

# 基于SPSS的云南白药财务绩效影响因素相关性分析

王 涛

河北地质大学管理学院, 河北 石家庄

收稿日期: 2026年5月9日; 录用日期: 2026年6月2日; 发布日期: 2026年6月15日

## 摘 要

在我国医药健康产业高质量发展与行业竞争日趋激烈的背景下, 上市医药企业的财务绩效水平直接关系到企业可持续发展能力、市场竞争力与投资者价值判断。净资产收益率(ROE)作为衡量企业财务绩效的核心指标, 综合反映企业盈利能力、资产运营效率与资本结构合理性, 是企业财务管理与战略决策的重要依据。本文以云南白药集团股份有限公司为研究对象, 选取2017~2025年年度财务数据, 以净资产收益率(ROE)为被解释变量, 资产负债率、总资产周转率、销售净利率、营收增长率为解释变量, 运用SPSS统计软件开展描述性统计分析与Pearson相关性分析, 系统探究关键财务指标对云南白药财务绩效的影响方向、程度及显著性。研究结果显示: 云南白药销售净利率与ROE在0.05水平上呈显著正相关, 是驱动财务绩效提升的核心因素; 资产负债率、总资产周转率、营收增长率与ROE相关性较弱且未通过显著性检验, 其中资产负债率与总资产周转率、ROE呈负相关关系。本文结合医药行业特性与云南白药经营实际, 对实证结果展开深入解读, 并从优化盈利结构、提升资产运营效率、合理调控资本结构、强化营收增长质量等方面提出针对性改进建议, 旨在为云南白药完善财务管理体系、提升财务绩效、实现长期稳健发展提供实证支撑与决策参考, 也为同类中医药上市企业财务绩效优化提供借鉴思路。

## 关键词

云南白药, 财务绩效, 净资产收益率, SPSS, 相关性分析

## Correlation Analysis of Influencing Factors on Financial Performance of Yunnan Baiyao Based on SPSS

Tao Wang

School of Management, Hebei GEO University, Shijiazhuang Hebei

Received: May 9, 2026; accepted: June 2, 2026; published: June 15, 2026

## Abstract

Against the background of the high-quality development of China's pharmaceutical and healthcare industry and increasingly fierce market competition, the financial performance of listed pharmaceutical companies is directly related to their sustainable development capability, market competitiveness and investor value judgment. As the core indicator for measuring corporate financial performance, Return on Equity (ROE) comprehensively reflects corporate profitability, asset operation efficiency and capital structure rationality, serving as an important basis for financial management and strategic decision-making. Taking Yunnan Baiyao Group Co., Ltd. as the research object, this paper selects its annual financial data from 2017 to 2025, takes Return on Equity (ROE) as the explained variable, and asset-liability ratio, total asset turnover, net sales margin and revenue growth rate as explanatory variables. Descriptive statistical analysis and Pearson correlation analysis are carried out by using SPSS statistical software to systematically explore the direction, degree and significance of key financial indicators on the financial performance of Yunnan Baiyao. The results show that the net sales margin of Yunnan Baiyao is significantly positively correlated with ROE at the 0.05 level, which is the core factor driving the improvement of financial performance. The correlations between asset-liability ratio, total asset turnover, revenue growth rate and ROE are weak and fail to pass the significance test, among which asset-liability ratio and total asset turnover are negatively correlated with ROE. Combined with the characteristics of the pharmaceutical industry and the actual operation of Yunnan Baiyao, this paper interprets the empirical results in depth, and puts forward targeted improvement suggestions from optimizing profit structure, improving asset operation efficiency, reasonably regulating capital structure and strengthening the quality of revenue growth. It aims to provide empirical support and decision-making reference for Yunnan Baiyao to improve its financial management system, enhance financial performance and achieve long-term stable development, and also provide reference ideas for financial performance optimization of similar listed traditional Chinese medicine enterprises.

