

财务报表分析在企业风险管理中的应用研究

——以苏宁易购为例

孙 让

南京林业大学经济管理学院, 江苏 南京

收稿日期: 2024年8月13日; 录用日期: 2024年8月27日; 发布日期: 2024年11月29日

摘 要

随着电商产业的稳定发展, 电商企业之间的竞争越来越激烈, 如何在激烈的竞争中站稳脚跟是每个电商企业正在思考的问题。在企业竞争过程中, 风险管理工作至关重要, 通过科学和针对性的风险管理手段能够降低企业生产和经营风险, 促进企业健康和稳定发展。从财务、运营和市场角度分析了苏宁易购风险管理可能存在的问题, 探究了财务报表分析在苏宁易购风险管理中的应用, 从风险识别、评估和管理等角度提出了具体的方案, 希望为其他电商企业风险管理提供参考。

关键词

电商竞争, 风险管理, 财务报表分析, 苏宁易购

Research on the Application of Financial Statement Analysis in Enterprise Risk Management

—A Case Study of Suning.com

Rang Sun

School of Economics and Management, Nanjing Forestry University, Nanjing Jiangsu

Received: Aug. 13th, 2024; accepted: Aug. 27th, 2024; published: Nov. 29th, 2024

Abstract

With the stable development of the e-commerce industry, competition among e-commerce enterprises is becoming increasingly fierce. How to stand firm in the competition of incentives is a question

that every e-commerce enterprise is thinking about. Risk management is crucial in the process of enterprise competition. Scientific and targeted risk management methods can reduce production and operational risks, promote healthy and stable development of enterprises. This article analyzes the possible problems in risk management of Suning.com from the perspectives of finance, operation, and market, explores the application of financial statement analysis in Suning.com risk management, and proposes specific solutions from the perspectives of risk identification, evaluation, and management, hoping to provide reference for risk management of other e-commerce enterprises.

Keywords

E-Commerce Competition, Risk Management, Financial Statement Analysis, Suning.com

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

财务报表是企业财务状况、经营成果和现金流量的综合反映，主要包括资产负债表、利润表和现金流量表等。财务报表能够为企业投资者和经营管理者提供关键的财务信息，为企业发展提供科学的指导。在企业风险管理中，决策者通过分析财务报表可以有效地识别和规避负债过高、资金流动性差以及利润持续下滑等潜在的财务风险，提高自身的抗风险能力，并保证自身长期和稳定发展。

苏宁易购是中国领先的 O2O 智慧零售企业，总部位于南京。公司成立于 1990 年，最初是一家家电连锁零售商，经过多年的发展，苏宁逐步扩展业务范围，涵盖家电、3C 产品、日用百货、生活服务等多个领域，并在全国范围内建立了庞大的电商网络体系[1]。苏宁易购通过实施实时监控财务状况、分析现金流量表、分析利润表等手段成功识别并规避了生产和经营风险，为其他电子商务企业风险管理提供了可靠参考。深入分析和研究苏宁易购利用财务报表识别和规避经营风险的方法能够进一步为电商企业提供经验，从而更好地促进我国电商产业发展。

2. 企业风险管理中财务报表分析综述

2.1. 国内研究现状

在国内，财务报表分析在企业风险管理中的应用逐渐得到了广泛关注，特别是在风险等级分析方面。通过对财务报表中不同财务指标的深入分析，国内研究者们探讨了企业财务状况与风险之间的关系，为企业提供了科学的风险评估方法和管理建议。谢娇娇[2] (2020)通过实证分析，对中国 A 股市场的 163 家上市公司进行了财务数据回归分析，重点关注这些公司的盈利能力和负债水平。研究结果显示，163 家企业中有 35 家企业盈利能力较弱，尤其是其中 16 家企业的负债率超过 65%，这表明这些企业存在较为严重的财务风险。高负债率意味着企业承担了较大的债务压力，可能面临更高的破产风险。通过对这些企业财务报表中的关键数据进行分析，谢娇娇提出了一个重要观点，即财务报表中的盈利能力和负债率可以作为风险管理的重要指标，帮助企业及早识别潜在的财务危机。该研究为国内企业如何通过财务报表分析进行风险管理提供了实证支持。马慧君[3] (2021)则通过财务报表中的现金流量指标，分析了企业流动性风险与破产风险之间的关系。她对 15 家制造业企业的财务数据进行了深入分析，发现其中 8 家企业的现金流量超过 175 亿元，破产风险指数仅为 2.734，显示出较低的破产风险；而剩余 7 家企业的现金流量低于 23 亿元，破产

