

中山奥马电器公司基于财务战略矩阵财务战略问题研究

摘要	1
一、绪论	2
(一) 选题背景与研究意义	2
1、选题背景	2
2、研究意义	2
(二) 研究内容与研究方法	2
1、研究内容	2
2、研究方法	3
(三) 国内外研究现状	3
1、国内研究文献综述	3
2、国外研究文献综述	3
3、国内外文献评述	4
二、财务战略及相关理论	4
(一) 财务战略概述	4
1、财务战略的含义	4
2、财务战略的类型	4
(二) 财务战略相关理论	4
1、财务战略矩阵理论	4
三、中山奥马电器公司财务现状	5
(一) 公司概况	5
1、公司简介	5
2、主营业务分析	5
(二) 公司财务指标分析	7
1、企业盈利能力分析	7
2、企业偿债能力分析	7
3、营运能力分析	7
(三) 公司财务战略现状	8
1、投资战略	8
2、筹资战略	9
3、营运战略	10
四、运用财务战略矩阵对奥马公司财务战略分析	11
(一) 构建财务战略矩阵	11
1、价值创造维度	11
2、现金余缺维度	12
3、中山奥马电器财务战略矩阵图分析	13
(二) 中山奥马电器财务战略问题分析	14
1、投资战略问题分析	14
2、筹资战略问题分析	15
3、营运战略问题诊断	15
五、财务战略优化策略	16
(一) 投资战略优化	16

1、 优化投资结构	16
2、 加大研发投入应对产品多元化	16
3、 加大线上业务投资和营销宣传力度	17
(二) 筹资战略优化	17
1、 提升筹集资金的使用效率	17
2、 拓宽筹资渠道	17
(三) 营运战略优化	17
1、 加强应付账款管理	18
2、 转变营销理念	18
3、 加强产品质量监管	18
六、 研究结论与不足	18
(一) 研究结论	18
(二) 研究不足	19
参考文献	20

摘要：近年来，冰箱家电产品升级消费需求旺盛，冰箱家电产品企业应抓住有利时机加快发展。如何制定适合企业的财务战略，使得企业获得更高的价值进而实现可持续发展，对企业来说至关重要。本文以中山奥马电器公司为研究对象，以财务战略为理论依据，运用财务战略矩阵进行剖析，对中山奥马电器的财务战略进行分析，通过分析发现公司存在研发投入不足、营销薄弱、线上线下投资不协调等问题。最后针对存在的问题提出优化现有财务战略的改进建议，包括：优化投资结构，提升筹集资金使用效率，加强产品质量监管等。通过本文的研究，希望能给中山奥马电器及冰箱家电产品行业的财务战略规划提供帮助。

关键词：财务战略；财务战略矩阵；财务指标

一、绪论

(一) 选题背景与研究意义

1、选题背景

我国冰箱家电产品行业迅速发展，规模化经营，品牌效应，产品创新，精准管理是冰箱家电产品行业增强竞争力的突破点。近年来，冰箱家电产品行业加盟化经营方式疾速发展，企业想要提高质量增加效益，就需要制定与企业本身发展相匹配的财务战略，不断提高资金利用率，优化财务战略。

本文以中山奥马电器

作为研究对象，通过已有的财务报表数据研究企业在目前的投资、筹资、营运资本进而确定 5 年间所实行的财务战略。同时，构建企业财务战略矩阵图，根据企业财务现状和企业财务战略矩阵图中所处象限分析现有财务战略存在的问题。最后，针对投资、筹资、营运三个方面提出改进意见，增强财务战略研究的实用性。

2、研究意义

（1）现实意义：本文以中山奥马电器为代表，对财务数据进行分析并建立财务战略矩阵模型，分析中山奥马电器财务战略存在的问题。针对问题提出合理的建议，优化财务战略，实现效益的增加。

（2）理论意义：财务战略分析在实践中应用不多，大多停留在理论层面，而运用在冰箱家电产品企业更是尚少。本文通过对中山奥马电器现行的财务战略进行分析，不仅丰富了冰箱家电产品行业财务战略分析实例，也为同行业的其他公司提供借鉴。

