

惠而浦家电公司财务管理问题及建议分析

1 前言	1
1.1 研究目的及意义	1
1.2 国内外研究现状	2
1.3 研究内容及研究方法	3
2 相关理论概述	4
2.1 MM 理论	4
2.2 优序筹资理论	4
2.3 “一鸟在手”理论	5
2.4 信号传递理论	5
3 惠而浦财务管理现状	5
3.1 公司基本情况	5
3.2 财务管理现状	6
4 惠而浦财务管理存在的问题	11
4.1 筹资结构不合理	11
4.2 投资项目行业风险较大	13
4.3 股利分配缺乏稳定性和连续性	14
5 优化惠而浦财务管理的建议	15
5.1 筹资方式多样化	15
5.2 提高理性投资意识	16
5.3 选择合适的股利分配政策	16
结 论	17
参考文献	18

1 前言

1.1 研究目的及意义

1.1.1 研究目的

在当前激烈的竞争态势下，一个日常生活家电企业想要生存和发展，关键在于提高财务管理水平，扩大融资渠道，提高企业核心竞争力等。该研究对惠而浦家电公司财务管理现状进行分析，对其存在的问题进行探讨，研究其产生的原因，提出相应的解决措施和相关建议，从而促进惠而浦家电公司的持续发展。

1.1.2 研究意义

通过研究，阐明惠而浦家电公司财务管理中存在的问题，对于筹资管理、投资管理和利润分配等方面进行具体分析，根据分析提出解决措施，对于提高

日常生活家电企业财务管理水平,解决财务管理问题具有实际应用价值,对于促进日常生活家电企业健康平稳的发展具有一定的现实意义。

1.2 国内外研究现状

1.2.1 国外研究现状

财务管理最早起源于15世纪末16世纪初的西方社会,直到19世纪末20世纪初,大部分企业的规模得到了空前的发展,才逐渐意识到财务管理的重要性。

Samuel Ngigi Nyakarimi 和 Mary Karwirwa (2015) 提出企业财务管理研究视角应聚集于企业内部,现代企业规模逐渐扩大,经营管理和财务运作越来越重要,企业必须要根据行业特点、自身组织架构等作为参考依据,建立内部管控制度,降低财务风险,提高财务数据的可靠性,强化内部制约和控制(李明轩,张思,2022)。

Hendrik Petrus Wolmarans 和 Quentin Meintjes (2015) 在研究能够使中小企业成功经营的财务管理技能中,得出结论:营运资本和盈利能力比资产负债表或战略性融资的做法更为重要。

Stephen Korutaro Nkundabanyanga (2017) 等人对小额信贷机构的贷款业绩和财务管理实践分别给公司竞争优势带来的影响进行了研究。发现良好的财务管理措施与小额信贷机构的竞争优势与其贷款业绩之间存在显著正相关、竞争优势和贷款业绩之间也存在显著正相关(王子涵,赵雨婷)。

1.2.2 国内研究现状

相比于国外,国内关于财务管理的研究起步较晚,但研究成果更为丰富。侧重于研究企业财务管理中存在的问题,更多的是通过案例研究财务管理理论的应用。

(1) 关于财务管理模式的作用及改革创新探究

刘欣怡,陈梓(2018)在《日常生活家电企业财务管理模式创新研究》指出日常生活家电

企业要想适应当前新常态经济大环境，就要加快转变企业财务管理模式，针对项目研发实行专项经费审批中引入滚动计划法，实施项目激励。提升信息质量、优化审批流程等，可以有效地解决企业资金效益问题以及项目成本控制、监督等问题。

杨欣然，吴梦（2018）在《财务管理在企业管理中的作用》中提出企业管理中财务管理发挥着非常重要的作用，关系着企业的投资、融资以及资金运行的顺畅和安全。财务管理可以对企业资金进行预算，有效的提升企业的经济效益。

郑思聪，孙嘉慧（2020）在《日常生活家电企业财务管理的创新模式改革研究》中通过将日常生活家电企业和其他行业企业相对比，对日常生活家电企业财务管理模式的创新改革进行研究。提出改革重构财务管理模式已经是日常生活家电企业发展的必经之路，企业应该从提高信息质量和优化审批流程等方面进行内控优化。

