

中国农业大学
本科生“URP”立项申请书

项目名称 牧原股份财务风险评价及防控策略研究

申请人 李晓红

立项类别 教师

联系电话 13520993328

填表日期 2021.12.12

中国农业大学

项目名称	牧原股份财务风险评价及防控策略研究				
项目起止时间	2021年12月至2022年11月				
项目申请人情况					
姓名	李晓红	学号		班级	
最后学历与学位	博士	专业技术职务	副教授	从事专业	会计系

一、项目概况

申请团队成员	姓名	年级	专业	联系电话
指导老师情况	姓名	李晓红	职务	会计系教师
	电话	13520993328	职称	副教授

（一）研究背景及意义

防范财务风险是企业财务管理的重要的工作之一。若公司负债过高，债务结构不合理，且大量投资失败，经营现金流不足，不能及时偿还到期债务，会降低公司的信用等级，进而限制公司的再融资渠道，加大公司的融资成本，迫使公司不得不放弃良好的项目，进一步加剧偿债压力，形成恶性循环。如果公司不能及时防范、识别与控制财务风险，将诱发公司大规模的财务危机。故公司管理者必须持续关注企业财务风险情况，及时采取措施防范和控制措施，才可能为公司创造可持续发展的动力。

我国畜牧业在国民经济中占有重要地位，畜牧企业因行业特性具有较大经营和财务风险。农业是我国国民经济的基础，而畜牧业又是农业中支柱产业之一。由于畜牧业生产的粪污对环境的影响以及畜禽疫病对产业的影响，行业存在较大的政策风险和疫病风险，进而会引发较大的市场价格波动等市场风险；另外，畜牧业同其他农业产业一样，其产品生产周期较长，造成了资金回收期也较长，从而会形成一定的资金回收风险。这些经营和财务风险，会进一步加深畜牧企业收益的不确定性。

当前畜牧业上市公司经营模式增加了企业潜在的财务风险。随着三鹿奶粉的“三聚氰胺”事件以及双汇集团“瘦肉精”事件等畜产品安全问题不断爆出，食品安全问题已经成为消费者及政府越来越关注的重大问题。为保障畜产品安全，从产业链源头做起的全产业链一体化经营模式已经成为畜牧企业自觉行动。畜牧业上市公司作为畜牧业企业的先进代表，全链条一体化经营规模更大。这

对企业的资金基础和资金整合能力提出了较高的要求，而畜产品价格波动较大，更增加了畜牧业上市公司潜在的财务风险。

研究牧原食品股份有限公司（以下简称“牧原股份”）财务风险具有重要意义。牧原股份以养猪为主业，于 2014 年上市。目前养猪业务遍及全国 24 省（区）103 市 215 县（区），2020 年出栏生猪 1812 万头，是 A 股生猪养殖类上市公司中年出栏最多的公司。不同于温氏、正邦、新希望等畜牧上市公司，牧原股份专注于生猪养殖，且采用的是“全自养、全链条、智能化”的全产业链一体化投资经营模式，属于重资产、专业化、规模化经营企业，投资规模大，资金需求量大，其潜在的财务风险也高。尤其是 2018 年以来，基于对非洲猪瘟疫情影响下行业发展的判断，公司又直接融资超过 200 亿元，均用于产能扩张及补充流动资金。不到三年时间，牧原股份的总资产增长了约 1400 亿元。基于此，以牧原股份作为研究对象，根据其财务状况，利用特定方法对其财务风险进行评价，并从筹资、投资、运营、收益分配等角度，找出企业潜在的财务风险的来源，并提出相应的防范措施，以达到规避企业财务风险的目的。

本研究不仅对牧原股份有非常重要的理论意义和现实意义，同时对其他畜牧业企业风险管理和控制有一定的参考价值和借鉴意义。

（二）国内外研究现状及启示

1、国内外研究现状

关于财务风险内涵及分类方面。国内外学者关于财务风险的定义主要有广义及狭义之分。狭义财务风险是指企业因举借债务进行经营活动而给企业财务成果带来的不确定性影响；广义财务风险是指在各项财务活动过程中，由于各种难以预料或控制的因素影响，财务状况具有不确定性，从而使企业有蒙受损失的可能性；财务活动包括了筹资、投资、资金回收和收益分配四项内容，广义财务风险主要包括筹资风险、投资风险、资金回收风险、收益分配风险^[1-2]。

