

M 公司营运资金风险分析

刘牟荣 王欢

(西安欧亚学院 陕西西安 710065)

摘要: 随着 GDP 持续快速增长, 零售投资成为国内新的投资热点, 零售企业也出现了连锁、集团的发展, 外资的大量流入零售业。本文基于 M 公司, 针对其公司营运资金风险, 提出重视债务风险评估, 提高成本管理水平和灵活调整资金使用等解决措施, 以期降低企业营运资金风险, 保障公司经营活动顺利进行。

关键词: 营运资金风险; 风险识别; M 公司

一、国内外研究现状

(一) 国外相关研究

基于营运资金管理问题, Concalves TC (2018) 0 等研究表明, 营运资金管理效率的提高增强了企业的流动性和盈利性, 并分析了经济周期对三者之间关系的影响。Le B (2019) 0 的研究结果也表明, 对营运资金进行管理时, 公司经理必须权衡盈利目标和风险控制。Hakim (2022) 0 提出, 企业应当将营运资金的来源和重要性与资金管理挂钩, 提高资金绩效。Pradip B (2021) 0 等发现财务约束和现金周转期呈显著负相关关系。成长型财务约束企业的现金周转期较短, 契约-义务型财务约束企业现金周转期较长。

(二) 国内相关研究

基于营运资金管理研究, 梅齐双 (2019) 0 选取了国美零售业为研究对象, 对其营运资金管理进行财务分析, 发现其存货周转率低, 分析了其背后的原因, 然后提出了一系列解决方案, 供各大企业关于存货方面的管理借鉴。王竹泉(2019)0 对“资金”这一概念提出了新的想法, 建立了一个资金配置与资金。张海啸(2019)0 建立了一个三维评价指标, 其中包括流动性、风险性和盈利性指标, 通过该评价指标分析万科地产营运资金管理。崔璐璐(2021)0 指出, 如果想要提高营运资金管理, 那么管理者要充分的将理论与实践相结合, 因地制宜, 根据公司的实际情况调整管理政策效用、财务风险等关系的体系。

基于营运资金风险研究, 郭洪波(2018)0 以中小企业为研究对象, 对企业中可能存在的营运资金风险进行了 Y 烟草商业企业营运资金风险介绍, 然后阐述了营运资金风险管理中可能存在的问题, 并针对这些问题提出了切实可行的管理措施, 力图为营运资金风险的研究添砖加瓦。杨捷、杨建(2019)错误!未找到引用源。研究了国有粮食购销企业营运资金风险的表现形式, 最终发现可能存在存货的变现风险, 企业资金不足的风险以及应收账款方面的风险。

(三) 国内外文献述评

近几年, 越来越多的研究人员提出了对企业营运资金的各种风险进行识别和评价的观点。综合国内外文献

资料, 国内有关营运资本风险管理的研究起步较晚, 但发展较快。目前, 我国关于营运资金的风险管理的研究主要集中在营运资金规模、运用指标要素评估、资本零运营资本理论等方面。

二、公司简介及营运资金风险分析

(一) 公司概况

M 公司经营范围包括化妆品和洗浴用品的零售, 各种消费品的零售, 电子产品的零售, 水晶珠宝的零售, 商业管理服务, 软件测试服务等, 它是‘年轻人都爱逛’的生活好物集合店。2015 年之后, 是其全球扩张的时代, 其店面加快了在国内的扩张步伐, 并启动了全球化策略。

(二) 公司营运资金结构

M 公司营运资金情况表如下所示:

表 1 M 公司 2019-2022 营运资金情况表 (单位: 亿元)

项目/年份	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
流动资产	45.12	49.87	91.99	80.73
流动负债	32.46	33.1	34.83	37.89
营运资金	12.66	16.77	57.16	42.84
营业收入	93.95	89.79	90.72	100.86

M 公司营运资金由 2019 年 12.66 亿元增长到 2021 年 57.16 亿元, 但到 2022 年下降到 48.84 亿元, 2022 年流动负债较上年增加。

(三) 公司营运资金风险评估

本文将从营运资本的安全、收益、流动性三个角度来辨识经营资本的风险, 并与之比较, 以找出经营资本经营中的潜在风险。

(1) 安全性

流动比率方面, 在 2021 年期间, M 公司的流动比率较前两年同比增长 75.30%, 与同行业相比其在 2020 年流动比率开始略高于其他部分公司。M 公司 2019 年至 2021 年流动比率在增长, 但从 2022 年开始, 其流动比率同比下降 19.33%。说明其短期偿债能力变弱。

