

数智化背景下平台企业财务风险管理研究

——以拼多多为例

苏婧涵

南京信息工程大学商学院, 江苏 南京

收稿日期: 2025年6月27日; 录用日期: 2025年7月11日; 发布日期: 2025年8月8日

摘要

随着数字技术与智能技术的深度融合, 数智化已成为推动经济社会变革的重要引擎, 传统企业经营模式正逐步演进为以平台为核心的智能经济体系。在此背景下, 平台企业面临的财务风险呈现出更高的复杂性与不确定性, 亟需构建与数智化特征相适应的风险管理机制。财务风险管理作为企业风险治理的核心内容, 对于防范由风险积累引发的财务危机乃至生存危机具有关键意义。本文以典型平台企业拼多多为研究对象, 探讨其在数智化进程中财务风险的主要表现形式与成因, 系统分析其财务风险识别、评估与应对策略, 旨在揭示数智化赋能下平台企业财务风险管理的演化路径, 为同类企业优化风险管理体系、提升数智融合能力提供理论支持与实践参考。

关键词

财务数智化, 财务风险, 风险管理, 平台企业

Research on Financial Risk Management of Platform Enterprises in the Context of Intelligent Digitalization

—A Case Study of Pinduoduo

Jinghan Su

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

Received: Jun. 27th, 2025; accepted: Jul. 11th, 2025; published: Aug. 8th, 2025

Abstract

With the deep integration of digital and intelligent technologies, intelligent digitalization has become a

文章引用: 苏婧涵. 数智化背景下平台企业财务风险管理研究[J]. 电子商务评论, 2025, 14(8): 787-793.

DOI: 10.12677/ecl.2025.1482583

key driver of economic and social transformation. Traditional business models are evolving into platform-based intelligent economic systems. Against this backdrop, platform enterprises face increasingly complex and uncertain financial risks, making it imperative to develop risk management mechanisms that align with the characteristics of intelligent digitalization. As the core of enterprise risk governance, financial risk management plays a crucial role in preventing financial crises and ensuring business continuity. This study takes Pinduoduo, a representative platform enterprise, as a case study to explore the main types and causes of financial risks in the process of intelligent digital transformation. It systematically analyzes Pinduoduo's strategies for financial risk identification, assessment, and response. The aim is to uncover how financial risk management evolves under intelligent digitalization and to provide theoretical guidance and practical insights for platform enterprises seeking to optimize risk management systems and enhance digital-intelligent integration.

Keywords

Financial Intelligent Digitalization, Financial Risk, Risk Management, Platform Enterprise

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. 研究背景

2017年12月9日,习近平主席在中央政治局第二次集体学习时强调,要构建以数据为关键要素的数字经济,加快推进数字经济与实体经济融合发展,推动我国社会经济向数字化、网络化和智能化的转型[1]。2018年4月,习近平主席在国家网络安全和信息化工作会议上谈到,要加快推进经济数字化,利用新技术对传统产业进行全方位改造,释放数字经济的放大、叠加和倍增作用。2019年6月28日,习近平主席在二十国集团大阪峰会的领导人数字经济特别会议上指出,要促进数字经济的飞速发展,中国作为数字经济大国,愿积极与世界各国合作,坚持市场开放,谋求互利共赢。

2022年1月,国务院印发了《“十四五”数字经济发展规划》,为“十四五”时期促进数字经济健康发展提供了指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施[2]。这是我国第一部关于数字经济发展的全面战略规划。规划明确强调数据是当今时代一种新的生产要素,规划仍表示在到2035年的时候,应努力达成统一公平竞争有序的局面,形成成熟完整的数字经济现代化市场体系,数字经济发展水平在全球处于领先地位。

与此同时,新的科技革命与产业变革也在不断向前推进,财务管理工作迎来了新机遇,带来了新挑战,企业风险管理问题由此应运而生。企业风险管理的核心是对财务风险的管理,财务风险管理的重点则是对可能出现的主要财务风险和财务危机进行超前的控制和管理,而数智化经济的出现,则可以突破数据价值创造短板,以数据整合、清洗、分析等为基础,加强战略财务,将智能技术融入到风险预警中,借此避免财务风险转化为财务危机和生存危机,从而使企业获得持续生存和持续发展。

