

报喜鸟长期股权投资案例研究

刘朋宗

广西财经学院

DOI:10.12238/ej.v8i6.2634

[摘要] 在经济全球化推动下,国外及国内新兴服装品牌涌入国内市场,加剧行业竞争。同时,互联网普及及促使服装企业急需转型,而对互联网企业进行长期股权投资成为重要转型方式。本文基于多元化投资战略动因、长期股权投资核算准则和质量分析理论,以报喜鸟为研究对象,采用文献研究法和案例分析法,分析其长期股权投资动因、核算和效果。研究发现,报喜鸟长期股权投资内外部动因共同作用,核算主要采用权益法且计提大量减值准备,战略上实现多元化经营,财务上绩效提升不明显。此案例为其他需转型企业提供借鉴。

[关键词] 报喜鸟; 战略转型; 长期股权投资

中图分类号: F830.59 **文献标识码:** A

Newsbird long-term equity investment case study

Pengzong Liu

Guangxi University of Finance and Economics

[Abstract] Driven by economic globalization, foreign and domestic emerging clothing brands have flooded into the domestic market, intensifying industry competition. At the same time, the popularization of the Internet has made clothing enterprises in urgent need of transformation, and long-term equity investment in Internet enterprises has become an important way of transformation. Based on the motivation of diversified investment strategy, long-term equity investment accounting criteria and quality analysis theory, this paper takes the happy bird as the research object, and uses the literature research method and case analysis method to analyze its long-term equity investment motivation, accounting and effect. The study found that the internal and external causes of the long-term equity investment of the happy bird work together, the accounting mainly adopts the equity method and a large amount of impairment provisions, the strategic diversification of the operation, and the financial performance improvement is not obvious. This case provides reference for other enterprises in need of transformation.

[Key words] good news bird; strategic transformation; long-term equity investment

引言

经济快速发展冲击服装行业,行业竞争因内外部因素加剧,企业仅靠传统服装主业难以为继,纷纷寻求多元化经营,制定战略转型计划。同时,国家大力支持互联网产业,许多服装企业意识到互联网的重要性,但如何借助互联网维持或扩大竞争优势成为严峻问题。面临转型的服装企业与互联网结合,通常通过长期股权投资方式。长期股权投资核算方式选择直接影响企业后期利润表现形式,会计上分为成本法和权益法,两者差异使企业利润表现不同。长期股权投资效果分析可评价企业转型是否成功。

1 研究目的和意义

基于多元化投资战略动因、长期股权投资核算准则和质量分析理论,以报喜鸟为研究对象,采用文献研究法和案例分析法,

分析其长期股权投资动因、核算和效果,为其他需转型企业提供借鉴。

企业从红海战略向蓝海战略转变,需把握战略转型机会。学术界对某一类行业某家企业微观层面转型研究匮乏,大多停留在传统企业互联网转型宏观应用问题层面。对比报喜鸟转型前后绩效,分析其长期股权投资质量,丰富该领域研究。经济全球化下,全球经济下行,传统服装行业受冲击,行业红利逐渐消失,发展缓慢,企业面临经营困境。政府推行互联网产业,报喜鸟率先响应“互联网+”战略,通过长期股权投资与互联网相关公司沟通,谋求转型。分析其长期股权投资动因、核算和效果,得出结论并提出建议,为服装行业内部通过长期股权投资战略转型企业提供参考。

2 文献综述

企业长期股权投资动因研究: 余春雨(2020)认为企业通过长期股权投资可迅速进入新市场,分散经营风险^[1]。陈瑞清(2021)认为投资市场和金融环境变化影响投资决策^[2]。Panda Ajaya Kumar, Nanda Swagatika(2019)认为可持续的长期股权投资可确保企业核心能力^[3]。Xianzhe Wu(2020)认为长期股权投资有助于企业资产管理模式完善,获得高投资利益,促进稳定发展^[4]。

企业长期股权投资核算的研究: 刘明杨(2021)认为长期股权投资核算方法因适用情形不同而有别,成本法适用于非同一控制情形,权益法涉及共同控制及重大影响情形^[5]。樊海波(2021)认为股权投资曾被轻视,未合理分配^[6]。王益慧、王宝雷(2022)认为核算方法选择受企业是否参与被投资单位财务经营决策影响^[7]。王文兵、于艳艳、王立彦、干胜道(2022)认为成本法与权益法是长期股权投资持有期间会计核算方法,非后续计量会计计量属性^[8]。