风险指数为 1.803, 破产风险相对较高。这表明企业的现金流状况与破产风险密切相关, 现金流量越充足, 企业应对短期债务和日常运营所需资金的能力就越强, 从而降低了企业破产的可能性。马慧君的研究强调了现金流量指标作为流动性风险管理工具的重要性, 帮助企业管理者更加有效地评估企业的短期财务风险。赵迎红[4](2022)通过案例分析法, 研究了财务杠杆对企业财务风险的影响。她选取了电商领域的 26 家高负债企业作为研究对象, 通过对这些企业的财务报表进行分析, 发现财务杠杆过高会显著增加企业的财务风险。财务杠杆是指企业通过借债来进行融资的比例, 杠杆水平的提升意味着企业通过负债扩大了经营规模, 但同时也增加了其财务风险, 尤其是在企业收入无法覆盖债务成本时, 企业将面临巨大的偿债压力。赵迎红的研究进一步指出, 企业在管理财务杠杆时, 应特别关注其对整体财务健康状况的影响, 避免因过度借贷而陷入财务困境。综合来看, 国内对财务报表分析与企业风险管理的研究主要集中在盈利能力、现金流量和财务杠杆等关键财务指标上。通过对这些指标的分析, 研究者们能够有效评估企业的财务健康状况, 并为企业提供科学的风险等级划分依据。谢娇娇、马慧君和赵迎红的研究不仅为财务报表分析在国内企业风险管理中的应用提供了理论支持, 还为企业管理者制定风险规避策略提供了实践指导。

2.2. 国外研究现状

国外研究对财务报表分析与企业风险管理的关系做出了广泛的探讨, 特别是通过财务比率分析企业的财务健康状况以及预测未来的经营风险。研究者们常使用多种财务分析模型来评估企业的财务风险, 进而为企业风险管理提供科学依据。Attlcrt [5] (2020)的研究中, 作者运用 Z-score 模型对 Amazon 的财务报表进行了深入分析。Z-score 模型作为一种常用的财务危机预测工具, 主要通过分析企业的多项财务比率, 包括营运资本、总资产回报率、销售收入与总资产的比率等, 从而为评估企业的财务状况提供依据。通过对 Amazon 过去几年财务数据的研究, Attlcrt 得出结论, Amazon 的财务比率组合较为科学, 表明其未来五年内不太可能陷入财务困境。这一结论表明, Amazon 的风险管理能力较强, 财务健康水平较高。Z-score 模型的使用也为其他企业提供了参考, 帮助它们通过类似分析工具及时发现财务风险。Feaver [6] (2020)重点分析了 Zalando 的资产负债率指标, 并提出该指标能够作为企业风险的早期预警信号。Feaver 的研究表明, 资产负债率是衡量企业财务结构的重要指标, 它直接反映了企业债务和自有资本的关系。通过对 Zalando 财务报表中的资产负债率进行长期观察, Feaver 发现, 当资产负债率过高时, 企业容易面临偿债能力下降、资金链紧张的风险, 因此在此基础上, Zalando 可以提前采取措施进行风险规避。该研究进一步证明, 财务报表分析对于风险管理的重要性, 尤其是某些关键财务指标可以成为风险预警的工具。Shleon [7] (2021)通过 logit 模型分析了多家企业的财务报表, 研究财务报表中的盈利能力、流动性等指标对企业破产风险的预测作用。Shleon 的研究表明, 企业的盈利能力与流动性指标与其破产风险存在显著的负相关关系, 即盈利能力越强, 流动性越高, 企业陷入财务危机的可能性就越低。logit 模型作为一种统计分析工具, 可以通过多变量分析得出企业财务健康状况与风险之间的关系, 帮助企业更好地进行风险管理。这一模型目前也被广泛应用于企业财务危机预测, 成为了财务报表分析中的重要工具。总的来看, 国外研究通过多种财务模型和工具, 揭示了财务报表分析与企业风险管理的紧密联系。Z-score 模型、资产负债率和 logit 模型等工具的应用, 不仅能够有效预测企业未来的财务风险, 还为企业提供了科学的风险管理方法, 帮助它们在早期阶段发现潜在的财务困境并采取应对措施。这些研究成果为企业提高风险防控能力提供了重要参考。

