目　　录

摘要.....1
关键词 1
引言 1
1 相关理论概述 3
1.1 偿债能力的定义.....3
1.2 偿债能力分析的作用和意义.....4
2 企业偿债能力分析指标 4
2.1 短期偿债能力分析指标.....4
2.2 长期偿债能力分析指标.....5
3　B2C 企业偿债能力分析的局限性.....6
3.1　违背持续经营假设 6
3.2　分析方法单一、分析指标不完整 6
3.3 偿债资金来源思路狭窄.....6
4　B2C 企业偿债能力评价指标应用的改进方法.....7
4.1 短期偿债能力评价指标应用的改进方法 7
4.1.1 对流动资产指标应用的改进方法 7
4.1.2 对流动负债指标应用的改进方法 7
4.1.3 对速动资产指标应用的改进方法 7
4.2 长期偿债能力评价指标应用的改进方法.....7
4.2.1 长期负债比率指标应用的改进方法 7
4.2.2 已获利息倍数应用的改进方法 7
5　苏宁易购案例分析 7
5.1 流动比率.....8
5.2 速动比率.....9
5.3 现金比率.....9
6 苏宁易购偿债能力存在的问题 10

6.1 苏宁易购的流动资产占资产总额的比例过重.....10
6.2 流动负债比例占负债总额的比例过大.....10
6.3 企业现金流量水平过低.....10
6.4 或有负债.....10
6.5 苏宁的盈利能力水平比较弱.....10
7 苏宁易购偿债能力的建议.....10
7.1 制定合理的偿债计划.....11
7.2 加速流动资金周转，预防不良资产.....11
7.3 做好企业偿债能力分析数据的采集分析.....12
结　论.....12
参考文献.....12

B2C 电子商务企业偿债能力分析
—以苏宁易购集团股份有限公司为例

摘　要：随着经济全球化趋势的进一步发展，市场竞争日趋激烈。为了在激烈的国际国内竞争中生存和发展，电子商务必须充分合理地利用各种经济资源，并对公司的经营能力和偿债能力进行非常细致的分析，提高经营能力和债务技术能力有助于增强网络电子商务的市场竞争力。如何客观、务实地划分综合经营能力和较强的短期负债能力是每个公司财务经理最重要的核心问题。由于对强大的电子商务运作能力和债务压力的相关研究具有现实而残酷的基础，它关系到企业自身的快速发展，是电子商务需要彻底解决的另一个问题。

而财务管理模式市场构成研究课题的研究成果则是对电子商务运营的技术能力和支付控制的相关研究，涉及从国民政府国内经济，包括财务安全和问题到企业的生存和全面发展，以及强大的作战能力和可偿还的技术能力的毁灭性后果。通常，再加上各种未被认识的外部因素，电子商务正在挑战各种可能的风险。管理技术和偿付能力是公司整体发展的主要障碍。是否可以采取预防措施，控制综合运营能力和还款能力，是互联网电子商务是否可以在不久的将来实现其他公司的整体发展目标的两个重要指标。因此，移动电子商务应该对公司及其财务状况进行更详细的分析，并提出以下问题以提出新的解决方案，这些解决方案对公司的持续发展至关重要的各种理论和现实。

关键词：偿债能力；运营能力；苏宁易购

Analysis of solvency of B2C e-commerce enterprises
--Take SUNING GROUP LIMITED as an example

Abstract： With the further development of the trend of economic globalization, the market competition is becoming increasingly fierce. In order to survive and develop in the fierce international and domestic competition, electronic commerce must make full and reasonable use of all kinds of economic resources, and make a very detailed analysis of the company's operating ability and solvency. Improving the ability of operation and debt technology will help to enhance the market competitiveness of online electronic commerce. How to objectively and pragmatically divide the comprehensive management ability and the strong short-term

debt ability is the most important core problem of each company's financial manager. Because of its realistic and cruel foundation for the research on the strong ability of e-commerce operation and debt pressure, it Related to the rapid development of enterprises themselves, is another problem that e-commerce needs to be solved thoroughly.

