

国美零售财务风险管理研究

王 伟

贵州大学经济学院, 贵州 贵阳

收稿日期: 2024年1月14日; 录用日期: 2024年3月8日; 发布日期: 2024年5月10日

摘 要

当今时代互联网高速发达, 人们的生活与网络息息相关, 同时越来越多的企业在互联网时代也迎来了新的机遇和挑战, 电商行业在政策影响下发展迅速, 但也存在着竞争激烈的问题, 在此背景下识别与防范电商企业的财务风险尤为关键。本文选取电商企业国美零售作为研究对象, 搜集2019年~2022年的财务数据, 从筹资风险、营运风险、利润分配风险三个方面来分析财务风险, 并根据国美零售的实际情况, 进一步提出风险防范与控制的措施。

关键词

电商企业, 财务风险, 风险识别, 风险控制

Research on Retail Financial Risk Management of Gome

Wei Wang

School of Economics, Guizhou University, Guiyang Guizhou

Received: Jan. 14th, 2024; accepted: Mar. 8th, 2024; published: May 10th, 2024

Abstract

In today's era, the Internet is developed rapidly, and people's lives are closely related to the Internet. At the same time, more and more enterprises have also ushered in new opportunities and challenges in the Internet era. The e-commerce industry has developed rapidly under the influence of policies, but there are also problems of fierce competition. In this context, it is particularly crucial to identify and prevent financial risks of e-commerce enterprises. This paper selects Gome Retail as the research object, collects the financial data from 2019 to 2022, and analyzes financial risks from three aspects: financing risk, operating risk and profit distribution risk. According to the actual situation of Gome Retail, this paper further puts forward risk prevention and control measures.

Keywords

E-Commerce Enterprises, Financial Risk, Risk Identification, Risk Control

Copyright © 2024 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. 引言

近年来,随着我国数字经济的蓬勃发展,在大数据以及人工智能等技术的赋权下,互联网经济呈现出新业态、新发展模式,并且由于网上商品的用户数量和交易规模都在逐步扩大,因此线上商品销售占社会零售市场的比例将持续升高[1]。电子商务用户群数量再创新高,给电子商务企业的发展带来了庞大的群众基础;再加上电子商务本身相对低廉的营运成本和不受时间地域限制的经营方式,很多传统企业纷纷进行转型升级。然而伴随电商企业发展规模的不断扩大,更多的企业流入互联网这个大熔炉,企业之间的竞争也不断加剧。控制财务风险对企业生产经营至关重要,企业的财务人员要多方面识别公司可能出现的财务风险因素,结合公司发展的实际情况,制定针对性的防范控制措施,避免风险过大给企业造成的不良后果[2]。国美零售是传统零售行业向新零售转型的代表企业,但是从近几年的财务数据变化趋势来看,其经营状况并不理想,本文将对其财务风险进行分析并提出针对这些问题的具体优化方案及保障措施。

2. 财务风险识别与防范的研究

电子商务企业的迅猛发展促进了国家经济的增长,但是电商企业由于经营管理模式和生产销售模式的特殊性,会很容易因为监督管理不当,投融资决策不科学等因素引发财务风险,因此识别财务风险至关重要[3]。贾宗萍(2018)提出,在企业财务风险识别的过程中,企业可以从筹集资金、投入资金、资金的支出及资金的分配这几个方面去识别财务风[4]。张建儒、张洁(2014 年)认为现金流量是企业识别财务风险的一个重要指标,现金流量可以综合表现企业的系统功能,基于现金流的财务风险识别体系主要体现在企业现金流量结构、偿债能力、发展能力等方面[5]。袁艺、杨森(2022 年)研究发现数字经济企业在经历迅速发展,并在海外设立子公司,但企业如果不能及时有效的识别海外并购过程中存在的诸多风险,将会给投资者带来巨大损失[6]。徐秀渠(2010)通过研究近几年深交所和上交所中 28 家破产清算或中途退市的企业的 Z 值,肯定了 Z-Score 模型在财务风险识别中的应用的有效性[7]。张晓东(2020 年)统计国内企业主要使用的财务风险识别的方法,发是财务指标分析法是目前企业最常用的,通过观察判断财务指标是否正常,如不正常则对其进行分析,以便更好的识别企业的财务风险[8]。赵晖(2019 年)指明,对于企业来说做好风险管理至关重要,所以在经营的过程中企业应该注意识别各种财务风险,构建完善的风险管控体系,更好的把握财务风险的识别[9]。

