

B站财务风险的识别、评估与防范研究

黄曦钰

北京信息科技大学 经济管理学院

DOI:10.12238/ej.v5i2.872

[摘要] 互联网弹幕视频网站的发展正在深刻地影响着人们的生活,这类企业作为互联网企业的主角之一,在我国社会经济发展甚至是文化发展中的重要性越来越不容忽视。但是在弹幕视频网站面临着巨大的财务风险时,国内外对相关方面的整合资料却相当匮乏。由于一般的财务风险管理手段对于弹幕视频网站存在一定的缺陷,于是本文以哔哩哔哩为例,通过文献研究法、定量分析法并结合其四年财务报表与经营模式对其在筹资、资金营运、投资三方面存在的财务风险进行识别和评估,最后整合案例实际情况,从财务风险成因出发,在一般财务风险管理方案的基础上提出可行的改进措施。

[关键词] 财务风险; 弹幕视频网站; 风险管理

中图分类号: F234.4 **文献标识码:** A

Research on Identification, Evaluation and Prevention of Financial Risk of Station B

Xiyu Huang

School of Economics and Management, Beijing Information Science & Technology University

[Abstract] The development of Internet video websites with bullet screen comments is deeply affecting people's lives. As one of the protagonists of Internet enterprises, the importance of such enterprises in China's social and economic development and even cultural development cannot be ignored. However, when the video websites with bullet screen comments is facing huge financial risks, the integration data of relevant aspects at home and abroad are quite scarce. Because the general financial risk management means have some defects for the video websites with bullet screen comments, this paper takes Bilibili as an example, identifies and evaluates its financial risks in financing, capital operation and investment, through literature research method, quantitative analysis method and combined with its four-year financial statements and business model, and finally integrates the actual situation of the case and starts from the causes of financial risks, put forward feasible improvement measures on the basis of general financial risk management scheme.

[Key words] financial risk; video website with bullet screen comments; risk management

引言

在众多互联网企业中,互联网视频网站在其中占据了非常重要的地位,不仅扮演着互联网文化发展与传播的使者角色,还极大地影响着网民的生活习惯以及社会文化的发展。

不同于传统行业,网络行业整体属于年轻行业,国内的视频网站发展历史不足二十年,其中绝大部分企业由于发展时间较短缺乏足够的累积资本;其次,由于互联网行业属于新兴行业,从而企业对于风险控制方面也缺乏经验,无法获取前车之鉴;最后是鉴于行业特性,

难以盈利一直是网络行业的普遍困难,只有通过经常性的融资来满足业务发展的需求。这些都无疑加大了视频行业的财务风险控制与防范难度,但是目前国内针对这类互联网公司的风险控制方面的研究还略显匮乏,因此弹幕视频网站类企业的财务风险管理路径还需要不断摸索,还具有较大的探索空间。

以上这些问题都说明弹幕视频网站本身面临着复杂的财务风险,如果不能及时有效地处理,将导致企业在经营中蒙受损失,甚至引发运营危机,以破产狼狽收场。本文将从哔哩哔哩(英文名称

bilibili,简称B站)出发,为弹幕视频网站进行风险的识别、评估、控制与防范提供参考思路,为现有财务风险防控措施提供改进意见。

1 文献回顾

针对于国外研究成果,自从Schbner (1930)提出风险管理理论后,财务风险方面的问题才渐渐被重视。随后著名的MM理论、资本资产评估模型(CAPM)套利定价理论等等相继被提出,使得风险管理体系不断完善。针对国内研究成果,虽然起步较晚,但是针对于国内传统企业提出的风险管理科学方案层出不穷。关

于网络媒体方面的文献反而比较零散,研究结论大同小异。综上,国内外对于弹幕视频网站财务风险方面的研究均具有零碎性和不完整性,尚未形成较完善的理论体系。

2 B站基本情况介绍

作为众多弹幕视频网站中最受中国年轻一代欢迎的一家网站,B站具备有非常完善的生态系统,涵盖有极其广泛的兴趣圈层,也是最早一批进军互联网弹幕视频行业的企业。上线于2009年的B站,在不到十年时间(2018年3月28日)便于美国纳斯达克上市,于2021年3月29日在香港二次上市。

3 B站财务风险的识别

财务风险是指由于外部环境以及内部管理原因造成企业面临无法筹集资金、无法按时偿还债务或者在经营过程中企业实际收益偏离预期收益而使企业面临的不确定性。以下将从筹资、营运和投资三方面风险入手进行整体财务风险的识别。

