

---文档均为 word 文档，下载后可直接编辑使用亦可打印---

要

企业生产经营的各环节都离不开财务活动，所产生的财务风险贯穿了企业的经营，也是企业发展的制约因素之一。随着市场竞争加剧、科技跨界推广、互联网发展进程加快等客观条件的发展，使得互联网产业高度繁荣的背后，也暗藏着许多影响企业健康发展的危机和压力。在这之中，一个重要的影响因素就是财务风险。所以，互联网企业经营者必须高度重视财务风险，及时识别、分析和应对企业的财务风险，这对企业的生存和长远发展有着举足轻重的作用。

本文通过整合财务风险的分析和控制相关理论和实际操作应用中所取得的研究成果，以国内互联网龙头企业——唯品会为研究对象，利用公司的财报数据对该公司的财务风险和控制现状进行分析，提出风险控制中存在的缺陷，对症下药，给出进一步加强唯品会财务风险的控制措施。通过建立健全内部控制框架、增强自上而下风险防范意识、调整经营战略模式、制定有效的筹资风险控制流程这四大对策来解决风险控制不足的问题。本文认为互联网企业财务风险分析与控制的研究对促进我国互联网行业可持续发展而言有着不可忽视作用，并希望能为国内其他互联网企业预防财务风险和控制风险提供参考。

关键词：财务风险；互联网企业；风险控制

Abstract

The financial activities of enterprises run through all aspects of production and operation, and financial risks seriously affect the operation of enterprises and restrict the development of enterprises. With the intensification of market competition, the cross-border promotion and continuous development of Internet technology, behind the high prosperity of Internet industry, and there are many challenges and risks that affect the healthy development of enterprises. Among them, financial risk is a key factor. So, the Internet business operator should be vital in the financial risk and identify the financial risk at an appropriate time. This plays an important role in the survival and long-term development of the enterprise.

In this paper, we use Vipshop, a leading China Internet company, to analyze the financial risk and management situation of the company using financial reporting data. Measures to strengthen Vipshop financial risk management. Through the establishment of a sound internal control framework, enhance the awareness of top-down risk prevention, adjust the business strategy model, and develop an effective financing risk control process to solve the problem. In short, research on financial risk analysis and control of Internet companies plays a major role in promoting sustainable development of China's Internet industry, and we hope to learn from risk prevention and management of other Internet companies.

Key words: Financial risk; Internet enterprise; risk control

目 录

第 1 章 绪论

1.1 研究背景及意义

近年来互联网技术发展迅猛，产业已遍布世界各地。互联网企业是利用计算机和科技发展的新兴行业，与一般企业发展模式存在较为明显的区别。最近几年，互联网行业面对新的机遇造就了众多发展神话，欣欣向荣的背后却危机四伏。业内一些企业在生产经营过程中，对风险管理较为轻视，使得公司在发展时将陷入严重的财务危机。如果这些问题没有得到及时妥善解决，企业后续的经营活动会受到重大影响。

与目前营运发展和未来经营发展有密切关系的系统性风险问题就是财务风险。针对这一问题，必须高度重视在业务流程中的财务风险管控工作，认识到在公司发展过程中管控风险的重要地位。互联网企业应建立预警机制，因地制宜，对公司经营活动中会出现的财务风险问题进行具体分析，并采取相应对策才能有效地规避风险并保证公司能够正常经营活动。

本文案例唯品会信息科技有限公司近年来在经营的过程中，业绩变动幅度较大，发展前景和企业价值均具有很大不确定性，再加上过去两年出现的财务危机，说明公司存在较多财务风险。唯品会是一家典型互联网电子商务企业，许多互联网公司也遇到过相似的困境。因此，在这样的大环境中，对唯品会的财务风险控制进行研究，并提出改进措施，希望能为互联网企业有效防范和控制财务风险提供一定的参考价值与借鉴意义。

1.2 国内外研究综述

1.2.1 国外研究现状

19 世纪中叶，法国学者亨瑞在《一般管理和产业管理》一书中正式提出风险管理思想，并引入企业管理领域。随着关于风险的研究越来越倾向于系统性和专业性，20 世纪 50 年代在《保险手册》上刊登的《企业的风险治理》一文中，美国学者莫布雷等人第一次提出并使用“风险管理”一词，才逐渐开始形成一门学科。20 世纪 90 年代，美国学者将风险管理的对象从狭义的角度限定为净风险，把风险定义为损失的不确定性，并将重点着眼于风险处理上。国外学者的研究主要集中在如何应对和化解财务风险发生后的风险策略上，缺乏对财务风险的成因和发展过程论证和实践。

