

# 供应链视角下百货零售业 短期财务风险指标修正

逢咏梅 宋凯 朱莹

(中国海洋大学管理学院 青岛 266100)

**【摘要】** 百货零售业的商业模式决定了它的预收账款及应付账款的财务风险相对较小。本文在供应链视角下分析了百货零售业的短期财务风险,根据其特点修正了百货零售业的短期财务风险评价指标,并以合肥百货为例对新指标进行了应用检验,结果表明,修正后的指标更能反映百货零售业真实的财务风险水平。

**【关键词】** 百货零售业 预收账款 应付账款 供应链

近年来,我国零售业发展迅速,规模不断扩大。一般来说,零售业对上下游的资金占用较多,在供应链中处于优势环节。以往的分析将其归结为“类金融”模式,并着重分析其对上游资金的占用。然而百货业的商业模式有其特殊性,凭借传统的财务指标对其进行财务风险评价时往往不能反映出其真实的风险水平,因此有必要从供应链视角对百货零售业的财务风险评价指标进行研究。本文的研究思路如下图所示。

金运作的方式。

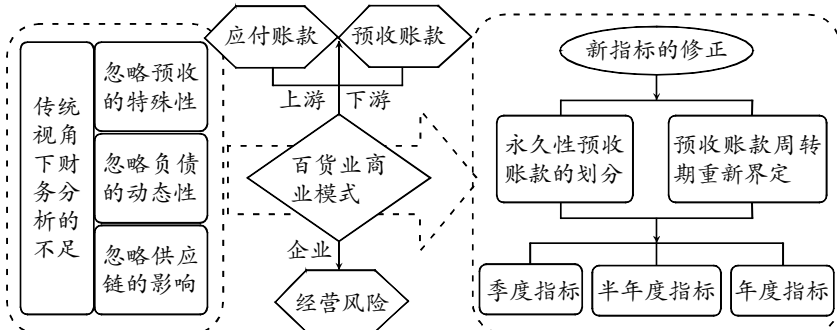
在这种商业模式下,百货零售业的短期财务风险与其他行业明显不同。基于对客户资源的掌控,百货零售业的预收账款具有更强的稳定性。首先是存量比较大,客户基于对企业的信心和享受折扣的吸引,愿意为企业提供这种信用,且具有一定的稳定性和持续性。其次是预收账款主要是用供应商的存货进行偿还,使预收账款直接转为应付账款,延长了预收账款

的占用周期。最后是预收账款的债权主体是大量分散分布的客户群体,议价能力较弱,购物卡一般不存在退还现金的情况,只能在指定商场或超市进行消费,这样就使得百货公司提前锁定了顾客。因此,只要企业持续经营,吸引更多的顾客,它的预收账款的偿还压力就比较小,短期财务风险也比较低。

2. 从供应链上游看百货零售业的短期财务风险。百货零售业的商业模式决定了它采用定期结账的方式对供应商

进行付款。对百货零售业来说,应付账款的形成有两种方式:一是客户与商场现金结算,之后客户支付的现金在企业中滞留一个结账周期才到达供应商手中,形成应付账款;二是消费者通过购物卡消费,使一部分预收账款立即转换成了应付账款。这是占用上游供应商资金来筹资的方式。

这种商业模式同样导致了百货零售业短期财务风险与其他行业的不同。百货零售业企业的应付账款具有以下特殊性:首先,传统的应付账款是由购进货物产生的,而百货零售业的应付账款主要是由于销货产生的,此时顾客已经将现金付给了企业,应付账款风险比较小。其次,应付账款占用的天数取决于与供应商约定的结账周期,百货零售业公司直接面向客户,因此对于上游企业具有较强的控制力和议价能力,最大程



研究思路框架图

## 一、供应链视角下百货零售业的短期财务风险

供应链是一个连接供应商、零售商和顾客并发挥整体功能的网络结构。商业模式的不同决定了企业在供应链中的话语权,对百货零售业的短期财务风险分析应结合其独特的商业运作模式。

1. 从供应链下游看百货零售业的短期财务风险。在整个供应链中,客户是最重要的资源,掌握了客户资源就掌握了供应链中的主动权。百货零售业与客户接触最为密切,并充分利用这一优势,形成了大量的预收账款,即顾客信用。百货业的预收账款主要来源于售出的购物卡,购物卡实际上是一种“预付卡”,百货公司由此获得了一笔数额巨大的无息借款,形成了稳定的资金来源。这是百货零售业占用下游资金来进行资

度利用供应商的商业信用成为了该类企业的重要融资手段。最后一点是,在这种模式的发展下,该类行业的应付账款规模会随企业的销售规模同比增长,形成一部分稳定增长的冗余资金的占用。因此百货零售业的应付账款应有于一般制造业应付账款,它的偿债压力比较小,短期财务风险也相应较小。