（2）关于企业财务管理存在的问题及对策研究

马晓晴，朱佳瑜（2018）在《BY 中小型日常生活家电企业财务管理问题研究》中提出企业要

加强财务管理应做到企业自身要积极拓宽融资渠道，通过优化自身的融资条件，使企业达到能采用多种方式融资的条件。关于企业收益分配管理，应当建立内部奖励与激励机制，制定科学的收益分配决策对收益分配进行管理。企业长远稳定的发展的前提是制定合适的财务管理制度。

胡天翊，高紫（2020）在《浅析惠而浦家电企业财务管理存在的问题及对策》中对惠而浦家电财务管理面临的问题进行研究，并提出对策。她指出现代企业存在资金短缺、融资困难，企业财务管理意识差，管理方式落后而导致财务信息质量参差不齐。没有健全的管理制度体系，内审制度、考核制度等存在一定的不严谨。企业想要更好的发展必须建立有效的现代信息制度，保证财务信息质量，建立有效的企业财务管理制度，加强财务人员职业素质教育（林宇轩，徐海）。

综上所述，国内外学者从不同视角对财务管理进行研究。相对而言，国外关于财务管理的研究起步较早，成果较为丰硕，更侧重财务管理系统模型和管理系统。我国财务管理的研究起步较晚，更侧重于研究企业财务管理问题的成因和相应的对策。

1.3 研究内容及研究方法

1.3.1 研究内容

本研究以惠而浦家电财务管理现状为研究背景，分析企业筹资、投资和股利分配现状，并找出现状中产生问题的原因，提出相关建议。

(1) 表明研究目的、研究意义、国内外研究现状和主要研究方法和内容。

(2) 对相关理论进行概述。包括 MM 理论、优序筹资理论、一鸟在手理论和信号传递理论。

(3) 对惠而浦家电财务管理现状进行分析。介绍公司基本情况，结合日常生活家电公司自身特点，从惠而浦公司筹资管理情况、投资管理情况和股利分配管理情况进行分析。

(4) 总结惠而浦家电财务管理存在的问题。分析公司存在的筹资结构不合理、投资风险较大和股利分配政策不稳定和不连续等问题。

(5) 根据上述现状分析，提出相关建议。筹资方式多样化、提高投资规范意识和选择合适的股利分配政策。

1.3.2 研究方法

文献研究法: 本文通过对国内外相关著作、期刊、论文等文献进行大量查阅，获取行业数据，展开整理和研究。

经验总结法: 通过对前人研究的理论成果进行归纳与分析，对我国创业板上市的日常生活家电企业财务管理状况进行分析，对得出的相关信息进行进一步的分析研究，使其系统化、理论化。

2 相关理论概述

2.1 MM 理论

最早的 MM 理论由美国的 Modigliani 和 Miller 教授提出，也被称为无税的 MM 理论，在不考虑借款风险、公司所得税，且企业经营风险相同，而只有资本结构不同时，公司的价值与公司的资本结构无关（文姝，于梦洁，2021）。

修正后的 MM 理论也被称为有税 MM 理论，如果考虑税，在计算公司所得税时，需要扣除负债的利息，从而可以降低综合资本成本，增加企业的价值。这时候负债越多，财务杠杆作用越明显，公司价值越大（何雅静，许晨曦）。

$$V_L = V_U + T * D = V_U + P_V \quad (\text{式 1.1})$$

V_L —有负债公司的价值； V_U —无负债公司的价值； T —所得税税率

D —债务数量； $T * D$ —债务利息的抵税价值； P_V （利息抵税）—利息抵税的现值。

2.2 优序筹资理论

1984年迈尔斯与迈勒夫提出有关融资方式选择的理论——优序筹资理论。该理论以信息不对称理论为基础，并考虑交易成本的存在。表明公司选择权益筹资方式会向市场传递负面信息，导致投资者对公司的期望下降，很有可能导致公司面临价值和股价下降的风险，并且选择外部筹资会增加企业成本。所以企业在筹资时，应当优先考虑使用内部的盈余，其次采用债券融资，最后才考虑股权融资（曹雨辰，邱思敏,2021）。

2.3 “一鸟在手”理论

支持“一鸟在手”理论的专家学者认为，企业实现的净利润，应该更多地分给投资者，利润留存作为再投资的本钱会给投资者带来预期收益的不确定性，随着时间的推移，再投资的风险会不断加大，会导致投资者的既得利益受到损失（沈静雅，周慧婷，吕雪,2021）。因此，厌恶风险的投资者更倾向于定期获得稳定的股利回报，不愿将既得股利留存在公司作为再投资的本钱，避免未来不确定性因素带来的风险。