Merwin（1942）体系分析和创新研究相关指标，在财务风险研究领域具有较高威望，受众群体众多。

Mertor Miller (1960) 提出的 MM 理论影响范围之广。可以帮助管理者在财务管理过程更好的评估企业价值。宣告了财务风险控制理论的研究进入崭新时期。

在 20 世纪 80 年代末日本学者开始研究企业风险管理，日本学者得出结论：风险定义具有客观性、测量可能性和无法明确的差异性这三个基本因素。

1.2.2 国内研究现状

我国的财务风险相关研究始于 20 世纪 80 年代末 90 年代初，这也与我国正处于改革开放时期，各类企业如雨后春笋般涌现有关。虽然起步较晚，但财务风险管理的研究一直受诸多学者关注。

伟（1994）将财务风险成因进行了系统性分析，他认为财务风险是一种微观层次的风险，依据金融风险活动的内容进行分类。

黄锦亮、白帆（2004）将财务理论研究的对象划分为企业整体运营中的流动资本，并且拓展和改变财务风险的相关界限，这会便于研究财务风险，也有利于搭建明确、科学的运行结构。

李燕（2008）研究了企业产生财务风险的原因是：金融市场繁复灵活，企业资本结构主观性强，企业高层重规模的错误决策。

李俊茹（2013）指出各类财务活动，例如筹资、投资、收益分配等，存在于企业日常的生产经营过程中，风险众多难以把控。

李素美（2018）提出互联网企业的运营模式属于资产轻量化模式，并对其财务风险进行了分析，然后将其应用到各个互联网企业的实操，企业最终目标的实现进程加快。

1.3 研究内容与方法

1.3.1 研究内容

本文的研究结构分为七个部分：

第一章为绪论。包括研究背景，国内外研究文献综述等内容。

第二章为企业风险分析与控制的相关理论。介绍财务风险的基本概念，并概述本文主要运用的财务风险分析的方法。

第三章为互联网企业财务风险相关概念。从总体上分析互联网企业面临的风险，从分为四类风险进行分析评价。

第四章为唯品会的财务风险分析与评价。首先对唯品会进行公司简况介绍，包括公司简介、公司财务管理模式、公司经营战略分析；再结合唯品会财务指标对其主要财务

风险现状进行分析。

第五章为分析唯品会在财务风险控制方面存在的问题，主要包括唯品会财务风险控制现状以及缺陷。其中，存在的不足包括企业体制机制不健全、内部管理者财务风险意识淡薄、融资结构不合理缺乏计划性。

第六章为提出唯品会风险控制措施建议。基于在前两章案例分析，对唯品会所面临的财务风险和控制的不足指出改进意见。主要包括建立健全内控框架体系、增强自上而下风险防范意识、调整经营战略模式、制定有效的筹资风险控制流程这四大对策来解决。

第七章为结论。得出本文研究结论。

1.3.2 研究方法

（1）文献调查法

利用中国知网、维普、Wind 等数据库资源以及自购的书籍等途径，查阅国内外研究者关于财务风险防范与控制相关文献资料，搜集与本文有关的资料，了解互联网企业在财务风险防范与控制过程中存在的问题及具体原因，再进行整理与归纳，再结合实际案例进行研究分析。

（2）案例分析法

本文以唯品会信息科技有限公司为例，通过搜集与整理国内外财务分析和控制的数据资料，以此来了解目前的财务风险现状。运用各项财务指标等手段，指出其控制时存在的问题，提出改进措施意见，促使唯品会向好发展。

第2章 企业风险分析与控制相关理论

2.1 财务风险的概念和类型

2.1.1 财务风险的概念

企业在日常财务活动中因为无法预测难以控制的各类因素,在一定的时间和界限中所获取的最终结果偏离预期目标,导致企业损失较大利润,被称为财务风险。明确风险的源头和特质,准确预估风险,并对其进行科学系统的控制和防范,是企业财务风险管理目的。