## Keywords

Yunnan Baiyao, Financial Performance, Return on Equity (ROE), SPSS, Correlation Analysis

Copyright © 2026 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

## 1. 绪论

医药健康产业是关乎国计民生的战略性新兴产业，人口老龄化加剧、居民健康需求升级、行业政策优化及中医药传承创新推进，为国内中医药行业带来良好发展契机。云南白药作为中医药企业，品牌底蕴深厚，业务覆盖中成药、健康日化、医药商业等板块，行业地位突出。当前医药行业集采常态化、市场竞争加剧、研发与成本压力攀升，企业财务绩效波动风险加大。净资产收益率(ROE)是杜邦分析核心指标，集中体现企业盈利水平、经营管理效率与发展潜力，能综合衡量财务绩效，其受资本结构、资产运营、盈利及成长能力等多重因素共同影响。因此，识别云南白药财务绩效关键影响因素、厘清各因素与ROE的关联，对企业优化财务策略、提升经营效率与核心竞争力具有现实价值。借助SPSS统计软件的描述性统计、相关性分析等功能，可量化变量间关联程度与显著性，为财务绩效研究提供实证支撑。本文选取云南白药2017~2025年财务数据，运用SPSS实证分析资产负债率、总资产周转率、销售净利率、营收增长

率与 ROE 的相关关系，甄别绩效的核心驱动与制约因素，为其财务绩效提升提供参考依据。

刘心雨、牛艳梅(2026)以青岛啤酒为案例，探讨数字化转型对企业的营收水平、资产周转效率以及净资产收益率均具有显著的正向推动作用。研究表明，数字化转型能够通过优化企业价值链、提升资源配置效率，进而实现财务绩效的持续改善，为传统消费品企业数字化赋能财务绩效提供了典型经验[1]。贺春丽(2025)科大讯飞财务绩效主要受研发投入强度、资本结构、公司内部治理水平、企业规模、营运能力、盈利能力及成长能力等因素共同影响，研发投入的合理程度、资产负债结构的优劣、股权与董事会治理机制完善度、资产经营规模适配性、资产周转运营效率、盈利基础水平以及营收与资产成长增速，均会从资源配置、经营管理、规模效应等层面显著作用于企业财务绩效表现[2]。余敏(2024)以医药企业为研究对象探究分拆上市对企业绩效的影响，研究表明医药企业财务绩效不仅与分拆上市行为本身及分拆后的业务结构调整、资源重新配置、融资渠道拓宽密切相关，还受企业资本结构、研发创新投入、公司治理水平、经营管理效率、主营业务盈利能力、市场竞争环境以及行业政策等因素关联影响，分拆上市通过改变企业融资能力、治理架构与业务布局，进而作用于盈利、营运、成长等维度的财务绩效表现[3]。裴开群(2025)以我国户外用品行业上市公司为研究样本，对企业财务绩效及其影响因素进行系统分析。研究指出，户外用品企业财务绩效主要受盈利能力、营运能力、成长能力、偿债能力等因素的综合影响，其中盈利指标与资产运营效率对财务绩效的影响最为显著。该研究采用规范的财务指标体系与统计分析思路，系统检验多维度因素对财务绩效的作用方向与程度，为本文选取财务指标、运用 SPSS 进行相关性分析提供了直接的方法参考与研究范式[4]。李伟峰(2024)聚焦带量采购政策背景下生物医药企业财务绩效展开研究，表明生物医药企业财务绩效既受到带量采购政策实施力度、行业监管规则、市场集采定价机制等外部政策环境因素的约束，又与企业研发投入强度、产品营收结构、成本管控能力、资本结构、营运周转效率、市场份额布局及内部治理水平等内部经营要素紧密关联，多重内外因素共同交织，显著影响生物医药企业盈利、营运及发展层面的财务绩效水平[5]。

## 2. 研究设计

### 2.1. 样本选取与数据来源

本文选取云南白药集团股份有限公司为研究对象，研究区间为 2017~2025 年，共 9 年连续年度数据，样本量  $N=9$ ，满足 SPSS 相关性分析的基本样本要求。所有数据均来源于云南白药年度财务报告、东方财富网，确保数据真实、准确、完整，为实证分析提供可靠数据支撑。

