

芒果超媒财务风险分析及优化建议

苏铭婉

赤峰学院, 内蒙 赤峰 024000

摘要: 芒果超媒作为中国数字内容产业的龙头企业, 其快速扩张导致财务风险逐渐显现。本文通过分析公司财务数据发现: 资产负债率偏低反映债务结构有待优化, 净资产收益率不高显示盈利能力不足。研究建议: 1) 加强内部控制与财务监管, 降低财务风险; 2) 优化管理流程, 提升资金使用效率。这些措施将有效改善公司财务状况, 助力可持续发展。

关键词: 资产负债率; 财务风险; 财务杠杆; 偿债能力

引言

数字内容和文化产业是当今世界上最为活跃和发展迅速的产业之一, 其市场规模不断扩大, 赚取的利润也日益丰厚。芒果超媒是中国数字内容和文化产业中的领军企业之一, 旗下涉及影视制作、娱乐节目、音乐录制、网络直播、游戏开发等多个领域, 并在国内外赢得了广泛的声誉和市场地位。

财务风险是指企业在经营过程中面临的各种潜在的、不确定的财务损失或纠纷问题等。对于芒果超媒股份有限公司来说, 其财务风险主要体现在经营规模扩大、市场竞争激烈和行业监管不断加强等方面。

1 财务风险相关理论概述

1.1 财务风险相关理论

财务风险: 是指企业在经营过程中面临的各种潜在的、不确定的财务损失或纠纷问题。

筹资风险: 指的是由于资金供需市场、宏观经济环境的变化, 企业筹集资金给财务成果带来的不确定性^[1]。

投资风险: 是指投资主体为实现其投资目的而对未来经营、财务活动可能造成的亏损或破产所承担的危险。

营运风险: 是指企业在运营过程中, 由于外部环境的复杂性和变动性以及主体对环境的认知能力和适应能力的有限性, 而导致的运营失败或使运营活动达不到预期的目标的可能性及其损失。

资本结构: 指企业所拥有的不同种类资本的比例关系。包括股本、债券、优先股等, 资本结构的不同会影响企业的财务风险。

财务杠杆: 指企业利用外债或优先股等有固定利息和分红义务的融资方式, 来增加企业盈利能力的一种手段。

偿债能力: 指企业履行债务和支付利息的能力。包括短期偿债能力、长期偿债能力和全面偿债能力等。

经营风险: 指企业经营出现的异常情况, 如市场变化、竞争加剧、技术变革等。经营风险直接影响企业的营收、利润和现金流等, 进而增加企业的财务风险。

流动性风险: 指企业短期债务无法按期偿还, 或者资金流动性不足。

速动比率: 指的是公司流动资产减去存货后再除以流动负债的比率。

1.2 财务风险分析的作用

财务风险分析是评估企业在未来承担的不利财务状况的可能性和对这些不利情况的应对能力的过程。

以下是财务风险分析的几个作用：

提供预警信号：财务风险分析可以识别出企业当前面临的财务风险，为企业提供预警信号。

评估企业的偿债能力：财务风险分析可以帮助评估企业的偿债能力，即企业应对负债的能力。

评估企业的价值：通过财务风险分析，可以计算出企业的财务风险溢价，进而评估企业的价值。

总之，财务风险分析可以帮助企业识别不同类型的风险，从而制定相应的风险管理策略

1.3 财务风险分析的意义

财务风险分析是企业管理中非常重要的一部分，其意义如下：

评估企业偿债能力。通过分析企业的资产、负债、现金流等财务指标，了解企业的偿债状况，并在必要时采取相应措施以保证企业的正常运转。识别风险并提供预警信号。财

务风险分析可以识别出企业面临的财务风险，并为企业提供预警信号。

帮助企业制定投资和融资策略。财务风险分析可以帮助企业根据财务状况制定投资和融资策略，从而实现企业的战略目标。

综上所述，财务风险分析对企业管理至关重要。通过对企业的财务状况使企业在未来的经营中获得更多的成功。

2 芒果超媒财务风险现状

2.1 芒果超媒公司简介

芒果超媒股份有限公司是中国数字内容和文化产业中的领军企业之一，旗下涉及影视制作、娱乐节目、音乐录制、网络直播、游戏开发等多个领域，并在国内外赢得了广泛的声誉和市场地位。