2.1.2 财务风险的类型

根据风险的来源可以将财务风险划分为:筹资风险、投资风险、经营性风险、收益分配风险。

筹资风险指因为贷款和企业股东回报的变化性而导致破产的风险加大。风险在公司金融投资和生产经营活动的每个环节都无法规避。

为实现其投资预期目标的每个投资主体,在往后的事业活动可能会负担严重的亏损甚至濒临破产,称之为投资风险。

经营性风险指因为生产经营或由于市场环境的变动而导致企业未来资金运动发生变化所产生的风险。这将会影响企业的资金流动速度,从而影响企业市值。

不适合的利润分配制度会对使得企业将来的运营和管理产生不稳定因素,进一步产生收益分配风险。

财务风险是在各类企业经营筹划中不可或缺,直接会使企业经营资金的流转和经济效益出现问题。财务风险作为一种系统性风险问题,已经得到了广泛的重视。但要想避免它,必须系统、科学地加以解决,这是企业想要持续发展面临的首要问题。

2.2 财务风险分析方法

2.2.1 定性分析法

定性分析法又称为非数量分析法属于预测分析方法。主要有资本周转表分析法、特尔菲法和四阶段症状分析法等。

(1) 资金周转率分析法

对三个月内的公司资金周转计划、以及下月的余额和盈利等各个问题进行分析,再联系公司的实际情况,划分和确定财务风险,制定相应的策略。

（2） 特尔菲法

采用信件方式向专家抛出问题，将得到的回答排序后总结，以匿名的方式将回答回馈给专家，进一步征求意见，再次整合。多次往复后，得到彼此满意的意见。该方法大概率评价了未来发展的各种可能和预期前景，为决策者提供了多种选择。

（3） 四阶段症状分析法

把公司将会遇见的风险分为四阶段：隐藏等级、突发等级、逆转等级和完成等级。再凭依四个阶段等级的差异化状况，对财务风险进行进一步的判断和分析，并提出相应解决方案。

2.2.2 定量分析法

在定量分析法方面，运用数理模型对生产和运用活动进行统一分析和处理企业的各种财务报表数据，并根据数据判断公司可能发生金融危机的可能性和企业信誉度。在准确判断财务风险的同时，具有合理性和明确性。常用的有杠杆分析法，一元判定模型分析法和多维线性判断模型分析法等。

（1） 杠杆分析法

通过分析经营杠杆系数（DOL）和财务杠杆系数（DFL），衡量企业营业风险和金融风险的规模以及杠杆利益水平的高低。

（2） 一元判定模型分析法

该方法比较简单，主要是通过单个变量，根据关键指标或临界值数据，来判断公司的内部财务风险。

（3） 多维线性判断模型分析法

Z 分数模型和 F 分数模型是该模型中的常用分析方法。

第3章 互联网企业财务风险相关理论

3.1 互联网企业的概念

分为广义互联网企业和狭义互联网企业。

广义的互联网企业以计算机网络为基础,依靠搭建各类平台,提供服务并盈利的企业。广义上定义的网络企业可划分为基础层互联网企业、服务层互联网企业和终端层互联网企业。

提供设备、通信环境、网络运营所需的接入服务等基础设施,称为基础层类企业。这些类型的企业是互联网产业根基,提供了整体的网络运营环境。例如中国电信、歌华宽带等。

服务层类企业制造和开发网络应用设施,提供技术和咨询服务、革新技术服务等。如微软、IBM、神州数码等。

终端层类企业在网站上提供免费的信息增值服务。主要通过建立自己的服务平台,提供接入端口、搜索引擎、电子商务等多种业务,吸引大量网民,从而获取巨额利润。诸如淘宝、亚马逊、谷歌、网易等。

狭义的互联网企业即上述第三类企业——终端层互联网企业。这些公司采取线上销售线下营销的策略,有针对性的向自己网站的受众群体提供相关服务。

3.2 互联网企业财务风险特点

3.2.1 特殊的运营模式

互联网企业属于轻量化资产模式,这与我国的传统企业运营模式有较为明显的区别。第一,从资产的结构来看,不仅固定资产比率低于传统公司,而且固定资产折旧额也低。第二,充裕的资金可以扩大业务范围,还能以小换大,使得营业利润增加。第三,大批的无形资产从财务报表中被分离出来,一旦被分割就难以再次进入了。无形资产是企业创新,革新技术的智慧产物,同样也是互联网企业无从下手规范列出的资产,会影响投资者对企业发展状况所做出的判断。