The research results of market composition of financial management model are related research on the technical ability and payment control of electronic commerce operation, which involves the devastating consequences from the national government's domestic economy, including financial security and problems, to the survival and overall development of enterprises, as well as strong combat ability and reimbursable technical ability. Often, together with various unknown external factors, e-commerce is challenging possible risks. Management technology and solvency are the main obstacles to the overall development of the company. Whether preventive measures can be taken to control the combined operational and repayment capabilities is whether Internet e-commerce can take place soon two important indicators for achieving the overall development goals of other companies in the future. Therefore, mobile e-commerce should make a more detailed analysis of the company and its financial situation, and propose the following problems to propose new solutions, which have various theories and realities that are essential to the sustainable development of the company's employees.

Keywords: solvency; operational capacity; SUNING

引　言

详细的财务分析是商业和管理的关键。它渗透到各个行业领域和业务的多个环节，进而极大地影响了企业的生存和发展。随着知识经济时代的临近，传统的、详细的财务分析模式结构已不再适应经济持续发展的明确要求。深入分析改革措施，不断创新至关重要。为了满足企业自身和经济自身的利益，其核心管理理念和运营方式必须与我们知识经济时代对企业的快速发展方面的潜在需求完全同步。因为，这并不只是需要公司在不合理，全面的财务运作的基础上，采用最优方案的各种财务政策，而是应充分考虑公司的财务状况，实现长期稳定的整体发展，保证公司的长期相对稳定和持续发展，并改善风险与收益之间的实际关系。

在社会主义市场经济中，对公司强大的偿债能力分析是其日常管理互联网业务风险中最关键的一小部分。对公司的破产和经营方法的分析表明，公司和相应的社会利益相关者至关重要。对于其债权人，有很多方法可以对本金和利息能力以及业务能力进行深入分析，以准确地确定可以返还的资本以及本金和利息。对于企业来说，综合分析企业的各种付息能力和经营能力，可以准确判断其部分资金的安全性、可靠性和盈利能力。对于供应商和客户而言，公司的偿付能力和经营状况反映了其业绩的强弱。因为，分析公司自身的偿债综合能力和联合经营技术能力，对于提高公司自身经营水平和整体发展具有独特的核心价值和意义。

1 相关理论概述

1.1 偿债能力的定义

偿债能力是指企业利用核心资产偿还长期和短期冲击性债务的能力。分为长期偿债能力和短期偿债能力两大类。分析企业履行和保护其资产价值的能力和偿还债务的能力。观察并分析是否有能力偿还逾期银行债务。

短期偿债能力是指企业快速还清公司债务的能力，或者公司在短期债务到期时能够赚取现金偿还债务的能力。短期偿债能力的强弱会对企业的日常生产经营活动已经其财务状况有着极其重要的影响。一个企业虽然具有独特且非常好的长期综合管理能力和强大的盈利能力，但它无法在短期中偿还债务，并且持续遭受资金周转困难将会影响正常的制造和生产工作，会大大降低其企业的盈利能力。在非常严重的情况下，会突发重大的金融危机。

长期偿债能力，是指其企业清偿长期债务的综合能力，或在长期债务尚未到期时，其盈利能力或资产偿付长期债务的能力。企业一方面将新借入的资金用于工厂生产经营管理活动，另一方面也能促进工厂生产的快速持续发展。其次，它会增加资金的整体成本和其企业的财务风险。

1.2 偿债能力分析的作用和意义

偿清债务的能力分析是深入财务分析的一个重要方面。企业的偿债能力，是指企业偿清债务和本息的能力，它包括长期和短期的偿债能力。亚太地区经济发展综合服务业和现代市场经济体系不断发展，合理的投资会给企业带来一个不错的经济杠杆效应，实现独特的盈利能力。尽管如此，偿还债务通常需要使用来自其企业的流动现金、银行存款、证券公司和其他资产的标准小额现金，这些资产通常可以变现以偿还本金和利息。贷款申请所欠本息将增加资金支持的整体成本。因此，对于风险公司的财务状况，继续对企业的支付债务情况进行全面分析，是预测企业数据潜在风险、保护自身利益的非常有效的方法。