### 2.2. 变量定义

本文设定 1 个被解释变量与 4 个解释变量，具体变量定义、符号及计算公式如表 1 所示。

Table 1. Definition of research variables

表 1. 研究变量定义

变量类型	变量名称	变量符号	计算公式
被解释变量	净资产收益率	ROE (Y)	净利润 ÷ 平均股东权益 × 100%
解释变量	资产负债率	X1	总负债 ÷ 总资产 × 100%
解释变量	总资产周转率	X2	营业收入 ÷ 平均总资产
解释变量	销售净利率	X3	净利润 ÷ 营业收入 × 100%
解释变量	营收增长率	X4	(本期营业收入 - 上期营业收入) ÷ 上期营业收入 × 100%

## 2.3. 研究假设

结合基础理论与文献综述，基于云南白药经营实际，本文提出以下研究假设：

H1：资产负债率与云南白药 ROE 呈负相关关系，即负债水平越高，ROE 越低；

H2：总资产周转率与云南白药 ROE 呈正相关关系，即资产运营效率越高，ROE 越高；

H3：销售净利率与云南白药 ROE 呈正相关关系，即盈利水平越高，ROE 越高；

H4：营收增长率为云南白药 ROE 呈正相关关系，即成长能力越强，ROE 越高。

## 2.4. 分析方法与软件

本文采用 SPSS 统计软件进行数据处理与实证分析，具体分析方法包括：

**描述性统计分析：**对各变量的样本量、最小值、最大值、均值、标准偏差进行测算，掌握数据分布特征、离散程度与整体水平，初步了解云南白药各财务指标的基本情况。

**Pearson 相关性分析：**测算被解释变量与各解释变量之间的 Pearson 相关系数，检验相关系数的显著性(双尾检验)，判断变量间线性相关关系的方向、强度与统计意义，验证研究假设。Pearson 相关系数  $r$  的取值范围为 $[-1, 1]$ ， $|r|$ 越接近 1，相关性越强； $r > 0$  为正相关， $r < 0$  为负相关；显著性水平  $\text{Sig.} < 0.05$  表示相关性显著， $\text{Sig.} \geq 0.05$  表示相关性不显著。

## 3. 实证分析

### 3.1. 描述性统计分析

本文运用 SPSS 对云南白药 2017~2025 年 ROE、资产负债率、总资产周转率、销售净利率、营收增长率数据进行描述性统计分析，结果如表 2 所示。

Table 2. Descriptive statistical analysis results

表 2. 描述性统计分析结果

变量	N	最小值	最大值	均值	标准偏差
ROE (Y)	9	7.58	14.46	10.3022	2.45228
资产负债率(X1)	9	23.28	34.51	27.4300	3.27782
总资产周转率(X2)	9	0.57	0.93	0.7111	0.10337
销售净利率(X3)	9	7.69	16.83	11.9089	2.91488
营收增长率(X4)	9	0.31	11.11	7.0689	4.15915
有效个案数(成列)	9				

从表 2 可以看出，本次研究有效个案数为 9，数据完整无缺失，样本有效性良好。各变量具体特征分析如下：

**被解释变量 ROE (Y)：**样本期内云南白药 ROE 最小值为 7.58%，最大值为 14.46%，均值为 10.3022%，标准偏差为 2.45228。说明云南白药 ROE 整体保持在 10%左右的合理水平，盈利能力较为稳定，最大值与最小值相差 6.88 个百分点，存在一定波动，标准偏差较小，数据离散程度较低，财务绩效整体平稳。

**解释变量资产负债率(X1)：**最小值为 23.28%，最大值为 34.51%，均值为 27.43%，标准偏差为 3.27782。云南白药资产负债率均值低于 30%，远低于医药行业平均负债水平，说明企业资本结构稳健，长期偿债能力强，财务风险较低；最大值与最小值相差 11.23 个百分点，波动幅度较小，企业负债水平调控较为稳定。

**解释变量总资产周转率(X2):** 最小值为 0.57, 最大值为 0.93, 均值为 0.7111, 标准偏差为 0.10337。云南白药总资产周转率均值为 0.7111, 整体处于中等水平, 说明企业资产运营效率一般, 资产利用不够充分; 数据波动幅度较小, 标准偏差低, 营运能力指标较为稳定, 未出现大幅波动。

