	7
1.2.4 文献述评.....	8
1.3 研究内容和研究方法.....	9
1.3.1 研究内容.....	9
1.3.2 研究方法.....	10
<b>2 相关概念及基础理论</b> .....	11
2.1 相关概念.....	11
2.1.1 核心竞争力.....	11
2.1.2 财务竞争力.....	11
2.1.3 因子分析法.....	14
2.2 基础理论.....	15
2.2.1 企业资源理论.....	15
2.2.2 企业能力理论.....	15
2.2.3 财务战略理论.....	16
<b>3 乐普医疗现状分析</b> .....	17
3.1 乐普医疗概况.....	17
3.2 乐普医疗经营环境分析.....	17
3.2.1 政治法律环境.....	17
3.2.2 经济环境.....	18

3.2.3 社会环境.....	19
3.2.4 技术环境.....	19
3.3 乐普医疗财务状况分析.....	20
3.3.1 资产负债状况分析.....	20
3.3.2 经营成果状况分析.....	23
3.3.3 现金流量状况分析.....	25
<b>4 基于因子分析法的乐普医疗财务竞争力分析与评价 .....</b>	<b>27</b>
4.1 财务竞争力评价指标体系构建.....	27
4.1.1 评价指标选取原则.....	27
4.1.2 评价指标体系构建.....	28
4.2 乐普医疗财务竞争力分析.....	29
4.2.1 样本选取与数据来源.....	29
4.2.2 因子分析的可行性检验.....	29
4.2.3 因子提取及命名.....	30
4.2.4 计算因子得分和总分.....	32
4.3 乐普医疗财务竞争力评价.....	35
4.3.1 基于偿债能力的评价.....	35
4.3.2 基于盈利能力的评价.....	35
4.3.3 基于营运能力的评价.....	36
4.3.4 基于发展能力的评价.....	36
<b>5 乐普医疗财务竞争力存在的问题及提升对策 .....</b>	<b>38</b>
5.1 乐普医疗财务竞争力存在的问题.....	38
5.1.1 资产利用效率有待提高.....	38
5.1.2 成本费用控制能力不足.....	38
5.1.3 现金类资产利用效率低.....	39
5.1.4 存货运营效率亟需提高.....	39
5.2 提升乐普医疗财务竞争力的对策.....	39
5.2.1 及时盘活资产，提高资产收益.....	40

---

5.2.2 提升管控能力，降低成本费用.....	40
5.2.3 加强资金管理，提高使用效率.....	41
5.2.4 完善存货管理，提高运营效率.....	41
<b>6 研究结论与未来展望 .....</b>	<b>43</b>
6.1 研究结论.....	43
6.2 未来展望.....	44
<b>参考文献 .....</b>	<b>45</b>
<b>后 记 .....</b>	<b>50</b>

# 1 绪论

## 1.1 研究背景和研究意义

### 1.1.1 研究背景

近几年，我国医疗器械行业正值快速发展阶段，市场规模一直呈上升趋势，并且保持较快的增长速度，尤其是2020年受突发公共卫生事件新冠疫情的影响，国内对于医疗器械的需求量呈现出爆发式的增长。截止到2021年底，我国医疗器械行业的市场规模达到了9,630亿元，增速达到了高峰，已高达25.8%（如图1所示）。预计在2021年之后，国内医疗器械行业的市场规模有望突破万亿元水平。为此，2021年12月28日，工业和信息化部等十部委首次针对医疗装备领域行业联合印发了《“十四五”医疗装备产业发展规划》（以下简称“十四五”规划），一方面，体现出国家对于医疗器械行业的重视；另一方面也突出了在实施健康中国和制造强国战略的大背景下，实现医疗器械行业高质量发展及其产业链安全可控的重要性。

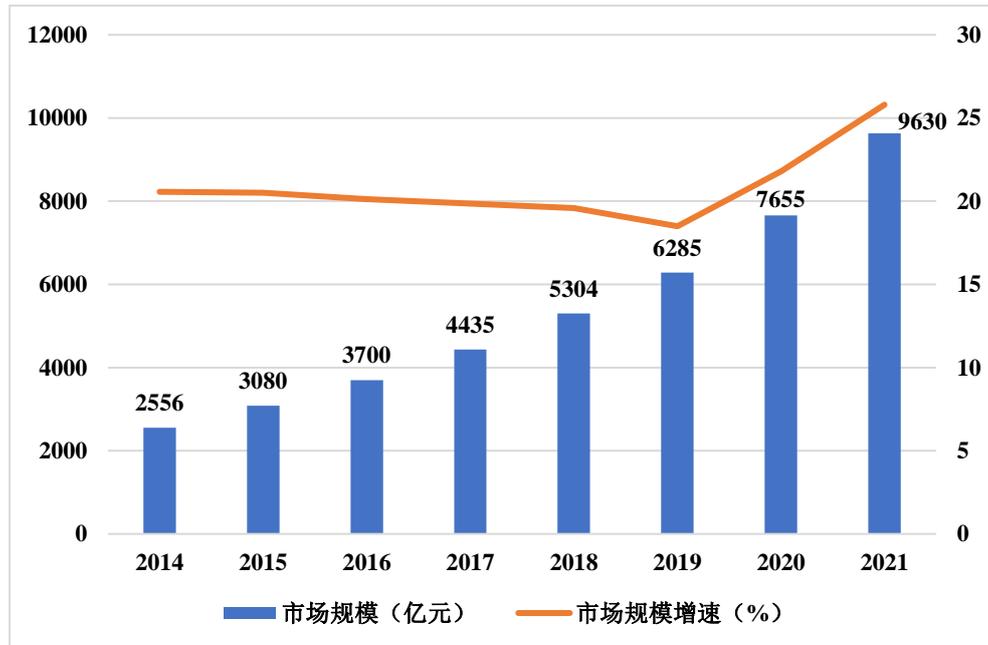


图1.1 2014-2021年我国医疗器械行业市场规模及增速

政策的支持叠加我国社会老龄化趋势,以及医疗信息化领域的安全诉求驱动,我国医疗器械国产化正在迈入黄金期,加速深化在各细分赛道的发展。近几年在全球经济低迷的背景下,医疗器械市场却需求猛增,呈现“逆流之势”。受突发公共卫生事件新冠疫情爆发的影响,医疗器械的全球供应链受到了限制,但是同时也给国内医疗器械企业大力发展创新研发创造了新的机遇,加之国家鼓励优先采购国产设备、带量采购降低高素质国产产品的准入壁垒政策,进一步对国产化产生了推动作用。另外,国内厂商技术开发和定制化服务的技术积淀,使得企业不断加大研发投入增强创新力,国内企业可以通过灵活的定价策略与海外企业开展竞争,从而推动进口替代的加速。在国产替代趋势的大背景下,目前医疗器械领域中IVD体外诊断、无源植入器械、护理器械基本已经实现了国产化制造,而未来医学影像、心血管器械也将成为国产化制造的核心主力。

乐普医疗,是国内唯一完成了心血管医疗全产业链布局的行业龙头企业,在我国高端医疗器械行业中是少数几家可以和国外产品形成较强竞争力的企业。在医疗器械国产替代趋势的大背景下,国内医疗器械企业的竞争日益加剧,而面对日益激烈的市场竞争,企业想要在日益加剧的竞争中脱颖而出,提高自己的整体实力,必须建立并强化自己的核心竞争优势,而其中最主要的表现就是财务竞争力优势。基于此,本文通过构建医疗器械企业财务竞争力指标评价体系,以乐普医疗为研究对象对其财务竞争力进行评价,探究其存在的问题并提出提升对策,希望我国医疗器械企业能够更好的了解自身财务竞争力存在的不足,并提出提升财务竞争力相应的对策,同时助力整个国产医疗器械行业的发展。

### 1.1.2 研究意义

#### (1) 理论意义

现有对于企业财务状况的研究主要集中在传统盈利能力以及盈利质量的分析上,对财务竞争力的关注相对较少,尤其是医疗器械行业财务竞争力的研究更为少见。本文将选取医疗器械行业的乐普医疗为研究对象,采用因子分析法来构建医疗器械行业财务竞争力的评价指标体系,通过对其财务竞争力水平展开详尽研究,以期在一定程度上丰富医疗器械行业在国产替代趋势背景下财务竞争力的理论研究。

## （2）现实意义

受经济发展和新冠疫情的影响，医疗卫生健康需求不断增强，国家也加大了对医疗器械全产业做大做强的大力支持与鼓励，在医疗器械国产替代的大趋势下，这必将进一步加剧国产医疗器械企业的竞争，而财务竞争力则是企业竞争力的核心。本文希望通过对乐普医疗财务竞争力进行分析，探究其财务竞争力在整个行业的竞争力水平，发现其财务竞争力存在的不足之处并提出相应的提升对策，从而更好地实现乐普医疗企业的发展优势。对乐普医疗财务竞争力提升的研究，也能进一步为医疗器械其他企业财务竞争力的提升提供决策借鉴，有助于推动整个国产医疗器械行业的发展。

## 1.2 文献综述

### 1.2.1 财务竞争力概念研究

有关企业竞争力的研究可谓丰富，但针对企业竞争力中关键构成部分的财务竞争力，相关研究不多，且大多仅做出简要分析，甚至未能做出明确的概念界定。不过，近年来，作为企业竞争力中最为核心的部分，财务竞争力开始逐渐得到学界的关注。

从古典经济学时期，各位经济学家就开始注重企业竞争力的研究，企业竞争力的萌芽是在绝对竞争优势理论中体现的，其理论是1776年英国古典经济学家Adam Smith在其《国民财富的性质与原因的研究》一书中提出的，随后Ricardo在此基础上提出了相对优势理论，进一步促进了企业竞争力概念的发展。而最早提出企业竞争力概念的是美国学者Stephen Hymer，虽然他没有对该领域进行专门的研究，但却引起学术界和实业界等众多学者对企业竞争力的研究浪潮。直到20世纪80年代末，美国哈佛大学的著名教授Michael E.Porter提出了企业竞争力理论，他的波特五力模型和三大战略思想引发了全球对于企业竞争力的思考。关于财务竞争力概念在企业竞争力概念中的体现，主要是强调以财务资源为基础建立的财务能力对于企业竞争力的核心作用。Prahalad & Hamel（1990）首次从企业的核心竞争力层面对企业的竞争力进行研究，他们认为企业竞争力是建立在财务维度之上的，具体体现在资本流动方面。Barney（1991）认为财务竞争力是企业所拥

有的专属财务方面的能力。Leo（1994）也认为，在不同的企业中，其财务竞争力之所以会产生差异，一个很大的原因就是，财务竞争力是以财务资源为基础的，而财务资源是有一定的稀缺性的。由于国外学者对于财务竞争力的研究都是基于企业竞争力的核心能力展开分析的，所以对于财务竞争力一词并没有形成完全统一的概念，但能够达成一致的观点是，财务竞争力是企业核心竞争力的重要构成部分。

我国对于企业财务竞争力的研究起步较晚，21世纪初才掀起企业财务竞争力的研究热潮，区别于国外，我国学者对于财务竞争力理论的研究更为深入，尤其是概念界定的研究。财务竞争力是当前企业财务管理理论衍生出来的新的研究方向，作为现代财务管理研究新的领域，为企业的发展以及人们对于财务方面理论的深入研究提供了新思路。

当前我国学者对于财务竞争力概念的界定主要分为三种观点。第一种是基于企业财务资源的综合实力视角，程燕（2007）等人将财务竞争力定义为是一种以知识和创新为核心，公司理财专有的、优异的、扎根于企业财务能力体系之中的，有助于企业获得可持续竞争优势的整合性能力，它是指企业的各项财务能力能够被高效的整合在一起，并对企业的财务可控资源产生影响一种竞争力。李前和张丽（2007）认为财务竞争力是企业在实现财务经营目标的过程中有机结合企业财务资源所产生的综合实力，其中财务资源包括财务战略、财务资源、财务能力、财务执行、财务创新等。第二种观点是基于利益相关方视角，郝成林和项志芬（2006）以实现顾客权益最大化来界定概念，他们认为财务竞争力是以价值链、供应链或企业群的资金投入和收入活动及其所产生的财务关系作为目标，将市场竞争作为驱动因素，以获取企业的竞争优势，致力于为顾客创造价值。汪平（2010）则认为财务竞争力能够实现投资者财富最大化，财务竞争力是一种通过公司运作实现股东利益保护的能力。增强财务竞争力的终极目标是实现企业价值最大化，刘广生和吴晗（2014）等人认为财务竞争力是以企业的盈利能力、风险控制能力和成长能力为表征的综合能力，其目的是提升企业的财务综合绩效，最终实现企业价值的最大化。第三个观点是基于差异化战略和协同战略视角，洪蕊、冯自钦和张友棠（2009）认为对财务竞争力进行合理把握是企业开展协同竞争的根本要求。杨位留（2012）也认为财务竞争力异于其他企业的各种财务能力协同整合而

产生的综合能力。谭菊华、吴福英和胡荣（2016）认为财务竞争力能通过对差异化战略和协同性战略的有效组合为企业提供可持续发展的巨大优势。虽然各位学者对于财务竞争力的概念讨论持有不同的观点，但他们都认为财务竞争力可以用来衡量一个企业财务状况和经营成果，使企业能够拥有核心竞争力的财务能力。