关于财务风险评价方面。财务风险评价（即风险识别、风险预警）模型自 20 世纪 30 年代被西方理论界提出以来，不断发展完善，先后出现了单变量判别模型、多元线性统计判别模型（Z 分值模型）、线性概率分析、逻辑回归分析、人工神经网络模型等等。这些模型在我国也得到了应用，尤其是不少学者已经探讨了 Z 分值模型、基于 EVA 的 Logistic 回归模型、Themis 模型、基于熵权-BP 神经网络模型、因子分析和 Logistic 回归等方法在我国农业上市公司财务风险中的应用^[3-6]。

关于财务风险防范及控制方面。基于一般风险控制理论，企业财务风险也可以采用风险规避、风险降低、风险转嫁、风险接受四种策略；无论采取哪种风险防控策略，企业都必须提高风险防范意识，健全有效的财务风险管理体系，

才能够帮助企业实现企业价值最大化的目标；具体的防控对策可从筹资、投资、资金回收、收益分配等四种财务活动维度展开分析^[9-11]。

2、启示

根据国内外研究现状，确定本文研究方法与方法：

1) **本文以广义的财务风险作为研究范围。**因为狭义的财务风险仅涉及了企业筹资风险，不能反映财务风险的复杂多样性；应对财务风险是企业财务管理的重要内容，财务管理活动主要包括筹资、投资、运营及收益分配四种活动，财务风险出现在财务管理的各个环节。因此，广义的财务风险定义范围更符合现代企业的经营范围，综合度更高。

2) **本文对财务风险的评价采用 Z 分值模型。**第一，由于单变量评价模型不能全面预测企业财务状况，而线性概率分析、逻辑回归分析、人工神经网络模型、因子分析等模型，原理复杂、运算困难、结论有一定误差等原因，推广运用性受到一定现值。第二，Z 分值模型不需要复杂的计算，也不需要很久的历史数据，只需要根据相关资产负债、留存收益、净利润、股东权益市值等指标，则可直接测算出企业的财务风险等级制。所得到的 Z 分值与公司破产的可能性成反比。即 Z 值越大，公司发生破产的可能性越小；反之，Z 值越小，需要向管理层发出财务风险预警信号越强烈。第三，很多国内学者经过研究发现，Z 值模型在反映我国农业上市公司以及畜牧业上市公司财务状况方面比较客观，具有较高的准确率^[3,9]。

参考文献

- [1]金昌旭.全面财务风险管理[J].现代经济信息,2012(7):34-35.
- [2]陆和业.企业财务风险管理的探究[J].价值工程,2018,(28):38-39.
- [3]李朋涛.Z 值模型在我国农业上市公司财务预警分析中的应用
- [4]王贺.基于 Z-score 模型的双汇集团财务风险预警研究
- [5]袁源.郭晖.基于 EVA 的农业上市公司财务危机预警 Logistic 回归分析
- [6]基于 Themis 模型的农业类上市公司财务风险预警研究
- [7]谢阿红等.基于熵权-BP 神经网络的涉农类上市企业融资风险预警研究
- [8]陈欣欣.因子分析和 Logistic 回归在农业上市公司财务预警中的联合运用
- [9]赵嘉敏,宁宇新.Z 模型在我国畜牧业上市公司的应用[J].合作经济与科技,2014:126-127
- [10]程松林,李鼎.轻资产运营企业财务风险分析及管控建议[J].财务与会计,2020(21):73-74.
- [11]猪瘟疫情下轻资产产生猪养殖企业财务风险控制研究——以温氏股份为例

（三）研究目标及内容

1、研究目标

在查阅国内外相关理论及文献资料基础上，运用目前可获得的数据资料及可行的方法，对牧原股份近年来财务状况进行分析，对其财务风险情况进行评价，并提出相应财务风险防控措施，为公司管理者进行财务风险管理提供借鉴。

2、研究内容

主要包括四部分：

（1）**文献及理论研究**。收集、梳理国内外相关文献，总结综述关于财务风险内涵、分类、评价方法、防控策略等方面的研究成果，提出本文研究的方位及方法体系。

（2）**牧原股份财务状况及财务风险评价研究**。对牧原股份发展总体情况进行总结；对近 5 年来的资产负债表、利润表、现金流量表进行分析；运用 Z 分值模型对近 5 年的财务风险状况进行评价。