3. 电商企业苏宁易购风险管理存在的问题

3.1. 财务风险管理问题

作为国内大型的电商企业, 苏宁易购市场占有率高, 内部组织部门和机构庞大, 生产和经营管理难

度较高，面对的财务风险管理问题较多。首先，虽然公司重视现金流管理，但在快速扩张过程中，也会出现流动资金紧张问题。随着业务规模的扩大，苏宁易购需要持续投入大量资金用于开设新店、技术研发和线上市场推广，这会增加苏宁易购现金流压力，如果无法有效平衡投资和运营支出，公司可能会面临资金短缺的风险。其次，苏宁易购存在着高负债率问题(见表 1)，虽然公司一直致力于优化债务结构，但过高的财务杠杆导致其偿债压力增加。在经济下行或市场竞争加剧的情况下，高杠杆可能会加剧企业的财务风险，影响公司整体财务稳定性。最后，虽然苏宁易购强化财务审计和内部控制工作，但在财务报表中仍存在着信息披露不充分或误报的问题。这会导致投资者和其他利益相关者对公司财务状况产生误解，从而影响公司的资本市场表现和融资能力。

Table 1. Liabilities of Suning.com from 2018 to 2023
表 1. 2018~2023 年苏宁易购负债情况

年份	负债总额/亿元	资产总额/亿元	负债率/%
2018 年	1066	1820	58.57
2019 年	1272	1950	65.23
2020 年	1358	2080	65.29
2021 年	1415	2060	68.69
2022 年	1200	1800	66.67
2023 年	1100	1750	62.86

3.2. 运营风险管理问题

电商运营风险对电商企业发展影响较大，特别是运营风险一旦升级，可能导致整个生产经营过程陷入停滞状态，严重引发企业破产。近年来，苏宁易购在电商领域大施拳脚，在疯狂的扩展过程中也积累了许多运营风险管理。首先，苏宁易购的供应链十分复杂，这在一定程度上增加了运营风险。随着业务的扩展，苏宁易购的供应链网络变得越来越复杂，涉及的供应商和物流合作伙伴众多，可能出现供应商交付延迟或供应货物质量问题，从而对整个运营系统的稳定性产生影响，导致运营风险增加。其次，公司在物流管理方面投入了大量的资源，但物流配送过程中面对的问题依然有很多，特别是在“双十一”“618”等销售高峰期(见图 1) [8]，巨大的线上订单量可能超出现有物流系统的处理能力，导致配送延迟或物流服务质量下降。最后，线上运营过程中用户流失风险不容小视，随着淘宝、天猫、京东以及拼多多等电商企业抢占线上市场，各平台之间的竞争越来越激烈，相较于这些资金和实力雄厚的电商企业，苏宁竞争能力明显不足，用户流失问题也越来越严重。

3.3. 市场风险管理问题

市场风险是所有电商企业都面对的重要问题之一，而决定市场风险能否对企业产生严重影响的关键因素在于企业自身竞争能力。从目前电商行业整体竞争情况来看，苏宁易购面对的竞争对手实力雄厚，对其产生的竞争压力巨大。首先，电商行业竞争异常激烈，尤其是在价格和服务方面的竞争可能导致利润空间缩小。苏宁易购虽然通过品牌建设和技术创新来提升市场竞争力，但在面对如阿里巴巴和京东等强劲的对手时(见图 2) [9]，市场份额流失或利润下降等问题无法得到有效解决。其次，消费者需求的快速变化增加了市场风险。电商行业的消费者偏好和需求趋势变化迅速，苏宁易购需要不断调整产品和服务策略以适应这些变化。但是苏宁易购在捕捉市场趋势方面存在着不足，无法第一时间对消费者的

购物需求进行充分了解，导致产品滞销和市场机会丧失。最后，苏宁易购在技术创新方面虽然进行了投资，但新技术的实施和应用面临不确定性，技术创新所带来的价值能否持续或能够补足技术投入依然是个重要问题。因为技术投资带来高昂的成本，并且技术的快速变化也要求公司不断跟进和调整，否则可能导致技术投入无法带来预期的市场效益。