### 1.2.2 财务竞争力影响因素研究

财务角度和非财务角度是国外学者对财务竞争力影响因素研究的主要思路。财务能力包括盈利能力、偿债能力和资金流动性。Porter（1990）认为财务竞争力取决于企业的盈利能力及市场份额，企业占有较高的市场份额能够影响企业的盈利状况，从而体现在盈利能力上，而盈利能力可以给企业提供源源不断的资金，最终增强企业的财务竞争力。Talas & Rozsa（2015）也提出销售收入、市场份额和盈利能力可以提升企业的财务竞争力。Nikita & Mamta（2019）通过对印度38家中小型企业财务竞争力进行分析，同样发现盈利能力和偿债能力是财务竞争力的主要影响因素，除此之外，资金的流动性也起到至关重要的作用。Dorisz（2015）也认为经营现金流会影响企业的财务竞争力。除了保证资金的流动性，较好的资金使用效率也可以提高财务竞争力，Brahaldm & Gary（1997）指出整个企业的运转需要充足的资金流来做支撑，并且分配利润的合理性也会影响财务竞争力的提升。无论是财务能力的提升还是资源的利用都离不开企业财务战略的宏观调控，Salazar,Alejandra & López（2012）等人对222个企业进行实证分析，研究结果表明，企业的财务决策和财务战略的是否匹配能够反应企业的财务竞争力水平。Tetyana Khalimo（2017）认为制定全面的财务战略能有效的应对市场风险和财务风险，从而有效提升企业财务竞争力，促进企业长期可持续发展。

而在非财务角度可以从微观角度和宏观角度作为切入点。微观角度主要是针对企业内部而言，包括企业的技术、人才和市场技能等。Barton（1992）认为科学技术是企业的核心竞争力，企业要想在激烈的竞争市场中取得竞争优势，就需要提升研究开发能力，可以体现在知识产权与专利技术的结合上，也可以体现在产品多样性的研发上。Jelonek（2015）提出人才也是增强财务竞争力的有效因素，包括管理型人才和生产型人才在技能和经验上的培训提升。Thomas,George & Pyrros（2018）认为市场技能能够使企业财务保持强大的竞争力，具体体现在进

入市场的能力和适应市场环境的时间等能力上。除此之外，Hadj（2020）认为企业社会责任也是影响企业财务竞争力的关键要素。宏观方面主要是针对企业的外部环境，Volkova Nadezhda & Shagun Valeria（2017）对企业的外部经济环境角度进行探究，得出国际经济发展态势对企业财务竞争力起到积极作用的结论。

我国学者对于财务竞争力影响因素的研究主要是结合具体行业进行实证研究分析，可以具体总结为财务竞争力受企业内部因素和企业外部环境因素的影响。对于企业内部环境的影响，学者们是基于不同的视角展开探究的，李前和张丽（2007）从可持续发展的角度对企业的财务竞争力进行分析，研究得出企业想要实现可持续发展的财务竞争力就需要从财务战略、财务资源、财务管理能力、财务执行力和财务创新五个方面进行提升。洪荭、冯自钦和张友棠（2009）系统的分析了财务竞争力的“时空”内涵，将财务战略环境适应竞争力、财务资源配置竞争力和财务利益协同竞争力作为三个维度对企业的财务竞争力进行评价。沈爱荣（2011）通过对我国纺织服装行业财务竞争力的现状进行探究，从具体行业的角度分析发现，企业想要增强财务竞争力需要从技术研发、市场推广以及生产管理等方面入手来构建企业的核心竞争力。何瑛（2011）是基于价值层面，分别从企业综合绩效和企业现金流视角来构建财务竞争力评价指标体系，提出了通过遵循“财务转型—协同战略—价值创造—价值实现与经营—价值文化”的基本路径来提升财务竞争力，即财务转型、财务战略与经营战略协同、投融资管理优化、产品经营和资本经营联动、价值文化塑造等都是企业财务竞争力的影响因素。周霞和宋清（2014）则将资源角度作为切入点，对科技型的企业技术资源进行分析，认为对企业技术资源进行合理的配置是提升财务竞争力的重要因素，主要体现在壮大科技人才队伍、提高员工素质、完善企业基础设施、合理营运企业资金、制定良好的发展政策、提高盈利能力和可持续能力等方面。而企业外部环境因素主要包括国际化能力、企业承担社会责任的能力以及外部政策环境等因素。魏玲丽（2012）认为企业在面临国内国外两个激烈市场的背景下，国际化能力即企业参与国际竞争的能力能够使企业快速适应经济全球化的发展趋势，通过不断调整国际化发展战略从而使企业在财务上有异于其他竞争企业，并取得财务竞争优势。朱雅琴和党惠文（2018）在对辽宁省上市企业的财务竞争力进行评价时纳入了社会责任贡献指标，研究发现，“承担社会责任”是企业实现持续发展的有力竞争

武器，企业积极承担社会责任能够有效提升财务竞争力，并且社会责任履行状况越好，企业财务的竞争力就越强。王永德和王晶（2021）在探究企业履行社会责任与财务竞争力关系的同时，发现区域经济质量对于两者关系具有正向调节作用，即所在地区的经济质量越高，企业通过履行社会责任来提升财务竞争力的推动效果就越显著。张大龙和曹建海（2022）以沪深A股所有上市公司的财务竞争力为研究内容，结果表明供给侧改革和政府补助对企业的财务竞争力都起到促进作用。

### 1.2.3 财务竞争力评价方法研究

国外大多数学者都是通过构建模型对企业的财务竞争力进行探究。Donato（2006）设计出一种多变量对数的预测模型，通过利用过往企业财务数据对其进行校正，得出财务竞争力的相关特征。WDF Li（2013）则是构建了全新的模糊数学规划模型，通过对扩展线性规划技术的应用可以求解多属性的决策权重，对企业财务竞争力的研究提供了新的方法。Shivaani（2018）通过建立多元回归模型得出企业研发投入、企业规模、资本杠杆率等因素会影响企业财务竞争力。Hande Karadag（2018）采用结构方程模型对188家中小型企业进行财务竞争力影响因素的研究，得出财务绩效与企业财务竞争力之间的正相关关系。Claudio, Fabiola & Brian（2018）也运用结构方程模型以214家酿酒公司为研究对象，结果发现，产业的竞争结构与企业的财务竞争力具有显著的相关关系。此外，也有少数学者通过因子分析法、主成分分析法、层次分析法等方法来构建指标评价体系对企业的财务竞争力进行分析。Altman E.（1984）运用因子分析法对企业财务竞争力的影响因素进行分析，研究发现营业收入同比增长率、投资回报率、总资产报酬率等多项关键财务指标对企业的财务竞争力至关重要，并且研究发现因子分析法在评价财务绩效上的准确率超过90%。Andjelkovic（2016）& Vijayakumar（2018）都采用了因子分析法构建财务竞争力的评价指标体系对企业的财务竞争力进行评价。Nikita & Mamta（2019）对印度38家小型企业财务竞争力的研究是运用主成分分析法，通过计算企业财务竞争力的综合排名对其财务的竞争力水平进行评价，并得出管理效率、盈利能力、资金的流动性都会对财务竞争力产生显著影响。Kunaifi（2016）通过层次分析法对印度尼西亚的伊斯兰商业银行进行财务竞争力的分析，认为其商业银行的财务竞争力普遍偏高。除此之外，还有区间数据挖掘

法、综合评估法等其他财务竞争力评价方法的应用。

国内学者对财务竞争力的研究主要分为两种，一种是通过构建财务竞争力评价指标体系，根据相关行业中企业的财务竞争力进行排名，分析目标企业的财务竞争力水平；另一种是对财务竞争力的影响因素进行探究。其中采用较为普遍的有因子分析法、熵权系数法、结构方程法等评价方法。孙焯（2011）采用因子分析法对我国文化产业的上市企业的财务竞争力进行实证分析，发现盈利能力对财务竞争力影响最为显著，而资产管理能力和营运能力的影响作用最小。邵仲岩和董凤（2015）以31家云计算上市企业为研究对象，采用因子分析法对其财务状况进行了全面的分析，结论认为想要提升企业财务竞争力，就必须针对企业各单项的财务能力情况进行有针对性的提升。陈亮（2021）通过因子分析法对企业财务竞争力受外资流入以及团队认知多样性的影响进行分析，研究发现无论是外资流入还是团队认知多样性都会对企业的财务竞争力起到显著的促进作用。任立祺和何璜（2021）则在因子分析法上进行了创新，采用因子分析模糊矩阵分析法对辉瑞公司的企业竞争力进行综合分析，发现辉瑞近年面临着创新能力不足的问题，但差异化战略和投融资策略的实施使得财务有显著的竞争优势，从而助力企业价值的增长。对于熵权系数法的应用，国内学者多是将其与其他方法或理论相结合进行运用。吴荷青（2008）引用熵权系数法对指标体系进行赋权，客观、科学地对财务竞争力的综合水平进行评价，为财务竞争力的评价提供了一种新的视角。刘广生和吴晗（2014）将层次分析法、熵权系数模型和因子分析法三种方法相结合，对中国三大石油上市公司进行财务竞争力的分析，并提出建立并完善投资体系、提高融资效率、加强资产管理、建立学习型财务文化的四个财务竞争力提升路径。谭菊华、吴福英和胡荣（2016）通过将熵值法和灰色理论思想相结合的方法构建了电子信息企业财务竞争力的指标评价体系，为综合评价电子信息企业财务竞争力强弱提供了新的思路。此外，聚类分析法、数据包络分析法、排队计分法等方法的应用也丰富了财务竞争力的评价方法。

#### 1.2.4 文献述评

综上所述，国内外学者对于企业财务竞争力已经有了一定基础的研究，无论在学术界还是企业界都引起了巨大的影响。财务竞争力的研究主要集中在三个方

面，一是对财务竞争力概念的研究，财务竞争力是企业整体竞争力的核心组成部分，对企业的未来发展至关重要。在这一结论上，国内外学者达成一致，随着经济全球化的趋势形成和市场竞争激烈现状的发展，形成了多种财务竞争力概念的界定，这也说明了财务竞争力的重要性越来越显著。二是财务竞争力的影响因素方面，无论是从财务因素和非财务因素角度研究，还是企业的内部因素和企业外部环境因素的分析，都说明企业的财务竞争力的影响因素不仅仅由“财务”一词决定，而是受多种因素共同决定，同时财务能力的强弱也并不能等同财务竞争力的强弱，财务竞争力指的是一个综合评价水平。三是财务竞争力评价方法上的研究，国内外学者多采用定性和定量相结合的方法，通过定性的指标来评价定量的企业财务竞争力，从而避免单一方法所带来的缺陷。无论是何种方法的选择，在指标的确定上应当充分考虑具体的行业特征，有针对性的、科学的对企业的财务竞争力进行综合评价。

基于以上考量，本文将采用因子分析法来构建医疗器械财务竞争力评价指标体系，以医疗器械心血管细分领域的龙头企业乐普医疗作为典型案例，将其置于国产医疗器械替代进口同类产品的趋势背景下，对其财务竞争力水平开展详尽分析，以期制定适合案例企业财务竞争力的提升策略，同时对行业其他企业也具有一定的借鉴意义。

## 1.3 研究内容和研究方法

### 1.3.1 研究内容

本文在依托前人研究成果和企业资源理论、企业能力理论、财务战略理论的基础上，运用因子分析法，将医疗器械行业具有代表性的乐普医疗作为案例公司进行分析，通过构建医疗器械财务竞争力评价指标体系，探究案例企业的财务竞争力在整个医疗器械行业的水平，并深入探索案例公司所面对的不足之处并找到不足之处的根源以寻求解决策略，以求为整个医疗器械行业的财务竞争力问题寻求借鉴经验和启示。

本选题分为六部分展开研究：

第一部分是绪论。首先是阐述本文的研究背景和意义，然后是对当前财务竞

竞争力的研究现状进行了多角度的回顾和梳理,最后是论文研究的主要内容和方法,基于此为后文的研究打下根基。

第二部分是相关概念和理论基础。主要介绍了核心竞争力、财务竞争力和本文所用的因子分析法的概念,以及企业资源理论、企业能力理论、财务战略理论等理论基础,为下文的案例研究分析做铺垫。

第三部分是乐普医疗的财务状况分析。首先是对乐普医疗的公司概况进行介绍,其次是乐普医疗经营环境的分析,最后是通过乐普医疗资产负债、经营成果、现金流量的状况进行分析,以便为第四部分对于乐普医疗的财务竞争力分析奠定基础。

第四部分是基于因子分析法的乐普医疗财务竞争力分析与评价。通过运用因子分析法对医疗器械行业的财务竞争力评价指标体系进行构建,分别对乐普医疗的偿债能力、盈利能力、营运能力和发展能力四项能力的结果展开分析,对乐普医疗财务竞争力的各项能力和财务竞争力进行评价。

第五部分是乐普医疗财务竞争力存在的问题及提升对策。通过第四部分的分析,探究乐普医疗在财务竞争力上存在的问题,并针对其不足之处提出相应的提升对策。

第六部分是研究结论与未来展望。通过对上述案例分析,进行论文的总结以及论文的未来展望,希望对我国其他医疗器械企业提供有用的参考,同时也能指出未来可以进行研究的方向。

### 1.3.2 研究方法

本文选择案例分析法作为主要的研究方法。案例研究法是指以具有代表性和现实性的企业或行业的事件为依据和研究对象,在收集与研究对象相关资料的基础上,将理论与实践相结合,从问题分析出发,对研究对象进行分析和总结,并提出解决措施的研究方法。其目的在于从案例出发,在分析具有典型性个案的基础上能够对相关行业提供一定的参考。本文选取乐普医疗作为研究对象,通过详细信息及数据的收集,对乐普医疗的财务竞争力进行分析,探究其存在的问题并提出针对性的提升对策,以此力求为医疗器械其他企业提供一定的经验教训。