2.4 信号传递理论

信号传递理论表明，在信息不对称的情况下，公司向市场传递有关公司内部信息可以通过公司的股利政策。通常，愿意支付较高的股利的企业，投资者会认为公司未来盈利能力强、发展能力强（施诗蕾，张博涵，李芷）。如果公司采取稳定并且增长的股利支付政策，那么投资者就更愿意把资本投放到该公司，促进公司价值和股价的上升；反之，投资者会对公司未来的盈利能力与发展能力持悲观的态度，更倾向把资本撤走，从而引发该公司价值和股价的下跌（王心怡，赵嘉欣，刘梓,2021）。可以通过资本结构和股利政策向投资者传递信息是信号传递理论的核心内容。

3 惠而浦财务管理现状

3.1 公司基本情况

惠而浦家电公司是我国日常生活家电行业的代表性企业，深耕日常生活家电领域多年，惠而浦家电在曾经在 2018-2020 年三年连续获得我国“国家日常生活家电企业荣誉金奖”、“国家优质纳税企业”以及入围了华润排行榜排出的“全球优质日常生活家电企业 500 强”。惠而浦家电的发展是我国日常生活家电企业改革创新的缩影，因此能够在很大程度上代表着我国日常生活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，基于日常生活家电市场需求进行不断创新，使公司始终处于日常生活家电行业前沿，引领日常生活家电行业的发展。

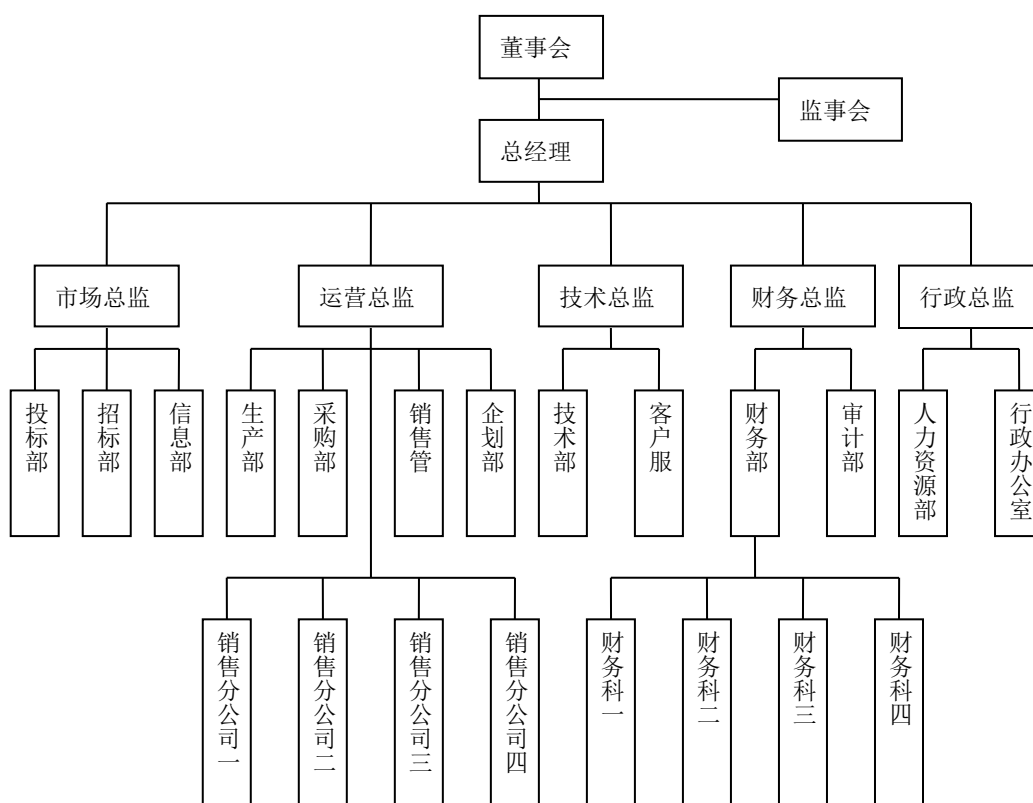


图 1 惠而浦家电公司组织结构

3.2 财务管理现状

惠而浦家电

公司财务管理是在一定的整体目标下，关于资产的购置（投资），资本的融通（筹资）和经营中现金流量（营运资金），以及惠而浦家电的利润分配的管理。所以本部分从惠而浦家电筹资现状、投资现状、营运资金管理现状和股利分配现状四个方面对惠而浦日常生活家电公司财务管理现状进行分析。

