

财务会计信息分析对企业投资决策的影响

——以拼多多为例

李依洹

南京信息工程大学商学院, 江苏 南京

收稿日期: 2025年1月8日; 录用日期: 2025年1月24日; 发布日期: 2025年2月28日

摘 要

企业投资决策受企业财务状况影响较大, 良好的财务水平有助于企业更好地进行投资决策, 进而提高企业市场竞争水平。作为国内知名的电子商务企业, 拼多多近年来在投资决策方面发生了许多变化, 如扩张型投资向稳健型投资转变, 这表明拼多多对于投资的谨慎性越来越强, 同时也反映了拼多多财务情况的变化。分析了拼多多财务整体情况、收入情况和负债情况, 对财务情况变化引起的投资决策变化进行了解读, 提出保持足够的现金流、合理控制投资预算及强化财务风险管理对策, 希望对拼多多财务状况改善、投资决策能力提高起到促进作用。

关键词

强化财务风险管理, 投资决策, 拼多多

The Impact of Financial Accounting Information Analysis on Enterprise Investment Decisions

—A Case Study of Pinduoduo

Yihuan Li

School of Business, Nanjing University of Information Science and Technology, Nanjing Jiangsu

Received: Jan. 8th, 2025; accepted: Jan. 24th, 2025; published: Feb. 28th, 2025

Abstract

Enterprise investment decisions are greatly influenced by the financial situation of the enterprise,

and a good financial level helps the enterprise make better investment decisions, thereby improving its market competitiveness. As a well-known e-commerce enterprise in China, Pinduoduo has undergone many changes in investment decisions in recent years, such as the shift from expansionary investment to prudent investment. This indicates that Pinduoduo is becoming increasingly cautious about investment and also reflects changes in its financial situation. The paper analyzes the overall financial situation, income situation, and debt situation of Pinduoduo, interprets the changes in investment decisions caused by changes in financial situation, proposes measures to maintain sufficient cash flow, reasonably control investment budget, and strengthen financial risk management, hoping to promote the improvement of Pinduoduo's financial situation and investment decision-making ability.

Keywords

Strengthening Financial Risk Management, Investment Decision-Making, Pinduoduo

Copyright © 2025 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

财务会计信息是企业运营与决策的重要依据，也是外部投资者了解企业经营状况的重要手段。在市场竞争加剧与经济环境复杂多变的环境下，财务会计信息分析对企业投资决策具有重要影响。通过分析企业盈利能力、偿债能力、经营效率及现金流状况，投资者可以深入了解企业的发展潜力及潜在经营风险，并调整投资决策[1]。近年来，随着互联网经济快速发展，尤其是在电商领域，新兴企业在商业模式和经营策略上的创新不断，这对电商企业经营与发展提出了新的挑战。因此，从实践角度探讨财务会计信息在投资决策中的应用，具有重要的研究价值。

拼多多作为中国领先的社交电商平台，拼团模式和“薄利多销”的经营理念使其在短时间内快速发展。但拼多多的快速扩张也伴随着高投入、高亏损等问题，引发了市场对其经营质量和财务稳定性的广泛关注[2]。拼多多财务会计信息披露，展示了其在盈利模式、成本控制和市场竞争中的多重表现，为投资者提供了评估其发展潜力的重要依据。本文将通过分析拼多多的财务报表及相关数据，探讨其财务信息对企业投资决策的具体影响，为投资者在面对类似企业时提供有价值的参考。