财务风险的防范在企业经营管理中占有很大的比重,伴随互联网电商的兴起,关于电商企业的风险防范的研究还有进一步的发展空间。郭晓顺、戴利斌(2003)以企业集团为例,分析企业在各个经营环节中发生财务风险的影响因素,并针对此提出相关的防范及控制措施,达到有效控制企业财务风险的发生[10]。陈永华(2015)等人通过观察发现电子商务行业的发展机遇与挑战并存,提出通过选择科学的融资方案可以有有效的防范财务风险的发生[11]。吴多阳(2013)指出,我国企业很多存在资产负债率高、固定资产投资失败等问题,在此情况下企业应该进行财务风险防范降低我国企业财务风险总体的发生概率[12]。吕珂和李晗(2010)认为企业要想有效控制财务风险的发生,不仅需要增强企业财务风险防范意识,同时要采取相应

的财务风险控制措施加以辅助[13]。李波(2021 年)认为企业在财务风险控制中存在问题会导致企业破产，可以从完善内部控制机制等方面加强企业财务风险的防范[14]。徐玉芳(2017)通过对通信公司进行研究，发现在受互联网发展等因素的影响下，企业不同发展阶段所面临的财务风险是不同的，风险防范也应该因地制宜[15]。许红霞(2020)对医药公司的财务风险进行研究，提出公司应制定科学的投资决策机制，针对投资、筹资、营运三个方面加强资金和存货的管控来防范财务风险[16]。

3. 财务风险

3.1. 筹资风险

筹资活动的主旨在于为支持企业的生产经营筹集必要的资金。对于电商企业而言，资金筹集是不可或缺的一环。筹资必然伴随着偿还，当企业经营状况不佳或借款利率较高时，就可能面临筹资风险的挑战。本文选取偿债能力指标和债务结构进行分析。

从表 1 可以看出，国美零售的流动比率呈现下降的趋势，并且在 2022 年急剧下降，通常该指标在 200%左右较为合适，这是由于企业的流动负债逐年提升，导致公司的短期偿债能力变弱，偿债风险增大。为了避免不能按时还债产生违约风险，企业需要谨慎考虑还债的规划。再看企业近几年的资产负债率处于一个较为稳定的状态，仅有幅度较小的波动，且都在 70%以上，说明企业长期偿债能力较强，筹资风险有所降低。

Table 1. Solvency analysis
表 1. 偿债能力分析

科目	2019	2020	2021	2022
流动比率	0.72	0.70	0.59	0.28
速动比率	0.55	0.54	0.47	0.25
资产负债率(%)	88.65	98.20	78.27	98.84
产权比率	5.49	14.08	2.93	8.84

通过表 2 可以看出国美零售的流动负债占比较大，符合现在电商企业的债务状况，并且流动负债占比逐年提升，这也使得企业风险提高。企业借用流动负债相比非流动负债来说，借款成本更低，企业的收益更高，但是从长远角度来看，流动负债无法满足长期流动资金的需求，在短期负债到期需要偿还时，可能会使企业出现资金不足、难以周转的风险。国美零售如果不及时调整债务结构，那么很可能在国家政策的影响下导致企业的主营零售业务在短期内无法获得预期的收入，进一步增加企业的还款压力，导致企业资金链断裂。

Table 2. Debt structure analysis
表 2. 债务结构分析

科目	2019	2020	2021	2022
流动负债/总负债(%)	72.85	76.48	82.34	96.44
非流动负债/总负债(%)	27.15	23.52	17.66	3.56