（二）研究内容与研究方法

1、研究内容

本文运用文献研究法、定量分析法、水平分析法、垂直分析法进行案例分析，选取中山奥马电器为研究对象，从投资、筹资、营运三个角度去分析财务战略的问题，并提出解决方案。

本文一共分 6 个部分：第一、二部分，主要讲述本文研究的意义和内容以及国内外关于财务战略的研究现状，提出财务战略相关理论。第三部分，介绍公司所处行业环境及基本的财务情况，并通过财务报表数据分析得知近 5 年来公司所采取的财务战略。第四部分，基于 5 年的财务数据，构建财务战略矩阵，并分析矩阵位置变化背后隐藏的含义，并从投资、筹资、营运三个角度提出问题。第五部分，基于之前提出的问题，从三个方面提出具体建议。

2、研究方法

（1）文献研究法

本文查阅了有关公司财务战略和财务战略矩阵方面的文献，根据文献所述，研究财务战略理论，理解财务战略的相关理论知识。

(2) 定量分析法

本文通过对 2019-2023 年这 5 年财务数据进行分析,计算财务战略矩阵的价值创造和现金余缺,构建中山奥马电器的财务战略矩阵。

(3) 水平分析法

本文对 5 年财务数据中的资产、负债和所有者权益的增加值分析,比较 5 年间企业资金布局的变化,从财务数据了解财务战略(张海明,李春,2022)。

(4) 垂直分析法

本文通过对 5 年的资产负债表中个别项目占总体的比重来分析资金的用途,更直观地看出企业财务战略布局。

(三) 国内外研究现状

1、国内研究文献综述

上世纪 90 年代开始,国内学者开始研究财务战略理论,不断丰富理论内涵并拓展理论应用领域(王秋雨,赵瑞丽,2021)。国内研究早期主要集中在财务战略在公司治理中发挥的作用,单独研究财务战略本身。近年来,财务战略的研究与企业整体发展越来越紧密,应用领域也越来越广泛(周静雅,孙晓,2022)。近年来,学者们偏向研究如何根据企业生命周期和企业价值导向进行财务战略选择。

陈婷婷,刘家豪(2022)提出财务战略的制定应基于企业的生命周期,从企业生命周期的角度来选择企业的财务战略。为研究企业财务战略提供了新的角度。黄志强,韩美(2020)提出在考虑企业生命周期的基础上还要注意行业发展趋势、经济环境等其他因素。更具体地分析了基于企业生命周期的财务战略。

马宏伟,梁思源(2020)提出财务战略的制定应充分考虑财务资源的可获得性、收益性、收益的时间分布、现金流量等因素。研究提出了更多在财务战略制定过程中应该考虑的因素,并提出财务战略制定与实施应以价值创造为导向,从价值链管理的视角看待财务战略,为财务战略的研究提供了新的角度(徐慧敏,邓文轩,冯俊,2019)。

魏小飞,侯佳音(2022)将财务战略与企业价值的关系置于“去杠杆”的背景下进行研究,主要研究在“去杠杆”背景下财务战略研究按照什么逻辑,具体通过什么路径影响企业价值。研究针对财务战略与企业价值的关系进行了全面系统的研究,丰富了基于企业价值的财务战略的研究(赵一鸣,高天,2021)。

2、国外研究文献综述

近年来，国外学者在理论与实践相结合中不断丰富财务战略的内涵，不断研究影响企业财务战略制定的因素，更偏向于理论与实际相结合的研究方向。

Ruth Bender 和 Keith Ward (2021) 提出财务战略是为公司总体战略的顺利实施而筹集资金，并合理地管理和使用筹集的资金为企业整体服务的一连串策略^[5]。他们强调资金的运作与管理是财务战略发挥作用的表现形式（林志勇，田新,2022）。

Frolova L & Alekseeva N (2013) 认为财务战略的实质是计划，主要包括全面的财务决策，如筹资与投资决策、资本结构保持政策、利益分配政策等，财务战略设计与实施本质上是为了配合企业成长和企业总体业务战略的实施^[6]。他的研究对财务战略的内涵提出了新的见解，更全面地解释了全面的财务决策，丰富了财务战略的理论内容（许文龙，宋心怡，郭可,2022）。