2. 拼多多的投资情况

在 2024 年前三季度，拼多多的投资情况集中在技术研发、市场拓展，以及物流与供应链建设等几个关键领域。在技术研发方面，2024 年前三季度支出达到 160 亿元人民币，占总收入的 8.3% [3]。这些投资主要用于人工智能、大数据分析和云计算等技术领域，目的是提升平台的智能化运营、用户体验以及精准营销能力。拼多多在市场拓展领域的投资也表现出积极态势。2024 年前三季度，公司在跨境电商和生鲜电商等新兴业务上的投资累计约为 120 亿元人民币，占总收入的 6.3% [4]。拼多多通过“多多买菜”等项目大力拓展线下生鲜市场，推动了线上线下融合的战略布局。此外，拼多多还在海外市场的电商业务上进行了重要布局，并通过跨境电商平台吸引海外品牌入驻，进一步拓展了全球市场的份额。拼多多在供应链建设和物流优化上的投资也未曾放松。2024 年前三季度，公司在这一领域的投资为 90 亿元人民币，占总收入的 4.7% [5]。这些资金主要用于物流基础设施的建设，如扩展仓储和配送能力，提升平台的物流效率。拼多多还加强了与供应商的合作，优化了商品配送网络，确保了商品快速、低成本地到达

消费者手中。总体来看，拼多多在 2024 年前三季度的总投资额约为 370 亿元人民币，占公司总收入的 19.3%，显示出拼多多通过加大资金投入，力图在保持现有市场竞争力的同时，持续扩展新兴业务和国际市场，巩固其在全球电商行业的领先地位。

3. 拼多多的财务分析

3.1. 财务数据概览

近年来，拼多多的财务表现持续稳健增长，展现了其作为中国领先电商平台的持续增长盈利能力。从表 1 可以看出，2023 年拼多多总收入 2476 亿元人民币，营收增长率增加近 1 倍，收入增长迅速且稳定[6]。有研究提出，预计到 2025 年，收入可能达到 3850 亿元人民币。在盈利方面，拼多多净利润率逐年提升，已从 2023 年的 14%预计增长到 2024 年的 19.2%，届时净利润将达到约 693 亿元人民币[7]。这一转变不仅反映了公司在成本控制、运营效率提升和业务模式优化方面的良好表现，也表明其在用户增长与市场渗透过程中已逐步走向成熟。拼多多在 2024 年第三季度财务表现尤为亮眼，总营收达到 2964.1 亿元人民币，营收增长率同比增长 19.7% [8]。这些财务情况进一步验证了拼多多在市场竞争中的优势地位和盈利能力。

Table 1. Revenue of Pinduoduo from 2019 to Q3 2024
表 1. 2019 年~2024 年 3 季度拼多多营收情况

财务指标	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年(截至 Q3)
总营收(亿元)	301.4	594.9	939.8	1242.0	2476.0	2964.1
营收增长率	-	97.4%	58.0%	32.2%	99.3%	19.7%
净利润(亿元)	-69.7	-71.8	35.7	82.4	346.6	569.9
净利润率	-23.1%	-12.1%	3.8%	6.6%	14.0%	19.2%

3.2. 收入情况

拼多多的收入主要来源于广告服务和交易佣金，两者构成了收入的双核心，并在近年来展现出明显的增长趋势。从 2024 年第三季度数据来看，广告收入为 494 亿元人民币，占总收入的 49.7%，而交易服务收入为 500 亿元人民币，占比 50.3% [9]。这一收入分布表明，拼多多已在广告和佣金两大板块实现均衡发展。从历史数据来看，拼多多的广告收入占比逐年提升，反映出其在精准营销和商家推广服务方面的持续发力。相比之下，交易服务收入在绝对值上也保持快速增长，但占比略有下降。这种变化可以归因于平台用户消费能力的提升和商家对广告服务需求的增加。以 2023 年为例，全年广告收入同比增长约 55%，而交易服务收入增长约 42% [10]。两者的增长差距显示出广告业务已成为拼多多收入增长的主要驱动力。在广告收入方面，拼多多通过算法推荐和大数据分析，为商家提供定制化的广告服务，提高了 ROI，从而吸引更多广告投入。而在交易服务方面，随着平台用户数增长趋于稳定，拼多多通过优化佣金结构和提升物流效率，增加了交易收入的稳定性和持续性。例如，2024 年第三季度交易服务收入同比增长 44%，表明用户消费频次和客单价的双提升[11]。从整体趋势来看，拼多多的收入结构在持续优化，广告与交易服务收入的占比逐渐接近，这种平衡为公司提供了更大的抗风险能力。广告收入占比提升的背后是平台技术能力，交易服务收入的增长则体现了用户基础。考虑到广告收入的持续增长势头，预计 2025 年广告收入可能达到 600 亿元人民币，占比提升至约 52%，主要得益于大数据和人工智能在精准营销中的应用加深。交易服务收入也将在用户消费频次和客单价双重提升的推动下继续增长，预计 2025 年交易服务收入将达到 650 亿元人民币，同比增长约 30%，占比保持稳定或略微下降至 48%~49%之间。整体来