2 企业偿债能力分析指标

2.1 短期偿债能力分析指标

短期偿债能力的分析，是指企业以流动资产及时偿还流动资产的能力，去反映一个企业偿还到期债务的能力。衡量一个企业短期偿付能力，通常会运用一系列能反映短期偿付能力的指标，主要包括流动比率、速动比率和现金比率。

流动比率。一般来说，它是衡量公司偿还中短期债务能力的重要指标，是用多少货币资金来保证公司每一元流动负债总额的偿还。在很大程度上，未来流动比率指数越大，偿还其短期债务的能力就越强。但如果指数越高，则表明企业资金就越闲置浪费，这必然导致负债总额增加、造成企业成本增加和盈利能力大幅下降的机会。所以流动比率一般为2:1 是最适合不过了。

速动比率。速动比率也可以用作于流动比率的一个辅助性的指标。如果用速动比率来分析一个企业的短期偿债能力，会消除存货的变现能力较弱的流动资产以及某些项目带来不好的影响，弥补了流动比率指标存在的部分缺陷。在一些库存等项目短期变现能力比较弱的企业，当流动比率为比较高的时候，流动资产可以在短时间内立即变现用来支付债务，则反之。所以说，不能单调的将流动比率和速动比率来比较哪一个较为切确，应该将两者紧密结合在一起，根据企业的具体情况而定。所以，流动比率的一般标准为 1 时是比较安全的

现金比率。现金比率可以非常精准的反映出企业的偿付能力，企业在面临付薪资日或者进货日需要大量的现金时该项指标显得尤为重要。现金比率通常在 20％到 30％之间，但不能认为该项标越高越好。因为其他指标太高，说明你在商业银行有更多的现金和利润存款。这也证明，企业缺乏全面量化、科学合理的运用资产价值，会大大增加机会成本。

2.2 长期偿债能力分析指标

长期偿债能力，是指企业还清长期银行债务的能力。它真实地反映了企业强大的偿还债务资本，本金和利息的能力。长期偿债能力的高低能真实的反映企业财务的安全和稳定程度的一项重要指标。用来衡量企业的长期偿债能力的重要指标主要包括资产负债率、产权比率，和已获利息倍数。

资产负债率。也称负债比率，是指企业的负债总额和资产总额之比。该项指标说明企业的全部资产中有哪些是通过借款筹集的。站在经营者的角度来看，如果资产的负债比率较为高时，表明企业的财务杠杆系数越大，财务风险也越大；资产的负债比率较低时，表明企业的长期偿付能力越强，但动用其他资金的能力就越差。这一项比率也是用来衡量企业的长期偿债能力的重要指标之一。

产权比率。也可以叫做负债和所有者权益的比率，是指企业的负债总额和所有者权益之比。产权比率阐明债权人提供的资金和投资人提供的资金其来源的关系。反映了企业的基本财务结构是否具有一定的稳定性。通常来说所有者提供的资金比借来资金的好。如果产权比率越低，说明企业的长期偿债能力较强，债权人的权益保证程度也越高，要承担的风险也会越小。

已获利息倍数。也可以称为利息保障倍数，是指企业息税前利润和利息支出的比率。该项指标确实反映了企业偿还其巨额债务所需的本金收入的乘数：倍数越大，偿还巨额债务本金和利息的能力就越大，

3 B2C 企业偿债能力分析的局限性

3.1 违背持续经营假设

持续经营的假设是会计实体将继续存在并能够进行投资者期望的各种经济活动。也就是说，在可预见的将来，会计实体将继续长期运行。长期以来，对 B2C 企业强大的资本和利息能力的分析是基于宣布破产进行清算建模的假设，即利用所有资产努力实现企业的全部债务偿还。对于非上市公司，其自身工厂生产经营异常后的利息支付具有共同经营的实际情况。