3.2. 营运风险

营运资金风险是公司运营风险中的核心，指的是由于营运资金的有限性导致公司无法成功运营或难以实现运营目标而产生的损失。本文根据流动资产周转率、存货周转率、固定资产周转率、总资产周转

率对企业营运风险进行分析。

营运资金风险是公司营运风险中最重要的部分，是指营运资金的有限性导致公司营运失败或是营运目标难以达成而造成的损失。从表 3 可以看出，企业的流动资产周转率逐年下降，流动性变弱，加剧了企业的违约风险。固定资产周转率在 2019 年~2021 年略微下降，在 2022 年出现骤降，可能是受疫情影响，在国家严厉管控疫情的政策下全国的各行业受到巨大冲击，消费者需求大大减少，企业的零售投入没有实现预期回报，资产营运风险增加。国美近几年持续推进线上线下双渠道发展，线上推进信息技术升级，推行国美美店以社交、商务的形式吸引流量，线下积极新建扩张不同功能门店，打造体验馆，提供场景服务，扩张低线市场占有率，阶级化升级仓储体系等一系列的商业模式转型工作。新店投建、旧店升级、租金上涨使得销售费用激增，大量的应付利息使财务费用激增，且现金中因贷款而质押的存款也逐年增多，导致企业的营运能力下降。国美在互联网浪潮中积极进行新零售转型，在升级大数据工厂、优化智慧物流配送、构建信息化供应链等举措提升存货管理，可减少存货积压、降低资金占用。但国美销售渠道的营运资金管理效益与行业相比较低，原因是存货的管理水平不足，存货周转率不高。随着与国美合作的供应商质量升级，国美在采购上丧失自身的一些主导权。而家电零售业独有的产品更新速度快，消费具有峰值期，很容易造成平时的库存积压。随着国美线下门店数量的增长、布局的广泛，对新区的销售市场没有经验，对库存也会产生误判。

Table 3. Operating capacity analysis
表 3. 营运能力分析

科目	2019	2020	2021	2022
流动资产周转率(次)	1.69	1.26	1.37	0.83
存货周转率(次)	6.33	4.93	5.57	4.18
固定资产周转率	8.96	6.77	7.14	2.62
总资产周转率	0.90	0.62	0.61	0.28

3.3. 利润分配风险

利润分配的决策取决于企业的盈利净利润，合理的利润分配对企业后续发展至关重要，因此企业既要保证留存足够的资金用于生产，也要激发投资者的积极性，通过分配一定金额给投资者。本文通过选取净利润、每股收益等指标进行分析，说明企业存在的利润分配风险及应对措施。

通过表 4 可以看出企业的净利润逐年下降，并且在 2021 年~2022 年出现骤降的情况，从每股收益来看 2019 年~2022 年均均为负数，这代表企业分配能力较弱，而这会打消股东的积极性。而企业如何分配每年获得的相应利润会影响企业后续发展。从归属于母公司净利润来看，呈现先下降后上升的趋势，说明企业在收益分配方面有所优化，不仅可以将积极、正面的信息传递至资本市场、投资者并且也可以为企业储备一定规模的盈余公积，以便在日后开展经营活动时，企业得到持续发展，并使企业具备更强的风险抵御能力。

Table 4. Profit distribution analysis
表 4. 利润分配分析

指标	2019	2020	2021	2022
净利润(亿元)	-29.69	-72.04	-47.73	-202.06
每股收益(元)	-0.129	-0.348	-0.178	-0.586
归属于母公司净利润(亿元)	-19.96	-44.02	-69.94	-25.90

