

基于财务模式对 S 超市的业绩评价分析

李欣颖

中国银行股份有限公司沂水支行

DOI:10.12238/ej.v5i3.925

[摘要] 基于2016–2018年财务数据,以S超市作为研究对象,运用以创造利润为导向的财务模式进行业绩评价分析,结果发现:S超市的财务状况是良好的,能够保证企业的有序发展。

[关键词] 财务模式; 业绩评价

中图分类号: F253.7 **文献标识码:** A

Analysis on Performance Evaluation of S Supermarket Based on the Financial Model

Xinying Li

Bank of China Limited, Yishui Subbranch

[Abstract] Based on the financial data from 2016 to 2018, taking S supermarket as the research object and using the profit oriented financial model for performance evaluation and analysis, it is found that the financial situation of S supermarket is good and can ensure the orderly development of the enterprise.

[Key words] financial model; performance evaluation

引言

“十二五”期间,本着扩大消费、引导生产改善民生的原则,国家出台了一系列鼓励零售业发展的相关政策与指导意见,国内消费需求的进一步增长将带动整个零售行业的发展。2017年,商务部办公厅发布“关于做好《国务院办公厅关于推动实体零售创新转型的意见》贯彻落实工作的通知”,要求进一步加强政策落实,大力推进零售业发展。2019年,《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力若干意见》、《关于加快发展流通促进商业消费的意见》等一系列鼓励和支持消费的政策和措施,使我国零售产业发展的良好条件得到了改善和提高。2020年,中国人民银行等5部门联合发布的《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》中明确指出,要大力支持零售业的复工,推动零售行业的发展。可见,政府十分重视零售行业的发展。

鉴于上述因素,本文选择了S超市2016–2018年的财务指标,从偿债能力、盈利能力、发展能力和营运能力四个维度来衡量企业的价值,以期投资者投资提供真实可靠的资料,有助于投资者做出合理的判断,改善企业生产经营状况,进而规范零售业市场环境。

1 S超市业绩评价现状分析

作为一家大型的上市公司,其每年的经营状况势必引起广大的投资人和管理者的重视。本文从S超市的偿债能力、盈利能力、营运能力和发展能力等方面入手,选择2016–2018年度的公司业绩评价指数进行剖析。

1.1 偿债能力分析

偿债能力是指公司利用自身的资金来偿付短期和长期负债的能力。就债务偿还而言,通常可分为短期和长期两类。本文选取了流动比率、速动比率和现金比率作为短期偿债能力指标,而以资产负债率和产权比率作为长期偿债能力指标。

1.1.1 短期偿债能力分析

对于S超市的短期债务偿还情况,我们做以下研究(见表1):

项目	2016.12.31	2017.12.31	2018.12.31
流动比率	2.05	1.65	1.20
速动比率	1.51	1.20	0.57
现金比率	0.95	0.53	0.24

第一,流动比率分析。S超市2016–2018年流动比率分别为2.05、1.65和1.20,尽管略有波动,但是较更早的阶段还是有比较明显的提升。其中,由于S超市预付款项及货币资金的增加,从而导致2016年S超市的流动比率超过合理指标2.0。2017–2018年流动比率的下降是为了进一步扩大门店和结构性存款减少所导致的。

第二,速动比率分析。2016–2018年,S超市的速动比率分别为1.51、1.20和0.57。2016–2017期间,虽然速动比率由1.51降至1.20,但依然保持在1.0以上,说明公司运营状况正处在一个较好的发展时期。

第三,现金比率分析。2016–2018年,S超市的现金比率分别

为0.95、0.53和0.24。其中,2016年现金比率较2015年有较大的提升,这主要是因为企业已经收到投资款项。这些资金的回收可以确保公司能够在一定程度上解决短期负债,并且在某种意义上为新成立的332个店面带来了强大的支撑。然而,由于在年底进行了反向国债的反向交易,导致了大额的货币资本支出,进而致使公司在2018年的时候,现金流比同比减少54.7%。

1.1.2 长期偿债能力分析

公司的长期偿债能力是衡量公司财政稳定性和金融稳定性的一个关键指标。在2016年、2017年和2018年公司的资产负债率与产权比率均有所上涨。其中,资产负债率从34.64%上涨到51.0%,这是因为应对流动性不足的问题,当年新增一笔短期借款。资本结构调整有利于股东和经营者的利益,使其能够通过借贷、经营、扩大生产、扩展市场、提高公司的生命力,获得更高的收益。在此期间,产权比率也由0.53上涨到1.04,说明企业偿还长期债务的能力在减弱。出现这一现象主要是由于负债的增加,使得企业没有足够的资金来偿还债务。