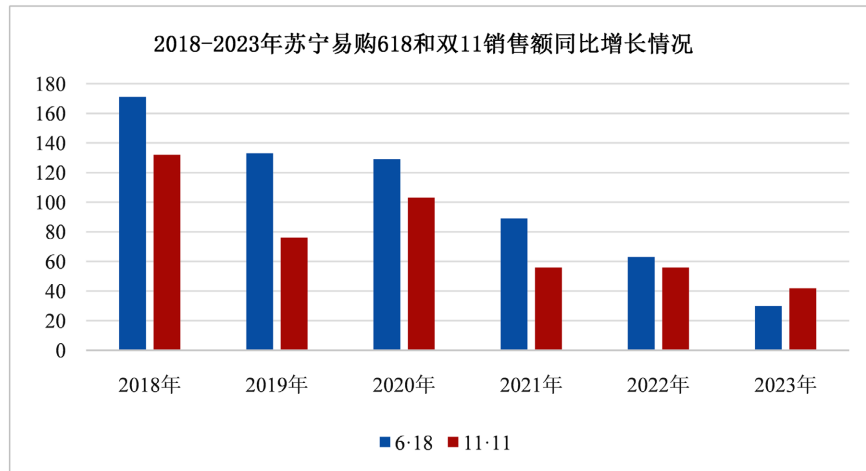


Figure 1. The year-on-year growth rate of Suning.com 618 and Double 11 sales from 2018 to 2023 (unit: %)

图 1. 2018~2023 年苏宁易购 618 和双 11 销售额同比增长率(单位: %)

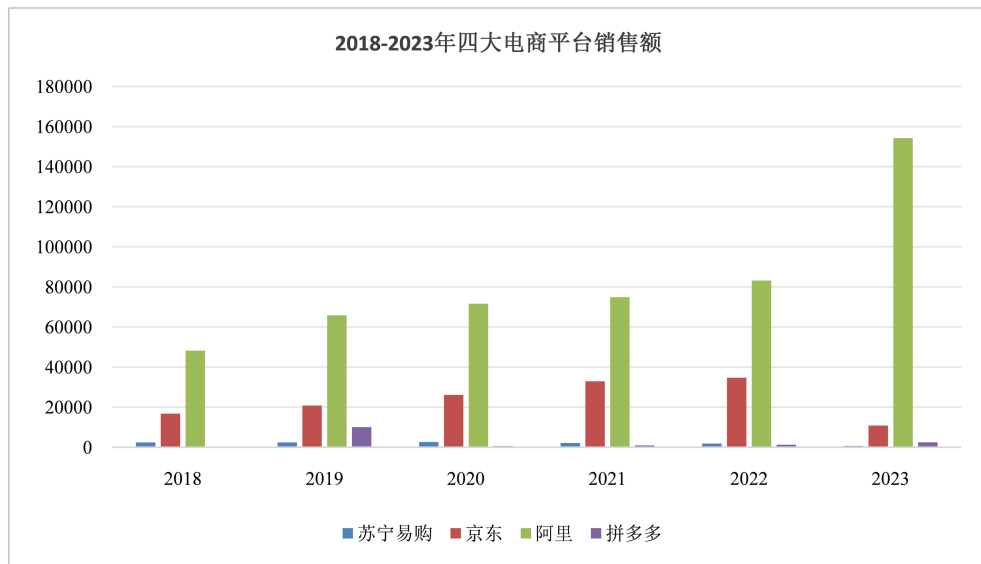


Figure 2. Annual sales of the four major e-commerce companies from 2018 to 2023 (unit: 100 million yuan)

图 2. 2018~2023 年四大电商年度销售额(单位: 亿元)

4. 财务报表分析在苏宁易购风险管理中的应用

4.1. 财务报表分析在风险识别中的应用

财务报表分析在风险识别中的应用主要体现在其全面揭示企业财务状况与经营成果的能力。通过分析资产负债表、利润表和现金流量表中的关键财务数据，管理者能够评估企业的偿债能力、盈利能力和流动性，从而识别潜在的财务风险。财务报表分析通过量化指标揭示企业的资本结构和资金运作情况，