Svetlana Saksonova (2020) 结合了企业价值链方法论和财务管理两个理论，并指出了企业可持续发展的影响因素和存在的关键性问题，推动企业顺利有效地实施财务战略（丁宇航，杨天意）。他们指出在制定财务战略时应该着重考虑的因素，拓展了影响财务战略的因素。Aihong Li,Yunming Cao (2022) 提出财务战略在制定上需要短期和长期计划，对于短期而言，着重考虑公司负债与盈利，就长期而言，着重考虑公司可持续运营情况（黄天赐，贾琳琳，唐婉,2021）。研究将财务战略的制定按照时间段划分，更加有利于财务战略发挥长远作用。

3、国内外文献评述

国外对财务战略的研究早于国内，而且国外钻研的范围和内容比国内研究更全面。虽然国内研究起步较晚，但目前国内学者通过不断的研究形成了一套相对完整的财务战略体系。这些理论中与企业实际发展现状相结合的比较少，如何为企业选择与自身实际相匹配的财务战略是国内外学者着重研究的方向，在应用和理论研究上发展空间很大。

二、财务战略及相关理论

（一）财务战略概述

1、财务战略的含义

财务战略指的是为谋求企业资金均衡有效的流动和实现企业整体战略,为增强企业财务竞争优势,在分析企业内外环境因素对资金流动影响的基础上,对企业资金流动进行全局性、长期性与创造性的谋划,并确保其执行的过程(陈浩然,刘雅静,2022)。

财务战略不是一成不变的,是按照企业的内部和外部环境不断进行调整的,财务战略要立足于长期规划。

2、财务战略的类型

财务战略的分类标准多种多样。按照财务活动的具体内容分为:投资战略、筹资战略、营运战略;按照财务风险的承受态度分为:快速扩张型、稳健发展型、防御收缩型(马丽丽,韩阳,2020)。

(二) 财务战略相关理论

1、财务战略矩阵理论

财务战略矩阵是以价值创造和现金余缺两个维度来分析、评价和制定财务战略的工具(黄小刚,邓佳佳,2021)。矩阵被分为四个象限,第一象限为增值型现金短缺业务,第二象限为增值型现金余缺业务,第三象限为减损型现金剩余业务,第四象限为减损型现金短缺业务。

三、中山奥马电器公司财务现状

(一) 公司概况

1、公司简介

中山奥马电器公司是我国冰箱家电行业的代表性企业,深耕冰箱家电领域多年,中山奥马电器在曾经在2018-2020年三年连续获得我国“国家冰箱家电企业荣誉金奖”、“国家优质纳税企业”以及入围了华润排行榜排出的“全球优质冰箱家电企业500强”。中山奥马电器的发展是我国冰箱家电企业改革创新缩影,因此能够在很大程度上代表着我国冰箱家电企业的发展状况。公司秉承“实干创造未来”的企业精神,坚持“以市场为导向,以客户为中心”的经营理念,拥有一批高素质的管理人才和高素质的专业技术队伍,吸收新创意,严把质量关口,全方位的服务跟踪,坚持做出高品质产品,本着“追求、质量、技术、精神”8