看,拼多多预计 2025 年总收入可能突破 1200 亿元人民币,广告与交易服务收入将分别贡献约 52%和 48% 的份额,进一步优化收入结构,增强平台的盈利能力。综合分析可以看出,拼多多通过双核驱动的收入模式,实现了规模化增长和收入结构的优化。结合拼多多当前的收入结构和增长趋势,未来几年公司预计会持续通过广告和交易服务两大核心业务驱动收入增长。

3.3. 负债情况

根据拼多多 2023 年和 2024 年第三季度的财务报告,其总负债从 2023 年的约 1608 亿元人民币下降至 2024 年第三季度的 850 亿元人民币,下降幅度约为 47.2% [12]。这一变化主要来源于无息负债的减少,尤其是应付账款和应付票据的降低。如图 1 所示,2024 年第三季度,拼多多的负债结构中,短期负债占比约 63.5%,即约 540 亿元人民币,长期负债占比约 36.5%,即约 310 亿元人民币,这说明公司在短期和长期融资方面的平衡[13]。值得注意的是,拼多多的有息负债在 2023 年约为 59 亿元人民币,且在 2024 年第三季度保持较低水平,这表明公司在融资时采取了较为保守的策略,避免了过度的财务杠杆。与此同时,拼多多的现金流充裕,2024 年第三季度的现金及现金等价物达到约 820 亿元人民币,远高于短期负债,说明公司有足够的偿债能力[14]。在资产负债率方面,2024 年为 46.2%,说明公司在利用债务融资方面保持了谨慎和稳健。预计未来,拼多多将继续保持这种趋势,逐步降低短期和长期负债的规模。2025 年短期负债占比为可能稳定在 65%左右,约 550 亿元人民币,长期负债占比稳定在 37%左右,约 320 亿元人民币,拼多多有望在未来几年进一步调整债务结构,降低短期负债占比,在未来继续保持充裕的现金流,进一步降低有息负债,优化资产负债率。

综上所述,拼多多通过合理调整负债结构、降低无息负债并保持适度的有息负债,显著增强了财务稳定性。其短期负债和长期负债的合理配比,使公司在灵活应对短期资金需求的同时,能够为长期发展提供充足的资本支持。同时,拼多多通过有效控制无息负债,减少了对供应链和运营流动性的依赖,优化了资金使用效率,降低了潜在的财务风险。保持适度的有息负债表明,拼多多在融资方面采取了较为保守的策略,从而减少了负债带来的偿债压力和资本成本,保持了较为稳定的财务杠杆水平。充足的现金储备为公司提供了更强的抗风险能力,使其在面对市场波动和行业竞争时能够灵活调整战略,保持竞争优势。