2. 平台企业的风险特征与财务管理挑战

2.1. 平台企业的风险特征

平台企业作为数智经济时代的核心商业形态,其风险特征具有高度的复杂性、动态性和系统性,明显区别于传统线性企业。平台企业普遍具备轻资产、高成长的特征,商业模式通常依赖用户规模扩张与生态构建,而非有形资产的积累。这使得其在高速成长过程中更容易遭遇运营失衡、资源错配等系统性

风险[3]。且平台企业高度依赖于数据流动与算法优化，其业务运行过程往往嵌入大量技术系统与自动决策机制。这种依赖提升了运营效率与商业敏捷性，但也使得企业更容易暴露于算法风险、数据泄露风险之下。尤其是在平台网络效应放大的情况下，风险的外溢性与扩散性增强，可能引发用户信任危机、市场波动甚至平台生态瓦解[4]。

此外，平台企业还需面对高度敏感的政策与合规风险。由于其业务范围广泛，因此其经营行为常受到多重政策体系的交叉影响。特别是在数字平台垄断、算法公平性、数据使用合规性等问题逐渐成为监管重点的背景下，平台企业在战略扩张或技术迭代过程中，可能随时面临突发性政策干预所带来的估值冲击与财务损失。

2.2. 平台企业的财务管理挑战

相较于传统企业，平台企业在财务管理方面面临更为复杂的挑战。这些挑战不仅来自其业务结构的非线性与多边性，还源于财务信息的不确定性增强、数据资产估值难题以及监管透明度要求的提升[5][6]。在财务结构上，平台企业通常依赖外部资本驱动增长，其初期运营往往表现为持续亏损、烧钱补贴等策略，以实现规模优势与用户锁定。这种模式虽然可以在短期内快速扩张市场份额，但也带来了现金流紧张与财务杠杆高企的问题。一旦融资环境收紧或资本市场情绪恶化，企业将面临融资困难、流动性风险甚至偿债风险[7]。平台企业的数据资产与技术能力虽然在价值创造中占据核心地位，但目前财务报表中尚难以以明确方式计量与反映，导致企业的真实价值可能被低估，也增加了外部投资者在信息解释上的困难。由于平台企业涉及的业务链条长、跨界广泛，往往存在财务透明度不高、信息披露不及时、内部审计覆盖不足等问题[8]。特别是在面临 IPO 或再融资时，其财务合规性与规范化水平将成为外部审计与监管机构重点关注的对象，财务管理工作需承担更高的制度性压力。

3. 案例公司基本情况

3.1. 公司简介

拼多多创立于 2015 年，是一家以“社交 + 电商”模式起家的创新型平台企业。自成立以来，拼多多便采用差异化的市场定位策略，通过“拼团 + 补贴 + 社交分享”的形式迅速积累大量用户，尤其在下沉市场中形成显著优势。2018 年，企业在美国纳斯达克成功上市，成为中国互联网史上发展速度最快的电商平台之一。根据公开数据，截至 2024 年底，拼多多平台年活跃买家数超过 8 亿，年交易总额(GMV)突破 2.8 万亿元人民币，稳居中国电商行业前三。

不同于传统电商企业，拼多多更加强调“用户驱动型创新”和“消费端反向定制”，在算法推荐、农业上行、供应链整合等方面形成较强的技术壁垒。其母公司拼多多控股已逐步建立起以技术为核心的多元化业务布局，涵盖本地生活、跨境电商、物流科技等多个板块，逐渐从单一电商平台转型为综合性科技驱动型平台企业。拼多多的发展历程体现出高度的创新能力和极强的适应性，其以用户需求为导向的运营理念、低价高频的产品策略和高效的数字技术应用，使其在竞争激烈的电商领域中成功建立起独特的竞争壁垒。