3.1 筹资风险识别

资产负债率能够反映企业长期偿债能力,也是能够评估企业资产结构是否合理的一个重要指标。针对于传统企业,资产负债率不宜长期低于40%,也不宜过高,超过60%。根据图3-1,可以看到B站资产负债率在这近四年时间变动较大,前三年基本处于正常水平,但是2020年开始有较大涨势,2021年又回落到正常水平。总的来说,B站的资本结构有失衡的倾向,在偿债能力方面存在着较为明显的财务风险。

表3-1 B站2018-2021资产负债率

年份	资产负债率
2018	31.45%
2019	50.79%
2020	67.39%
2021	58.28%

短期偿债能力的衡量指标一般为流动比率,流动比率是流动资产与流动负债的比值,流动比率越高说明企业资产流动性能好,变现能力强,短期偿债能力

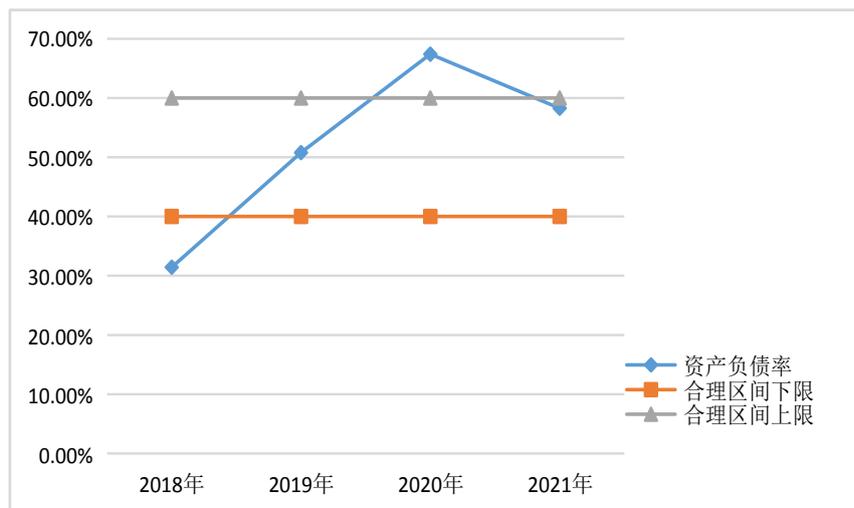


图 3-1 B 站资产负债率情况

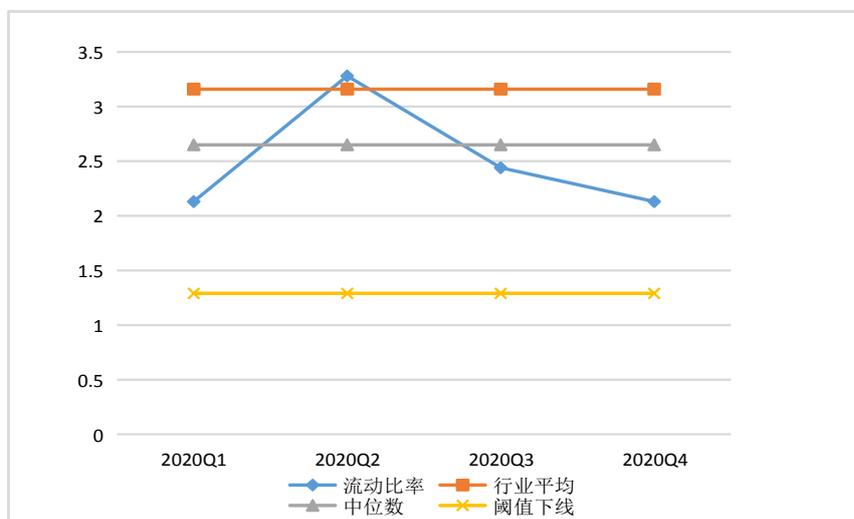


图 3-2 2020 年 B 站流动比率情况

强,一般来说为2较为合适,但还应当结合行业平均水平来进行比较。B站2020年各季度的流动比率情况如下图所示。可以看出,在2020年绝大部分时间流动比率都低于行业平均水平,仅在2020年第二季度略高于行业平均水平。说明企业的资产变现能力还有待提高,短期偿债能力较弱,这会加剧企业融资难度。另外,B站的上市会让其无法享受到许多针对于新兴企业的优惠政策,其所面临的风险也随之增大了。

3.2 营运风险识别

3.2.1 行业性质特殊,资本收回率低、周期长

从B站的收入结构来看,其具有特殊性。根据B站2021年第四季度披露,现阶段主要收入为增值服务业务,增值服务

带来的收入占当年总收入的33%左右。增值服务主要为大会员充值服务,目前大会员人数为2450万人,虽然相较于2020年同期增长了37%,但是日活跃用户高达7220万人,月活跃用户达到2.72亿人,说明用户充值潜力还有待激发。