## 2 相关概念及基础理论

### 2.1 相关概念

#### 2.1.1 核心竞争力

企业的核心竞争力指的是一种完整整合意义上的概念，不是局限于企业所拥有的某一种极为突出的能力，例如生产能力、技术研发能力以及资源整合能力等。对于企业核心竞争力来说，其往往是能够给企业带来较为显著的经营收益，并对企业在行业市场中的竞争力产生影响的一种能力，一个企业的财务竞争力对该企业的生产经营模式、产品的质量、销售的营销手段、产品的市场开拓等方面都有重要影响，是一个企业区别于其他企业的竞争优势。

企业自身所具有的核心竞争力往往是会随着企业的发展而逐步形成的，结合企业自身的现实情况来提高自身的核心竞争能力，其可能和该公司的人员结构、企业背景、发展趋势、技术优势、市场占有情况等各方面因素有关。因此，对于一家企业来说，掌握自己的核心竞争力，并将自己的核心竞争力不断的和其他企业拉开差距，是提高企业自身不可替代性的必然要求。在现代企业发展的过程中，需要结合市场的实际需求来不断提高自身的竞争能力，并通过改革创新的方式来创新企业所拥有的竞争优势，确保企业能够在当前愈演愈烈的市场中站住脚跟。

#### 2.1.2 财务竞争力

##### (1) 财务竞争力的内涵

根据第二章对于研究文献的回顾，对财务竞争力的内涵进行进一步的归纳和理解。财务竞争力是企业通过有效控制和合理运用财务资源，并通过实行战略化财务途径保持企业的可持续发展，使企业能够形成异于同行业其他企业的财务方面的竞争优势，最终达到能够实现企业、投资者和顾客利益最大化的目的。虽然近年来财务竞争力引起包括学术界和商界在内的各个行业的热议，实现财务竞争优势和提升财务竞争力也引起了各个企业的重视，但决定企业未来可持续发展的不仅仅是财务竞争优势的实现和财务竞争力的提升，而应当是整个企业综合竞争

优势的实现和综合能力的提升,任何一方面劣势的存在和能力的缺失都会影响企业的长期稳定发展。因此,想要最终实现企业价值最大化、投资者财富最大化和顾客权益最大化的目标,应该注重包括财务竞争力在内的整个企业综合能力的形成,对其综合能力的提升才是企业可持续发展的基础保障。因此,财务竞争力虽然作为企业综合竞争力中最核心的要素,但是仍应当用辩证的、全面的、发展的眼光来看待。

## (2) 财务竞争力的特征

对企业综合竞争优势而言,企业综合竞争力中最核心的组成部分是财务竞争力,其是整个企业生产经营活动结果好坏的重要体现,对财务竞争力基本特征的把握,可以更好的了解企业财务竞争力的特殊性,通过对企业财务竞争力特征的辨识和掌握,更好的实现对企业财务竞争力的提升。因此,通过对财务竞争力内涵的解读,将财务竞争力归纳了动态性、整合性、战略性、独特性和价值性五个特征。

### 1. 动态性

财务竞争力的动态性主要体现在企业适应外部环境和调节内部资源两方面。一方面,企业所面临的外部环境不是一成不变的,而是一种动态性、持续性、不可预测性的、不断变化的,经济环境、政策制度、竞争企业、市场需求等外部因素都会对企业生产经营产生一定的影响。企业想要保持异于竞争对手的优势,就需要不断调整财务战略去应对外部环境因素的变化,保持原有的竞争优势,提升较为欠缺的劣势,只有时刻调整财务竞争力才能提升企业的综合竞争力。另一方面,企业自身也是处于不断发展的过程,企业发展与成长的动态轨迹表现为企业的生命周期,不同时期企业的发展战略、业务规模、盈利能力都有着明显差异,这就需要企业根据自身的发展需要,合理高效的利用企业内部既有资源,及时调整财务战略,不断优化财务机制,从而提升企业财务竞争力水平。

### 2. 整合性

就整体而言,企业财务竞争力是由财务战略、财务资源、财务能力、财务执行、财务创新等多种因素构成的,这些构成因素不是独立存在的,而是具有关联性的,相互依存的。想要提升企业财务活动的整体实力,就需要根据企业的发展需求并结合内外部发展现状,将这些构成要素有机统一并协调整合,只有实现各

构成要素的全面整合才能形成财务方面的竞争优势,从而有助于提升企业的综合竞争实力。

### 3.战略性

在企业生产经营活动中,想要实现未来可持续发展的长远目标,经营战略是至关重要的,而经营战略的制定离不开财务战略的实施,财务战略具体体现为财务的协同战略和差异化战略。财务的协同战略是指,企业应当对财务资源进行协同管理,包括但不限于对财务知识、财务人员、财务能力、财务机制的综合运用,制定协调统一的财务战略才能更高效的运用财务资源;财务的差异化战略是指企业在对所拥有的财务资源充分了解的情况下,能够发现企业自身的财务优势,所利用的财务资源不同,可能会导致企业财务竞争力有所不同。此外,财务战略的制定不仅要考虑财务资源,还应当关注财务业绩以及具体的财务指标,同时还应当与企业的经营战略和经营目标紧密结合。因此,战略性的特性使得提升财务竞争力不仅仅是一个短期的行为,而是一个长期的发展目标。

### 4.独特性

企业处于不同的生命周期、面临不同的市场环境,会制定不同的发展目标和经营战略。而发展目标和经营战略的制定需要综合考虑企业的现有资源,因为企业是一个集人、财、物为一体的综合体,企业自身所拥有的资源会因时期的不同而有所差异,而不同的企业之间也会有所不同,并且这种差异是企业所特有的,不容易被复制的。因此在不同时期不同企业拥有不同资源的情况下,企业所形成的财务优势也是具有特殊性的,而这种特殊的财务优势会使企业形成异于其他企业独特的财务竞争力,财务竞争力的独特性不仅是促进企业未来发展的重要因素,还是企业维持长久竞争优势的最核心要素。

### 5.价值性

财务竞争力的价值性主要体现在三位主体的利益最大化上,即企业价值最大化、投资者财富最大化和顾客权益最大化。对于企业而言,一方面财务竞争力的提升能够给企业带来持续且稳定的收入,可以提高企业的收益率,从而增加企业的价值;另一方面,企业拥有较强的财务竞争力能够提高生产效率,降低生产成本,从而使得企业有竞争优势,增加其在同行业的市场地位,最终通过企业价值得以体现。而企业价值的提升能够为投资者增加财富,为投资者增加未来报酬,

股东则可以通过出售股权、股息分红等方式受益。对于顾客来说，财务竞争力的提升可以不断优化产品及服务，更好的满足顾客的需求，从而增强顾客的体验感和满意度，最大程度的保证顾客的合法权益。

### 2.1.3 因子分析法

#### (1) 因子分析法的提出

因子分析法的萌芽是1904年英国心理学家C.E.Spearman发现的，他通过对学生各科成绩的研究，认为学生各个学科成绩之间存在着一定的关联性，即一门学科成绩较好的学生，通常其他学科的成绩也不会差，从而他猜想是否存在一些潜在的共性因子，例如像某些智力条件等因素会对学生的学科成绩产生一定的影响。“因子分析”这一名词是Thurstone在1931年首次提出，而其概念是Karl Pearson、Charles Spearman等人在进行有关智力测验的统计分析中进一步阐述的。由于这种方法需要巨大的工作量，而初期的计算机技术较为落后，因此在初期该方法的使用率较低。但现如，计算机及网络技术的快速发展，使得通过计算机来进行因子分析的运算更加快捷且高效，因此使得因子分析法从最开始的经济领域逐渐被广泛应用到医学、生物学等各个领域。

#### (2) 因子分析法的定义

因子分析法是一种能够从变量群中对其隐藏的具有代表性的公共因子进行提取，并通过公共因子对其各个变量之间的相关性和依存性进行分析，最终通过少但精准的公共因子来反映整个原始变量的综合情况的统计分析方法。因子分析法具有降维和简化数据两个特点，降维主要是指对高维变量进行降维处理，即将具有与相同性质的变量归类为一个公共因子作为代表，对变量群进行分类处理，各个公共因子的归类使得整个因子分析的维度和层次更加清晰明确，有利于进行整体的分析；简化数据是指因子分析法是以大样本量为原始数据，如果不对大样本数据进行简化，不仅会增加数据分析的负担，还有可能会漏掉重要信息的提取，因此，因子分析需要将大量相关的变量简化为少量不相关的公共因子，从而用少量的因子来代表整个变量群的信息。

## 2.2 基础理论

### 2.2.1 企业资源理论

企业资源理论又称企业资源观，或者企业资源基础理论，它是1984年由丹麦学者Wernerfelt首次提出的，他强调，企业竞争优势和盈利状况的分析可以从企业资源角度出发。他认为企业资源不仅包括有形资产和无形资产，还包括使用这些资产的能力或者技能。因为企业是由资产以及使用这些资产的能力所构成的集合体，所以这些资产以及能力会形成企业所独有的、不可轻易复制的资源，因此不同的企业会在资源上产生本质的差异，从而给企业造成本质区别的竞争优势。

如果企业想要在市场上获得强有力的竞争优势，那么企业所拥有并且可以控制的资源就是获得可持续利润的基础，具体体现在财务竞争力中就是财务方面的资源。企业的财务资源，是最不容易被复制的，且其不容易在企业之间流动的特性使得企业在发展中可以形成持久的竞争优势。因此企业要实现长期稳定的发展，并且拥有较强的财务竞争力，其关键就在于企业能够掌握关键性的财务资源，因此企业财务竞争力的培养要以自己独特性或者关键性的财务资源为基础，发挥其优势从而使财务资源的使用效果最大化。这不仅需要企业不断提高财务资源的质量、数量和使用效率，还应该在使用内部资源时与外部环境相结合，使企业财务资源能够得到合理配置和有效利用，从而形成特殊的财务资源优势，提高企业的财务竞争力。

### 2.2.2 企业能力理论

企业能力理论最早可以追溯到1776年Adam Smith的《国富论》中提出的企业分工理论，他认为企业分工的合理性会影响员工的劳动效率，因此他把企业看成是一个由各项能力分工组成的整体，而企业想要拥有超于其他企业的竞争优势就应当对其能力有所重视。在战略管理领域中，企业能力理论的提出是探讨企业核心竞争力方面一项新的研究视角，战略能力、流程能力和市场能力这三个能力之间的相互作用共同决定企业的核心竞争力。其中，战略能力是统领企业全部生产经营活动的能力，是企业最高管理层的能力；流程能力是企业的内部能力，它能

够引导企业的内部操作流程；市场能力则是企业的外部能力，企业所有的能力都是通过市场能力得以体现的。

企业想要在市场环境中拥有绝对的竞争优势，不仅仅是要依靠外部条件，关键是要拥有内部优势。财务能力不仅是企业内部优势的核心体现，更是企业综合能力的关键要素。企业的财务能力是企业生产经营过程中对企业财务资源的管理、协调和运用的能力，主要包括财务管理能力、财务活动能力、财务关系能力和财务表现能力。企业的财务能力作为财务竞争力的核心组成部分，是提升企业财务竞争力的关键要素。因此，企业财务能力的不断提升，使得财务竞争力不断加强，最终体现到企业整体能力和竞争优势的不断显现。

### 2.2.3 财务战略理论

Michael E.Porter曾在《竞争战略》中提到，企业的发展需要制定发展战略，而战略的制定应当充分考虑当前企业所处的行业定位以及自身所拥有的优势和劣势，只有准确定位企业自身才能根据自己的实际情况来确定发展战略。财务战略既是企业财务管理活动的基本要素，又是企业整体战略的关键构成部分。所谓的财务战略理论，就是从财务的角度制定财务活动的战略，对其未来财务活动进行管理和规划，也可以说是从战略的角度对财务管理进行分析。

财务战略的重点是企业的发展战略在财务维度上的体现，通过对企业拥有财务资源的管理、配置和运用从而助力企业未来可持续发展。财务战略主要是通过财务战略规划、财务战略决策、财务战略控制和财务战略业绩评价四个管理要素得以体现，反映了财务战略管理的企业投融资活动、利润分配等内容。财务战略在制定时不仅要考虑企业目前所处的发展阶段以及发展水平，还要结合企业未来的发展方向和目标，本着从实际出发结合发展需求的原则。同时，针对不断变化的外部环境也应当及时调整财务战略，尽可能预见并规避所面临的市场风险，以此来增强财务战略的适用性。唯有以财务战略为依据，对财务管理活动进行规划管理和发展指导，实现内部财务资源的高效利用和合理配置，才能增强企业财务竞争力，从而实现企业可持续发展的整体战略目标。

### 3 乐普医疗现状分析

#### 3.1 乐普医疗概况

乐普（北京）医疗器械股份有限公司（简称“乐普医疗”，股票代码300003）成立于1999年，是中国船舶重工集团公司第七二五研究所和美国WP公司合资成立的国内第一家从事心血管介入医疗器械研发制造的企业，是目前国内仅有的一家被科技部授予技术研究中心的企业，也是2009年第一批在创业板上市的企业之一。公司主营业务覆盖医疗器械、医药、医疗服务和新型医疗业态四大领域，在历经多年的发展之后，公司在心血管产业领域已初步构建了医疗健康全产业链平台，在我国高端医疗器械行业中，是少数几家可以和国外产品形成较强竞争力的企业。