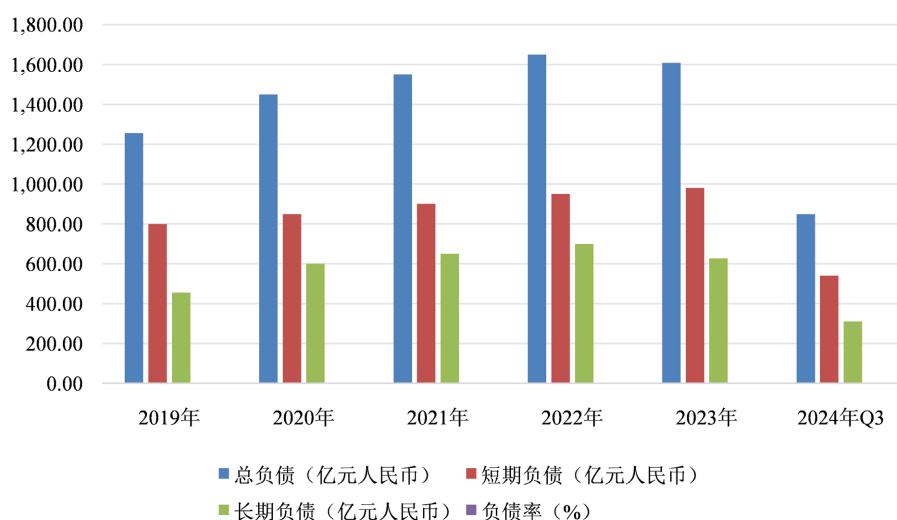


Figure 1. Pinduoduo's debt situation from 2019 to Q3 2024

图 1. 2019 年~2024 年 3 季度拼多多负债情况

4. 财务会计信息分析对拼多多投资决策的影响

4.1. 从扩张型投资向稳健型投资转变

拼多多的投资决策经历了从扩张型投资到稳健型投资的显著转变。这一转变与其财务状况的变化密切相关。早期，拼多多通过大规模的资金投入和市场扩张迅速扩大其市场份额，特别是在广告和市场推广方面。在拼多多的财务报表中可以看到，在 2019~2020 年间，公司营收快速增长，广告和佣金收入的增幅非常显著。2019 年，拼多多的营收增长率高达 97%，这一时期公司通过大幅度增加对营销的投入和推动平台流量来实现用户的快速增长和市场占有率的提升[15]。但随着公司逐步接近市场饱和阶段，特别是在国内市场，拼多多的财务管理开始更加注重稳健性。从 2021 年起，拼多多的 CAGR 保持在 25% 左右，虽然依然保持增长，但增长幅度放缓，财务报表中的费用增长较为平稳。与此同时，拼多多的净利润率逐步提高，从 2021 年的 14% 提升到 2023 年和 2024 年预计的 18% [16]。这一变化表明拼多多不再单纯依赖资本投入来推动业务扩展，而是开始通过提升运营效率、控制成本和优化营销支出，转向更加稳健的增长策略。此外，拼多多的负债结构也发生了变化。通过减少无息负债和优化负债管理，拼多多增强了财务稳健性。2024 年第三季度，拼多多的负债率保持在较低水平，显示出公司在扩张过程中对财务风险的管控逐步加强。这表明，拼多多的投资决策从单纯依靠扩张转向了更关注可持续增长和长期财务健康，减少过度杠杆的使用，保持了较为稳健的资本结构。

4.2. 加强技术研发创新投资

拼多多在其投资决策中逐渐增加对研发和技术创新的投入，尤其是在技术、物流和数据分析领域。根据拼多多的财务报表，2023 年和 2024 年，拼多多的研发支出大幅增加，占总收入的比例从 2019 年的 5% 上升至 2024 年的约 9% [17]，新技术应用带来的收益不断提高，由 2019 年的 35.26 亿降至 2024 年的 38.73 亿，技术转化率提高 12 个百分点。这一转变不仅与拼多多对技术创新的日益重视有关，也与其财务数据的改善密切相关。公司通过提升研发投入，推动平台技术的创新，增强了产品差异化和竞争力。拼多多特别注重大数据和人工智能的应用，以提升其平台的精准营销能力和用户体验。2024 年第三季度，拼多多的广告收入达到 494 亿元人民币，而其在数据分析和人工智能领域的投资使平台能够根据用户的消费习惯和偏好，精准推送广告，广告转化率连续三个季度上升，同比平均提高 5.26%。这种技术投资为拼多多提供了巨大的竞争优势，也有助于其降低营销成本，提高了投资的回报率。此外，拼多多还加大了对“多多买菜”等创新业务的投入，推动了线上线下的融合发展。这些创新业务不仅提升了拼多多在电商市场的竞争力，还拓展了其收入来源。在 2024 年第三季度，拼多多的交易服务收入达到了 500 亿元人民币，这一增幅与其在技术和创新方面的投入密切相关[18]。因此，拼多多的财务数据与其在研发和技术创新方面的投资密切联系，表明公司正通过加大技术投资来维持竞争优势，推动其未来增长。