B站的另一大主要收入来源为投资手游等带来的后期收入,这一类型的开发和投资项目普遍的特点是投资周期长、投资频率高、回收慢。虽然目前部分投资已经逐渐在为B站带来回报,但是成果较为缓慢,如果项目后期不能弥补前期的投入资金,可能引发B站较为严重的运营风险。

3.2.2 激烈竞争格局

随着互联网弹幕视频网站的不断发展,诸如腾讯视频、爱奇艺等大型视频网

站也加入了弹幕功能,业务涉猎范围也在不断朝着多元化、多样化方向前进,力求满足需求者的个性化需求,这些网站同B站形成竞争关系。这样激烈的竞争环境加剧了B站的运营风险。

3.3 投资风险识别

根据近年来的净利润数据:2018年为-5.65亿元,2019年为-13.04亿元,2020年为-30.54亿元,2021年披露的净利润为-68.09亿元。可以看出近四年时间里,B站常年亏损。造成这样情况的原因一方面是由于互联网弹幕视频网站行业难以盈利的行业属性,另一方面是由于B站自身正处于发展成长期,根据2021年的财报披露,B站正在不断拓展行业覆盖范围,在其投资项目中,在游戏开发、动漫等方面的投资比例攀升,在品牌营销和APP推广方面的费用较2020年同期增长了近73%。

长期的亏损让许多投资者望而却步,这也为企业融资增加了难度。尽管2021年第四季度财报显示,当前营业收入达到了57.808亿元,较上一年同期增长了51%,但是随之而来的是业务拓展带来的销售费用、管理费用的增加。后期能否扭亏为盈、何时能够扭亏为盈尚不可知。因此B站的投资风险亟需掌控。

4 B站财务风险的评估

利用相关财务指标对财务风险进行定量评价已经是家喻户晓的方法,但是选择什么指标,衡量标杆的大小选取却非常考究。这里选择的是综合性的企业财务风险多元评估模型-F分数模型:

$$R = -0.1774Y_1 + 1.1091Y_2 + 0.4961Y_3 + 0.1074Y_4 + 1.9271Y_5 + 0.0302Y_6$$

其中 $Y_1=1$, $Y_2=(流动资产-流动负债)/总资产$,该指标能够评估企业的变现能力; $Y_3=保留利润/总资产$,反映资产的使用效能如何; $Y_4=(税后利润+折旧)/平均总资产$,反映企业现金创造能力; $Y_5=期末股权市值/期末负债总额$,反映了企业的资本结构; $Y_6=(税后利润+折旧)/平均总负债$,是企业现金流与债的比值,反映偿债能力。该模型以0.0274作为标准,当大于0.0274时,企业财务风险较低,状态良好;反之则面临较大的财

表 4-1 B 站 2018-2021 财务风险指标数据 (单位: 亿元)

年份	2018	2019	2020	2021
期末总资产	104.90	155.17	238.66	520.53
期末总负债	32.99	78.8	160.83	303.37
期末股权市场价值	71.91	76.36	77.82	217.16
税后利润	-5.65	-13.04	-30.54	-68.09
留存收益	-28.43	-41.46	-71.75	-139.84
净利息	0.68	1.16	-0.25	-0.85
折旧	6.42	11.77	18.37	22.37
流动资产	65.5	103.2	157.40	364.47
流动负债	32.99	42.73	73.92	120.71

表 4-2 B 站 2018-2021 F 分数模型风险变量值

年份	2018	2019	2020	2021
Y1	1	1	1	1
Y2	0.309914204	0.389701618	0.349786307	0.468291933
Y3	-0.271020019	-0.267190823	-0.300636889	-0.268649261
Y4	0.166329838	-0.008506799	-0.624486718	-0.175667109
Y5	2.17975144	0.969035533	0.483864951	0.71582556
Y6	0.281539861	-0.193401015	-0.908039545	-0.301414115
F	0.828118485	-0.121536677	-1.866818555	-0.333256009

务风险。

根据计算得出,在2018年F值高于财务风险临界值0.0274,说明企业整体财务风险较低,运营良好,从单个风险指标系数来看,在2018年除了资产的使用效能较弱外,偿债能力、变现能力较强。在2019年至2021年,F值都小于临界值,在2020年下降至最低,财务风险超标,财务状况恶化。但到2021年,F值回升了近1.5,说明在2021年B站加强了对于财务风险的管控,及时采取了控制措施,财务状况大大改善。