#### 3.2 乐普医疗经营环境分析

##### 3.2.1 政治法律环境

医疗器械行业作为我国高新技术产业，近几年为推动行业健康有序地发展。为此，我国密集出台了一系列关于医疗器械行业的发展规划，多次提出将医疗器械作为医疗领域发展的重点，并对医疗器械的转型升级和发展做出了重要部署。2021年2月工业和信息化部发布了《医疗装备产业发展规划（2021-2025年）》，其中提出计划到2025年，实现关键零部件及材料取得重大突破，医疗装备安全可靠，产品性能和质量达到水平，医疗装备产业体系基本完善的发展目标。2021年12月28日，工业和信息化部等十部委联合印发了《“十四五”医疗装备产业发展规划》（以下简称“十四五”规划）。作为国内首个国家层面的医疗装备领域行业的发展规划，“十四五”规划的出台体现出国家对于医疗器械行业的全面重视。在“十四五”规划中，我国将力争在2025年，使国内医疗器械产业基础高级化、产业链现代化程度得到显著提高，使国内主要医疗器械产品能够得到有效供给，使国内高端医疗器械产品在质量和功能上得到显著提高，并且初步具备综合保障医疗健康卫生方面需求的能力。

另外,国家在一些大型医疗器械的进口和出口方面也出台了相应的政策规定。为支持我国重大技术装备制造业发展,此前工业和信息化部等五部门就共同制定了《重大技术装备进口税收政策管理办法实施细则》(以下简称《细则》),同时制定了《国家支持发展的重大技术装备和产品目录》(以下简称《目录》)。《细则》明确《目录》内的进口产品只要达到一定的“销售业绩要求”,就可以申请免税资格。对于动辄几十上百万的大型医疗设备来说,免税可谓是无形中降低了产品进入国内市场的门槛,相应的也加大了国产医疗设备的竞争力。此外,近几年在鼓励国产医疗设备发展的同时,国家也在一定程度上“限制”进口产品,但显然“限制”≠“禁止”,引入更多国外高端技术装备、产品进入国内市场,对本土医疗产品的发展同样重要。《细则》还明确,国内已经有能力生产的重大技术装备和产品,将不再继续享受政策优待。也就是说,只有国内没有且无法替代的,才能选择进口,否则必须优先采购国产设备。这一系列法规的变化,让更多的国外高端医疗器械产品进入中国市场参与竞争,但与此同时,对国内优势企业的医疗器械产品而言,却促进了其产品的出口。无论是“销售业绩要求”还是“技术限制”,都在一定程度上对国产医疗器械发展起到促进作用,同时也有利于提升国产医疗器械的竞争优势。

### 3.2.2 经济环境

在亚洲,我国已经成为仅次于日本的第二大医疗器械销售市场,也是在世界排名前十的新兴市场。据相关数据表明,目前国内的医疗器械市场年销售总额已经达到了550亿元,其中高端技术医疗器械销售量达到了100亿元,并且仍在以年均14%的增长率增长。根据医疗器械和药物销售比例的资料显示,国际上二者的销售比例是1:1.9,而国内的销售比例超过国际,达到1:5。由此可见,我国医疗器械行业还有很大的发展潜力。

近年来,我国医疗器械进出口总额持续增长,伴随市场需求的进一步扩大以及国内医疗器械公司海外市场布局的加速推进,我国医疗器械的出口总额将进一步增加。在进口方面,目前我国在高端呼吸健康领域医疗设备上对进口产品的依赖较为严重,由于尚未形成进口产品替代,未来一定周期内,此领域进口医疗器械总量将继续稳定增加。在出口方面,我国医疗器械企业及高值耗材企业正在不

断提升自己的技术水平和产品竞争力，已经取得了初步成果。根据海关总署数据统计显示，2021年我国医疗器械对外贸易总额达1349.4亿美元，其中，出口额847.3亿美元。总体而言，我国中低端医疗器械出口量已逐渐趋于稳定，并且预计其增幅将与行业的增幅相近；而随着一些龙头医疗器械企业在技术和产品方面逐渐形成了较强的竞争力，未来我国医疗器械出口将更多的依赖于中高端品种的突破来获得更多的市场份额，技术壁垒和产品附加值有望得到提升，同时出口医疗器械的种类结构也将逐渐得到优化。

### 3.2.3 社会环境

中国人口老龄化的逐渐加剧，叠加新冠肺炎疫情的影响，致使我国医药及生命科学行业的市场需求不断增加，并呈现长期向好发展趋势。当前，国家正在步入高质量发展时期，在健康中国战略的推动下，人们对医疗健康卫生的认识不断提高，对医疗器械产品的规模、层次、等级的需求也越来越高。尤其是在抗击新冠疫情的斗争中，国内医疗器械企业积极地组织生产、保障供应，对我国疫情防控需求以及与国外抗疫合作提供了强有力的支持。面对新发展阶段人民日益增长的医疗卫生健康需求，对我国医疗器械发展提出了新任务和新要求。面对国际发展环境深刻变化带来的新形势和新挑战，我们必须增强机遇意识和风险意识，在保持自强不息的同时，加速对先进设备核心技术方面的瓶颈突破，加快完善在高端医疗器械上的不足，继续积极推动医疗器械行业的健康发展。

### 3.2.4 技术环境

“十四五”时期，我国医疗器械产业发展面临中药战略机遇，但机遇和挑战都有新的发展变化。从国际上看，新一轮科技革命和产业转型深入发展，现代制造、新一代信息、新材料、前沿生物等技术与医疗器械技术跨学科、跨领域融合发展加快，新型医疗器械产品层出不穷；世界范围内“医疗健康卫生”产业的迅速发展，使得“疾病医疗服务”逐渐向“疾病+健康医疗服务”模式转变；构建一个以面向全人群全方位、全生命周期为目标的新型医疗器械发展体系已成为全球医疗科技创新的热门话题，“创新链、产业链、服务链”快速调整变化，我国医

疗器械发展面临重要机遇。同时，新冠肺炎疫情加快了世界范围内的产业链和供应链的区域化、本土化调整，发达国家对医疗器械“制高点”的争夺愈演愈烈，这对我国医疗器械迈向中高端领域发展所遇到的产业链和价值链上的阻碍与竞争压力进一步增加。从国内来看，随着国家的大力推行，我国正在加快实现制造强国战略的目标，推动产业基础高级化、产业链现代化水平的不断提升，进一步提高产业的基础能力，在推动医疗器械行业实现高速发展的同时也能保证产品的高质量。与此同时，我们的医疗器械产业发展不均衡不充分的问题还十分明显，我们在关键核心技术、产业链及供应链安全性、创新产品推广应用等领域还面临着巨大的挑战。

### 3.3 乐普医疗财务状况分析

为了更好的了解乐普医疗经营情况和财务状况，针对2016-2021年的财务数据进行分析，将从乐普医疗的资产负债状况、经营成果状况和现金流量状况三个方面对乐普医疗的财务状况进行分析。

#### 3.3.1 资产负债状况分析

由表3.1可见，乐普医疗2016-2021年的资产总额增长幅度较大，由2016年的950,045万元增长到2021年的2,069,866万元，增长了117.87%。负债总额由2017年的348,712万元增长到842,513万元，增长了141.61%，负债总额的增速快于资产总额的增速。2017年乐普医疗的负债占资产的比重，即资产负债率为36.7%，先呈现增长趋势，于2018年达到最大值，为56.41%，后呈下降的趋势，到2021年降低至40.7%。从近两年乐普医疗资产负债率来看，企业的资产负债率较低，说明企业通过负债方式获得的资产偏少，企业对外部资金的利用能力也偏弱。负债总额占资产总额的比重较小，所有者权益总额占资产总额的比重较大，可见乐普医疗在融资方面更强倾向于股权融资，说明企业的资本结构较为保守，企业面临的债权风险也较小。

流动资产项目中，乐普医疗的货币资金和存货项目总体呈上升趋势，其中增长幅度分别为98.84%和237.7%。但货币资金项目在2019年大幅度降低，由222,046

万元降低到195,398万元，下降幅度为12%，究其原因是乐普医疗的资金处于较为平稳的状态，故适度降低了企业的融资规模。存货项目的跨越式增长是为了应对企业业务规模的扩大而基于供应链管理进行的战略性备货所导致的。关于应收账款项目，由2016年开始呈现逐年上升的趋势，但以2019年为转折点，近两年乐普医疗的应收账款项目开始下降，主要有两点原因所致，一是乐普医疗在经营规模总体增长的情况下加强了管控措施，即加大了对应收账款的催收力度；另一方面企业受集采影响，应收账款结构变化所致。

表3.1 乐普医疗2016-2021年资产负债状况

单位：万元

项目	2016	2017	2018	2019	2020	2021
货币资金	190,984	226,464	222,046	195,398	243,398	379,755
应收账款	121,914	163,227	196,951	216,655	210,044	166,112
存货	57,416	70,233	78,566	100,483	142,374	193,893
流动资产合计	414,309	515,871	570,585	563,438	657,664	814,733
长期股权投资	56,040	79,416	106,210	51,612	83,856	107,175
固定资产	110,559	113,267	127,862	147,882	207,904	218,228
在建工程	5,876	28,147	51,563	65,849	62,744	115,846
无形资产	53,194	131,269	133,623	148,339	138,590	139,864
商誉	206,857	216,300	216,153	271,884	277,161	327,348
非流动资产合计	535,735	763,201	940,744	1,029,191	1,158,022	1,255,133
资产合计	950,045	1,279,072	1,511,329	1,592,629	1,815,687	2,069,866
短期借款	64,966	146,379	188,326	146,404	190,189	58,392
应付账款	31,874	46,469	64,988	73,771	75,464	113,463
流动负债合计	203,541	321,670	506,924	511,050	481,191	333,233
长期借款	72,900	119,205	262,245	245,798	111,522	120,951
应付债券	59,475	119,175	59,659	0	121,863	267,340
非流动负债合计	145,172	254,677	345,600	281,084	280,753	509,280
负债合计	348,712	576,347	852,524	792,134	761,944	842,513
所有者权益合计	601,332	702,725	658,805	800,495	1,053,743	1,227,354

数据来源：乐普医疗2016-2021年财务报表

关于乐普医疗的非流动资产项目，表3.1仅列示了长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产和商誉五个金额占比较大的项目，这五个项目总额2016-2021年各年均呈逐年增长趋势。其中商誉在每年非流动资产总额的占比最大，因乐普医疗一直从事并购活动，总并购次数多达30余起，从而对新并购公司商誉的确认

以及对已并购公司商誉减值准备的计提导致了商誉总额的逐年增长。固定资产的占比排在第二位，虽然其呈现逐年增长的趋势，但其在非流动资产中所占比例总体呈现波动式下降态势。而占比排在第三位的无形资产项目，其主要是因为企业合并以及内部研发项目带来的增加。排在第四位的是在建工程项目，其增长速度最快，这与乐普医疗扩大产能、增加基础设施建设有关，包括但不限于研发基地、乐普国际中心、固体制剂车间、生物车间等的建设。占比排在末尾的长期股权投资项目虽呈增长态势但其增长幅度却在逐年递减，其增长的主要原因也是受企业并购影响，即参股公司持新股纳入合并范围从而导致增加。

乐普医疗的负债类项目中，流动负债的项目占比逐年下降，从2016年的58.37%下降到2021年的39.55%，这在一定程度上说明企业的偿债能力有所下降，但企业结构的稳定性提高了，其主要原因是企业获利能力的不断加强。其中应付账款项目的增长幅度较大，这主要是备货增加和优化付款周期两项措施所导致的。在非流动资产项目中应付债券的增长速度最快，由2016年的59,475万元上升为2021年的267,340万元，年平均增长幅度可达近35%，多为中期票据和可转换公司债券的确认所致。

表3.2 乐普医疗2016-2021年偿债能力状况

偿债能力指标	2016	2017	2018	2019	2020	2021
流动比率	2.04	1.60	1.13	1.10	1.37	2.44
速动比率	1.75	1.39	0.97	0.91	1.07	1.86
现金比率(%)	101.39	76.86	48.70	40.03	51.75	114.92

数据来源：乐普医疗2016-2021年财务报表

流动比率是企业流动资产与流动负债之比，一般来说，流动比率在2:1为最佳，能够保证流动资产是流动负债的两倍，这是因为流动资产中存货的变现能力极差，企业在偿还债务时即使存货不能变现，也能有除存货以外的其他流动资产来进行债务的偿还，也就是说，剩下变现能力较强的流动资产的总额至少要等于流动负债，这样才能保证流动负债得以全部偿还。所以流动比率越高，企业短期的偿债能力越强，反之则越弱。从表3.2中可见，乐普医疗2016-2021年的流动比率，只有在2016年和2021年超过最佳比值2，在2019年甚至低至1.1。速动比率则是剔除了存货等变现能力较差的流动资产，所以相比流动比率来说，速动比率更

能体现企业的短期偿债能力，理想的速动比率是1:1。整体看乐普医疗的速动比率变动幅度较大，2018年和2019年的速动比率低于正常比值，意味着这两年短期偿债能力有所欠缺，而2016年和2021年的比值偏高，企业如果在速动资产上占用的资金较多，则会在一定程度上导致企业投资的机会成本增加。对于现金利率，乐普医疗一直处于较高水平，2021年甚至高达114.92%，这说明乐普医疗闲置资金过多且资金的利用效率较低，从而现金的获利能力也较低，影响企业流动负债的有效利用。综上，乐普医疗的短期偿债能力较不稳定是企业在未来发展中应当着重关注的点，此外，其资金闲置问题也应当引起一定的重视。