字宗旨，基于冰箱家电市场需求进行不断创新，使公司始终处于冰箱家电行业前沿，引领冰箱家电行业的发展。

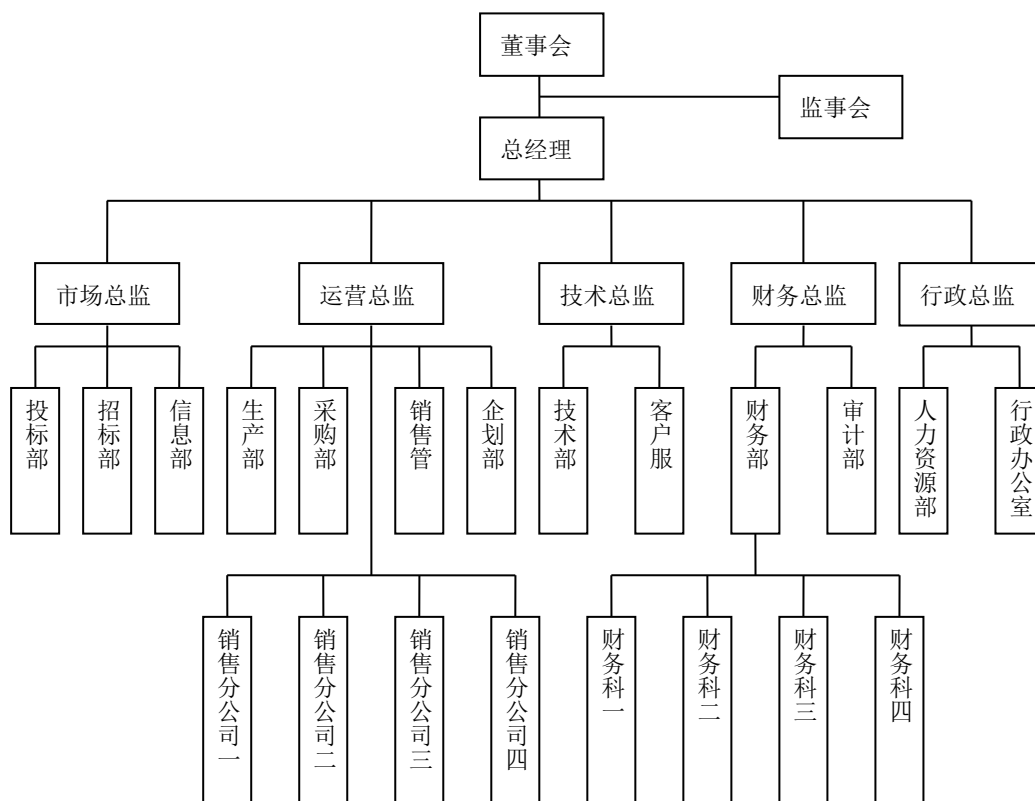


图 1 中山奥马电器公司组织结构

2、主营业务分析

中山奥马电器公司采取“一个范围区域市场、一个集中生产基地、一套产品配送链”的生产经营模式，业务范围覆盖全国 31 个省级行政区及香港、澳门特别行政区。2021 年开始探索海外市场，目前势头良好。中山奥马电器的营收来源分别是冰箱家电产品销售和加盟商管理。

表 3-1 中山奥马电器 2019 年-2023 年冰箱家电产品营收占比情况表（亿元）

	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
冰箱家电产品营收	28.19	31.60	37.13	42.13	49.23
总营收	29.21	32.74	38.50	43.68	51.72
	96.51%	96.52%	96.44%	96.45%	95.19%

冰箱家电产品营收/总营收					
--------------	--	--	--	--	--

加盟商销售冰箱家电产品的销售收入占公司主营业务收入的 9 成，直营门店收入仅占 8%。通过收取加盟费，向加盟商供应原材料，做中间商赚差价，是奥马最主要的商业逻辑。

表 3-2 中山奥马电器 2019 年-2023 年门店数量变化表

2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
7172	8000 左右	9053	9961	11000

公司 5 年间总计增加 3828 家门店，增长幅度为 53.8%，增加 22.5 亿元营收，增幅为 77.1%。从表中可以看出中山奥马电器公司 5 年间营收增长的幅度大于门店数量的增长幅度。中山奥马电器的加盟费用 2.25 万，其总投资只要 5-9 万元。

（二）公司财务指标分析

1、企业盈利能力分析

表 3-3 中山奥马电器 2019 年-2023 年盈利能力分析表

	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
资产报酬率	27.18%	29.14%	25.92%	24.25%	23.18%
营业利润率	13.24%	15.51%	16.88%	19.02%	19.45%
毛利率	18.59%	21.84%	25.79%	24.30%	23.95%

中山奥马电器公司的资产报酬率在 2020 年达到最高后便出现下降趋势，但 5 年间一直维持在 20%以上的较高水平，远超 MD 冰箱家电集团，MD 冰箱家电集团的资产报酬率 5 年间一直维持在 10%以下。如此高的资产报酬率得益于逐年增长的营业利润率，中山奥马电器公司 5 年来营业利润率持续上升，中山奥马电器公司门店数量持续增加带来更多利润来源，产品竞争力强，受消费者认可（王亚楠，赵梦）。值得注意的是，中山奥马电器公司毛利率在 2022 年有所下降，公司给予的解释是冰箱家电成本上涨导致毛利下降。虽然毛利率有所下降，但奥马在上市以来投资的新业态业务和产能基地将帮助实现品牌价值的延伸和规模效应的扩大，盈利能力会进一步提升。