（3）**牧原股份财务风险来源因素研究**。从财务管理的筹资、投资、资金回收、收益分配四个维度进行展开，分析其财务风险的来源情况。

（4）**财务风险防控策略建议**。针对牧原股份风险级别及风险来源因素，提出其风险防控的策略建议，并据此对我国畜牧业相关企业提出进行财务风险管理的策略建议。

（四）研究方法

1、文献研究法

通过阅读企业财务风险方面的文献、理论，了解企业财务风险内涵、评价方法以及防控策略等方面的相关知识，为后续研究提供支持。

2、Z 分值模型

通过搜集 2016-2020 年牧原股份财务报表及相关说明，利用 Z 分值模型计算牧原股份的财务风险级别特征。

3、指标对比分析

利用财务指标及相关数据，对牧原股份以及同行对标企业进行分析，找出牧原股份财务风险的来源特征因素。

4、案例分析

本课题选择牧原股份作为研究案例，通过对牧原股份财务风险级别、财务风险来源、风险防控策略等研究，不仅可以为牧原股份财务风险管理提供依据，也为其他畜牧企业的财务风险管理提供参考。

二、实施计划及方案(明确各个环节对培养学生创新能力的具体思路)

项目实施计划及方案如下表所示。

时间	进度安排及拟解决的关键问题	学生能力培养	方法及预期成果
2021.12-2022.3	文献及基础理论学习阶段 1)通过上网及图书馆搜索有关书籍和文献,并进行文献资料的阅读、整理; 2)对理论进行学习,了解企业财务风险内涵、分类、评价方法及防控策略等方面的知识。	1)培养学生独立搜集、梳理文献、自主学习以及文献综述的能力; 2)培养学生分工合作的团队精神。	方法:文献研究 预期成果:完成文献综述1份
2022.4-2022.6	财务状况及财务风险评价阶段 1)搜集2016年-2020年牧原股份财务报表; 2)整理近五年来其财务状况,利用Z分值模型进行财务风险评价。	1)培养学生独立进行数据调查整理的能力; 2)培养学生利用所学知识,发现问题以及综合分析问题的能力。	方法:Z分值模型 预期成果:完成牧原股份财务状况及财务风险评价报告1份
2022.7-2022.9	财务风险来源因素研究阶段 根据公司的相关资料,从筹资、投资、资金回收、收益分配四个维度,进行公司财务风险来源分析,其中要有纵向和横向的相关指标对比,以确定风险来源特征因素。	培养学生运用所学知识和技能,进行数据分析、处理的能力	方法:指标对比分析 预期成果:完成牧原股份财务风险来源因素分析报告1份
2022.10-2022.11	提出策略建议,撰写总报告,准备结题答辩阶段 1)对研究过程进行总结,提出相关策略建议,并撰写总报告; 2)制作汇报PPT; 3)进行结题汇报。	1)培养学生团队分工协作能力; 2)培养学生发现问题、解决问题的能力; 3)培养学生报告撰写能力。	方法:案例分析 预期成果:提出畜牧企业财务风险防控策略,完成项目总报告1份

三、项目实施的基础和条件

1、指导老师

本项目的指导老师具有财务管理相关领域多年的教学及研究经验,有相关方面扎实的学术功底;以前已指导过多个URP项目,有着丰富的指导经验;另外,老师在指导学生方面一直秉着耐心的态度。

2、项目实施方案及所需资料

项目实施方案安排合理,充分兼顾了学生的课程学习及项目进展;另外,项目所需资料可以在相关专业网站进行搜集获得。

四、学生提交的成果

- 1、完成文献综述 1 份
- 2、完成牧原股份财务状况及财务风险评价报告 1 份
- 3、完成牧原股份财务风险来源因素分析报告 1 份
- 4、完成项目总报告 1 份。

五、经费预算

1. 文献资料的复印费： $0.3 \times 1000 = 300$ 元
 2. 网站数据库资料购买：1200 元
 4. 图书资料：10 本 \times 60 元 = 600 元
 5. 网费：900 元
- 合计：3000 元

六、学院 URP 领导小组意见

签字（盖章）
年 月 日