帮助管理者预测企业未来可能面临的经营和财务困境[10]。同时,财务报表可以通过纵向与横向比较,揭示财务异常、预警经营风险,从而成为企业风险管理的基础工具。财务报表分析是苏宁易购在风险管理中不可或缺的一部分。通过对财务报表的详细分析,公司可以识别和评估潜在的财务风险,采取相应的措施进行预防和控制。首先,苏宁易购利用财务报表中的资产负债表对公司财务状况进行了解,资产负债表提供了特定时间内苏宁易购资产、负债和股东权益等信息,为公司的管理层提供了了解公司财务状况的基本参考。例如,分析资产负债表中的流动比率和速动比率,苏宁易购评估了公司的短期偿债能力,发现流动比率较低,得出公司短期资产不足以覆盖短期负债的结论,可能会面临流动性风险,在此基础上对债务进行管理,通过改变股东结构引入新的投资解决这一问题[11]。其次,利润表提供了公司的收入、费用和净利润等信息,有助于识别经营中的盈利能力风险。苏宁易购通过对利润表进行分析,了解各项收入来源及其增长趋势,同时监控费用和成本的变化。例如,发现毛利率出现下降,表明公司在销售价格或成本控制方面存在问题,从而影响整体盈利能力。这种分析可以帮助公司及时调整价格策略或优化成本结构,以降低盈利风险。最后,分析公司的现金流量表,帮助苏宁易购评估资金的实际使用情况和未来的现金流需求。如果经营活动现金流量持续为负,可能表明公司在经营过程中存在现金流不足的问题,这会影响公司的运营和发展。通过定期分析现金流量表,苏宁易购可以制定相应的资金管理策略,如优化应收账款管理或调整资本支出计划,以缓解潜在的现金流风险。通过合理地利用财务报表,苏宁易购能够提前识别经营中存在的风险问题,并提前制定防治策略,避免风险问题持续升级。

4.2. 财务报表分析在风险评估中的应用

通过对利润表、资产负债表和现金流量表等进行分析,管理者能够深入了解企业的盈利能力、债务负担以及现金流状况,进而评估企业整体财务风险[12]。财务报表分析提供了多维度的财务信息,通过分析流动比率、资产负债率等关键指标,可以揭示企业在偿债、流动性和资本结构上的风险。通过历史数据的对比与行业基准的参照,财务报表分析还能发现财务异常或趋势变化,为风险评估提供更精确的判断依据,帮助企业预见并应对潜在的财务危机。在风险评估中,财务报表分析能够为苏宁易购提供重要的决策依据。通过对历史财务数据进行分析,可以对财务发展趋势进行了解,从而评估财务风险问题,为苏宁易购的进一步发展提供帮助。首先,苏宁易购通过计算和分析资产负债率、流动比率、速动比率、毛利率和净利率等数据信息,建立风险评估模型,对公司的财务风险进行了全面地分析。例如,高资产负债率表明公司依赖债务融资,增加了财务杠杆风险。如果苏宁易购的负债率超过行业平均水平,说明公司可能面临较高的债务风险,这需要通过优化资本结构和控制负债水平解决这一问题。其次,趋势分析可以识别苏宁易购的财务数据变化情况,评估未来可能面对的风险。通过对多个财务周期的数据进行比较,苏宁易购可以发现收入、成本、利润和现金流等方面的变化趋势,并根据具体情况做出调整[13]。例如,收入增长速度持续放缓,而成本和费用却不断增加,表明公司面临市场竞争加剧或存在着成本控制不力的问题,这些问题可能成为影响公司发展的关键因素。由此可见,趋势分析可以帮助公司及时调整战略,采取措施应对潜在的风险。最后,财务报表的同行比较分析也能提供有价值的风险评估信息。苏宁易购可以将自身的财务数据与行业内其他企业进行比较,了解公司的相对表现。例如,与竞争对手相比,苏宁易购的毛利率或净利率较低,可能表明公司在经营管理或成本控制方面存在劣势。这种比较分析可以帮助公司识别竞争风险,并采取必要的改进措施。

4.3. 财务报表分析在风险控制中的应用

财务报表分析在风险控制中可以帮助企业管理者提前识别和控制财务风险的能力。对财务报表中的资产负债率、流动比率、现金流状况等进行分析,企业能够及时发现潜在的财务问题,制定相应的控制