3.2. 拼多多采取的商业模式与平台特征

企业采用典型的多边平台模式，通过连接消费者、商家及第三方服务提供商，创造跨边网络价值。在该模式中，拼多多并不直接参与商品交易，而是充当撮合者与流量分发者，依赖于广告收入、技术服务费、佣金等多元收入来源实现盈利。该轻资产、重运营、强算法的特性，使拼多多在高速扩张过程中有效降低了资金和库存压力。其“拼团 + 补贴”的模式特别适配中国广阔的下沉市场，通过价格杠杆和

社交链路实现病毒式传播，同时减少对传统流量平台的依赖。平台算法根据用户兴趣偏好推送商品信息，使消费者在浏览过程中被动“种草”，构建了所谓的“兴趣电商”生态。企业不再完全依赖搜索，而是借助算法驱动的分发机制完成商品曝光和转化，这一模式有效提高了用户粘性和复购率。

此外，企业的农业电商实践也是其平台战略的一大亮点。公司借助“拼农产品”、“多多买菜”等项目，将农业产地与消费端直接连接，推动农产品上行并提升流通效率，在产业链数字化方面积累了显著优势。这一实践不仅扩展了平台边界，也降低了供应链中的中间成本，为平台企业的财务稳健性提供了长期支撑。

3.3. 数智化背景下的企业定位

在数智化浪潮的推动下，拼多多逐步从流量平台转型为以数据与算法为驱动的智能商业平台。数智化不仅体现在其对用户行为的深度学习与精准推荐，还在于其在财务系统中广泛采用自动化、智能化工具对经营进行实时监控与动态调控[9]。而且企业还在财务流程中逐步推动“业财一体化”建设，通过 ERP 系统与智能算法连接业务与财务节点，实现从原始数据采集、账务处理到风险监控的全过程数智化闭环。这种由技术驱动的财务风险管理体系已成为平台可持续扩张的基础保障[10][11]。总体而言，企业在数智化背景下逐步完成了从传统财务管理模式向智能决策支持体系的转型，其平台属性与技术结构的协同发展不仅增强了财务透明度与抗风险能力，也为平台企业财务管理的智能化路径提供了有益样本。

4. 拼多多财务风险管理现状分析

随着企业业务规模的迅猛扩张和数智化战略的持续推进，拼多多的财务结构与风险管理模式也面临前所未有的复杂性和动态性。虽然公司近年来在营收规模、市场渗透率与净利润等核心指标方面均实现了快速增长，表面上呈现出良好的经营态势，但其背后的财务风险敞口也在同步扩大，尤其体现在流动性紧张、成本控制压力加大、资产负债结构波动以及盈利质量不稳定等方面。一方面，企业高度依赖线上营销、平台补贴与价格补偿等策略维持流量红利，导致销售费用和市场费用持续处于高位，占比不断上升，侵蚀利润空间。另一方面，为支撑长期竞争力，公司不断加大在人工智能、算法优化、供应链数字化等领域的研发投入，尽管这有助于推动技术壁垒的形成和运营效率的提升，但其投资回收周期较长，在短期内对现金流形成了较大压力。海外市场的拓展在带来增长机会的同时，也伴随着汇率风险、政策壁垒、物流成本上升及当地监管不确定性等一系列外部挑战，加剧了企业的财务不确定性和应变成本。同时，在国家加强对平台经济、反垄断和数据安全的监管背景下，拼多多需面对合规性治理成本上升的现实，进一步压缩其财务弹性与决策空间。

因此，在复杂多变的外部宏观环境与内部业务结构调整叠加的背景下，拼多多的财务风险呈现出结构性、多维度和动态演化的特点。为全面评估其财务风险管理现状，本文重点选取资产负债率、流动比率与速动比率、应收账款周转率这三个维度，结合指标进行系统性分析。

Table 1. Analysis of Pinduoduo's asset liability ratio (unit: 100 million RMB)

表 1. 拼多多资产负债率分析(单位: 亿元)

财务指标	2020	2021	2022	2023	2024
总资产	1350.3	3401.18	4012.00	4874.91	5246.49
总负债	987.33	1060.95	1193.49	1608.37	2064.01
资产负债率(%)	73.1	31.2	29.8	33.0	39.3