3.2 分析方法单一、分析指标不完整

首先是 B2C 企业偿还能力分析方法的唯一性。对具体权重相关指标的深入分析，只注重对权重的深入分析，不注重量的分析和性的分析。它不注意资产的实际价值与帐面实际价值之间的差异。然而，货币基金的较高物质价值可能与较低的快速完成水平和实现能力的努力有内在联系，而能力的实现伴随着价值。相反，货币基金的物质价值越低，账面市值也可能越高。二是数据的采集仅限于资产负债表，而只能量化的相关信息不仅反映了人们在统计报表中对各种税收会计政策的选择和会计准则的选择等。税务会计相关政策变化的影响，不仅如此，在无需考虑非信贷货币计量标准的外部影响的情况下，很难真正反映在无法通过发行货币和经济确认来计量的财务相关数据报表中。过于单一的分析会产生两种方法，而对相关指标的详细分析不清楚，将不可避免地影响弱冲击下的还款计算的准确性。

3.3 偿债资金来源思路狭窄

B2C 企业在经营过程中不会产生现金和流量。新募集资金在短期内可直接用于偿还银行债务。然而，对偿付能力的综合分析，只认识到资产的变现是最重要的资金来源，同时过于关注公司的投资者和少量的现金流价值。显然，这两种方法无法准确衡量标准公司自身的银行债务偿还能力，因为它从另一个角度降低了另一家公司的决策过程。

4 B2C 企业偿债能力评价指标应用的改进方法

4.1 短期偿债能力评价指标应用的改进方法

在短期内用市场指数计算本息时，应考虑企业资产的主要属性，质量和特殊计量属性，使弱化的利息支付技术能力更加不稳定，科学，稳定。和可靠。为了克服企业短期不稳定的巨额债务，金融资产激增，所有资产激增和总负债激增在计算高速流量百分比时所受到的限制，必须调整速动收入比率，现金和比例。

4.1.1 对流动资产指标应用的改进方法

包括的业务调整周期中少于一年的累计未收账款和库存；扣除长期待摊费用的额外费用；通过减少动产减少净经济损失；长时间抵扣购买或投资项目后所有资产的保证金；将可以实现市场价值并超过账面材料价值的一小部分存货变现。

4.1.2 对流动负债指标应用的改进方法

预付款项不包括在高速流动负债中；此项增加可能会增加流入长期负债的或有负债总额，例如构成长期负债的应收账款的折价，未决民事诉讼等。

4.1.3 对速动资产指标应用的改进方法

在购买或投资中扣除长期金融资产的预付款项；扣除一年以下或一个以上营业时间内未收回的应收款项；将证券的可变现价值计入实际会计价值。

4.2 长期偿债能力评价指标应用的改进方法

4.2.1 长期负债比率指标应用的改进方法

企业资产价值中货币资金的实质价值与实际情况的实际价值不一致的，以其他资产的实际数据为基础计算实质价值；无法变现的金融资产，长期负债率指标不结转金融资产金额；企业负债总额超过流动负债率时，扣除高速流动公司负债，为防止高速流动负债总额在负债总额中所占比例过大而导致最终结果出现错误。

4.2.2 已获利息倍数应用的改进方法

在对利息倍数进行分析的基础上，应分析企业偿债能力的稳定性，并计算连续五年的巨额本金和利息的摊销率。应考虑到所欠技术能力的相对稳定性以及今天收到的净资产和现金的高回报，这表明该公司偿还连续巨额债务的能力更强。相反，偿付能力越好储备金越多，企业的偿付能力越弱。

5 苏宁易购案例分析

偿债能力作为企业发展过程中非常重要的数据，不仅体现着企业的健康状况，而且还在一定程度上可以看出企业的未来发展情况。如果一家企业没有较好的偿债能力，那么该企业的未来生存和发展将会面临很多困难。下表是对苏宁易购偿债能力的指标分析。

表 1 苏宁易购有限公司 2016—2019 年的偿债能力比率表

财务指标	2019	2018	2017	2016
流动比率	1.21	1.18	1.10	0.93
速动比率	0.84	0.86	0.81	0.74
现金比率	0.39	0.45	0.47	0.38

数据来源：东方财富数据库-苏宁集团主要财务指标

5.1 流动比率

将企业的流动资产率与企业的流动负债率进行比较，得出的百分比为暴涨收益率。流动性比率的作用是反映企业的流动性。比例越高，短期借款总额越高，类型企业通过不同方式实现核心资产流动所欠债务的偿还能力越强，如果是这样的话，通常情况下，健康发展的企业这一指标值一般比 2 要高。