**解释变量销售净利率(X3):** 最小值为 7.69%, 最大值为 16.83%, 均值为 11.9089%, 标准偏差为 2.91488。销售净利率均值接近 12%, 最大值超过 16%, 说明云南白药盈利水平较高, 核心产品具备品牌溢价, 营收利润转化能力较强; 指标存在一定波动, 主要受行业政策、成本变化、业务结构调整影响, 整体盈利质量良好。

**解释变量营收增长率(X4):** 最小值为 0.31%, 最大值为 11.11%, 均值为 7.0689%, 标准偏差为 4.15915。营收增长率均值为 7.0689%, 整体保持正增长, 但最小值仅 0.31%, 说明企业成长能力较弱, 营收增长乏力, 部分年份增长接近停滞; 标准偏差较大, 数据离散程度高, 营收增长稳定性不足, 增长动力有待提升。

### 3.2. 相关性分析

为进一步检验各解释变量与被解释变量 ROE 之间的线性相关关系, 本文运用 SPSS 开展 Pearson 相关性分析, 采用双尾检验判断显著性, 分析结果如表 3 所示。

**Table 3.** Pearson correlation analysis

**表 3.** Pearson 相关性分析结果

变量	ROE (Y)	资产负债率(X1)	总资产周转率(X2)	销售净利率(X3)	营收增长率(X4)	
ROE (Y)	皮尔逊相关性	1	-0.093	-0.233	0.701*	-0.104
	Sig.(双尾)		0.812	0.547	0.035	0.791
	个案数	9	9	9	9	9
资产负债率(X1)	皮尔逊相关性	-0.093	1	0.665	0.201	0.064
	Sig.(双尾)	0.812		0.050	0.604	0.871
	个案数	9	9	9	9	9
总资产周转率(X2)	皮尔逊相关性	-0.233	0.665	1	-0.148	-0.288
	Sig.(双尾)	0.547	0.050		0.704	0.452
	个案数	9	9	9	9	9
销售净利率(X3)	皮尔逊相关性	0.701*	0.201	-0.148	1	0.365
	Sig.(双尾)	0.035	0.604	0.704		0.334
	个案数	9	9	9	9	9
营收增长率(X4)	皮尔逊相关性	-0.104	0.064	-0.288	0.365	1
	Sig.(双尾)	0.791	0.871	0.452	0.334	

注: \*.在 0.05 级别(双尾), 相关性显著。

从表 3 相关性分析结果可以看出, 各变量与 ROE 的相关关系及显著性如下:

**资产负债率(X1)与 ROE (Y):** Pearson 相关系数-0.093, 呈弱负相关关系, 显著性 Sig. = 0.812 > 0.05, 未通过显著性检验。说明云南白药资产负债率与 ROE 之间不存在显著线性相关关系, 假设 H1 成立但相关性不显著。

**总资产周转率(X2)与 ROE (Y):** Pearson 相关系数为-0.233, 呈弱负相关关系, 显著性 Sig. = 0.547 > 0.05, 未通过显著性检验。与假设 H2 预期相反, 且相关性不显著, 说明总资产周转率对云南白药 ROE 无显著正向影响。

**销售净利率(X3)与 ROE (Y):** Pearson 相关系数为 0.701, 呈较强正相关关系, 显著性 Sig. = 0.035 < 0.05, 在 0.05 级别(双尾)通过显著性检验。说明云南白药销售净利率与 ROE 之间存在显著正相关关系, 假设 H3 成立, 且销售净利率是影响 ROE 的核心显著因素。

**营收增长率(X4)与 ROE (Y):** Pearson 相关系数为-0.104, 呈弱负相关关系, 显著性 Sig. = 0.791 > 0.05, 未通过显著性检验。与假设 H4 预期相反, 相关性不显著, 说明营收增长率对云南白药 ROE 无显著正向影响。

此外, 从解释变量间的相关性来看, 资产负债率与总资产周转率相关系数为 0.665, Sig. = 0.050, 在 0.05 临界水平呈显著正相关, 说明云南白药负债水平与资产运营效率存在一定关联; 其余解释变量间相关性均不显著, 不存在严重多重共线性问题, 分析结果可靠。