3.2.2 巨大的资金需求量

互联网企业能获得巨大收益的前提是达到一定地规模,但许多互联网公司在达到这一目标之前就因资金链断裂而破产倒闭。因此,互联网企业为了成长需要依靠外部资金。由于互联网产业发展迅速,竞争激烈,即使是有前途的公司也需要保持领先地位或进行

更多创新。因此，企业资本结构是否合理，商业状况是否良好，现金流是否健康，这些因素会影响到互联网企业的财务状况。

业务范围广泛

在“互联网+”浪潮中，各个互联网公司竞相开拓新版图，扩大副业发展范围。京东发布了第一款互联网金融信用支付产品“京东白条”；支付宝积极宣传推广“花呗”进军信贷金融领域；阿里巴巴集团与“饿了么”合作进入外卖市场；乐视将目光投向新能源汽车领域……

3.3 互联网企业财务风险分析

3.3.1 经营风险

经营风险又称营业风险，指企业在生产经营时，会受到各个营运环节中所产生的变动影响，资本流动速度放缓，企业价值将会发生改变。互联网企业发展初期具有很大的不确定性，因此无形资产的增值空间也有很大的依赖性。

目前，互联网商业模式主要有免费和收费两种。其中，免费商业模式吸引潜在的目标群体，积累客户流量。采用广告和收取广告费的模式来获取业务收入和利润（如新浪、搜狐等）。这种模式具有客户粘性高、渗透性强的特点，但仅仅依靠单一的盈利模式不利于企业的长远发展。收费模式与传统的商业模式相似，只有支付了产品或服务费用后，才能获得相应的回报（如爱奇艺、网易游戏等）。

因此，不管互联网企业采用什么种类的营业模式，客户粘性对其未来的发展举重若轻。若企业生产经营的商品无法让用户的需求得到满足，这将会严重影响到互联网企业发展。

3.3.2 筹资风险

企业不能按时足额偿还贷款的可能性和融资过程中股东权益的变动性而产生的风险，称为筹资风险。由于外部资本供求环境和经济市场容易波动，企业募集资金对财务结果的影响具有不确定性。互联网企业的成长过程是：启动融资，注入大量资金，达到一定的上市规模，这三个阶段都是关键节点，每个阶段都有巨大的资金需求。如果在每个阶段相应数额的资金无法及时筹措，或者无法按照约定清偿债务，企业的后果将不可估计。

投资风险

投入了一定数量规模的资金后，由于供求关系外部的变化，实际收益与预期收益之间存在差距的风险，被称为投资风险。如今，互联网企业发展迅速，创新和更迭速度也在加快，这使得各类传统企业对自身的发展有了危机感。要发展，必须增加投资资金，调整投资方向和规模。

创新意识强、借助技术革新和保持客户粘性是互联网公司的特点。市场竞争环境愈演愈烈，所以至关重要是互联网企业投资。初期投资目的是形成用户粘性，积累活跃用户规模，投入大量资金抢占市场份额，但是这一阶段，大多公司不可能盈利。接着不断创新服务能力，形成稳定的用户粘性后，便可以扭亏为盈。一旦以往的老客户改变了自己的消费习惯或者加入竞争对手队列，那么企业所要承受的损失数以万计。

3.3.4 现金流风险

现金流风险指可能无法正常转移或决定企业资产，或可能无法正常执行企业负债和现金支付能力。企业的流动性风险研究可以分为从流动性和偿债能力两方面。企业应收账款能否正常收回，这直接影响到企业的资金流动。

现金流风险是引发企业经营风险、筹资风险和投资风险的直接原因，也是企业的生命之源。企业的经营和发展可以继续下去，源于维持了充足的资金。但是由于客户群无法固定、营业收入波动，融资渠道窄等因素，使得互联网企业很难保证稳固的现金流水平。所以，资金链断裂的情况十分常见，互联网企业淘汰率也进一步提高。部分互联网企业的信贷政策不那么严格，导致企业的坏账比例较高，提现较少。尽管纸面上有利润，但由于现金短缺，实际上陷入了财务困境。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/388120010002006126>