4.3. 对潜在风险的投资态度更加审慎

随着拼多多财务状况不断改善，公司对投资风险的态度发生了显著变化。从扩张期的高风险、高回报投资转向了更加审慎、低风险的投资策略。拼多多财务数据显示，负债结构和现金流变化表明公司在投资决策中开始更加注重风险管理。拼多多在减少无息负债的同时，保持了适度的有息负债，并优化了负债期限结构，增强了公司的偿债能力。例如，在 2024 年第三季度，拼多多的总负债为约 1200 亿元人民币，负债率约为 20%，这表明公司在负债管理方面已逐渐采取保守策略。相比 2019 年和 2020 年时期的较高负债水平，拼多多在保证业务扩展的同时，明显减少了债务负担，从而减少了财务风险。在财务稳定性方面，拼多多的现金流状况得到了极大的改善，充足的现金流为公司抵御外部经济波动提供了缓

冲。此外，拼多多还加强了对市场变化的敏感度和应对策略。例如，针对国内外电商市场的不确定性，拼多多逐步调整其投资组合，减少对一些高风险领域的投资，转而关注能够带来稳定回报的核心业务，如广告、交易服务和技术创新。2023 年和 2024 年，拼多多的研发和市场拓展投入相较于早期的过度扩张模式，更加注重可控性和可持续性。这种审慎的投资态度使拼多多能够在未来几年中平衡增长与风险，保障公司的长期发展。

5. 结论与对策

通过分析拼多多的收入和负债情况，可以看出公司在投资决策上逐步从扩张型投资转向更加稳健的投资策略。随着财务状况的改善，拼多多的盈利能力逐年提升，净利润率不断增长，显示出公司在成本控制和运营效率上的优势。这一变化为拼多多的投资提供了更加清晰的投资信号，表明拼多多具备良好的投资能力。拼多多优化负债结构、减少高风险负债和增加研发投入，也展现了公司对财务风险的管控能力和未来增长的战略布局。未来，拼多多应进一步加大对财务会计信息的分析，持续优化投资决策，为此提出以下建议：

5.1. 保持足够的现金流

保持充足的现金流是拼多多持续运营和进行有效投资的基石。现金流的健康程度直接影响到公司日常运营的顺畅与投资决策的灵活性。拼多多应当重点关注经营性现金流的增长，确保企业有足够的现金来满足日常支出、偿还债务以及进行研发和扩展投资。在管理现金流时，拼多多应优化应收账款和存货管理，减少资金占用时间，提高资金的周转率[19]。例如，通过加强与供应商和合作伙伴的合作，缩短应收账款周期，减少坏账损失，提升经营现金流的稳定性。此外，拼多多还应密切关注资本开支和投资现金流的平衡，避免资本性支出过度，确保在扩张的同时，保持足够的现金储备应对市场波动。通过细化现金流量预测，拼多多可以更好地制定资金计划，避免出现资金短缺的风险。长期而言，拼多多可以考虑通过多元化融资渠道，如债务融资、股权融资等，来进一步增强现金流的保障，提升投资灵活性和资本运营能力。

5.2. 合理控制投资预算

合理控制投资预算是拼多多确保财务健康、避免过度投资或资金浪费的关键。投资预算的制定应综合考虑企业的整体战略、财务状况以及外部市场环境。拼多多在进行任何投资决策时，应优先考虑投资项目的回报率和风险，通过财务模型进行详细的项目评估。例如，使用净现值(NPV)和内部收益率(IRR)等财务指标，评估投资项目的经济效益，确保每一笔投资都能够产生足够的收益回报。同时，拼多多还应定期进行投资预算的审查和调整，确保预算执行的透明度和合规性。在预算控制上，拼多多可以引入多级审批机制，避免过于分散的投资决策导致资金的不合理使用。此外，拼多多还应进行严格的投资风险评估，对于高风险领域的投资应保持谨慎态度，避免过度扩张。对于已投资项目，应通过定期的财务监控和绩效评估，跟踪其进展，并及时调整策略，确保预算资源的高效配置。