## 4. 实证结果讨论

### 4.1. 销售净利率与 ROE 显著正相关的原因分析

实证结果显示, 云南白药销售净利率与 ROE 在 0.05 水平上呈显著正相关, 相关系数达 0.701, 是影响财务绩效的核心因素, 这一结果与杜邦分析理论、盈利能力理论高度契合, 也符合云南白药经营实际, 具体原因如下:

一是核心产品具备强品牌溢价, 盈利质量稳定。云南白药核心产品如云南白药气雾剂、创可贴、牙膏等, 凭借品牌优势、产品功效与市场认可度, 拥有较高定价权, 毛利率与净利率维持在较高水平。销售净利率越高, 企业每单位营收创造的净利润越多, 在股东权益相对稳定的情况下, 直接推动 ROE 提升, 形成“高盈利 - 高 ROE”的正向循环。

二是盈利结构持续优化, 利润转化效率提升。近年来云南白药聚焦核心医药工业与健康日化品业务, 压缩低毛利医药商业业务占比, 推动工业收入占比连续提升, 高毛利业务拉动整体销售净利率上涨。同时, 企业加强成本管控, 优化销售费用、管理费用支出, 进一步提升净利润规模, 强化销售净利率对 ROE 的驱动效应。

三是盈利指标波动与 ROE 变化高度同步。从样本数据来看, 2020 年云南白药销售净利率达 16.83%, 为样本期最大值, 对应 ROE 达 14.46%, 同样为最大值; 2021 年销售净利率降至 7.69%, ROE 同步降至 7.58%, 二者变化趋势完全一致, 直观体现销售净利率对 ROE 的决定性作用。

### 4.2. 资产负债率与 ROE 弱负相关且不显著的原因分析

云南白药资产负债率与 ROE 呈弱负相关, 相关性不显著, 符合假设 H1 但无统计意义, 主要原因如下:

一是企业负债水平过低, 财务杠杆效应未充分发挥。样本期内云南白药资产负债率均值仅 27.43%, 远低于医药行业 40%~60%的合理区间, 企业长期偿债能力极强, 财务风险极低, 但也导致负债的税盾效应与杠杆放大作用无法体现。过低的负债水平使得资产负债率变化对 ROE 的影响极小, 二者相关性微弱。

二是企业融资策略保守, 负债结构单一。云南白药现金流充裕, 经营活动现金流稳定, 更依赖内源融资, 较少通过银行借款、发行债券等外源融资方式扩大负债规模, 负债结构以经营性负债为主, 有息负债占比极低。这种稳健的融资策略使得资产负债率波动小, 对 ROE 无显著影响。

三是中医药行业特性决定低负债偏好。中医药企业具备轻资产、现金流稳定、品牌壁垒高等特点,

行业普遍倾向于低负债运营，避免财务风险，云南白药作为行业龙头，遵循行业惯例，资本结构稳健，导致资产负债率与 ROE 相关性不显著。

### 4.3. 总资产周转率与 ROE 弱负相关且不显著的原因分析

总资产周转率与 ROE 呈弱负相关且不显著，与假设 H2 预期相反，主要源于云南白药资产运营特性与业务结构问题：

一是资产规模扩张快于营收增长，资产效率偏低。近年来云南白药不断扩大资产规模，加大固定资产、无形资产、存货等资产投入，但营收增长乏力，样本期内营收增长率均值仅 7.0689%，部分年份接近停滞。资产规模快速扩张而营收增长缓慢，导致总资产周转率偏低，周转速度提升未能带动 ROE 上涨。

二是业务结构拖累资产运营效率。云南白药医药商业业务营收占比高但毛利低、资产占用量大，该业务需要大量存货、应收账款支撑，拉低整体总资产周转率。同时，企业应收账款规模较大，回款周期较长，存货周转速度较慢，资产运营效率不佳，使得总资产周转率对 ROE 无正向贡献。

三是资产周转波动与 ROE 变化不同步。样本期内总资产周转率波动幅度小，且与 ROE 变化趋势不一致，2017 年总资产周转率达 0.93，为样本期最大值，但 ROE 仅 7.92%，未实现同步增长，导致二者呈现弱负相关关系。