### 3.3.2 经营成果状况分析

从表3.3列示的乐普医疗经营成果状况来看，2016-2021年乐普医疗的营业总收入和营业总成本均呈上升趋势，年平均增长率分别为25.15%和99.43%，营业总成本的增长率远大于营业总收入的增长率。由于企业规模的不断扩大，业务范围也有相应的增长，营业总收入一直保持较高的增长速度，但2020年受新冠疫情以及国家组织冠脉支架集采的影响，经营情况受到了较大的变动影响，营业总收入的增速骤降，但总金额仍呈上升态势。从乐普医疗营业收入的相关业务来看，医疗器械和药品为企业营业收入占比最主要的两大业务，两大占比不相上下，相应的营业总成本也以这两大业务支出为主。

表3.3 乐普医疗2016-2021年经营成果状况

项目	单位：万元					
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
营业总收入	346,775	453,764	635,630	779,553	803,867	1,065,973
营业总成本	260,132	339,584	504,528	584,289	619,251	8,207,652
研发费用			37,617	54,391	73,613	90,794
管理费用	47,654	61,307	52,864	58,600	60,668	74,834
销售费用	63,806	106,177	186,858	217,168	183,878	210,919
财务费用	5,742	10,722	22,589	27,987	26,667	17,176
营业利润	86,421	115,571	144,244	196,125	214,918	214,460
利润总额	89,096	119,547	147,391	206,326	220,331	214,615
净利润	74,671	99,368	125,487	172,379	187,708	178,042

数据来源：乐普医疗2016-2021年财务报表

从营业成本的各项费用来看，2016和2017年年报中没有单独列示研发费用，而是将研发支出列入管理费用，因此这两年企业的管理费用总额较大，所占比例也相应较大。后来因乐普医疗持续增加医疗器械产品和人工智能技术的研发力度，并且有序推进原料药等项目的研发，从而导致研发费用持续增加，仅四年时间实现了141.36%的增长率，从2018年的37,617万元增长到2021年的90,794万元，其总额一度超过了财务费用和管理费用。此外，销售费用所占比重一直处于较高水平，且呈现先增长后下降的趋势，近两年甚至是出现了负增长，尤其是2021年下降了35.59%，主要是受药品集采和新冠疫情的影响，导致推广效果有所下降，从而相应的减少了市场推广费。

表3.4 乐普医疗2016-2021年盈利能力状况

盈利能力指标	2016	2017	2018	2019	2020	2021
资产报酬率 (%)	14.49	13.67	14.11	17.36	17.11	15.47
营业利润率 (%)	24.92	25.47	22.69	25.16	26.74	20.12
成本费用利润率 (%)	34.60	35.82	33.12	38.94	40.38	29.40
净利润增长率 (%)	25.29	33.07	26.29	37.37	8.89	-5.15

数据来源：乐普医疗2016-2021年财务报表

资产报酬率能够反映企业全部资产的获利能力，即企业获利能力和投入产出情况。由表3.4所示，2016-2021年乐普医疗的资产报酬率虽变化幅度较小，但总体呈上升趋势，资产运营的能力在缓慢提升，投入产出水平也有所提高，但未来仍有提升的空间。营业利润率是在不考虑企业营业外收支和所得税的情况下，能够准确反映企业经营业务创造利润的能力，企业的营业利润率越高，企业所获得的营业利润就越高。净利润增长率是企业当期净利润与上期净利润之比，能够反映企业的扩张速度，其指标越大，说明企业的盈利能力越强。乐普医疗的营业利润率和净利润增长率波动性较大，尤其是在2021年突破最低值，净利润增长率甚至为负值。对于乐普医疗的成本费用利润率，除2021年降至29.40%外，总体来看企业的经营耗费所带来的经营成果在逐年变好，即企业的经济效益在不断的提高。由表中分析可见，乐普医疗在2021年的各项指标均有较大幅度的下降，究其原因，在乐普医疗2021年整个经营期内，集采的深入开展导致市场零售价格的下降，所以即使是在销售量增加的情况下，营业收入和净利润也是有所下降；同时，受海

外疫情的影响，原料药业的海外业务也收到影响，从而影响整个销售，最终体现到企业净利润的下降。因此，从总体上看，乐普医疗的盈利能力趋势向好，但针对集采和疫情的影响，企业应当采取具有针对性的措施来应对，以此来进一步提升企业的盈利能力。

### 3.3.3 现金流量状况分析

表3.5为乐普医疗2016-2021年的现金流量状况，从表中可以看出乐普医疗2017-2021年经营活动现金流入额和经营活动现金流出额均呈上升趋势，经营活动现金流入额从2017年的378,095万元增长到2021年的1,191,586万元，年均增长率高达43%，经营活动现金流出额从2017年的308,906万元增加到885,387万元，年均增长率为37%。经营活动产生的现金流量净额也呈增长趋势，其中2020年的增长幅度最低，仅为5%，主要是受新冠疫情的影响，对企业的经营业务带来了一定程度上的冲击，但2021年新冠抗原试剂在境外的销售业务使得企业现金流入具有较大的增长。

表3.5 乐普医疗2016-2021年现金流量状况

单位：万元

项目	2016	2017	2018	2019	2020	2021
经营活动现金流入小计	378,095	486,592	698,464	829,492	901,756	1,191,586
经营活动现金流出小计	308,906	395,278	548,414	630,466	692,786	885,387
经营活动产生的现金流量净额	69,189	91,313	150,051	199,026	208,970	306,199
投资活动现金流入小计	11,190	7,231	45,985	69,023	89,473	100,774
投资活动现金流出小计	155,063	177,252	278,187	134,145	159,019	186,821
投资活动产生的现金流量净额	-143,873	-170,021	-232,202	-65,122	-69,545	-86,046
筹资活动现金流入小计	329,329	359,326	528,920	367,645	501,320	441,666
筹资活动现金流出小计	251,536	261,899	452,160	522,530	577,663	531,406
筹资活动产生的现金流量净额	77,793	97,427	76,760	-154,885	-76,344	-89,741

数据来源：乐普医疗2016-2021年财务报表

在乐普医疗投资活动所产生的现金流量中，其净额连续6年一直为负值，但总体上是呈上升的趋势，由2017年亏损的143,873万元上升到2021年亏损的8,6046万元，其中2019年的亏损最少，主要是企业投资活动现金流入中收回了处置股权资金、其他权益工资的投资分红以及开展其他金融业务的本金回收。在投资活动

项目中,取得投资收益收到的现金和收回投资收到的现金为主要现金流入的来源,而现金流的支出主要是由购建固定资产、无形资产和其他长期资产以及投资等项目所构成。

在乐普医疗的筹资活动中,筹资活动产生的现金流入额总体呈波动式上升走势,除2021年外筹资活动所产生的现金流出也呈现出增长趋势,而在2019年、2020年和2021年,筹资活动所带来的现金流量净额都是负值,尤其是2019年,现金流量净额达最低,亏损154,885万元,下降幅度高达301.78%,主要系公司当年同时进行偿还贷款、分配股利、偿付利息、回购公司股份、收购控股子公司少数股东股权等活动,而同年收到的筹资活动有关的现金总额较少,从而导致现金流量的巨额亏损。

## 4 基于因子分析法的乐普医疗财务竞争力分析与评价

通过对乐普医疗基本财务状况及财务能力的分析,对乐普医疗有了一定的了解。本章将遵循评价体系构建指标的选取原则,采用因子分析法构建医疗器械行业财务竞争力评价指标体系,并针对乐普医疗的财务竞争力水平进行分析。

### 4.1 财务竞争力评价指标体系构建

#### 4.1.1 评价指标选取原则

##### (1) 科学性原则

评价指标体系的指标选取应符合科学性原则,具体是指所选取的指标在理论上能够反映研究主题的客观现实,对于财务竞争力评价指标体系而言,就是指所选取的评价指标能够准确的反映企业财务竞争力水平。因此,评价指标体系在构建时必须要有客观依据,从科学的角度来客观把握研究主题的实质。对于评价指标选取是否科学的判断主要从两个方面来把握,一方面是所构建的评价指标体系是否符合既有的科学理论,另一方面是所构建的指标评价体系是否经得住未来发展的验证。除此之外,指标的选取上应当具有能够引导并促进经济增长的作用。

##### (2) 可操作性原则

指标评价体系在保证理论上具有科学性的同时还应该具有实践性,即可操作性,体现在数据上的可操作性就是指标自身的选取以及指标选取的渠道。从指标自身选取角度来说,选取的指标应当是专业领域内较为常用的指标,在没有特殊情况的需求下不选择复杂且陌生的数据。从选取的渠道角度来说,指标的选取应当在公开渠道获取,如企业年报、国泰安数据库、wind、新浪财经网、凤凰网财经等官方平台。本文所构建的是财务竞争力指标评价体系,其所选取财务指标来自于国泰安数据库,缺失数据通过企业年报补缺。

##### (3) 系统性原则

系统性原则是指要将指标评价体系看作一个系统,系统中的各个要素应该具有明确的关系,既相互联系又相互制约,要从不同的层次或者角度去全面评价。因此,在构建财务竞争力指标评价体系时所选取的指标应具有覆盖性和完整性,

能够全面的反映企业的财务竞争力水平，从系统论的角度去进行整体评价。

#### (4) 可比性原则

可比性原则表现为同一时期不同企业的横向可比，也称统一性，以及同一企业不同时期的纵向可比，也称一贯性。因为财务竞争力评价指标体系的构建需要通过大样本数据进行分析，不仅体现在企业的横向数量上，也体现在纵向年份上，所以想要遵循财务指标选取的可比性就需要企业在进行会计核算时保持口径一致，且不得轻易变更核算方式。

### 4.1.2 评价指标体系构建

以上述原则作为前提，以医疗器械行业的上市公司报表作为基础，通过因子分析法选取相关指标来构建评价指标体系，对乐普医疗的财务竞争力水平进行评价。本文针对医疗器械行业上市公司财务竞争力的四方面进行评价，分别为盈利能力、偿债能力、营运能力和发展能力。基于这四个方面对12个具体的财务指标来构建医疗器械行业财务竞争力评价指标体系。

表4.1 财务竞争力评价指标体系

一级指标	二级指标	计算公式	变量
盈利能力	资产报酬率	$(\text{利润总额} + \text{财务费用}) / \text{资产总额}$	X1
	营业利润率	$\text{营业利润} / \text{营业收入}$	X2
	营业毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入}$	X3
	成本费用利润率	$(\text{利润总额}) / (\text{营业成本} + \text{税金及附加} + \text{销售费用} + \text{管理费用} + \text{财务费用} + \text{研发费用})$	X4
偿债能力	流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$	X5
	速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$	X6
	现金比率	$\text{现金及现金等价物期末余额} / \text{流动负债}$	X7
	资产负债率	$\text{负债合计} / \text{资产总计}$	X8
营运能力	存货周转率	$\text{营业成本} / \text{存货平均占用额}$	X9
	总资产周转率	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$	X10
发展能力	净资产收益率增长率	$(\text{本期净资产收益率} - \text{上年同期净资产收益率}) / \text{上年同期净资产收益率}$	X11
	净利润增长率	$(\text{净利润本年本期金额} - \text{净利润上年同期金额}) / \text{净利润上年同期金额}$	X12

## 4.2 乐普医疗财务竞争力分析

### 4.2.1 样本选取与数据来源

本文对乐普医疗的财务竞争力进行分析,为使得分析结果更加有针对性和科学性,因此在样本的选取上,充分考虑了乐普医疗所属医疗器械的行业特性,以医疗器械上市企业作为研究样本,在剔除了ST公司、\*ST公司、医疗器械非主营业务的公司以及财务数据不足等企业的基础上,最终确定了51家上市公司,选取了2016年至2021年具体财务指标数据进行财务竞争力评价分析模型的构建,数据来源于国泰安数据库,缺失数据通过企业年报补缺。

### 4.2.2 因子分析的可行性检验

在通过因子分析法开始信息提炼之前,应当对研究数据进行适用性分析,即先进行KMO和Bartlett球形测试来对所选取指标及数据的适用性进行评估和判断。当KMO值大于0.8时,则说明研究数据非常适合进行因子分析;当KMO值在0.7~0.8之间时,则说明研究数据比较适合进行因子分析;当KMO值在0.6~0.7之间时,则说明可以进行因子分析;当KMO值低于0.6,说明研究数据不适合进行因子分析。并且应当同时满足Bartlett检验对应p值小于0.05时的条件,才能说明研究数据适合进行因子分析。

本文首先通过SPSS26.0对原始数据进行KMO和Bartlett球形测试,根据表4.2中的结果可以看出,KMO值为0.742,并且也通过了Bartlett球形度检验( $p < 0.05$ ),说明研究数据满足因子分析的前提条件,适合进行因子分析。

表4.2 KMO和Bartlett球形检验表

KMO值		0.685
Bartlett 球形度检验	近似卡方	3415.635
	df	66
	p 值	0

### 4.2.3 因子提取及命名

区别于其他方法的一个核心步骤是,因子分析法需要从变量群中对其隐藏的具有代表性的公共因子进行提取,并且根据公共因子对其各个变量之间的相关性和依存性来进行命名。只有精准提取并明确命名才能进一步进行分析,从众多的财务指标中简化为少量的、不相关的、具有代表性的公共因子,即各项财务能力因子。