从以上研究结果可以看到,S超市的整体负债状况是较好的,为公司今后的生产和运营提供了有利的成长环境。

1.2 盈利能力分析

由表2可知,2016-2018年间,S超市净资产收益率、资产报酬率和成本费用利润率呈现出相同的变化趋势。其中,2017年这三项指标普遍高于其他年份,这主要是得益于:(1)2017年,S超市推行合伙制和赛马机制,不断增强员工主人翁意识,降低生鲜等商品损耗,进一步提升销售收入及综合毛利率;(2)不断优化供应链,降低商品成本;(3)北京、华东、四川等地区的门店规模效益逐步显现,盈利持续向好;(4)合理使用账户资金,增加资金收益。

表2 S超市盈利能力指标一览表

项 目	2016.12.31	2017.12.31	2018.12.31
净资产收益率(%)	6.47	9.09	7.65
资产报酬率(%)	16.55	19.50	19.16
成本费用利润率(%)	3.25	3.58	2.07

总体来看,S超市的盈利能力是较好的,能够在一定的时间内保证企业合理有效的运营。

1.3 营运能力分析

运营能力的评估可以帮助评估一家公司的资本使用情况,从而为公司的财务状况提供指导。文章从S超市管理的角度出发,运用以下指标对其进行了研究。存货周转率2016-2018年分别为8.16、8.46和8.01,应收账款周转率分别为167.33、79.88和46.01,固定资产周转率分别为16.10、17.27和17.23,总资产周转率分别为1.98、1.88和1.95。应收账款周转率由167.33下降到46.01,这主要是由于新增的几家应收账款预计没有办法收回,连续3年的下降,在一定程度上应该需要引起商家的注意。S超市的总资产周转率一直高于1.80,表明其具有良好的营销和良好的

资产投入收益。

1.4 发展能力分析

企业的发展能力,要从公司的未来发展趋势和公司的运营实力等方面进行,从公司的财政状况和公司的财务状况进行评估,从而确定公司是否能够实现公司的金融目的。

我们用净利润增长率对S超市的经营效益进行判断。2016年净利润增长率达到了102.26%,这主要是因为2016年处置长期股权投资直接带来2.66亿的收益,营业外收入也增长了98%。2017年该公司曾一度高达38.80%,而2018年则大幅下跌至-40.80%,该公司认为其管理不善,故S超市在2019年的经营策略中,将会以降低经营费用为主要目的。

股权资本增长率在2016年、2017年均保持较高的水平,2018年所有者权益比2017年有所下降,这是因为2018年S超市推出了限制性股权激励方案,从而导致股东的股本缩水。

2016-2018年,S超市总资产增长率由44.99%下降到11.66%,再由11.66%增长到20.56%,这一变化的原因是受到了行业转型升级的影响。

通过以上分析,我们可以发现:2016-2018年S超市业绩整体是良好的,有助于企业后续的生存与发展。

2 S超市业绩存在的问题

虽然2016-2018年S超市整体上业绩是较好的,但是仍然存在许多的问题,具体总结如下:

2.1 变现能力下降,没有充分利用财务杠杆

2016-2018年期间,公司的现金流比例呈现出下滑的态势,表明公司的资金流动状况有所恶化。其中,2018年公司现金比率达到0.24,主要是由于S超市在2018年为引入大量高端管理、技术、经营型人才而增加薪酬成本以及扩张门店而增加的费用成本。另外,S超市在金融方面的运用不当也是其下滑的主要因素。

2.2 应收账款回收难,存货易积压

虽然S超市在扩张期间主营业务收入增长率不断上升,但是这一时期的主营业务收入增长率大都低于总资产增长率,这主要是经营规模的扩大所引起的。此外,由于新设立的门店需要大量的商品,一旦供应链出现了问题,势必会导致企业存货的囤积,不利于企业的正常运营。

2.3 投资亏损较大,融资渠道狭窄

从利润指标上来看,S超市经营三年来的利润指数出现了显著下降,这主要是由于S超市为了在新开拓的门店区域取得竞争优势,渴望通过对同行企业股权投资来获取相应的市场资源,为此,S超市先后购入华联超市和中百超市五分之一的股份,然而,这两笔股权投资并没有给S超市带来预期的利润反而以亏损1.5个亿惨淡收场。此外,单一的筹资模式也会对公司产生较大的财政负担,从而制约其发展。目前,渠道狭窄是S超市实现业务发展目标所面临的主要困难,狭窄的融资渠道和单一化的融资结构无法满足S超市高速扩张的资金需求,将会使S超市发展受限。