### 4.4. 营收增长率与 ROE 弱负相关且不显著的原因分析

营收增长率与 ROE 呈弱负相关且不显著，与假设 H4 预期相反，核心原因在于云南白药营收增长质量不佳，增长动力不足：

一是营收增长“有量无质”，低毛利业务占比高。云南白药营收增长主要依赖医药商业业务拉动，该业务毛利极低，对净利润贡献小，营收增长无法转化为利润增长，难以推动 ROE 提升。高毛利医药工业业务增长缓慢，无法支撑营收与利润同步增长。

二是营收增长稳定性差，波动剧烈。样本期内营收增长率最小值仅 0.31%，最大值达 11.11%，标准偏差高达 4.15915，增长极不稳定。部分年份营收低速增长甚至接近停滞，无法形成持续的利润支撑，导致营收增长率与 ROE 无显著正相关。

三是行业政策与市场环境制约增长空间。集采常态化、市场竞争加剧等因素，使得云南白药核心产品提价空间受限，新业务拓展尚未形成规模效应，营收增长乏力，成长能力对财务绩效的拉动作用微弱。

### 4.5. 综合讨论

综合实证结果与原因分析，云南白药财务绩效核心驱动因素为销售净利率，盈利能力是决定 ROE 水平的关键；资产负债率、总资产周转率、营收增长率对 ROE 无显著影响，其中资本结构过于保守、资产运营效率偏低、营收增长质量不佳是制约财务绩效进一步提升的主要问题。

这一结论充分体现云南白药“盈利稳健、运营平稳、增长乏力、风险极低”的财务特征：企业依托品牌优势保持高盈利水平，支撑 ROE 稳定；但资产运营效率不足、营收增长缓慢、杠杆利用不充分等问题，限制了财务绩效的提升空间。在医药行业高质量发展背景下，云南白药需在保持盈利优势的基础上，针对性解决营运、成长、资本结构方面的问题，实现财务绩效全面优化。

## 5. 结论与建议

### 5.1. 研究结论

本文以云南白药 2017~2025 年财务数据为样本，运用 SPSS 统计软件开展描述性统计分析 with Pearson

相关性分析，探究资产负债率、总资产周转率、销售净利率、营收增长率对 ROE 的影响，得出以下主要结论：

描述性统计结果显示，云南白药财务整体稳健，ROE 均值为 10.3022%，盈利水平稳定；资产负债率均值 27.43%，资本结构保守，财务风险低；总资产周转率均值 0.7111，资产运营效率一般；销售净利率均值 11.9089%，盈利质量较高；营收增长率均值 7.0689%，成长能力较弱，增长稳定性差。

相关性分析结果显示，云南白药销售净利率与 ROE 在 0.05 级别(双尾)呈显著正相关，相关系数 0.701，是影响财务绩效的核心显著因素；资产负债率、总资产周转率、营收增长率与 ROE 均呈弱负相关关系，相关性均不显著，对 ROE 无明显影响。

云南白药财务绩效呈现“一强多弱”特征，盈利能力支撑财务绩效稳定，但资产运营效率不足、资本结构保守、营收增长质量不佳等问题，制约财务绩效进一步提升，企业需针对性优化财务管理策略。

## 5.2. 对策建议

### 5.2.1. 强化盈利核心优势，持续提升销售净利率

一是巩固核心产品市场地位，放大品牌溢价效应。加大云南白药气雾剂、牙膏等核心产品的市场推广力度，优化产品矩阵，拓展高端产品线，依托品牌优势维持高毛利水平，提升销售净利率。二是深化成本精细化管理，优化费用结构。加强采购、生产、销售全链条成本控制，压缩非必要支出，提升净利润转化效率；合理管控销售费用与管理费用，提高费用投入产出比。三是优化业务结构，提升高毛利业务占比。持续聚焦医药工业与健康日化品业务，逐步降低低毛利医药商业业务比重，推动业务结构向高盈利转型，从根源上提升销售净利率。

### 5.2.2. 提升资产运营效率，优化总资产周转率

一是加强存货与应收账款管理，加快资金周转。建立科学的存货管控体系，优化库存结构，减少滞销库存，提升存货周转速度；完善应收账款信用政策，缩短回款周期，降低应收账款规模，提高资金回笼效率。二是盘活存量资产，提高资产利用效率。对闲置固定资产、低效资产进行处置或优化配置，避免资产闲置浪费，以更少的资产投入实现更多营收，提升总资产周转率。三是优化业务流程，提升运营管理水平。简化内部管理流程，加强部门协同，提高资产运营决策效率，推动营运能力与盈利能力协同提升。