数据来源：2020 年~2024 年拼多多年度报告。

拼多多在 2020~2024 年间的财务结构呈现出明显的阶段性特征。如表 1 所示，2020 年高达 73.1% 的资产负债率反映了其早期高杠杆扩张的激进策略，这一阶段的财务风险主要来自于沉重的偿债压力。随着 2021 年首次实现全年盈利，公司财务状况显著改善，2021~2022 年资产负债率快速下降至 30% 以下，显示出经营现金流的改善和资本结构的优化。然而，2023 年起资产负债率再度回升，2024 年达到 39.3%，这一变化主要源于 TEMU 海外业务扩张带来的资本开支增加以及持续的技术研发投入。整体来看，拼多多已从早期的烧钱扩张模式逐步转向更可持续的发展路径，但海外扩张带来的财务杠杆回升仍需警惕，特别是考虑到全球经济不确定性和跨境电商领域的激烈竞争。未来财务健康的关键在于海外业务的盈利能力和技术投入的产出效率。

Table 2. Pinduoduo current ratio and quick ratio (unit: 100 million RMB)

表 2. 拼多多流动比率与速动比率(单位: 亿元)

财务指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
流动资产	2286.5	2526.3	3107.1	4128.0	4394.5
流动负债	1285.1	1469.9	1679.4	13 122 141.4	2354.8
流动比率	1.78	1.72	1.85	1.93	1.87
速动资产	1890.2	2080.6	2560.3	3421.5	3622.7
速动比率	1.47	1.42	1.53	1.60	1.54

数据来源：2020 年~2024 年拼多多年报。

拼多多 2020~2024 年的流动性指标呈现出稳健且优化的趋势，流动比率和速动比率均维持在较高水平，反映出公司较强的短期偿债能力和财务健康度。如表 2 所示，2020 年，拼多多的流动比率为 1.78，速动比率为 1.47，虽因早期扩张策略导致短期债务增加，但仍处于安全区间。2021~2023 年，随着业务规模扩大和现金管理优化，流动比率逐步提升至 1.93，速动比率升至 1.60，表明公司在营运资金管理和流动性控制方面取得显著成效。2024 年，尽管 TEMU 等海外业务扩张带来一定资本开支压力，流动比率仍保持在 1.87，速动比率为 1.54，远高于行业平均水平，显示出拼多多在轻资产模式下的财务韧性。拼多多的流动性优势主要源于其平台型商业模式，流动资产中 99% 为高流动性资产，存货占比极低，这使得速动比率长期优于自营电商。此外，公司通过精细化现金管理和短期理财投资，进一步增强了资金周转效率。不过，2024 年流动性指标的小幅回落也提示，TEMU 等新业务的预付款项增加可能对短期偿债能力构成一定影响，但整体风险可控。

综合来看，拼多多的流动性管理策略成功平衡了增长与稳健，使其在高速扩张的同时维持了较强的财务安全边际。未来需关注海外业务资本需求对流动性的潜在影响，但当前数据表明公司具备充足的短期偿债能力，财务结构整体健康。

Table 3. Analysis of accounts receivable turnover of Pinduoduo (unit: 100 million RMB)

表 3. 拼多多应收账款周转率分析(单位: 亿元)

财务指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
应收账款	111.56	105.78	84.3	548.18	662.23
营业收入	594.92	939.5	1304.93	2478.82	3466.55
应收账款周转率	5.33	8.88	15.48	4.52	5.23
应收账款周转期	68.5	41.1	23.6	80.8	69.8