上表的数据显示，2016-2019 年苏宁易购的偿债能力比率中流动比率指标呈现两个特点。其一，该指标一路从 0.93 上升到了 1.21，说明苏宁易购的资产变现偿还债务的能力在逐渐增强。其二，尽管这一指标在逐渐升高，但是仍未达到健康企业发展的指标值，也就是说其值都比 2 要小。事实上，该指标值为 2 是指理论值，实际上电子商务行业中的该值通常在 1.2 上下，最好的也没有超过 1.7。由此来看，苏宁易购的这一指标属于正常。如果将苏宁易购的流动比率变化按照年份分成几个阶段，其中 2016-2017 为第一阶段，2017-2018 为第二阶段，2018-2019 为第三阶段。从表格中不难得出，第一阶段的流动比率上升了 0.17，是因为交易型债券基金出现了增持；第二阶段的流动比率上升了 0.08，一方面是因为应收票据快速增多，另一方面是因为到期非流动资产明显增多；第三阶段的流动比率上升了 0.03，应收股利出现了大幅度增长。不难发现，这一指标上升的空间在减小，说明苏宁易购的资产变现偿还债务的能力升中有缩，即升高的幅度或速度在降低。

尽管苏宁易购每年的流动比率都会有增长的趋势，但整体水平还没有提高。比如同行业中的 2018 年的数据中，苏宁易购的流动比率最低，足以可见，随着当今电子商务的不断发展和竞争，苏宁易购已经失去了其领先水平。

5.2 速动比率

企业的所有快速移动资产可能大于企业的不断飙升的负债比率，因此得出的指数就是快速移动指数。快速收入比率用于反映企业的即时流动性，如果比率越高，说明速动资产总量相对要高，那么企业利用资产变现的方式偿还债务的能力就越快越强，反之则越慢越弱。通常情况下，健康发展的企业这一指标值在 0.8 到 1.0 这一区间内属于正常。

上表的数据显示，2016-2019 年苏宁易购的偿债能力比率中速动比率指标呈现两个特点。其一，该指标一路从 0.74 上升到了 0.86 之后，就降低至 0.84，说明苏宁易购的资产变现偿还债务的能力在逐渐加快加强，但是后期又出现了回落。其二，尽管这一指标升高后有所回落，但是整体上仍然维持在 0.8 上下。根据前文所述，苏宁易购在这指标上表表现正常。

如果将苏宁易购的速动比率变化按照年份也分成几个阶段，其中 2016-2017 为第一阶段，2017-2018 为第二阶段，2018-2019 为第三阶段。从表格中不难得出，第一阶段的速动比率上升了 0.07，一方面是因为货币资金出现了较快的累积，另一方面是因为应收票据快速增多。其中，货币资金出现了较快的累积，是因为资金回笼更加及时和灵活；应收票据快速增多，是因为企业销售过程中产生的收入出现了增长。第二阶段的速动比率上升了 0.05；第三阶段的速动比率下降了 0.02，一方面是因为交易型金融产值出现了降低，另一方面是因为应收票据数量出现了下滑。其中，交易型金融产值出现了降低，是因为苏宁易购的性质发生了改变，从而根据权益法核算出来的新的股权投资比例出现了下降。应收票据数量出现了下滑，是因为按照相关的规定，企业将金融资产的所有权进行了转让。

在同行企业的这一指标比较中，苏宁易购的排名比较理想。与苏宁易购虽然速度比率值相差不大，但是总体还是苏宁易购的立即变现水平更好。

5.3 现金比率

比较保护制造企业的可靠金融资产和应收账款与实际类型企业的当前企业

负债之间的实际支出。少于现金和比例的百分比，从这一指标，可以看出企业在流动资产的使用方面是否合理。如果使用不合理，那么就会造成成本的浪费。通常认为，现金比率值应该保持在 0.2 左右。但是，如果该指标值过大，那么也说明企业在利用流动资产方面不够合理。