3. 从企业本身看百货零售业的短期财务风险。总风险包括经营风险和财务风险。百货零售业的经营风险比较小,经营过程中占用的资金比较少。一方面,百货零售业的货物由供应商直接提供,减少了采购资金的占用和风险。另一方面,大型商场的柜台往往是出租给供应商的,销售人员也是由供应商安排,百货商场只有自己的收银员和楼层经理,这就大大减少了人员工资支出,使得固定成本降低。在总风险一定的情况下,经营风险的降低为财务风险的提升提供了空间。

在这种经营模式下,该类企业的长期资本结构也有明显的特殊性,最明显的是企业中短期金融负债和长期负债所占的比例都较低。在该行业经营风险较低的情况下,申请负债并不困难,这说明了大部分企业的流动负债就可以满足企业发展的需要,金融性负债只是在需要的时候才进行利用,因此该类企业其实有很强的举债能力,短期财务风险在较大的范围内是企业可以承受的,其短期风险比其他行业要低。

## 二、传统视角下财务分析指标的不足

考虑到百货零售业商业模式特殊性,用传统的指标进行分析会存在以下问题:

1. 忽略了预收账款的特殊性。根据上文分析可知,来源于客户的预收资金的实际占用天数是大于企业预收账款周转期的,且风险比较小。传统财务分析指标未考虑到百货零售业预收账款的特殊性,简单地将百货零售业的预收账款的风险等同于一般的流动负债的风险是不合适的。

2. 忽略了流动负债的动态变化。零售业存在销售的旺季和淡季,而只以每年末的时点数来反映企业短期偿债能力并不合理。百货零售企业的预收账款和应付账款会形成大量资金沉淀,且在一定时期内相对稳定,具有短期债务长期化的特点。只有在动态变化中找到企业的相对稳定状态,才能真正反映企业真实的经营状况和财务状况。传统财务指标没有考虑到永久性预收账款的存在,实际上高估了企业的短期财务风险。

3. 未考虑供应链的影响。百货零售业由于对客户资源的把握,预收账款和应付账款的稳定性比较强,其财务风险不同于其他行业。传统财务指标未考虑上下游的影响,忽略了百货零售业在供应链中的优势地位,对其财务风险的评价并不准确。

因此,本文认为有必要修正百货零售业的财务指标,更合理地反映其财务风险水平。

## 三、基于供应链视角的百货零售业短期财务风险指标修正

1. 永久性预收账款与临时性预收账款的划分。百货零售业的预收账款主要是出售购物卡形成的,具有特殊性,有一部分预收账款会沉淀下来形成企业永久性的资金来源,风险比较小。应将预收账款中永久性占用的部分分离出来,归入长期项目中,而其他随经营周期变化而变动的部分才属于短期偿债能力考虑的部分。如此处理才能考虑企业的动态变化过程,反映企业相对稳定状态下的风险水平。

本文将百货零售业每年的预收账款分成两部分,一部分是永久性的预收账款,另一部分是临时性的预收账款。采用预收账款四季度的平均值作为永久性预收账款占用额度,并将实际预收账款的数额与永久性预收账款的差额作为临时性的预收账款。

2. 预收账款周转期的重新界定。根据百货零售业的商业运作特点,其预收账款消失时立刻随时转化为应付账款,因此其预收账款真正的周转期应是从预收账款形成开始到偿还供应商的货款为止的占用天数,而非到销售商品为止。为区别传统的预收账款周转期,本文提出“供应链资金占用期”来反映百货零售业的资金占用状况。

从百货零售业的商业运作模式可以看出,百货零售业的预收账款和应付账款之间存在紧密联系,二者周转期之和可以代表企业对供应链上下游资金占用的总天数。将实际的预收账款周转期重新界定为“供应链资金占用期”更能反映其真实的资金占用状况。在不超过供应商信用期的情况下,该占用期越长越好。供应链资金占用期计算公式如下:

$$\text{供应链资金占用期} = 360 \times (\text{预收账款平均余额} + \text{应付账款平均余额}) / \text{营业收入}$$

3. 百货零售业短期财务风险的具体指标修正。本文认为,百货零售业应结合其营运能力具体分析其财务风险的大小,作为指标修正的依据。

首先,本文将“供应链资金占用期”分成四种类型:①“供应链资金占用期”小于90天,即占用期小于一个季度;②“供应链资金占用期”在90天到180之间,即占用期小于半年;③“供应链资金占用期”在180天到360天之间,即占用期小于一年;④“供应链资金占用期”在360天以上,即占用期大于一年。

然后,根据“供应链资金占用期”,分别计算企业季度短期偿债能力指标、半年度短期偿债能力指标和年度短期偿债能力指标3个指标,具体思路如表1所示:

表1 百货零售业短期财务风险指标计算思路

短期偿债能力	占用期 小于90天	占用期大于90天 小于180天	占用期大于180 天小于360天	占用期 大于360天
季度指标	与传统指 标计算方 法相同	不考虑永久性预 收账款的影响	不考虑永久性预 收账款的影响	不考虑永 久性预收 账款的影 响
半年度指标		与传统指标计算 方法相同	与传统指标计算 方法相同	
年度指标				