数据来源：2020 年~2024 年拼多多年报。

从表 3 可知, 拼多多的应收账款管理呈现明显的阶段性特征。2020~2022 年, 公司应收账款周转率从 5.33 次大幅提升至 15.48 次, 周转期从 68.5 天缩短至 23.6 天, 反映出平台在数智化风控和供应链金融协作上的显著优化, 尤其是算法驱动的动态信用政策缩短了回款周期。然而, 2023 年应收账款规模激增至 548.18 亿元, 周转率骤降至 4.52 次, 主要源于 TEMU 跨境业务扩张带来的账期放宽。2024 年数据虽略有改善, 但应收账款绝对规模仍居高不下, 表明全球化战略对资金周转效率的持续压力。与同行业对比, 拼多多 2024 年 69.8 天的周转期仍优于京东(约 90 天)等自营电商, 但较其 2022 年峰值效率下降明显。这一变化揭示了平台型企业扩张中的典型矛盾: 短期规模增长需牺牲部分流动性, 而长期健康度取决于海外业务能否实现与国内相当的运营效率。

综上所述, 企业 2020~2024 年财务表现呈现出的明显阶段性特征, 反映了其从高速扩张到稳健发展的战略转型。在资产负债结构方面, 公司经历了从高杠杆到优化调整再到战略回升的过程, 这一变化轨迹与其业务发展阶段高度吻合。早期的高杠杆支撑了快速扩张, 而随后的盈利积累和轻资产运营模式使其财务结构趋于稳健, 近年 TEMU 等海外业务的投入又带来了适度的杠杆回升。此外, 企业 2024 年流动性指标虽略有回落, 但仍显著优于行业平均水平, 表明公司在支持海外扩张的同时保持了足够的财务安全边际, 为全球化布局提供了必要的灵活性。但企业在未来发展中仍应进一步强化财务风险管控逻辑, 将数智化能力延伸至风险识别、动态监测与应急响应全链条, 构建可持续的智能财务风控体系。同时, 应优化负债结构、稳固现金流基础、加强信用销售管理, 以提升财务韧性和抗风险能力, 为企业的稳健发展提供有力支撑。

5. 平台企业财务风险管理的优化建议

5.1. 完善财务风险管理体系

1) 建立多元化筹资渠道

由于在 2020~2024 这 4 年中, 拼多多的筹资方式只有银行短期借款, 公司筹资方式比较单一, 企业的还款压力较大, 银行利率和信贷情况的变化对企业的融资也有较大的影响。所以, 一方面企业应当与银行加强沟通和联系, 使银行充分了解企业的发展前景, 进而与银行建立战略合作关系, 为企业开拓良好的外部发展环境[12]。另一方面, 企业应当合理利用数智技术以此选择合适的外部金融市场进行融资, 在数智化背景下, 通过科学技术比较多种筹资方式和筹资条件来拓展企业的筹资渠道。公司还可以选择发行股票及债权、吸收个人投资、鼓励职工入股、对外联营等多种方式进行融资[13]。不同的筹资方式可以通过数智技术进行比较评分, 决策部门应当尽量选择合理的筹资组合降低企业的筹资风险。

2) 实施长期筹资规划战略

在结合数智技术的情况下, 拼多多可以准确核定出资金的合理需求量。编制现金预算是确定资金需求量的有效途径, 现金预算主要包括生产预算、产品成本预算、销售及管理费用预算等, 现金预算能够提高企业回避财务风险的能力, 促进各部门之间的信息交流, 提供企业绩效评价标准, 强化企业的内部控制。同时拼多多也需要利用数智技术来科学确定筹资方案, 于是财务部门就可以利用数智技术设计出几套筹资方案, 便于使用筹资组合进行分散风险。

5.2. 完善数智化财务功能整体架构

1) 基于算法迭代的动态融资策略优化

在数智经济时代, 新型技术不断发展, 既是对拼多多财务风险管理的技术支撑, 也有利于预警财务风险。建立数智化财务功能整体架构主要是需要公司从风险管理视角出发进行, 首先需要对自身存在的财务风险进行有效的预测分析和风险评估[14]。具体来讲, 公司可以构建机器学习模型(如 XGBoost), 实

时分析融资成本、市场流动性、监管政策等 300+维度的数据，动态调整股权/债权融资比例。当模型监测到美联储加息概率 >70%时，自动触发境内 ABS 发行预案，降低美元债依赖，以及设计数据资产信用评级卡，将用户行为数据(如月活留存率、商户信用画像)通过区块链确权后，作为可质押资产对接央行征信系统，拓展融资抵押物范围。