从上表可以看出，苏宁易购的现金比率这一指标呈现出两个特点。其一，整体水平都比 0.2 要高，且通常高出一倍左右。其二，除 2016-2017 这段时间的比率出现上升后，其余每年都出现了不同幅度的下降，说明在下降的这段时间里，苏宁易购在货币资金的利用方面日趋合理。另外，几个阶段的比率出现了上升，都是因为企业的发展过程比较顺利，且在资金的回笼方面更加及时。

尽管苏宁易购在现金比率方面没有达到理想值 0.2，但是从 2017 年开始，企业就在货币资金的使用方面越来越合理。

6 苏宁易购偿债能力存在的问题

6.1 苏宁易购的流动资产占资产总额的比例过重

可以从苏宁易购的短期偿债能力分析结果看出，流动资产占资产总额的比例过重，所以苏宁的短期偿债能力会大一些，因为流动负债通常是要通过资产变现来进行偿还。但如果企业的流动资产占比较高时，其内部结果就会不合理，实际的偿债能力也会多多少少受到影响。

6.2 流动负债比例占负债总额的比例过大

从苏宁的短期偿债能力分析结果看出，流动负债比例占资产总额的比例过重，一个企业的流动负债必须是以现金来进行偿付，例如像短期借款、应交账款等，或者用商品、劳务来进行偿还，例如预收的账款等。必须要用现金来偿付的负债对资产的流动性要求是很高的，所以企业只有在拥有足够现金的情况下，才能保障其偿债的能力。

6.3 企业现金流量水平过低

从苏宁现金流量的分析中可以得知，苏宁的现金流量的总额在逐年下降。企业的短期到期偿债务一般是通过现金来偿付的，所以现金流量是衡量企业偿债能力的一个重要的因素。一旦企业没有足够的现金流量，就算是企业能够持续盈利也会无法偿还到期的债务，甚至会导致信用的危机更严重的气话企业会面临破产倒闭。

6.4 或有负债

苏宁集团销售出去的产品有可能存在质量上的问题，或者有些需要退货退款，以及有诉讼案件的败诉这些都要进行赔偿，如果这些问题真实存在也会增加苏宁的债务负担。

6.5 苏宁的盈利能力水平比较弱

从企业偿债债能力分析中可以得知苏宁的盈利能力没有太大的加强，因此苏宁的偿债能力没有一个很明显的提高。一个企业的盈利能力够强，其长期偿债能力就会越强。则反之。但如果一直长期处于一个亏损的状态，就必须要通过变卖其资产才能偿清所以债务。否则会导致企业的日常生产经营活动不能正常的进行，最终会影响到企业的所有者权益和债权人的权益。

7 苏宁易购偿债能力的建议

从以上的综合分析可以得出，未来十年整个电子商务市场的激烈竞争仍将变得激烈，但智能零售电子商务也将面临重大挑战和良好发展机遇。如何赢得苏宁电子商务的巨大挑战，需要从以上几个方面入手。

7.1 制定合理的偿债计划

目前，各个行业的竞争非常激烈，许多企业的资金链相对狭窄。在今天的国内资本市场上，有很多方法可以增加巨额债务。以银行为例，从过去的单一贷款，进一步发展和运用了 30 多个网络渠道筹集后续资金。为了进一步降低公司的偿付能力，其他公司可以从海外资本市场获得银行贷款，利用消费贷款、国债和股票价格等商业形式，通过中国进出口外贸等方式，彻底解决短期冲击的核心问题，大大提高短期冲击力调整债务偿还。要特别关注其他收入增长率、股本收益率和每股收益率的变化。公司的金融资产经营能力较强，应时刻关注金融资产的价值变动，将金融资产的投资与企业偿债计划相结合，提高企业的偿债能力。

不仅是增加贷款总额，还必须大大提高审查的速度和效率，以加快后续资金的还款速度，提高制造企业的抗风险因素的整体水平。严格规范的产品销售费用和部门审批相关制度。我们必须有创新个人意识，创造新的内在想法，增加基本财务费用以及监督和管理的想法。要继续加强对应收账款管理模式，科学选择后续资金使用。资金周转是公司自身生存成功的基础，如果没有资金支持，企业将很难生存。

7.2 加速流动资金周转，预防不良资产

企业本身的生产性货币资金，是指企业

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/567133022132006110