3.2.1 筹资管理现状

惠而浦家电公司目前所处生命周期属于成熟期，正在加大力度扩大生产，需要大量的资金投入，惠而浦家电公司主要通过负债筹资、发行普通股筹资和利用留存收益筹资。

表 1 惠而浦家电股权筹资格历年明细

日期	融资方式	发行价（元）	募集总额（万元）
2009/9/28	首次发行	52.62	52614.30
2015/12/10	非公开发行股票	11.67	51700.22

资料来源：网易财经

惠而浦家电公司自 2009 年首发上市以后，曾在 2015 年进行定向增发来募集所需资金。

表 2 2016-2019 年惠而浦家电负债筹资结构表（单位：万元）

负债分类	年份	2016	2017	2018	2019
	短期负债	—	—	—	300
应付票据及应付账款	6233	6185	8218	5812	
流动负债合计	9979	17420	14850	12750	
预计负债	—	—	—	1439	
非流动负债合计	2579	343	247	1444	
负债合计	12558	17763	15097	14194	

资料来源：2016-2019 年惠而浦家电公司财报

从表 2 中可以看出惠而浦公司负债构成中，流动负债占总负债的比例较大，而流动负债中大部分为商业信用负债。

表 3 惠而浦家电 2016-2019 年筹集资金活动产生的现金流量（单位：万元）

项目	年份	2016	2017	2018	2019
	吸收投资收到的现金	32	4191	216	189
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	32	614	216	189	
取得借款收到的现金	—	—	100	300	

筹资活动现金流入小计	32	4191	316	489
偿还债务支付的现金	—	—	100	—

分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	2438	2373	5195	88
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	34	—	288	—
支付其他与筹资活动有关的现金	1853	—	4490	998
筹资活动现金流出小计	4292	2373	9685	1086
筹资活动产生的现金流量净额	-4260	1817	-9469	-597

资料来源：2016-2019 年惠而浦家电公司财报

从表 3 中，我们可以了解到惠而浦家电 2016-2019 年分别吸收投资 32 万元、4191 万元、316 万元、489 万元，在 2018、2019 年分别通过借款取得资金为 100 万元、300 万元，可以看出惠而浦家电企业通过贷款取得现金所占比重较小，惠而浦家电企业主要采用权益性筹资的方法进行筹资。就现金流来说分配股利、利润或偿还利息所支付的现金占很大比例，并且惠而浦日常生活家电企业筹资活动产生的现金流量净额 2018 年和 2019 年分别为-9469 万元和-597 万元。

表 4 惠而浦家电 2016-2019 年内外源筹资财务数据（单位：亿元）

日期 财务数据	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
负债合计	1.256	1.776	1.51	1.42
投入资本	10.797	11.18	10.989	10.854
留存收益	3.4268	4.1885	-0.7605	-0.2866
合计	15.4798	17.1445	11.7385	11.9874

资料来源：网易财经

表 5 惠而浦家电 2016-2019 年内外源筹资占总筹资比重

日期 占比 (%)	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
负债筹资占总筹资比重	8.11	10.36	12.08	11.57
投入资本占总筹资比重	69.75	65.21	87.92	88.43
留存收益占总筹资比重	22.14	24.43	0	0
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：网易财经

从表 4 和表 5 中可以看出惠而浦公司债务筹资的占比最低，股东投入资本占比逐年增加，由于近年来惠而浦日常生活家电企业盈利状况不佳，导致企业留存收益筹资占比下降。

3.2.2 投资管理现状

惠而浦家电作为日常生活家电企业，自成立以来一直致力于电力系统智能化相关产品的研发、制造、销售。惠而浦公司贯彻以日常生活家电主业为投资主线的发展战略，积极推进传统日常生活家电业务和商业地产板块的投资工作。

表 6 公司 2016-2019 年投资活动产生的现金流量 (单位: 万元)

项目	年份			
	2016	2017	2018	2019
收回投资所收到的现金	—	—	—	—
取得投资收益所收到的现金	—	—	—	—
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	42	20	28	70
处置子公司及其营业单位收到的现金净额	—	—	—	2223
收到的其他与投资活动有关的现金	—	—	500	—
投资活动现金流入小计	42	20	528	2293
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1267	589	1779	1050
投资所支付的现金	5715	1995	1250	6439
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	—	—	4031	170
投资活动现金流出小计	6982	2584	7060	7659
投资活动产生的现金流量净额	-6940	-2564	-6532	-5366