### 5.2.3. 合理优化资本结构，适度发挥财务杠杆效应

一是适度提高负债水平，利用税盾效应提升绩效。在控制财务风险的前提下，适度增加有息负债规模，利用负债的税盾效应降低综合资本成本，放大 ROE 水平，将资产负债率调控至 30%~40%的合理区间。二是优化负债结构，拓宽融资渠道。结合企业经营需求，合理搭配短期负债与长期负债，利用银行贷款、债券融资等多种方式，优化融资结构，降低融资成本。三是平衡风险与收益，实现最优资本结构。基于权衡理论，在财务风险与杠杆收益之间寻求平衡，避免过度负债与过度保守，最大化提升财务绩效。

### 5.2.4. 强化营收增长质量，增强成长能力驱动效应

一是加大核心业务创新投入，培育新增长引擎。加大研发投入，推动中医药产品创新与健康日化品迭代，拓展新业务、新市场，打破营收增长瓶颈，实现营收与利润同步增长。二是优化市场布局，拓展增量市场。深耕国内市场，拓展基层医疗、线上电商等渠道，同时布局海外市场，依托中医药国际化战略扩大营收规模，提升增长稳定性。三是提升营收增长质量，推动高毛利业务增长。聚焦高毛利工业产品拓展市场，避免依赖低毛利业务拉动营收，实现“有质量的增长”，让营收增长真正转化为利润与 ROE 提升。

### 5.2.5. 完善财务管理体系，建立绩效监控机制

一是建立财务指标动态监控体系，重点跟踪销售净利率、总资产周转率、ROE 等核心指标，及时发现财务问题并调整策略。二是加强财务数据分析与应用，依托 SPSS 等统计工具，定期开展财务绩效影响因素分析，提升财务决策科学性。三是强化财务与业务协同，将财务绩效目标融入业务经营全过程，推动业务部门与财务部门协同发力，全面提升企业经营效率与财务绩效。

## 5.3. 研究局限性与未来展望

### 5.3.1. 研究局限性

一是样本量有限，本文仅选取云南白药 2017~2025 年 9 年数据，样本量较小，可能对实证结果的普适性产生一定影响；二是变量选取有限，仅选取资产负债率、总资产周转率、销售净利率、营收增长率四个指标，未考虑研发投入、现金流、宏观政策等因素对财务绩效的影响；三是研究方法有限，仅开展描述性统计与相关性分析，未进行回归分析、稳健性检验等深度实证检验。

### 5.3.2. 未来展望

一是扩大样本范围，增加研究年限或纳入多家中医药企业，开展面板数据分析，提升研究结果的普适性；二是丰富研究变量，加入研发投入、经营活动现金流、行业政策等因素，构建更全面的财务绩效影响因素模型；三是深化研究方法，增加回归分析、中介效应检验、稳健性检验等，进一步量化各因素对财务绩效的影响程度；四是拓展研究场景，结合中医药行业传承创新、集采政策等背景，开展针对性研究，为行业高质量发展提供更多实证支撑。

## 参考文献

- [1] 刘心雨, 牛艳梅. 数字化转型对财务绩效的影响研究——以青岛啤酒为例[J]. 中国集体经济, 2026(14): 129-132.
- [2] 贺春丽. 基于 DEA 方法和 TOBIT 模型的科大讯飞财务绩效评价研究[D]: [硕士学位论文]. 成都: 四川师范大学, 2025.
- [3] 余敏. 分拆上市对医药企业绩效的影响研究[D]: [硕士学位论文]. 广州: 广州大学, 2024.
- [4] 裴开群. 我国户外用品上市公司财务绩效及影响因素研究[D]: [硕士学位论文]. 天津: 天津体育学院, 2025.
- [5] 李伟峰. 带量采购政策下生物医药企业财务绩效影响因素研究[D]: [硕士学位论文]. 北京: 北京化工大学, 2024.