2) 流动性风险的智能预警与自适应调控

传统的流动性管理往往依赖于静态的财务指标阈值和人工经验判断，而拼多多通过构建“数字孪生”现金流模拟系统，实现了对流动性风险的前瞻性管控。该系统通过实时整合供应链物联网数据、平台交易流水和宏观经济指标等多维信息源，运用深度强化学习算法持续优化资金配置策略。由此企业可以将 TEMU 海外业务的特殊性纳入模型考量，继而针对不同国家地区的消费旺季差异，系统会自动调整资金储备比例，确保在促销期间流动比率始终维持在 1.5 以上的安全区间内。当模型预测到速动比率可能在未来 30 天内跌破 1.2 的警戒线时，会立即启动多级响应预案：首先优先结算高信用等级供应商款项以维护核心供应链，其次暂停非战略性营销补贴，最后触发预设的紧急授信额度。这种分级响应机制在 2023 年成功化解了因美元加息导致的海外资金周转危机，使公司避免了流动性枯竭风险。

6. 结论与展望

当前，我国数智化经济仍处于发展当中，各项制度建设还不完善，尚未达到成熟阶段。同时公司因为财务风险面临非常严峻的局面而导致破产的案例非常常见。财务风险的存在会给企业产生影响，伴随着数字经济增长乏力，逐渐走向与智能化结合后，世界经济全球化面临巨大挑战，国内外经营发展环境存在诸多不稳定经济因素，企业的可持续发展受到较大影响。因此，对于企业来说，需要采取积极手段，不断提升风险预警能力，积极主动发现企业日常经营管理中存在的各种风险，探索防范化解风险问题的方法和能力。

随着研究的深入发现，财务风险无时不在，而财务风险的产生往往先期不明显，因此企业不重视，但若后期突然爆发，企业不能有效地遏制，往往会造成致命的打击，导致最终破产。所以每个企业都应该高度重视潜在的和已经出现的财务问题以及引发的财务风险，企业员工都要树立风险意识，企业也要利用好数智技术，建立财务风险的预警和监测机制，并且切实落到实处。

参考文献

- [1] 王欢. 企业财务风险出现的原因与防范措施分析[J]. 农村经技, 2020, 31(4): 154-155.
- [2] 朱春花. 企业财务风险管理的探讨[J]. 管理科学, 2020(29): 116-117.
- [3] 李丰延. 企业财务风险的识别方法研究[J]. 财会学习, 2015(10): 57.
- [4] 保萌. 企业现金流管理中的风险识别与管理控制[J]. 现代国企研究, 2018(12): 44.
- [5] 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.
- [6] 赵腾, 杨世忠. 熵权 TOPSIS 法在企业财务风险评价中的应用——以酒鬼酒公司为例[J]. 财会月刊, 2019(3): 9-16.
- [7] 王鑫. 中小型公司财务风险成因及防范对策探析[J]. 财会研究, 2019, 13(4): 178-179.
- [8] 李想. 电子商务企业成本控制问题的研究[J]. 商, 2016(31): 26.
- [9] 元媛. 电子商务企业审计风险防范策略探析[J]. 财会通讯, 2018(10): 94-97.
- [10] 郑玉亭. 关于大数据时代电子商务企业财务风险管理探究[J]. 现代经济信息, 2019(8): 184-185.
- [11] 顾素兰. 大数据时代下——探讨电子商务企业财务风险管理[J]. 财会学习, 2020(25): 66-67.
- [12] 邹阿敏, 周滢, 王艳. 区块链 + 互联网下电商企业财务管理问题研究[J]. 百科论坛电子杂志, 2020(1): 826.
- [13] 周子涵. 数字化转型背景下企业财务风险管理体系建设[J]. 财务与会计, 2024(2): 70-71.
- [14] 李莉, 毛文渊. 多元化战略下的财务风险管控研究[J]. 会计之友, 2023(S1): 177-180.