4. 财务风险存在原因

4.1. 财务风险防范意识淡薄

财务风险防范意识淡薄。电商企业陷入财务风险问题主要缘于其对财务风险防范意识不足和财务管理水平的相对不足。在大数据时代的背景下，电商企业所面临的财务风险类型不断增加，给企业的财务管理带来了不利影响。国美零售的高层管理人员过于关注经营效益的提升，却忽视了对财务风险的预防，盲目进行投资扩张，缺乏对风险的充分调研与分析，因而使得企业更容易陷入财务风险之中。这对企业的生存与发展都构成了极大的考验，甚至可能给企业造成致命性的打击。

4.2. 企业财务管理机制落后

企业财务管理机制落后。首先，与传统企业相比，电子商务企业更加依赖信息技术的发展来进行财务管理。国美零售并没有做到足够重视财务管理信息化建设，在企业发展过程中，未能充分结合大数据技术，导致财务管理缺乏足够的创新性。其次，企业的内部监管不够强力，合作机制缺乏健全性，财务管理制度不够完善。财务部门无法与其他部门实现财务信息的共享与协调工作，财务系统的风险防范力度不足，容易引发较大的财务风险。

4.3. 资本结构不合理

影响企业财务风险的因素之一是企业资本结构的合理性。电子商务企业在发展过程中主要依赖于网络，进行线上营销以节省场地租金，然而实际上，电子商务所需投入的成本相对较高。该行业从业人员众多，加之平台的无时无刻的开放性，使得电子商务竞争异常激烈。为了在这个开放环境中脱颖而出，吸引消费者关注并建立自己的客户群，国美零售必须通过推广获取流量。并且随着企业的不断发展，业务范围的扩大，使得企业新的业务范围内需要有适应和熟练的过程，这就需要企业重新对业务进行布局 and 安排，包括线上商城和线下门店的安排，以及后续商品的质量、消费者的购物体验等等都要加强处理，这些相关费用在目前来看都是在投资，会加大企业的资金负担。国美零售为了筹集足够的资金，不得已大量举债

4.4. 财务人员技术不成熟

当前电商企业通过大数据技术建立数据共享平台，可以收集来自全国各地各行业的数据信息，自然而然的对专业人员提出了更高的要求，其大数据分析和处理能力需要得到提升。然而目前国美零售还存在部分财务人员的财务思维与财务知识体系不够健全的情况，对新型的财务知识不够敏感，对财务人员没有进行严格的培训，财务知识没有及时更新，从而无法保障数据信息的实用性和准确性，对企业的投资决策造成不利的影响。

5. 建议

5.1. 重视财务风险防范

电商企业在运营发展中必须强化对潜在财务风险的监督与预防，确保财务工作在一个安全稳定的环境中进行。企业应该高度重视建立风险预防机制，强化对财务工作的维护，完善监督防范机制，以确保财务工作的顺利推进，为企业的发展奠定基础。在财务风险预警机制的建立中，应从事前、事中和事后等多个阶段出发，全面做好预防工作，以确保财务风险预防机制的有效实施，提升企业对风险的应对能力，为创造良好的运营环境提供支持，确保各项工作的有序进行。在监督机制的执行过程中，企业财务管理人员应主动履行职责，发挥自身价值，为提升企业经营效益做出贡献。在我国电商企业发展中，通

过监督防范机制可以提升交易的公平性和公正性,防止伪造数据的行为,避免财务管理风险,从而促进电商企业市场竞争力的提升。

5.2. 构建基于数字技术的财务风险管理机制

随着互联网技术迅猛发展,数据分析手段日益先进,企业经营对数据的需求不断增加。对于电商企业而言,同行业的发展数据、企业历史经营情况数据、市场变化数据以及竞争对手的发展数据成为制定经营管理策略的重要依据。通过整合这些数据,企业能够更全面地了解国家政策和行业未来的发展趋势,从而精准地对内部管理与外部市场需求进行匹配。通过实现上下游供应链的资源互换,企业可以降低或减少由内外部因素引起的财务风险。这种数据整合的方式使企业能够更好地把握环境变化,提高决策的精准性。