2、企业偿债能力分析

表 3-4 中山奥马电器 2019 年-2023 年偿债能力分析表

	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
--	--------	--------	--------	--------	--------

流动比率	1.64	1.96	2.74	1.95	2.81
现金比率	0.51	1.09	1.09	0.62	1.17
资产负债率	26.72%	25.31%	19.26%	20.78%	16.43%

公司的流动比率与现金比率在 2019 年-2023 年间变化趋势一致，呈现先上升后下降再上升的趋势，2023 年最大为 2.81。2021 年流动比率较高主要是由于公司在 2021 年上市增发了 5000 万新股，闲置的货币资金较多。MD 冰箱家电集团的现金比率都在 0.5 左右，相较而言，奥马的现金比率偏高，结合企业的货币资金数量，中山奥马电器企业的现金类资产多，变现能力强，有较强的偿债能力。奥马公司的资产负债率在 2019 年-2023 年间基本维持在 16%~26%之间，相比之下，MD 冰箱家电集团 5 年的资产负债率也维持在 15%~23%之间，说明中山奥马电器的资产负债率与其他冰箱家电行业龙头企业相近，偿债压力较小。

3、营运能力分析

表 3-5 中山奥马电器 2019 年-2023 年营运能力分析表

	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
总资产周转率	1.96	1.83	1.49	1.25	1.11
应收账款周转率	2561.51	1282.32	977.06	986.43	711.45
存货周转率	7.58	2.88	5.93	5.55	5.35

公司的总资产周转率从 2019 年开始逐年下降，中山奥马电器公司的资产利用效率不断下降。应收账款周转率过高，虽然表明公司的货款回款及时，但公司的信用政策过紧容易流失客源。通过冰箱家电市场调查发现行业平均的存货周转率为 3，公司存货周转率比行业平均水平高，说明中山奥马电器公司存货变现速度快（成峰）。以上种种都表明中山奥马电器公司的经营比较稳定但营运压力也越来越大。2022 年中山奥马电器公司经营活动产生的现金流量净额同比降幅在 25%以上，而此前的现金流量净额都在同比增长。

（三）公司财务战略现状

1、投资战略

投资战略分析的重点包括投资方向与投资效率的分析。

(1) 投资方向分析

通过对分析中山奥马电器企业的资产规模及变动率,了解投资方向与资产配置分布,分析投资策略特点及变动趋势。

表 3-6 中山奥马电器资产规模分析表

	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
总资产增长率	18.43%	21.64%	62.54%	19.81%	42.97%
长期股权投资增长率	7.20%	-17.05%	152.71%	137.30%	42.93%

表 3-7 MD 冰箱家电集团资产规模增长表

	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
总资产增长率	14.25%	4.70%	8.57%	20.16%	10.73%

表中数据显示,中山奥马电器在 2019 年-2023 年一直实施积极的扩张投资战略,资产规模的平均增速为 36.73%,尤其在 2021 年达到了 62.5%,中山奥马电器的资产增长率远超同行业的 MD 冰箱家电集团。2019 年以来,我国冰箱家电产品行业市场规模持续扩大,仍保持快速增长,冰箱家电产品消费需求大,为奥马创造了巨大的市场空间,企业顺势而为抢占市场份额,资产增长率维持在高位(周静雅,孙晓,2022)。

公司的长期股权投资在 2021 年和 2022 年都在 100%以上,长期股权投资的高速增长也显示出扩张投资战略的重点方向,冰箱家电企业几年来聚焦并购冰箱家电企业和物流企业等外延成长方式扩大企业规模,这与企业的长期发展战略相吻合。中山奥马电器的长期战略其中之一便是整合国内优秀的物流和冰箱家电连锁企业,分享冰箱家电消费升级红利,为未来利润增长赋能。

(2) 投资配置分析

表 3-8 中山奥马电器资产结构分析表

	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
流动资产/总资产	42.60%	45.15%	51.21%	39.88%	45.23%
非流动资产/总资产	57.40%	54.85%	48.79%	60.12%	54.77%

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/416125240122010144>