(1)“供应链资金占用期”小于90天。当百货零售业某公司“供应链资金占用期”在小于90天时,该企业预收账款要在一个季度内偿还,偿还短期负债的压力比较大,无论是季度、半年度还是年度指标均应考虑所有预收账款的偿付。这种情况下,短期偿债能力指标仍然沿用传统的财务分析评价方法。

即:流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

现金比率=(货币资金+交易性金融资产)/流动负债

(2)“供应链资金占用期”大于90天小于180天。当百货零售业某公司的“供应链资金占用期”在90~180天之间时,该企业在半年内预收账款是要偿还的,半年度和年度短期偿债能力的计算指标不变。但是,该企业在一个季度之内偿还预收账款的压力却比较小,本文认为此时计算季度短期偿债能力的指标不需考虑永久性预收账款的偿还。具体计算公式如表2所示:

表2 供应链资金占用期大于90天小于180天时的短期偿债能力指标

季度指标	流动比率=流动资产/(流动负债-永久性预收账款) 速动比率=(流动资产-存货)/(流动负债-永久性预收账款) 现金比率=(货币资金+交易性金融资产)/(流动负债-永久性占用预收账款)
半年度指标	流动比率=流动资产/流动负债
年度指标	速动比率=(流动资产-存货)/流动负债 现金比率=(货币资金+交易性金融资产)/流动负债

(3)“供应链资金占用期”大于180天小于360天。当百货零售业某公司“供应链资金占用期”在180~360天之间时,该企业在半年内偿还预收账款的压力比较小,在计算其单独的一个季度和半年度偿债能力时不应考虑永久性预收账款的影响,即永久性预收账款应从流动负债里扣除,年度短期偿债能力指标不变。

(4)“供应链资金占用期”大于360天。若某个百货企业的“供应链资金占用期”超过了360天,那么无论是计算其季度、半年度还是年度短期偿债能力的指标时,永久性预收账款都应作为一种长期沉淀下来的资金来源,即在计算短期偿债能力指标时,永久性预收账款应从短期流动负债里剔除。

#### 四、新指标的应用

本文以合肥百货为例,分别应用传统指标与修正后的财务指标对其进行短期财务风险评价。从中比较得出新指标的优势所在。

1. 运用传统财务指标对合肥百货的财务分析。传统指标体系下,对合肥百货财务分析结果如表3所示。

表3 2009~2011年合肥百货传统指标分析结果

短期偿债能力	2009年	2010年	2011年
流动比率	1.00	1.10	1.39
速动比率	0.81	0.90	1.19
现金比率	0.64	0.76	1.05

可见,合肥百货近三年的流动比率与速动比率都较低,尤其是流动比率距离标准2相差比较大。从这个角度看,合肥百货的财务风险比较大,面临较大的偿债压力。

2. 运用新指标对合肥百货的财务分析。合肥百货的供应链资金占用期如表4所示。合肥百货2009~2011年的供应链资金周转期都处于90天至180天之间,它实际的预收账款周转期超过了一个季度,但未超过半年。因此对合肥百货进行短期财务风险分析时应着重考虑季度指标。

表4 合肥百货供应链资金占用期 单位:天

营运能力	2009年	2010年	2011年
应付账款周转期	53.70	51.75	47.94
预收账款周转期	56.95	64.63	72.17
供应链资金占用期	110.65	116.39	120.11

表5 合肥百货预收账款状况 单位:元

年度	2009年	2010年	2011年
永久性预收账款	841 939 278.05	1 233 061 481.66	1 651 421 516.53
临时性预收账款	216 588 453.21	244 132 493.88	300 037 194.86

表6 合肥百货财务风险分析季度指标

季度指标	2009年	2010年	2011年
流动比率	1.56	1.98	2.73
速动比率	1.26	1.62	2.34
现金比率	1.00	1.36	2.06

合肥百货2009~2011季度财务风险分析指标如表6所示,半年度和年度指标和传统指标无异(表3所示)。与旧指标相比,新指标细化了短期风险分析的起点水平,其中差别主要体现在季度水平上,从季度指标来看,流动比率、速动比率和现金比率都比传统指标的分析结果有了较大的改善,合肥百货在一个季度内的财务风险比较小。

新旧指标评价结果的差异会影响投资者的选择。传统指标的分析结果未考虑百货零售业特殊的商业模式,忽略了预收账款的特殊性,实际上高估了合肥百货的财务风险。新指标能体现出百货零售业预收账款和应付账款的特殊性,更加接近企业的真实风险水平。

#### 主要参考文献

1. 姚宏,魏海玥.类金融模式研究——以国美和苏宁为例.中国工业经济,2012;9
2. 王圆圆,余恕莲.预付式消费卡预收账款的影响与管理建议.国际商务财会,2011;5
3. 张靖,张彩江.批发零售业上市企业财务指标对资本结构影响分析.经济研究导刊,2012;2
4. 王福胜,宋海旭.短期偿债能力评价指标的局限性及其改进.哈尔滨工业大学学报(社会科学版),2010;12
5. 王艳萍.企业短期偿债能力的分析方法.财会月刊,2006;24