5 B站财务风险的防范

5.1 防范原则与思路

基于传统企业进行风险控制的一般思路,需要遵守以下几点基本原则。

全局性原则 全局性指的是财务风险在整个企业所面临的风险,而不是单个部门或者某个项目所面临的风险。在进行风险防范时应当考虑整体性和全局性。

重要性原则 重要性原则强调在全局性的前提下,着重关注对整体财务风险状况影响较大的项目。

灵活性原则 根据内外部环境的变化及时对风险防控方案进行调整,灵活应变。在灵活性原则下,企业应对外部风险的反应会更加迅速、及时,从而降低因为时滞而造成更大损失的可能性。

5.2 防范措施建议

5.2.1 筹资风险防范

强化风险意识,完善内控体系。安排定期的内部控制测试如压力测试、穿行测试,在经营的各阶段进行风险评估。在管理层中增设会计、审计人员进行内部控制,加强内部监督,做到及时发现风险并予以改正。

5.2.2 营运风险防范

促进内容优化,提高自身实力。建立完善的创作者激励计划,引入多元化视频内容,强化优质内容的打造和输出,从

而提高平台吸引力和打造高用户粘性的社群,提高平台的竞争力。除此之外,哔哩哔哩也应充分利用自身平台的独特性,深耕二次元文化,打造文化标签。

拓展业务边界,改善收入结构。与其他主流视频网站相比,B站目前付费用户转化率较低。针对以上,B站应当优化付费会员权益,增加付费会员特权。基于B站目前庞大的知识资源与优质内容,B站可拓展知识付费业务,开设丰富的付费课程,增加收入来源。

5.2.3 投资风险防范

审慎决策投资,强化事前控制。B站内部进行投资决策时需要着重考虑的问题包括投资项目资金额是否能够按照预期收回;项目后期发展情况预测是否准

确;B站能否持续投资保障项目的正常运行等等。B站由于行业特殊性,变现能力受到限制,于是对于非必要成本和费用支出需要有更加严格的规定和限制,以防范由于现金流短缺而引发的经营风险。

6 结束语

财务风险在企业管理风险中所占据的地位正逐步提高,因此尽早对财务风险进行识别、评估并采取恰当、及时的防范措施尤为重要。B站作为知名的弹幕视频网站,由于其行业特殊性、盈利模式独特性正面临着较大的财务风险。但只要结合财务风险评估结果与企业自身特点对财务风险类型进行有针对性的防范处理,风险水平就能得到有效降低。

[参考文献]

[1]常江涛.财务风险:识别、评估、处理[M].管理观察.2015:18.

[2]黄婷然.哔哩哔哩的财务风险研究与控制[J].经营管理,2021,(2):12-21.

[3]袁嘉迪.基于COSO-ERM的国内弹幕视频网站财务风险管理研究[D].云南财经大学,2019.

[4]袁晓文.哔哩哔哩集团现金流量质量分析[J].内蒙古科技与经济,2020,464(22):56-59.

[5]李正琪.哔哩哔哩盈利模式的财务评价[D].青岛:青岛大学,2020.

作者简介:

黄曦钰(2001-),女,汉族,四川省内江市人,本科在读,北京信息科技大学经济管理学院,研究方向:财务管理。

中国知网数据库简介:

CNKI介绍

国家知识基础设施(National Knowledge Infrastructure, NKI)的概念由世界银行《1998年度世界发展报告》提出。1999年3月,以全面打通知识生产、传播、扩散与利用各环节信息通道,打造支持全国各行业知识创新、学习和应用的交流合作平台为总目标,王明亮提出建设中国知识基础设施工程(China National Knowledge Infrastructure, CNKI),并被列为清华大学重点项目。

CNKI 1.0

CNKI 1.0是在建成《中国知识资源总库》基础工程后,从文献信息服务转向知识服务的一个重要转型。CNKI 1.0目标是面向特定行业领域知识需求进行系统化和定制化知识组织,构建基于内容内在关联的“知网节”、并进行基于知识发现的知识元及其关联关系挖掘,代表了中国知网服务知识创新与知识学习、支持科学决策的产业战略发展方向。

CNKI 2.0

在CNKI 1.0基本建成以后,中国知网充分总结近五年行业知识服务的经验教训,以全面应用大数据与人工智能技术打造知识创新服务业为新起点,CNKI工程跨入了2.0时代。CNKI 2.0目标是将CNKI 1.0基于公共知识整合提供的知识服务,深化到与各行业机构知识创新的过程与结果相结合,通过更为精准、系统、完备的显性管理,以及嵌入工作与学习具体过程的隐性知识管理,提供面向问题的知识服务和激发群体智慧的协同研究平台。其重要标志是建成“世界知识大数据(WKBD)”、建成各单位充分利用“世界知识大数据”进行内外脑协同创新、协同学习的知识基础设施(NKI)、启动“百行知识创新服务工程”、全方位服务中国世界一流科技期刊建设及共建“双一流数字图书馆”。