企业长期股权投资效果的研究: 史雪花(2021)认为长期股权投资带来利益的同时,大量现金流出会给企业资金周转和经营带来风险,应谨慎投资^[9]。白金纬(2021)认为适当长期股权投资可粉饰财务报告,维护公司形象,稳定投资者信心^[10]。万苏丹(2021)认为长期股权投资可实现资源快速扩张和多元化经营^[11]。

研究综述: 企业转型长期股权投资动因有内外部之分,核算方法选择受企业目的和投资性质影响,长期股权投资带来利益同时承担风险。

3 理论基础

多元化投资动因: 多元化投资战略是企业通过投资进入新市场,发展多种经营方式的长期计划,包括相关多元化投资和非相关多元化投资。企业多元化是外部环境与内部特征双重动因驱动的结果。外部动因如市场力量理论、投资组合理论;内部动因如资源富裕理论、内部资本市场理论。

长期股权投资准则: 长期股权投资核算方法有成本法和权益法。成本法按成本计价,被投资单位净损益等变动投资方不做会计处理,宣告分配现金股利时确认投资收益。权益法按初始投资成本计量,根据被投资单位所有者权益份额变动调整投资账面价值。长期股权投资减值准备按账面价值和可回收金额孰低计量,差额计提减值准备。

长期股权投资质量分析: 长期股权投资目的多样,包括确保竞争优势、多元化经营、积累资金、修饰财务信息等。

4 报喜鸟长期股权投资案例

4.1 报喜鸟概况

报喜鸟控股股份有限公司始建于1996年,是一家以服装为主业的中国服装行业百强企业,2007年8月在深交所上市,有报喜鸟本部、凤凰国际本部、凤凰销售本部、宝鸟本部和报喜鸟创投五个业务模块,2015年响应国家“互联网+”战略,通过投资进军互联网行业,开展多元化经营。

4.2 报喜鸟长期股权投资基本情况

2015年1月26日,报喜鸟公告出资5000万元设立报喜鸟创业投资有限公司,开展股权投资业务,投资于与公司转型相关的互联网项目,包括公司实体业务线上转型发展的互联网投资和开辟盈利新增长点的互联网金融投资。投资企业情况如表1:

表1 报喜鸟多元化股权投资状况

投资企业	主营业务	投资金额	持股比例	投资年份
小鬼网络	社交电商	4500万	25.00%	2015年
仁仁科技	电商信贷	2500万	17.86%	2015年
小凌鱼金服	互联网金融	5500万	10.00%	2015年
吉姆兄弟	服装定制	1000万	20.00%	2015年
乐裁网络	服装定制	360万	30.00%	2015年
恒升镇银行	金融	2750万	10.00%	2015年
松江富明村镇银	金融	1000万	10.00%	2016年

数据来源: 报喜鸟年报

5 报喜鸟长期股权投资案例分析

5.1 报喜鸟长期股权投资动因分析

5.1.1 内部动因

拥有富余资金: 报喜鸟经营状况良好,现金流充裕,为降低单一主业经营风险,利用富余资金通过长期股权投资进军互联网行业,开辟新业务,优化经营结构。新业务开展的需要: 服装行业竞争加剧,报喜鸟服装业务盈利难以为继,基于富余资源采取多元化投资发展战略,缓解单一主业风险。经营结构改变的需要: 互联网冲击下,报喜鸟单一主业抗风险能力弱,需投资互联网企业开展新业务,增强抗风险能力。

5.1.2 外部动因

行业竞争加剧: 报喜鸟作为老品牌,竞争优势明显,但市场饱和,竞争对手多,选择投资而非兼并进行多元化,顺应服装业互联网潮流,投资电商与线上服装定制相关互联网企业,增加市场份额。外部经济环境的变化: 中国经济处于三期叠加,发展速度放缓,服装行业消费需求和结构变化,消费者理念转变。传统行业受到互联网的全面冲击: 互联网改变营销模式和服装宣传、设计等环节,加剧服装行业竞争,报喜鸟需投资互联网改变营销模式,顺应时代。

5.2 报喜鸟长期股权投资核算分析

对小鬼网络、吉姆兄弟和乐裁网络投资的后续计量: 持股比例大于等于20%但小于50%,对被投资单位有重大影响但未控股,按权益法核算。对仁仁科技和小凌鱼金服投资的后续计量:

控股小于20%,无控股和重大影响,公允价值不可靠计量,按成本法计量,作为“可供出售金融资产”核算,处置时计入投资收益。对恒升、松江富民村镇银行投资的后续计量:控股10%,未上市公允价值无法准确计量,“恒升村镇银行”按“可供出售金融资产”核算,“松江富民村镇银行”因董事长担任董事,具有重大影响,按长期股权投资并以权益法核算。减值计提:报喜鸟在智能定制转型方面表现平平,互联网金融投资后被投资企业全面亏损,2016年计提减值三千多万元,占总投资成本近25%,后续几年部分企业转换形式或转让,仅剩小鬼网络。对报表的影响:长期股权投资后续计量若被投资方盈利,权益法可反映相应比例盈利,可供出售金融资产则不能;亏损同理。资产减值准备计提直接影响资产账面价值,使会计报表更真实反映企业运营情况。

5.3 报喜鸟长期股权投资效果分析

战略效果分析:报喜鸟在多元化经营上取得进步,相关多元化方面对实业转型有成效,非相关多元化方面在互联网和金融领域有建树,降低主业经营风险。

财务效果分析,如表2:

表2 报喜鸟2014-2021年财务效果分析

年份	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
销售净利率	5.90%	4.46%	-19.28%	1.17%	1.64%	6.24%	10.30%	10.77%
流动比率	2.44%	1.54%	1.24%	1.02%	1.36%	1.50%	2.03%	2.19%
存货周转率	0.84	0.86	1.05	1.23	1.53	1.37	1.40	1.52
归属净利润(万元)	13406	10002	-38670	2593	5184	21009	36650	46436

盈利能力分析:2015年大规模投资后,2016年销售净利率翻倍变负,与大额减值准备有关,2017、2018年转正但仍低于投资前,从长远看创造新高度,投资致短期盈利能力下降。偿债能力分析:2015年转型后流动比率下降,2018年虽回升,2021年仍低于投资前,投资导致偿债能力下降。营运能力分析:2015年进军互联网行业后,存货周转率逐年上升并趋于稳定,提升企业营运能力。发展能力分析:2014年起归属净利润下跌,2016年重大亏损,2017年转正但趋势颓废,2019年后高于投资前并逐年升高,从长远看投资提升发展能力。

6 研究结论和相关建议

6.1 研究结论

以报喜鸟为研究对象,采用文献研究法和案例分析法,分析

其长期股权投资内外部动因、核算及效果。报喜鸟长期股权投资受内外部双重动因驱动,核算主要采用权益法且计提大量减值准备,战略上实现多元化发展,财务上绩效提升不明显,盈利能力、发展能力和偿债能力受短期负面影响,营运能力提升。

6.2 相关建议

确定切实的战略目标:多元化经营战略时,企业应明确战略目标,决定投资行业选择,指导长期经营和投资方针,避免迷失方向和资源浪费。

选择适合本企业的战略模式:不同多元化战略模式对经营绩效影响不同,经营者应根据企业实力选择合适模式,避免降低投资收益和不利于内部资源配置。

【参考文献】

- [1]余春雨.浅谈企业长期股权投资的内部控制及其风险管理[J].中国商论,2020(04):45-46.
- [2]陈瑞清.新准则下长期股权投资计量与核算策略探讨[J].财会学习,2021(32):78-79.
- [3]PandaAjayaKumar,Nanda Swagatika. The nexus between exchange rate and long-term investment in Indian manufacturing industry[J]. Management Research Review,2019,42(2).
- [4]Xianzhe Wu.The Value of Financial Equity Investment [J].Academic Journal of Humanities & Social Sciences,2020,3.0(9.0).
- [5]刘名扬.新会计准则下企业长期股权投资核算研究[J].财会学习,2021(32):73-75.
- [6]樊海波.新会计准则下的长期股权投资核算[J].财会学习,2020(33):105-106.
- [7]王益慧,王宝雷.长期股权投资会计核算探析——以企业股权投资为例[J].中国农业会计,2022(02):48-50.
- [8]王文兵,于艳艳,王立彦.长期股权投资会计计量属性选择问题分析[J].财会月刊,2022(01):67-73.
- [9]史雪花.内控视角下企业股权投资的风险管理对策[J].企业改革与管理,2021(23):23-24.
- [10]白金纬.上市公司盈余管理行为研究[J].合作经济与科技,2021(23):154-155.
- [11]万苏丹.企业非同一控制下长期股权投资的初始计量[J].中国外资,2021(20):94-95.

作者简介:

刘朋宗(1999--),男,汉族,广西北流人,硕士研究生在读,研究方向:会计学。