2.4 高速扩张带来的经营风险

S超市资产周转率和盈利能力指标在近年来波动较大,这是

S超市扩张速度过快产生的负面影响。一般来说,任何行业高速的扩张必定会带来严重的经营风险。S超市在全国不同地区开设了数家连锁门店,新地区的门店需要较长的成长期,会致使S超市整体的发展速度下降甚至会造成企业的严重亏损,使企业的战略布局与预期规划出现偏差,从而不利于企业经营业绩的提高。同时,如果S人才队伍的建设无法跟上企业发展的步伐,同样会影响企业的经营业绩。

3 S超市业绩存在问题的原因

任何事物的发展都是由一定的原因所导致,S超市业绩中问题的出现也是如此。现从经营成本、新增零售门店以及经营者思维模式三个方面进行分析。

3.1 经营成本增加

一般而言,企业为了适应行业发展的需要,将会不断的扩大企业规模,引进先进的技术和高端的人才,为此,企业必须不断的增加人力、物力和财力,从而导致经营成本的增加。成本增加,将会致使企业内部资金不断减少,进而导致某种程度上资金周转困难。

3.2 新增零售门店并没有成为发展的助力

S超市在2018年拥有952个店面,半年内新增149个,其中42个在常规领域内新增42个,而新的零售业则有107个。在这些新开的店铺中,S超市并没有以百来个新零售作为主要业务,反正因为店面设计不到位、问题频发等诸多因素,使得S新零售板块的经营状况并不是很良好。比如,S云创自成立以来一直处于难以盈利的状态,进而成为拖累公司业绩不佳的障碍。

3.3 经营者思维模式固化,难以有新的突破

S超市上市以来,一直被誉为行业呆股。这主要是由于经营者与管理者思维模式受到局限,并没有从一定程度上有所突破,过于担心风险的发生,使得很多机会都白白丢失。因此,经营者思维模式的局限是影响S超市难以有新的发展的主要障碍。

4 研究结论及建议

从上述的研究结果来看,S超市的整体财务情况基本稳定,可以保障公司的正常发展。但是也存在一些不足之处,比如企业2018年现金比率仅为0.24,偿债能力较弱,没有充分利用财务杠杆;应收账款回收速度较慢,成本控制不当,导致利润空间下降;投资亏损较大,融资渠道狭窄等。针对以上问题,结合实际,现提出以下建议:

4.1 扩大生产规模,提高营业收入增长率

尽管2018年S超市新增近百家门店,但要想提高营业收入增长率,不仅仅要考虑规模的大小,还要将店面所在的位置以及消费群体特点都要纳入考虑的范围之内。此外,S超市应该充分控制好企业的成本,即使在企业资金充裕的情况下,也要进行合理的预算。

4.2 建立风险评估机制,丰富融资渠道

为了应对投资亏损,S超市应该建立投资风险评估机制,在进行投资之前,先对项目进行评价,并在收益相同的情况下,选取风险较小的项目。其次,不断优化投资组合分散投资风险,除此之外,还应提升公司高层对投资决策的风险意识以及前瞻性,对投资中可能出现的问题建立备选应对方案,尽可能地降低投资风险。

4.3 制定适合企业的发展战略,加强人力资源建设

发展战略是企业成功之道。所以,S超市必须根据自己的实际情况,制订适合自己发展的策略。此外,S超市必须加强人力资源建设,进一步提高从业人员的素质,培养专业化人才。企业应开展线上线下学习的方法,不断提高员工的职业道德素养和专业知识储备能力,以适应社会的发展;鼓励员工“活到老,学到老”,在企业内部营造舒适的学习氛围,创造良好的学习环境和工作环境。

5 结语

本文通过以上分析,对S超市在未来发展中的优势和劣势有所裨益,结合企业自身的特点,制定出合理的发展战略,不断提高公司的经营业绩,提高在国际中的竞争力。

[参考文献]

- [1]夏瑜,由家敏,杨雪,等.后疫情时代对新零售经营现状及其发展的研究——以S超市为例[J].中国商论,2022,(06):24-27
- [2]叶晓英,邓淑婷.永辉超市股份有限公司财务分析与评价[J].经营管理者,2021,(12):98-99.
- [3]谢智云.国有房地产企业合作项目财务管理问题及对策分析[J].纳税,2021,15(33):77-78.
- [4]谢文思.基于财务模式对绿地控股的业绩评价分析[J].河北企业,2018,(09):25-26.

作者简介:

李欣颖(1995--),女,汉族,山东临沂人,硕士研究生,公司治理,中国银行股份有限公司沂水支行,从事工作:银行管理岗。