2.2 芒果超媒财务风险现状分析

2.2.1 芒果超媒筹资风险

(1) 报表层次的筹资风险

从表1可以看出，芒果超媒2019、2021年的主要方式是权益筹资，虽然避免了利息支出，目前也不用承担到期还本付息的压力，但股东对投资回报率的较高要求使得权益筹资的潜在成本要远高于债务筹资^[6-7]。

表1 芒果超媒指标层次的筹资风险数据分析表 单位：亿元

时间 项目	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
吸收投资取得的现金	2.86	44.97	0	19.88	0
取得借款收到的现金	16.08	0.70	1.60	3.93	2.51
偿还债务支付的现金	0.39	0.40	4.70	2.39	0.90
分配股利、利润支付的现金	62.45	2.34	1.92	0.15	0.34
支付其他与筹资活动有关的现金	0.64	0.66	0	0	2.51
筹资活动产生现金流量净额	15.45	42.27	-5.02	21.25	-1.21

数据来源：芒果超媒官网

2022年公司投资取得2.86亿元，说明运转不符合芒果超媒投资者的预期，盈利水平下降，企业经营管理水平下降，财务风险变大。

(2) 指标层次的筹资风险

表2 芒果超媒指标层次的筹资风险分析表

时间 项目	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
流动资产	214.35	189.01	129.24	117.28	87.29
存货	16.00	16.90	16.60	19.16	22.15
资产总额	290.5	261.11	194.83	170.78	121.11
流动负债	100.60	88.85	86.36	81.98	61.79
负债总额	102.59	91.14	88.62	82.58	64.37
股东权益	187.90	169.97	106.21	88.20	56.74
流动比率	2.13	2.13	1.5	1.43	1.41
速动比率	1.7	1.6	0.97	0.93	0.67
产权比率	55%	54%	84%	94%	114%
资产负债率	36%	35%	46%	49%	54%

数据来源：芒果超媒官网

芒果超媒的短期偿债指标显示潜在风险：流动比率稳定但速动比率偏高（理想值为2:1和1.5:1），反映存货积压问题，增加了管理成本并削弱短期偿债能力。同时，产权比率持续下降表明长期偿债能力增强，但盈利风险上升。

从上述数据来看，芒果超媒的产权比率逐渐下降，说明企业在五年间对于债权人的保障程

度逐渐提升，说明企业的长期偿债能力逐步增强，承担的偿债风险变小，但同时也意味着收益低，即盈利风险提高^[8-10]。

2.2.2 芒果超媒投资风险

(1) 报表层次的投资风险

表3 芒果超媒报表层次的投资风险分析表

时间 项目	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
收到其他与投资有关的现金	142.13	54.91	6.26	8.59	37.96
支付其他与投资有关的现金	133.72	87.36	6.23	6.58	24.90
投资支付的现金	0	0	0	0	2.00
投资活动产生现金流量净额	6.54	-31.93	1.94	1.09	10.74

无形资产	69.65	64.44	58.94	48.51	28.56
------	-------	-------	-------	-------	-------

数据来源：芒果超媒官网

1) 对外投资：芒果超媒的投资额正在逐年增长，其中2022年涨幅最大，这种由于外部因素和企业自身因素导致的，给企业的收益带来影响的可能性就是投资风险^[6]。

2) 对内投资：主要集中在无形资产中，如果未来市场环境发生变化将无法实现足够的收入或产销量来弥补其无形资产的摊销费用，将面临较高的投资风险。

(2) 指标层次的投资风险

净资产收益率：又称权益收益率。是企业净利润与平均净资产的比率，反映所有者权益所获报酬的水平。

总资产收益率：是衡量企业盈利能力和资产运用效率的指标，也是决定公司是否应该举债经营的重要依据。

成本费用利润率：是企业一定期间的利润总额与成本、费用总额的比率，反映了每付出一元成本费用可获得多少利润，是经营耗费带来的成果。

表4 芒果超媒指标层次的投资风险数据分析表

时间 \ 项目	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
净资产收益率	9.9%	15.3%	20.35%	15.98%	16.36%
总资产收益率	6.4%	9.27%	10.83%	7.93%	7.66%
成本费用利润率	15.04%	16.30%	16.65%	10.76%	11.38%
销售费用	21.80	24.69	21.64	21.41	18.01
管理费用	6.24	6.96	6.29	6.1	4.61