表4.3 解释的总方差

因子 编号	特征根	旋转前方差解释率			旋转后方差解释率				
		特征根	方差解释率%	累积%	特征根	方差解释率%	累积%	特征根	方差解释率%
1	4.735	39.454	39.454	4.735	39.454	39.454	3.535	29.458	29.458
2	2.426	20.22	59.674	2.426	20.22	59.674	2.909	24.239	53.697
3	1.439	11.991	71.665	1.439	11.991	71.665	1.888	15.732	69.429
4	1.233	10.273	81.938	1.233	10.273	81.938	1.501	12.509	81.938
5	0.641	5.34	87.278	-	-	-	-	-	-
6	0.503	4.195	91.473	-	-	-	-	-	-
7	0.405	3.376	94.849	-	-	-	-	-	-
8	0.29	2.419	97.269	-	-	-	-	-	-
9	0.145	1.205	98.473	-	-	-	-	-	-
10	0.117	0.971	99.445	-	-	-	-	-	-
11	0.065	0.544	99.989	-	-	-	-	-	-
12	0.001	0.011	100	-	-	-	-	-	-

主成分因子是通过 SPSS26.0 软件得到的因子载荷矩阵中依据方差解释率进行提取的。从表4.3中可以观察得到,因子分析一共提取出4个因子,4个公因子的特征值分别是3.642,2.876,2.173,1.613,4个因子旋转后的方差解释率分别是28.014%,22.127%,16.712%,12.411%,旋转后累积方差解释率为81.938%,即该模型能够反映81.938%的信息量,对初始数据还原度较高,可以清晰的呈现财务竞争力的评价数据。此外,在进行因子提出数量的判断上,也可以使用碎石图来帮助判断,如果图中的折线骤然从陡峭转变为平坦时,转变点相对应横坐标的因子个数就是提取因子的数量,由图4.1可以看到,可供提取的因子个数为4个。

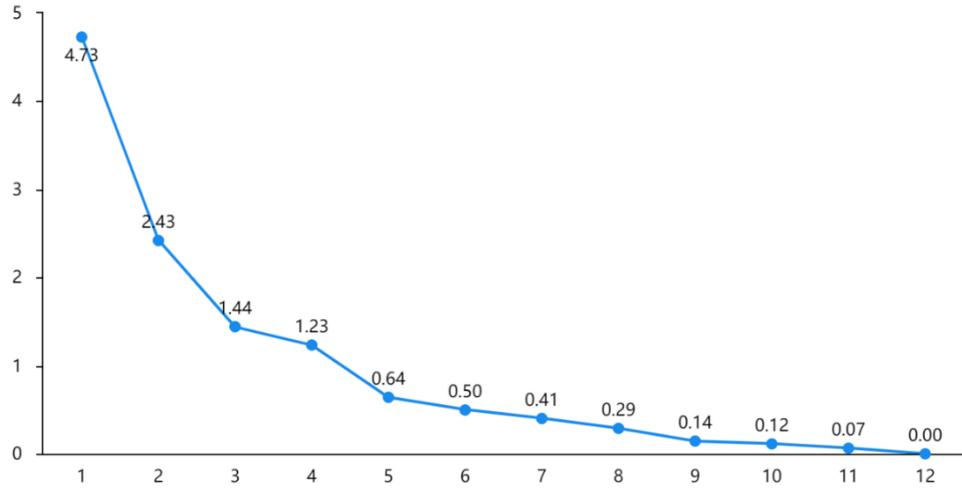


图4.1 因子分析碎石图

为了更准确的描述因子，找出因子和研究项的对应关系，需要旋转因子。本文使采用最大方差旋转方法（varimax）进行旋转，这种方法可将每个变量因子载荷的数值最大化，从而使因子解释得以简化。当因子载荷系数的绝对值超过0.4时，则说明该项和因子存在着一定的相关性。由表4.4所示，所有研究指标相对应的因子共同度值都大于0.4，这说明研究指标与因子之间具有很好的相关性，通过因子能够有效地提取出有关的信息。

从旋转后因子载荷系数表格中看，第一个公共因子（F1）在流动比率、速动比率、现金比率和资产负债率的指标载荷水平较高，系数分别为0.957、0.96、0.919和-0.595，这四项指标能够反映企业的偿债能力，因此称其为偿债能力因子。第二个公共因子（F2）受资产负债表、营业毛利率、营业利润率和成本费用率四个指标的影响较大，因子载荷系数分别为0.892、0.547、0.892和0.795，这四项指标能够反映企业的盈利水平，故称其为盈利能力因子。第三个公共因子在存货周转率和总资产周转率上的载荷水平较高，为0.853和0.802，因其能够反映企业的营运能力，所以称其为营运能力因子。第四个公共因子在净资产收益率增长率和净利润增长率上的载荷较大，系数分别为-0.798和0.894，两项指标展现了企业的成长水平，因此把其称为发展能力因子。

表4.4 旋转成分矩阵

名称	因子载荷系数				共同度（公因子方差）
	因子1	因子2	因子3	因子4	
资产报酬率（X1）	-0.033	0.892	0.347	0.021	0.918
营业毛利率（X2）	0.384	0.547	-0.528	0.052	0.729
营业利润率（X3）	0.279	0.892	-0.03	-0.16	0.9
成本费用利润率（X4）	0.452	0.795	-0.089	-0.023	0.844
流动比率（X5）	0.957	0.139	-0.147	-0.001	0.956
速动比率（X6）	0.96	0.138	-0.139	0.003	0.96
现金比率（X7）	0.919	0.132	-0.013	0.037	0.864
资产负债率（X8）	-0.595	-0.335	0.196	0.179	0.537
存货周转率（X9）	-0.012	-0.045	0.853	-0.047	0.731
总资产周转率（X10）	-0.248	0.253	0.802	0.032	0.77
净资产收益率增长率（X11）	-0.041	0.358	0.152	-0.798	0.789
净利润增长率（X12）	-0.067	0.154	0.081	0.894	0.833

#### 4.2.4 计算因子得分和总分

在提取完四个公共因子后，本文采用回归分析法来计算成分得分系数矩阵，如表4.5所示。

表4.5 因子得分矩阵表

名称	成分			
	成分1	成分2	成分3	成分4
资产报酬率（X1）	-0.105	0.36	0.127	0.081
营业毛利率（X2）	-0.045	0.22	-0.305	0.067
营业利润率（X3）	-0.055	0.327	-0.051	-0.047
成本费用利润率（X4）	0.021	0.269	-0.043	0.04
流动比率（X5）	0.326	-0.096	0.078	0.012
速动比率（X6）	0.329	-0.098	0.084	0.016
现金比率（X7）	0.338	-0.103	0.155	0.04
资产负债率（X8）	-0.137	-0.045	0.043	0.099
存货周转率（X9）	0.165	-0.1	0.531	-0.021
总资产周转率（X10）	0.01	0.081	0.429	0.051
净资产收益率增长率（X11）	-0.056	0.093	0.041	-0.517
净利润增长率（X12）	-0.033	0.132	0.038	0.62

##### （1）偿债能力因子

$$F1 = -0.105 * X1 - 0.045 * X2 - 0.055 * X3 + 0.021 * X4 + 0.326 * X5 + 0.329 * X6 + 0.338 * X7 - 0.137 * X8 + 0.165 * X9 + 0.010 * X10 - 0.056 * X11 - 0.033 * X12$$

## (2) 盈利能力因子

$$F2=0.360*X1+0.220*X2+0.327*X3+0.269*X4-0.096*X5-0.098*X6-0.103*X7-0.045*X8-0.100*X9+0.081*X10+0.093*X11+0.132*X12$$

## (3) 营运能力因子

$$F3=0.127*X1-0.305*X2-0.051*X3-0.043*X4+0.078*X5+0.084*X6+0.155*X7+0.043*X8+0.531*X9+0.429*X10+0.041*X11+0.038*X12$$

## (4) 发展能力因子

$$F4=0.081*X1+0.067*X2-0.047*X3+0.040*X4+0.012*X5+0.016*X6+0.040*X7+0.099*X8-0.021*X9+0.051*X10-0.517*X11+0.620*X12$$

## (5) 综合得分

根据表4.3中总方差解释率表中四个公共因子的累计79.264%的贡献率，可以计算出财务竞争力综合评价的函数。

$$F= (29.458*F1 + 24.239*F2 + 15.732*F3 + 12.509*F4) /81.938 \% \\ =36\%*F1 + 29.6\%*F2 + 19.2\%*F3 + 15.3\%*F4$$

根据上述各因子得分及综合得分函数公式，对51家上市医疗器械公司2021年各项因子得分进行计算，并依据财务竞争力综合评价函数得出各公司的财务竞争力综合排名，详见表4.6。

表4.6 51家医疗器械上市公司2021年财务竞争力综合排名

公司代码	公司名称	F4	F3	F2	F1	F
002223	鱼跃医疗	20	15	21	29	25
002382	蓝帆医疗	33	13	34	35	35
002432	九安医疗	4	24	6	45	11
002551	尚荣医疗	50	12	48	27	47
002901	大博医疗	6	46	5	47	21
002950	奥美医疗	25	14	35	44	43
300003	乐普医疗	12	30	23	42	38
300030	阳普医疗	38	21	47	41	50
300049	福瑞股份	17	42	25	25	36
300171	东富龙	8	35	22	50	46
300206	理邦仪器	34	16	27	19	24
300238	冠昊生物	21	48	19	46	48

续表4.6 51家医疗器械上市公司2021年财务竞争力综合排名

公司代码	公司名称	F4	F3	F2	F1	F
300246	宝莱特	37	9	46	37	40
300298	三诺生物	29	28	41	32	44
300314	戴维医疗	44	39	29	18	34
300318	博晖创新	1	45	50	43	2
300326	凯利泰	48	44	31	28	45
300358	楚天科技	5	23	37	51	49
300396	迪瑞医疗	43	36	24	31	39
300453	三鑫医疗	22	3	28	33	20
300529	健帆生物	3	22	2	13	4
300562	乐心医疗	40	1	49	23	27
300595	欧普康视	11	32	3	17	9
300633	开立医疗	51	41	32	22	42
300653	正海生物	10	47	4	30	12
300753	爱朋医疗	41	20	39	8	22
300760	迈瑞医疗	7	19	8	40	14
300869	康泰医学	31	43	11	48	37
300896	爱美客	2	29	1	1	1
301097	天益医疗	14	5	18	39	19
600055	万东医疗	49	26	38	14	29
600587	新华医疗	13	6	44	49	41
603301	振德医疗	32	7	30	36	30
603309	维力医疗	39	11	40	24	32
603987	康德莱	35	10	33	34	33
605369	拱东医疗	24	2	14	16	8
688016	心脉医疗	9	38	7	5	7
688029	南微医学	28	33	20	21	28
688050	爱博医疗	26	49	13	11	18
688067	爱威科技	36	31	36	12	26
688085	三友医疗	19	51	10	26	31
688108	赛诺医疗	42	50	51	7	51
688139	海尔生物	16	18	9	38	15
688198	佰仁医疗	23	40	43	2	6
688301	奕瑞科技	27	34	12	9	10
688358	祥生医疗	46	37	26	6	16
688389	普门科技	30	17	17	15	13
688580	伟思医疗	18	25	15	3	3
688677	海泰新光	15	27	16	4	5
832278	鹿得医疗	45	4	45	20	23
872925	锦好医疗	47	8	42	10	17

### 4.3 乐普医疗财务竞争力评价

从上述评价结果来看,51家医疗器械上市公司的财务竞争力受四个公共因子的影响,它们是偿债能力因子F1、盈利能力因子F2、营运能力因子F3和发展能力因子F4。本文使用SPSS26.0软件进行因子分析,计算出2021年医疗器械51家医疗器械上市公司财务竞争力的综合排名以及各公共因子的排名,其综合财务竞争力F排名越靠前,说明其财务竞争力越强,反之,排名越靠后,其财务竞争力越弱。

#### 4.3.1 基于偿债能力的评价

在四个公共因子中,偿债能力因子F1对样本的影响程度排在第一位,为36%,对财务竞争力的整体评价带来的影响最大。从2021年各医疗器械偿债因子F1得分排名中看,排在前三名的分别是爱美客、佰仁医疗、伟思医疗。由于偿债能力的四项指标流动比率、速动比率、现金比率和资产负债率属于适度指标,即并不是指标越大越好。一般认为,流动比率在1.5~2.0之间比较好,速动比率在1.0附近会更准确,现金比率为20%以上为好,资产负债率的理想标准为40%。通过对比发现,爱美客、佰仁医疗和伟思医疗的这四项指标均远超于正常水准,而结合乐普医疗2016-2021年现金比率纵向分析发现,乐普医疗的速动比率偏高,其他三项指标均处在正常水准,也就意味着乐普医疗的流动资产没有得到合理且有效的运用,这类资产的数额太高就会导致企业机会成本的增加,并且现金类的资产获利能力也较低。虽然就乐普医疗自身而言,其偿债能力较强,但相较于同行业其他企业而言,乐普医疗的偿债能力得分却处于落后位置,从而使42位的排名拉低了整个企业的财务竞争力水平。这也说明,乐普医疗在提高现金类资产运用效率的同时,其偿债能力的进一步提升也应当引起一定的重视。

#### 4.3.2 基于盈利能力的评价

作为医疗器械企业财务竞争力第二大影响因子的盈利能力因子F2,其对样本数据的影响程度为29.6%,表明其对企业财务竞争力水平具有重要影响。其中,爱美客、健帆生物和欧普康视排名前三位,说明这三家企业对资产的利用效率、

企业投资者投入资本的利用能力、企业经营效率以及成本费用控制能力较强。尤其是爱美客在营业利润率和成本费用利润率两项指标上均优于其他企业。乐普医疗的盈利能力得分排名为23位，根据公司年报详细分析发现，乐普医疗的利润总额是爱美客的两倍之多，营业收入甚至多近十倍，仅从收入层面来看乐普医疗占有绝对的优势。但同时，乐普医疗的资产和费用的总额也相对较多，所以拉低了乐普医疗盈利能力的各项指标。由此来看，乐普医疗在资产的利用效率方面和成本费用的控制上均有待提升。