速动比率方面, 在 2021 年期间, M 公司的速动比率同比增长 103.85%, 从 2022 年开始, 与上年相比, 速动比率减少了 17.84%, 这也意味着它的短期偿债能

力有所减弱。与同类公司比较,该公司的速动比率明显高于同类公司中的部分公司。由于疫情原因2019年M公司积压了大量存货,这使得公司的营运资金风险加大。

现金比率方面,M公司2020年现金比率增加2.141,2021年降低至0.5143,到2022年又增长至0.7085。与同行业相比M公司的现金比率比同行业其他公司较高。

收益性

销售毛利率方面,M公司毛利率2019年到2020年同比增长13.86%,2021年由于疫情原因,同比下降11.95%,到2022年又同比上升13.59%。与同行业相比其销售毛利率偏低。所以其营运资金流量也较同行业其他公司较少。

销售净利率方面,M公司净利率2019年至2020年同比上升12.66%,到2020年较上年下降461.12%,到2022年同比上升144.11%。与同行业相比其销售净利率偏低,到2022年才有所上升。

总资产净利率方面,M公司总资产净利率在2019年至2020年同比增长了33.06%,到2021年同比下降279.13%,到2022年又较上年同比上升了136.90%。与同行业相比其总资产净利率偏低。说明M公司较同行业其他公司来说,它的资产总额较大,资产效率较低。

(3) 流动性

营运资金占用率方面,营运资金占用率是营运资金占总资产的比重,M公司营运资金占用率从2019年24%至2021年53%在逐年上升,到2022年下降至38%。与同行业相比其营运资金占用率适中,2022年,M公司的营运资金占用率出现下降。

存货周转率方面,M公司存货周转率从2019年至2020年同比下降19.53%,2021年较上年同比下降0.56%,到了2022年同比上升13.82%,与同行业相比其存货周转率低于部分同类公司。

现金周转率方面,M公司的现金周转率从2019年9.75%至2022年1.66%逐年都在递减。与同行业相比,2019年其现金周转率稍高于同行业公司,从2020年开始,其现金周转率开始下降。

(四) 营运资金风险评估

综上所述,M公司近几年营运资金在安全性上存在短期偿债能力较弱的问题,其营运资金的周转率降低。在收益性上存在营运成本较高的问题,其收益能力较低,影响企业偿债能力,营运资金有短缺的风险。在流动性上存在现金周转率逐年下降的问题,说明了其资金使用效率低。

三、公司营运资金存在风险及控制对策

通过上述分析,从营运资金安全性、收益性、流动性三方面对M公司营运资金的风险进行了分析。初步得出了其营运资金运行中存在的若干问题:

(一) 短期偿债能力变弱

从以上的分析可以看出,M公司的短期债务偿还

能力有所下降。从2021年起,M公司的流动比率,速动比率开始逐步下降。这就导致了它的短期偿债能力下降。在进行财务风险分析时,必须对其进行全面的研究。定期检查企业的短期债务,可以帮助企业更好地理解企业的财务状况和未来的偿债目标,以弥补企业在资金运用中的不足,改善其资本结构,提高其财务管理水平。

(二) 运营成本较高

M公司的运营成本较高,M公司的营业收入除2020年因为疫情原因下降外,其他收入都是在逐年递增的,但与同行业的其他公司比较,它的销售毛利率、销售净利率与总资产净利率都较低。M公司不断扩张的发展策略导致其人力成本,运输成本,门店资金成本等都在不断增加。

(三) 资金使用效率低

M公司资金使用率较低,M公司的现金周转率从2019年开始是逐年递减的,与同行业相比,其现金周转率也不高。M公司的资金使用效率降低,不仅会影响到公司的正常运转和生产经营,而且也会影响到公司的财务状况,同时资金使用效率变低,使公司营运资金面临更多风险。