措施[14]。整体来看,财务报表分析能够通过定量评估企业的财务稳定性,提供关于资本结构、偿债能力和流动性风险的关键信息,有助于优化财务管理策略,防止企业陷入财务困境。通过动态监测财务数据,企业可实现风险的前瞻性控制,降低财务危机发生的可能性,并提升企业整体的风险应对能力和稳健性。苏宁易购通过对财务报表进行分析,并以此为基础制定并实施针对性的风险防控措施,可以进一步保障财务的稳定性,降低财务风险发生率。首先,苏宁易购通过预算控制和财务计划,可以管理和控制财务风险。公司根据财务报表中的历史数据编制预算,并将实际业绩与预算进行对比,监控财务偏差。例如,如果实际支出超出预算,可以分析原因,调整支出计划或采取节约措施,以控制成本并保持财务稳定。预算控制和财务计划可以帮助公司在实现增长的同时,保持财务的可控性。其次,通过对负债水平和资本成本进行分析,苏宁易购可以优化融资结构,获得更多优良投资,以此降低融资风险,保障稳定发展。例如,发现长期负债成本过高,苏宁易购则可以考虑进行债务重组,替换为成本较低的融资方式[15]。最后,苏宁易购可以通过分析财务报表中的异常数据,识别潜在的内部控制问题。例如,如果发现应收账款回收周期异常延长,可能表明公司在信用管理方面存在问题。通过改进内部控制流程,如加强应收账款管理和风险审查,苏宁易购可以减少财务风险,提高财务报告的准确性和可靠性。

5. 结语

综上所述,在苏宁易购的财务风险管理中,财务报表分析起到了关键作用。通过对资产负债表、利润表和现金流量表的深入分析,公司能够有效识别潜在的财务风险,并评估其可能的影响。资产负债表帮助识别流动性和偿债能力风险,利润表揭示盈利能力变化,而现金流量表则提供了资金管理的实际情况。进一步的财务比率分析和趋势分析,为风险评估提供了重要的数据支持,帮助公司识别财务健康状况的变化趋势和潜在的风险点。总之,财务报表分析为苏宁易购提供了科学的决策依据,帮助其在复杂的市场环境中保持竞争力,实现可持续发展。

参考文献

- [1] 崔琰晨. 新时代下企业财务管理中财务报表分析的重要性研究[J]. 老字号品牌营销, 2024(14): 72-74.
- [2] 谢娇娇, 迟玉姣. 大数据时代背景下《财务报表分析》教学改革问题的思考[J]. 经济师, 2024(7): 212-213.
- [3] 马慧君. 基于财务报表分析的企业财务风险识别与防范对策[J]. 质量与市场, 2024(6): 51-53.
- [4] 赵迎红, 高丹梦. “新零售”模式下网络购物平台财务报表分析——以苏宁易购为例[J]. 经济研究导刊, 2024(11): 102-105.
- [5] Attlcr (2024) Analysis and Optimization Suggestions for Financial Statements of Listed Companies from the Perspective of Enterprise Strategy. *Market Weekly*, 37, 118-121.
- [6] Feaver (2024) The Problems and Countermeasures of Financial Statement Analysis in the Digital Age. *Bohai Rim Economic Outlook*, No. 4, 12-14.
- [7] Shleon (2024) Financial Statement Analysis of Air Transport Enterprises Based on Harvard Analysis Framework—Taking Air China as an Example. *Modern Business and Industry*, 45, 34-36.
- [8] 姜芳. 财务报表分析在企业财务管理中的作用及落地模式探讨[J]. 财经界, 2022(8): 101-103.
- [9] 张娟. 财务分析在 H 银行授信风险管理中的应用及优化研究[D]: [硕士学位论文]. 厦门: 厦门大学, 2022.
- [10] 杜晓茜. 企业财务报表分析存在的问题与对策探析[J]. 商讯, 2021(24): 39-41.
- [11] 陈绪梅. 基于企业财务报表分析的涉税风险管理措施思考[J]. 中小企业管理与科技(下旬刊), 2021(7): 12-13.
- [12] 刘玮. 企业财务报表分析在投资者经济决策中的应用[J]. 中国中小企业, 2021(4): 109-110.
- [13] 杨自清. 财务报表分析在税收风险管理中的应用研究[J]. 经贸实践, 2017(11): 256.
- [14] 范孟杰. HY 游船公司财务风险分析和控制研究[D]: [硕士学位论文]. 北京: 北京林业大学, 2017.
- [15] 蒋朋. 基于税务风险管理的财务报表分析研究——以 SW 公司为例[D]: [硕士学位论文]. 重庆: 重庆理工大学, 2017.