### 4.3.3 基于营运能力的评价

在四个公共因子中，营运能力因子F3对样本数据的解释率排在第三位，对医疗器械企业财务竞争力的影响程度为19.2%。其中，营运能力得分最高的企业为乐心医疗，其次是拱东医疗和三鑫医疗，而乐普医疗的排名仅为30名。营运能力因子主要受存货周转率和总资产周转率两个变量的影响，而乐普医疗的这两项指标均处于较低水平。存货周转率能够反映企业存货管理水平的高低，即存货的流动性及存货资金占用量是否合理，乐普医疗的存货周转率低于正常水平，意味着企业存货周转速度较慢，存货的占用水平较高，流动性较弱，并且企业存货转为现金或应收账款的速度较慢，一定程度上会影响企业的短期偿债能力和企业的变现能力。在总资产周转率方面，乐普医疗也处于较低水平，因此乐普医疗应当采取措施提高企业各项资产的使用效率，处置冗余或闲置不用的资产，增加企业的销售收入。

### 4.3.4 基于发展能力的评价

发展能力因子F4在医疗器械企业财务竞争力中权重占比为15.3%，排在最后的位置，说明发展能力因子对于医疗器械企业财务竞争力的影响力一般。从表4.6中可见，博晖创新、爱美客和健帆生物的发展能力因子得分较靠前，乐普医疗第12位的排名处于中上游水平。净资产收益增长率能够反映企业的资产保值增值情况，在拥有较高的净资产收益率的同时，还能够保持较高的净资产增长率，这就意味着该企业的发展能力较强，其未来也具有较好的发展潜力。净利润增长率指

标越大，能够在一定程度上反映企业产品的市场竞争力较强，经营业绩突出，其收入增长就越快，从而能够反映出企业具有较好的发展前景。虽然乐普医疗具有一定的盈利能力，但相较于排名前三家医疗器械企业，乐普医疗的发展能力还是有待提升的。

通过对 51 家医疗器械上市公司 2021 年财务竞争力水平进行研究发现，本文的研究对象乐普医疗在其行业的财务竞争力排名中位居第 38 位，处于中下游水平，而其偿债能力因子、盈利能力因子、营运能力因子和发展能力因子的排名分别为，42 名、23 名、30 名和 12 名，其中影响程度最大的偿债能力因子的排名最靠后，从而拉低了乐普医疗综合财务竞争力水平。

## 5 乐普医疗财务竞争力存在的问题及提升对策

### 5.1 乐普医疗财务竞争力存在的问题

通过对案例企业乐普医疗整体财务竞争力及各方面能力进行分析评价,结果表明:乐普医疗存在着资产利用效率不高、成本费用控制能力不足,及现金类资产利用效率和存货运营效率有待提升等问题。

#### 5.1.1 资产利用效率有待提高

总资产周转率能够体现企业在生产经营期间全部资产从投入到产出的流转速度,能够反映整个企业总资产的管理质量和利用效率。根据第三章和第四章对于乐普医疗的纵向分析可知,2016-2021年乐普医疗的总资产周转率处于较低的水平,乐普医疗总资产周转率平均水平仅为0.465,并且相对整个行业而言,也处于劣势地位。由此可见,乐普医疗对于企业总资产的利用效率较低,总资产的投资效益也较差,也会因此影响到整个企业的资产营运管理能力。因此乐普医疗在资产的利用效率上应当引起重视。

#### 5.1.2 成本费用控制能力不足

成本费用利润率是企业一定期间内所实现的利润总额与成本费用总额之比,其反映的是企业每支出1元的成本费用,所能获得多少利润。成本费用利润率越低,说明企业的获利能力就越低,其成本费用的控制能力也较差,从而影响企业整体的经营效果。从乐普医疗2016-2021年营业成本来看,主要是由医疗器械和药品原材料构成;从费用总额来看,受医疗器械行业的特殊性影响,其成本费用不仅包括产品本身的材料成本,还包括设计研发、临床实验、宣传推广费等,对于乐普医疗而言,销售费用占比始终超过50%,管理费用作为第二大占比逐渐被研发费用所取代,财务费用始终占比较低。主要体现在研发费用中的材料动力及制造检验费、设计及临床试验费,以及销售费用中比重较大的市场费。从经营成果来看,虽然利润总额和成本费用总额均呈上升趋势,但成本费用整体的增长

率远超出利润总额的增长率，尤其是 2021年的成本费用利润率降至29.4%，同时乐普医疗与同行业其他企业相比，其成本费用的控制能力也相对较弱，对其财务竞争力水平也起到了一定程度上的负面影响。

### 5.1.3 现金类资产利用效率低

现金比率可以用来衡量企业的变现能力和短期偿债能力，现金比率越高，意味着企业的变现能力越强，企业的偿债能力也越强，但同时，现金比率过高就会造成企业资金的闲置和浪费，现金类的流动资产没有得到有效的利用，使其获利能力较低，从而导致企业机会成本的增加。通过对乐普医疗2016-2021年现金比率分析发现，其现金比率一直处于较高水平，说明乐普医疗在现金类资产的利用效率方面有一定的欠缺，乐普医疗在保证最佳现金流量的同时，还应当对冗余的现金进行合理的利用，在提高企业资金类资产使用效率的同时还能增加一定的收益。

### 5.1.4 存货运营效率亟需提高

存货周转率不仅可以用来衡量企业生产、经营、销售等各个环节中库存存货的运营效率，还可以在在一定程度上评价企业的经营业绩，反映企业的绩效成果。虽然就存货周转率而言，其单项指标对于企业整体财务竞争力的影响较小，但并不能完全否认其单项指标的作用。对乐普医疗2016-2021年存货周转率的分析可以发现，乐普医疗的存货周转率一直处于较为稳定的水平，年平均水平为2.34，低于正常的水平范围，说明企业对于存货的管理效率较低，存货占用水平较高，流动性就较差，导致企业的变现能力降低，最后不仅会影响到企业的营运能力，还可能会影响到企业的短期偿债能力。

## 5.2 提升乐普医疗财务竞争力的对策

针对乐普医疗存在的财务竞争力方面的问题，本文提出以下对策，即及时盘活资产，提高资产收益、提升管控能力，降低成本费用、加强资金管理，提高使用效率以及完善存货管理，提升运营效率。

### 5.2.1 及时盘活资产，提高资产收益

想要提高企业的资产管理水平和资产的利用效率，就需要不断盘活资产，提高企业资产的收益。首先，企业应当充分运用各项资产，这就需要企业建立行之有效的资产管理和使用制度，并且找专业人员严格执行制度要求，明确资产管理责任，对企业现存的资产以及闲置的资产进行有效管理和投资，避免企业出现资产管理混乱、无人管理等情况的发生。其次，企业应当统一资产资源的分类标准，定期对企业资产进行清理。这意味着企业应当对资产资源进行深入分析，即对企业有效资产和无效资产的辨别，尤其是对于闲置资产的管理，应当对其处置提出可行且有效的实施建议，及时进行处理或者调拨使用，可以防止企业出现大型资产闲置的现象，不断提高大型闲置资产的使用效率，进而避免企业资产资源浪费和流失的情况。此外，资产的定期维修和保养也应当引起企业的重视，企业应当制定定期盘点资产的规划，及时对企业有损坏的资产进行维修，最大可能的延长资产的使用寿命，从而确保企业资产资源所能带来的最高使用效率及效益，也可以减少企业一些不必要的开支。最后，想要可持续维持企业资产资源合理管理和有效利用，提高企业员工的意识是必不可少的。要实现企业资产资源有人管理，就要落实企业资产资源人人管理的意识，让企业员工意识到资产管理和利用的重要性和必要性，自觉形成意识并主动履行职责，从根源上解决资产管理问题。

### 5.2.2 提升管控能力，降低成本费用

近几年受新冠疫情影响，经济发展以及原材料供应的不确定不断增强，但同时，乐普医疗也在积极采取相关措施，努力降低各项成本，为减少亏损和提高利润在不断的努力。在推动营销物资向数字化采购转型、实现精益化生产和轻资产运营的同时，乐普医疗还不断加强企业内部管理，通过建立成本费用相关的规章制度，避免不合理费用的支出，此外，乐普医疗还通过加强与上游供应商的联系来降低交易成本和材料成本。想要继续提升企业成本费用的管控能力，不仅要继续保持以上降低成本的措施，乐普医疗还可以通过优化生产程序和生产设备、加大研发力度的投入、加强相关人员成本管控的管理等措施实现。首先，优化生产程序和生产设备可以减少医疗器械和药品在生产过程中的非必要损耗，在减少能

耗的同时合理安排生产流程来缩短生产周期，从而实现节约成本的目标。其次，对于加大研发投入力度的措施主要是针对提高生产产品而言，保证生产器械的高效运转，提高生产效率。最后是关于人员成本费用管控的管理，可以通过建立成本费用管控绩效考核制度，制定适当的奖励机制，对非必要人员进行分流，提高人员成本费用控制的管控效率，以及加强相关人员成本费用管控知识培训来实现。

### 5.2.3 加强资金管理，提高使用效率

乐普医疗可以采取如下措施来进行资金的管控，通过强化资金的管理，使资金的运用更加高效，从而使得资金价值最大化，在提高企业盈利能力和偿债能力的同时还能提升企业整体的财务竞争力。首先，应当保证有充足的资金来满足企业日常所需，对资金的管理要落实到从资金的预算、执行管理到监督管控等各个环节，确保生产经营过程中各项资金的使用是科学且合理的，提高资金的使用效率。其次，除了企业日常生产经营所需资金以外，还应当对企业有合理的资金偿债规划，即合理规划企业长期债务和短期债务所需的资金需要，保证剩余资金的有效运转。最后，在满足日常经营和偿债基本需求以外，企业可以对冗余的、闲置的资金进行合理的投资，比如可以将资金用作战略投资，即投资一些能够完善企业供应链、利于生产经营以及有助于企业未来发展的投资项目。或者，如果企业在战略制定上没有明确的发展目标，则可以将这些闲置资金存放于银行的大额存单，其获取的利息要高于普通的存款收益。此外，企业还可以将现金交付给专业的金融机构，让金融机构帮助企业进行资金的管理，从而实现企业资金类资源的最大化利用。但需要注意的是，企业在进行资金管理和使用的同时必须注意风险的防范和预警，从而所实现的资金效率和质量提升才能有利于企业财务竞争力的提升。

### 5.2.4 完善存货管理，提高运营效率

想要提高企业的存货周转水平，乐普医疗可以通过以下三个方面进行完善管理。第一个方面，企业应当在采购环节上注重存货的管理。企业在进行采购之前应当对生产所需的原材料进行精准预测，这对后期生产环节的运行至关重要，如

果预测采购量大于实际使用量，则会导致企业生产材料过剩，增加企业对于原材料的库存管理压力，并且也会增加企业的资金占用成本；而当企业的预测采购量小于实际使用量时，则会造成产量不能满足订单量，从而对销售产生影响。所以在采购环节对原材料进行精准预测对提高存货周转率至关重要。第二个方面是在企业的生产环节上，高效的生产可以缩短生产周期，从而可以减少对于原材料的存货管控，也能够一定程度上降低存货的占用。第三个是在销售环节方面，不仅是对客户订单存货的管理，还是对剩余在售存货的管理，都应当确定一个合理的存货水平。对此，企业可以建立数字化存货库存管理中心，实时更新存货状态，对存货和销售进行智能化监管，避免存货积压情况的发生，提高企业的存货使用效率和周转率。

## 6 研究结论与未来展望

### 6.1 研究结论

本文在依托企业资源理论、企业能力理论、财务战略理论等理论的基础上，以心血管领域医疗器械的龙头企业乐普医疗为研究对象，采用因子分析法来构建医疗器械行业的财务竞争力评价指标体系，通过对案例公司财务竞争力进行分析，探究其财务竞争力在整个医疗器械行业的水平，发现其存在的不足之处并提出相关对策。本文通过对乐普医疗财务竞争力的评价，得出以下结论：

(1) 在经营环境方面，无论是政治法律环境、经济环境、社会环境还是技术环境，所面临的环境对医疗器械行业的未来发展都起到一定的推动作用，对乐普医疗未来发展也起到助推作用。在财务状况方面，乐普医疗2016-2021年整体的财务状况呈上升趋势，资产规模不断扩大、经济效益不断增长、各活动现金流量呈增长态势。但由于近几年受新冠疫情和药品集采的影响，乐普医疗在财务状况、经营成果和现金流量方面上均受到不同程度的冲击，尤其是资产结构稳定性的提高、成本费用合理性的支出以及筹资策略的科学运用等问题应当引起企业的重视。

(2) 通过构建医疗器械行业财务竞争力评价指标体系，对51家上市企业的财务竞争力分析发现，乐普医疗虽身为心血管龙头企业，但其财务竞争力水平却处于中下游。其中对财务竞争力影响最大的是偿债能力，乐普医疗自身的偿债能力较强，但其相对于整个行业而言却处于落后水平，并且拉低了企业在行业财务竞争力的排名。第二大影响要素是盈利能力，乐普医疗的收入水平超过排名第一的企业，但其成本费用的支出使其总体盈利能力下降。乐普医疗在第三影响要素营运能力上有所欠缺，尤其是闲置资金类资产运用效率较低以及存货周转率较低的问题。而在影响程度最小的发展能力方面，乐普医疗仍有进一步提升的空间。