5.3. 强化财务风险管理

在动态的市场环境下，财务风险管理显得尤为重要，拼多多需要系统地识别、评估和管理可能影响公司财务状况的各种风险。一方面，拼多多应建立完善的财务风险评估机制，定期对市场风险、信用风险、流动性风险、利率风险等进行评估[20]。例如，拼多多可以通过市场分析预测需求变化、原材料价格波动等外部因素，提前识别可能对财务状况产生负面影响的风险。其次，拼多多需要优化资本结构，合理安排负债和股东权益的比例，降低高风险负债的比重，避免由于负债过高导致的偿债压力。拼多多还

应强化财务合规性检查,确保财务数据的准确性和透明度,减少财务造假和税务风险。另一方面,拼多多可以引入先进的财务风险管理工具,如金融衍生品、保险等手段对冲市场波动带来的风险。同时,通过建立多元化的融资渠道,在市场波动时能够及时调配资金,降低单一融资渠道带来的风险。

参考文献

- [1] 宋苗苗. 浅析拼多多财务风险及对策研究[J]. 产业创新研究, 2024(20): 157-159.
- [2] 唐乔生. 拼多多盈利模式分析[J]. 老字号品牌营销, 2024(16): 130-132.
- [3] 孙珊. 财务会计信息化对企业财务决策的影响研究[J]. 财经界, 2023(23): 114-116.
- [4] 阎嘉艺. 基于哈佛框架下拼多多财务分析[J]. 经济师, 2024(7): 73-74.
- [5] 王俊涵. 价值链视角下拼多多的现金流风险管理研究[D]: [硕士学位论文]. 西安: 西安理工大学, 2024.
- [6] 杨华新. 企业经济管理中财务会计的作用分析及策略研究[J]. 企业改革与管理, 2020(17): 163-164.
- [7] 阳运韬, 于铭. 京东与拼多多的商业模式比较研究——基于商业模式画布模型的分析[J]. 商场现代化, 2024(12): 13-15.
- [8] 齐晓卉. 浅谈企业盈利模式与商业创新——以拼多多为例[J]. 中外企业文化, 2024(5): 65-67.
- [9] 杨文杰. 电商企业审计风险及防范对策研究——以拼多多为例[J]. 现代营销(下旬刊), 2024(3): 145-147.
- [10] 彭艳. 企业财务会计信息公开对投资者决策的影响研究[J]. 现代商业研究, 2024(14): 92-94.
- [11] 宋闪闪. 拼多多电商平台营销策略管理研究[J]. 现代商贸工业, 2023, 44(21): 39-41.
- [12] 钱腊梅. 拼多多双层股权结构应用效果研究[J]. 内江科技, 2023, 44(9): 42-44.
- [13] 和红丽, 岳晓坤. 社交电商经营模式下企业财务绩效研究——以拼多多为例[J]. 经济师, 2023(6): 64-66, 68.
- [14] 张继祥. 电商平台拼多多新零售商业模式探析[J]. 商场现代化, 2023(10): 33-35.
- [15] 许金叶, 鲁梅静, 夏凡, 等. 证析管理会计与财务会计的边界——基于 A 股上市公司的实证研究[J]. 会计之友, 2020(1): 14-20.
- [16] 刘思源. EVA 模型在电商企业价值评估中的应用研究——以拼多多为例[J]. 商场现代化, 2023(1): 1-4.
- [17] 李丹丹, 刘正军. 拼多多“百亿补贴”业务审计风险的识别与防范[J]. 财务与金融, 2022(6): 17-22, 31.
- [18] 王卫东. 社会化电商拼多多盈利模式存在的问题与优化建议[J]. 中国商论, 2022(23): 35-37.
- [19] 张月. 会计信息可比性与企业投资效率关系研究[J]. 纳税, 2019, 13(23): 61-62.
- [20] 王莉, 罗琳. 平台型企业社会责任的阶段表征及动力系统分析——基于唯品会、拼多多的双案例研究[J]. 山东财经大学学报, 2022, 34(5): 73-84.