四、公司营运资金风险控制对策

(一) 重视债务风险评估

构建一个风险预警机制,提前估算出短期偿债风险,并明确出风险预警的标准。企业对风险反应越快,其发现机会的能力和将风险变成机遇的能力也越高。在这同时也要兼顾效率与成本的双重考量,结合企业实际情况,不能为了提高经济效益而忽视企业长远发展。建议M公司灵敏地分析市场环境,迅速地进行产品创新,提高其营业收入和流动资产,以增强其短期偿债能力。在对风险进行处理的过程中,要将效率和成本两方面都考虑进去,并与M公司企业的实际情况相结合,不能只追求提高经济效益,而忽略了企业的长期发展。

(二) 提高成本管理水平

M公司营运成本与同行业相比较,其收益较同行业其他企业较低。受疫情影响,M公司在近几年的业绩并不好,所以其资金收益也不稳定。M公司近些年一直在扩大规模,开新店,其营运成本增加。因此,成本管理和控制,是企业经营活动中必不可少的环节,它不仅关系到一个公司的生产成本,而且对公司的经济效益有很大的影响,还关系到公司的长期经营和发展。通过对成本的有效管理与控制,可以有效降低成本支出,提高企业的经济效益,进而推动企业可持续发展,同时,有效的成本管理不仅可以帮助企业降低成本,也可以提高企业的竞争力。一个公司的运营发展,在很大程度上是由经营所得到的收益决定的,要确保公司的平稳发展,建议M公司应该对公司的营运成本进行有效的控制和管理,使公司的经营收益最大化,并在减少营运成本的同时,尽可能地提高运营利润。从而增加企业收益,增加其营运资金,使其营运资金风险降低。

(三) 灵活调整资金使用

一个企业应当保证资金的使用具有计划性和预算性, 根据企业资金的具体使用情况, 制定一个合理的规划, 按照计划进行收支, 不能盲目地使用资金, 并将资金留存量维持在一个比较合理的水平上, 留存的资金不能太少也不能太多, 过少的资金可能会降低企业偿债的能力, 给企业带来不利的影响。但是, 如果持有太多的资金, 会导致资源的浪费, 因此, M 公司须找到一个平衡点, 保证自己的资金保持在一个合理的范围内。建议 M 公司制定一个合理的资金使用计划, 使其库存周转率变快, 资金使用效率也提高。营运资金流动性也随之变好。

五、结语

中国零售业是市场化程度最高、更新最快的。中国零售业百花齐放的主要体现在零售业态形态上已经打破了以往的百货公司一统天下的局面, 而出现了多种新业态。M 公司作为深受年轻人喜爱的零售店, 是具有代表性的。本文对其营运资金进行研究, 分别从安全性、收益性、流动性识别其营运资金风险, 得出以下结论: M 公司应重视债务风险评估, 同时应加强对营运成本的管理, 同时, 也应该对消费者的喜好进行调研, 有针对性的研发产品, 以适应市场的需要, 减少库存, 增加资本的利用率。

参考文献:

Goncalves TC, Gaio C, Robles F. The Impact of Working Capital Management on Firm Profitability in Different Economic Cycles: Evidence from the United Kingdom[J]. Economics and Business Letters, 2018,7(2):

Le B . Working capital management and firm's

valuation, profitability and risk[J]. International Journal of Managerial Finance, 2019.

Hakim.Packages or Systems Working capital management and financial performance among listed U.S. manufacturing firms[J].Journal of Management Control,2020(1):1-48.

Kyungyul Jun.financial information of US restaurants under different economic situations from the working capital management perspective[J].Culinary Science& Hospitality Research, 2020,26(5): 24-29.

Martin Nathan D.,Frenette Alexandre,Gualtieri Gillian. Campus connections for creative careers: Social capital, gender inequality, and artistic work[J]. Poetics,2023,96

Xu Jieping. The interplay between Chinese EFL teachers' positive psychological capital and their work engagement[J]. Heliyon,2023,9(2).

梅齐双.简析美国零售的营运资本管理[J].中国商论, 2019,5.

王竹泉.企业资金配置优化的概念框架[J].财务与会计, 2019(21)30-33

张海啸, 张波.基于三维分析法的营运资金管理研究--以万科为例[J].财会通讯,2019(35):63-67

崔璐璐.中小型制造企业内部控制的问题及对策研究[J].中国市场, 2021(19):80-81.

郭洪波.中小企业营运资金风险管理及应对[J].纳税,2018(4).