(3) 通过对乐普医疗财务竞争力的横向和纵向对比分析，可以发现乐普医疗在财务竞争力上面存在资产利用效率有待进一步提高、成本费用的控制能力不足、现金类资产的利用效率较低和存货运营效率亟需提高的问题，对此针对其存在的问题，提出了及时盘活资产，提高资产收益、提升管控能力，降低成本费用、

加强资金管理，提高使用效率、完善存货管理，提高运营效率的对策建议，希望能够提高企业未来的财务竞争力。

## 6.2 未来展望

本文选取了乐普医疗作为研究对象，结合财务竞争力的相关研究以及基础理论，通过因子分析法构建医疗器械行业财务竞争力的评价指标体系，在对乐普医疗财务竞争力水平进行评价和分析后，发现乐普医疗在财务竞争力方面存在的问题，并针对问题提出了相关对策建议。但是本文仍存在一些不足之处：首先，在样本选取上剔除了近期上市以及未上市的医疗器械企业，因此在数据支持方面具有一定的片面性。其次，在构建财务竞争力评价指标体系的方法选取上未结合其他方法进行进一步验证，对于结果的分析可能会存在一定的误差。最后，本文在指标选取上，缺乏对于定性指标和影响财务竞争力非财务因素以及其他外部因素的选取，所选指标可能存在一定的局限性。

因此，在后续的研究中，可以扩大样本数据的范围，使其评价指标体系的构建更加全面和准确；想要构建较为完善的财务竞争力评价指标体系，需要采用更为科学的方法，以及可以结合多种研究方法进行验证，使评价结果更为科学和严谨；在指标的选取上，可以选取一些具有医疗器械行业特征的、对财务竞争力产生一定影响力的指标，使所构建的财务竞争力评价指标体系更能真实反映企业的财务竞争力水平，进而对企业财务竞争力提升所提出的对策建议更具针对性，促进企业的可持续发展。除此之外，目前我国学者在财务竞争力方面的研究，较多的是通过构建指标体系进行实践上的评价研究，在理论的深入研究上还处于初级阶段，没有形成一套完整的、科学的理论体系。其中，在众多财务竞争力的评价研究中缺乏对医疗器械企业的研究。希望在未来的研究中，能够更加注重理论方面的深入研究，填补医疗器械行业财务竞争力相关实践研究的空白，并针对研究方法上的不足进行进一步的完善，希望能够在理论和实践上对医疗器械企业财务竞争力的提升提供更好的帮助。

## 参考文献

- [1] Aliev A A,Gordienko M S,Petelina A V.Multipurpose assessment of the financial competitiveness of a publishing company[J].Vestnik Universiteta,2020(10):113-121.
- [2] Altman E.Corporate financial distress:a complete guide to predicting avoiding and dealing with bankruptcy[J].Business Strategy,1984(05):102-108.
- [3] Andjelkovic D,Zubac D,Brzakovic-Kadric O.Principles of financial statements analysis as a means of realization of company management goals[J].Research Gate,2016,10(07):1-13.
- [4] Barney J B.Firm resources and sustained competitive advantage[J].Journal of Management, 1991,17(01):99-120.
- [5] Barton D L.Core capabilities and core rigidities: A paradox in managing new product development[J][M].1992.
- [6] Brahaladm C K,Gary H.The core competence of the corporation[J].Hardary Business Review, 1997(03):4-5.
- [7] C.K.Prahalad and Gary Hamel,The Core Competence Of the companies[J].Harvard Business Review,May-June,1990,79-93.
- [8] Claudio Zanotti,Fabiola Reyes,Brian Fernandez.Relationship Between Competitiveness and Operational and Financial Performance of Firms:An Exploratory Study on the European Brewing Industry[J].Intangible Capital,2018,14(01):99-115.
- [9] Coombs.Core competencies and thestrategic management of R&D[J].R&D Management, 2005, 26(04):345-355.
- [10] Donato M.E Pluribus Unum?Authorities' Design in Financial Supervision:Trends and Determinants[J].Open Economies Review,2006,17(01):73-102.
- [11] Dorisz T,Andrea R.Financi LY competitiveness an LYysis in the Hungarian dairy industry[J]. Competitiveness Review,2015,4(08):23-26.
- [12] Dorisz T,Andrea R.Financial competitiveness analysis in the Hungarian dairy

- industry[J]. Emerald Journal,2015,25(04):426-447.
- [13]Hadj T B.Effects of corporate social responsibility towards stakeholders and environmental management on responsible innovation and competitiveness[J].Journal of Cleaner Production,2020, 250(03):1-10.
- [14]Hande Karadag.The impact of industry,firm age and education level on financial management performance in small and medium-sized enterprises[J].Journal of Entrepreneurship in Emerging Economies,2018,9(03):20-24.
- [15]Jelonek D.The influence of virtualization of resources acquisition processes on the enterprises competitiveness[C].International Conference on E-Business,2015:112-130.
- [16]Kunaifi.J.B.Firm resources and sustained competitive advantage[J].Journal of Management, 2016,(17):20-25.
- [17]Leo F D.Understanding the roots of your competitive advantage from product/market competition to competition as a multiple-layer game[J].Competence-based Completion, 1994, 3(01):35-55.
- [18]Lv WW,Salam,ZA.Evaluation and Research on Financial Competitiveness of Innovation-Driven Enterprises Based on Interval Data Mining[J].Pattern Recognition and Artificial Intelligence2020,(34):12-13.
- [19]Mannan R.Intellectual property landscape and patenting opportunity in biofuels[J].Journal of Commercial Biotechnology,2010,16(01):33-46.
- [20]Nikita M,Mamta B.An empirical study on the financial competitiveness[J]. Evaluation System of Stock Exchange Listed SMEs of Gujarat,India,2019,46(04):256-263.
- [21]Nikita Meh Ta,Mamta Brahm Bhatt.An Empirical Study on the Financial Competitiveness Evaluation SYstem of Stock Exchange Listed SMEs of Gujarat,India[J].SEDME (Small Enterprises Development, Management & ExtensionJournal),2019,46(04):423-435.
- [22]Porter M E Competitive strategy techniques for analyzing industries and competitors[J].The Free Press,1990(10):69-130.

- [23] Salazar, Alejandra, López, et al. The Impact of Financial Decisions and Strategy on Small Business Competitiveness[J]. Global Journal of Business Research, 2012, 6(02): 93-103.
- [24] Shivaani M V, Jain P K, Yadav S S. Risk governance structure and firm level competitiveness: an evidence from select sample in India[J]. International Journal of Global Business and Competitiveness, 2018, 13(01): 1-13.
- [25] Talas D, Rozsa A. Financial competitiveness analysis in the Hungarian dairy industry[J]. Competitiveness Review an International Business Journal Incorporating Journal of Global Competitiveness, 2015, 25(04): 426-447.
- [26] Tetyana Khalimon. Influence of financial factors on improving of enterprise competitiveness[J]. Accounting and Finance, 2017, 2(57): 127-132.
- [27] Thomas Poufinas, George G LYanos, Pyrras Papadimitriou. The Competitiveness of Small and Medium Enterprises in Adverse Economic Environments[J]. Theoretic Economics Letters, 2018, 08(13): 26-28.
- [28] Vijayakumar A. Financial competitiveness of firms: a study of the Indian automobile industry[J]. SMART Journal of Business Management Studies, 2018, 14(01): 91-103.
- [29] Volkova Nadezhda, Shagun Valeria. Modern trends of development of the world economy and financial competitiveness of enterprises[J]. Competitiveness Review, 2017, 39(12): 31-49.
- [30] WDF Li. Fuzzy linmap approach to heterogeneous madm considering comparisons of alternatives with hesitation degrees[J]. Omega, 2013, 41(06): 925-940.
- [31] 曹松. 葵花药业财务竞争力评价研究[D]. 东北石油大学, 2022.
- [32] 陈亮. 外资流入、团队认知多样性与企业财务竞争力[J]. 财会通讯, 2021(20): 51-55.
- [33] 程燕. 小议财务竞争力与企业竞争力的关系[J]. 中国管理信息化(会计版), 2007(11): 78-79.
- [34] 崔国平. 中国传媒产业上市公司竞争力分析[J]. 统计与信息论坛, 2015, 30(12): 84-88.

- [35] 韩旭波. 基于 FAHP 的九阳股份财务竞争力评价及提升研究[D]. 沈阳工业大学, 2022.
- [36] 郝成林, 项志芬. 财务竞争力及其构成要素解析[J]. 财会月刊, 2006(08):61-62.
- [37] 何瑛. 基于价值导向的电信运营企业财务竞争力综合评价与提升路径研究[J]. 中国工业经济, 2011(11):109-118.
- [38] 洪荭, 冯自钦, 张友棠. 企业财务竞争力的时空解析与指数评价研究[J]. 财会月刊, 2009(30):65-67.
- [39] 金晶. K 智能家居公司财务竞争力评价及提升对策研究[D]. 东北石油大学, 2022.
- [40] 李前, 张丽. 可持续的财务竞争力浅谈[J]. 山西财经大学学报, 2007(S2):151+153.
- [41] 刘广生, 吴晗. 大型国企财务竞争力国际比较及提升路径——基于中国石油三大上市公司的分析[J]. 财会通讯, 2014(23):123-125.
- [42] 任立祺, 何瑛. 辉瑞的价值创造与财务竞争力综合分析[J]. 财务与会计, 2021(10):29-33.
- [43] 邵仲岩, 董凤. 云计算上市公司财务竞争力实证研究[J]. 会计之友, 2015(23):91-95.
- [44] 沈爱荣. 我国纺织服装上市公司财务竞争力研究[J]. 会计之友, 2011(04):106-109.
- [45] 孙焯. 我国文化产业上市公司财务竞争力比较研究[J]. 商业会计, 2011(06):66-68.
- [46] 孙悦. 两面针公司财务竞争力评价及提升对策研究[D]. 东北石油大学, 2022.
- [47] 谭菊华, 吴福英, 胡荣. 基于灰熵绝对关联分析的电子信息企业财务竞争力综合评价[J]. 南昌大学学报(理科版), 2016, 40(04):395-398.
- [48] 汪平. 资本成本、股东利益保护与企业财务竞争力[J]. 财会通讯, 2010(28):6-7.
- [49] 王永德, 王晶. 区域经济质量、企业社会责任与财务竞争力[J]. 财会通讯, 2021(06):66-70.
- [50] 魏玲丽. 电子信息企业财务竞争力评价指标体系研究[J]. 会计之友, 2012(22):46-48.
- [51] 吴荷青. 财务竞争力的熵权系数评价法[J]. 财政监督, 2008(20):25-26.

- [52] 闫芳芳. H 纸业公司财务竞争力评价及提升研究[D]. 东北石油大学, 2022.
- [53] 阎俊. 企业财务竞争力指数评价研究[D]. 辽宁大学, 2014. [1] 闫芳芳. H 纸业公司财务竞争力评价及提升研究[D]. 东北石油大学, 2022.
- [54] 杨光. 快时尚服装企业财务竞争力研究[D]. 东华大学, 2016.
- [55] 杨位留. 上市公司财务竞争力评价实证研究——以农业上市公司为例[J]. 财会通讯, 2012(03): 79-81.
- [56] 张大龙, 曹建海. 供给侧改革下政府补助与企业财务竞争力关系研究——基于研发投入中介视角[J]. 财会通讯, 2022(12): 38-42.
- [57] 张军波, 周伟滔, 李誉东. 房地产上市公司财务竞争力综合评价分析[J]. 财会通讯, 2014(20): 48-50.
- [58] 周海军, 曾理. 基于改进 DEA 方法的企业财务竞争力评价[J]. 财会通讯, 2009(05): 40-41.
- [59] 周霞, 宋清. 科技型企业技术资源对财务竞争力的影响[J]. 企业经济, 2014(04): 43-47.
- [60] 朱雅琴, 党惠文. 基于社会责任差异的企业财务竞争力评价研究——以辽宁上市公司为例[J]. 会计之友, 2018(20): 81-85.

## 后 记

光阴似箭，日月如梭，转眼之间为期三年的研究生学习生涯即将步入尾声，这三年的校园生活让我获益良多。在即将离别之即，我内心充满着感激与不舍。

在三年的研究生生活和学习中，首先要感谢兰州财经大学这个大家庭给予我家一般的温暖，给予我良好的学习氛围和环境；其次要感谢会计学院的各位领导和各位老师，是老师们的教导使我的业务水平和道德素养得到了极大的提高，是他们的谆谆教诲让我在学习、工作和生活中能够更加从容面对，保持良好的心态。

本文得以顺利完成，特别要感谢我的导师，在整篇论文的写作过程中，给予我耐心且认真的指导。从论文的选题、整体框架的构建、论文思路的构思，到初稿的完成，直至论文的修改及定稿，每一个环节，导师都为我倾注心血。感谢导师三年来对我的鼓励和帮助，让我对会计的学习有了更深刻的理解，眼界也更加开阔。

我还要感谢我的父母家人，你们的鼓励和支持是我前行路上不竭的动力。更要感谢我的同门、舍友以及同学们，感谢他们让我身处异乡也能感受到真诚的关切、鼓励和包容。未来，希望我们可以继续兴致盎然地与世界交手，一直走在开满鲜花的路，相信好事总会发生在下一个转弯。最后还要感谢一直坚持到现在没有言弃的自己，感谢你接受了自己的平凡与不足，也知道了自己的独特和可贵，恭喜你离想要成为的自己又近了一步。