资料来源：2016-2019 年惠而浦家电公司财报

通过表 6 可以看出，惠而浦公司从 2016 年到 2019 年收回投资所收到的现金和取得投资收益所收到的现金均为 0 元，在 2016-2019 年惠而浦公司的投资活动的现金流出分别是 6982 万元、2584 万元、7060 万元、7659 万元，惠而浦企业正在扩大投资研发，但是投资活动没有现金流入，就惠而浦的投资活动产生的现金流量净额而言，惠而浦公司在 2016 - 2019 年期间均为负数。惠而浦公司在积极扩大投资和生产规模，但是相比于较大的日常生活家电市场需求还有较大的提升空间。

表 7 2019 年获取的重大的股权投资情况 (单位: 元)

被投资公司名称	主要业务	投资金额	资金来源	产品类型	本期投资盈亏
ss 日常生活家电股份有限公司	日常生活家电产品生产、销售	3000000	自有资金	生产设备	-430387.64

资料来源：2019 年惠而浦日常生活家电公司公告

从表 7 中可以看出，公司于 2019 年对惠而浦家电公司进行了 300 万元的投资，但是本期投资产生 43 万元的亏损。并且在投入项目中，由于惠而浦公司高估了市场的需求和价格，造成销售收入低于预期，从而未能实现预计效益。

3.2.3 营运资金管理现状

应收账款是指日常生活家电企业因赊销产品、材料和提供劳务等应向购货单位或接受劳务单位收取的款项。应收账款是企业流动资产的一个重要项目，随着市场经济的发展和商业信用的推行，惠而浦的企业应收账款数目明显增多，已成为流动资产管理的-一个重要的问题（陈奕辰，杨彦希，吴思）。

表 8 2016-2019 年惠而浦家电应收账款账龄表 (单位：元)

账龄 \ 账面余额	2016 年账面余额	2017 年账面余额	2018 年账面余额	2019 年账面余额
1 年以内 (含 1 年)	198774798.1	223573342	169845011.2	170755869.4
1 至 2 年	66815767.54	56616214.89	83631003.36	29887179.02
2 至 3 年	23747392.41	32433110.78	31288329.51	36271572.86
3 至 4 年	7646350.74	14037634.71	22256267.83	11697666.07
4 至 5 年	4564104.61	4894473.83	11638221.84	14631442.12
5 年以上	7598332.87	7295448.32	9929614.81	11559096.88
合计	309146746.2	338850224.6	328588448.5	274802826.4

资料来源：2016-2019 年惠而浦家电公司财报

截至 2016 年末，惠而浦家电流动资产 8.84 亿元，应收账款 3.09 亿元，其中一年以上应收账款 1.1 亿元；截至 2017 年末，惠而浦家电流动资产 10.24 亿元，应收账款 3.39 亿元，其中一年以上应收账款 1.15 亿元；截至 2018 年末，惠而浦家电流动资产 9.27 亿元，应收账款 3.29 亿元，其中一年以上应收账款 1.59 亿元；截至 2019 年末，惠而浦家电流动资产 9.29 亿元，应收账款 2.74 亿元，其中一年以上应收账款 1 亿元（朱泽洋，胡昕蕊，高欣悦,2021）。从这组数据中可以看出，惠而浦家电应收账款占总资产的比率约为 33%，占比较大。另外，惠而浦家电将账龄为 5 年以上的应收账款作为坏账处理，从表 8 中可以看出，惠而浦家电 2016-2019 年坏账金额逐年增加，产生这种现象的主要原因是惠而浦家电缺乏应收账款管理。

表 9 2016-2019 年惠而浦家电流动比率

日期 \ 指标名称	2016	2017	2018	2019
流动资产 (亿)	8.84	10.24	9.27	9.29
流动负债 (亿)	0.997	1.74	1.49	1.28
流动比率 (%)	887	589	622	726

资料来源：2016-2019 年惠而浦家电公司财报

流动比率是流动资产和流动负债的比率，用来衡量企业流动资产在短期债务到期之前，可以变为现金用于偿还负债的能力。一般来说，该比率越高，说明

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/568124046101006101>