5.3. 优化资本结构

目前,电商企业的债务结构主要以短期债务为主,因此需要采取措施提高长期债务的比重。长期债务的提升不仅可以改变原有的债务结构,还能有效保护老股东的权益。与短期债务相比,长期债务有助于电商企业在较长时间内保持稳定,因为企业只需支付一定的固定利息费用。此外,长期负债所产生的利息可以在税前进行列支,通过合理的纳税筹划,有助于降低企业的税务成本。电商企业应根据实际情况建立多元化的筹资渠道和融资渠道,以有效降低企业的风险。否则,如果企业无法及时偿还短期债务,将对企业的信贷征信产生严重的负面影响。

5.4. 重点培养电商企业财务风险管理人才

在信息化时代,国美零售要想获得更好的发展,必须重视对财务管理人员的培养,使企业可以自如应对各种风险。在信息化时代,企业需要重视对财务人员信息技术能力的培训,使得财务人员可以学习最前沿、最先进的技术,可以利用信息技术处理各种财务问题,简化财务工作,提升财务工作的效率,降低财务风险。企业财务会计工作人员不能只掌握传统会计的处理方式,还需要从管理的角度出发,通过对数据的分析,为企业的重大决策提供依据。国美零售需要培训财务人员的信息化手段,加强对数据的整合、挖掘,利用大数据平台在防范财务风险的同时,帮助企业提升经营效益。企业财务人员还需要学会电商推广技术,使电商企业在生产、经营过程中,有财务人员的参与,通过财务管理角度优化企业的业务和经营方式,促进企业的发展。

参考文献

- [1] 王亚昆. 电商环境下企业财务风险管理控制策略研究[J]. 质量与市场, 2023(14): 40-42.
- [2] 郭宣泽, 多宇阳, 李爱华. 跨境电商并购动因以及财务风险分析——以阿里巴巴并购网易考拉为例[J]. 国际商务财会, 2023(1): 72-75.
- [3] 王静, 李德铭. 社交电商企业的财务风险识别及控制研究——基于典型企业的案例分析[J]. 甘肃广播电视大学学报, 2020, 30(2): 49-52.
- [4] 贾宗萍. 企业财务风险识别相关问题探讨[J]. 财会学习, 2018(1): 31+33.
- [5] 张建儒, 张洁. 基于现金流量的财务风险识别与评价[J]. 财会通讯, 2014(5): 112-114.
- [6] 袁艺, 杨森. 数字经济企业海外并购中的财务风险识别与防范——基于投资者利益保护视角[J]. 财会通讯, 2022(2): 135-137+149.
- [7] 徐秀渠. Altman's Z-Score 模型在企业风险管理中的应用研究[J]. 经济经纬, 2010(4): 103-106.
- [8] 张晓东. 企业财务风险的识别与控制研究[J]. 财经界(学术版), 2020(11): 155-156.
- [9] 赵晖. 企业财务风险的识别与内部控制措施[J]. 纳税, 2019, 13(1): 163.

-
- [10] 郭晓顺, 戴利斌. 企业集团财务风险及其控制[J]. 武汉理工大学学报(信息与管理工程版), 2003, 25(2): 97-99.
 - [11] 廖传惠, 杨渝南, 陈永华. 互联网金融、公共科技金融与科技型小微企业融资[J]. 科学管理研究, 2015, 33(2): 97-100.
 - [12] 吴多阳. 论企业财务风险成因及其对策[J]. 现代营销(学苑版), 2013(10): 21.
 - [13] 吕珂, 李晗. 浅议企业财务风险管理及防范[J]. 当代经济, 2010(2): 54-55.
 - [14] 李波. 上市公司财务风险控制存在的问题及完善对策[J]. 财务与会计, 2021(22): 64-65.
 - [15] 徐玉芳. 互联网公司并购财务风险分析[J]. 财会通讯, 2017(17): 109-111.
 - [16] 许红霞. 医药公司财务风险防范和控制分析[J]. 中国市场, 2020(10): 153+159.