数据来源：芒果超媒官网

芒果超媒近5年净资产收益率持续下滑（15%-40%降至较低水平），反映盈利能力减弱，主要因净资产规模扩张过快。同时，总资产收益率偏低显示资产利用效率不高，整体经济效益欠佳。其成本费用利润率未达30%的合理水平，主要因营业成本集中于综艺制作（特别是高额的嘉宾费用），导致营业总成本偏高，投资风险加大。

2.2.3 芒果超媒营运风险

(1) 报表层次的营运风险

芒果超媒股份有限公司总资产在近几年总体呈上升趋势，其中在流动资产中，应收款项逐年上涨，特别是应收票据由2021年6.74亿元增长到2022年14.25亿元，说明企业资金回笼出现问题。

表5 芒果超媒报表层次的营运风险数据分析表 金额单位：亿元

时间 \ 项目	2022年报	2021年报	2020年报	2019年报	2018年报
货币资金	96.87	69.74	53.36	50.64	25.26
应收票据	14.25	6.74	0	0.95	0.93

应收账款	32.35	31.14	29.77	24.24	13.41
存货	16.00	16.90	16.60	19.16	22.15
无形资产	69.65	64.44	58.94	48.51	28.56
资产总额	290.5	261.11	194.83	170.78	121.11
短期借款	10.58	0.34	0.34	3.5	1.96
应付账款	48.36	49.61	52.17	50.48	33.63
应付职工薪酬	9.89	9.8	8.57	5.89	4.31
负债总额	102.59	91.14	88.62	82.58	64.37
营业收入	137.04	153.36	140.06	125.01	96.61
营业成本	90.67	99.05	92.30	82.35	60.83
销售费用	21.80	24.69	21.64	21.41	18.01
管理费用	6.24	6.96	6.29	6.1	4.61
财务费用	-1.31	-1.01	-0.87	-0.37	-0.24
净利润	17.66	21.14	19.79	11.58	9.28

数据来源：芒果超媒官网

芒果超媒负债结构显示资金压力：流动负债占比过半且短期借款持续攀升。营收方面，2021年增长9.64%至153.56亿元，主要受益于自有IP节目和短视频/直播业务的成功。但2022年营收骤降至137.04亿元，净利润同步下滑，反映市场竞争加剧导致产品价格下跌

指标层次的营运风险

存货管理直接影响企业经营效益：过多会占用资金、增加成本，过少则可能影响正常运营。营运资金风险主要来自两方面：一是产品滞销导致的资金回笼困难；二是外部因素如客户破产、过度赊销等信用风险。这些都可能引发资金链危机。

表6 芒果超媒指标层次的筹资风险数据分析表

项目	时间				
	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度	2018年度
存货周转率	5.51	5.91	11.49	3.99	2.75
应收账款周转率	4.317	5.04	5.19	6.64	7.20
资产总额	290.50	261.11	192.66	170.78	121.11
营业收入	137.04	153.36	140.06	125.01	96.61
总资产周转率	0.47	0.59	0.73	0.73	0.80

数据来源：芒果超媒官网

存货周转率反映存货管理效率，芒果超媒指标高于行业标准3，显示销售良好、库存优化。但应收账款周转率持续走低，2022年降至4.317，远低于7.8的合理水平，导致资金回收期延长，流动性风险加剧。尽管近年营收增长，但资产运营效率持续下滑（2018年0.8降至2019年0.47），显示资产利用率不足。值得注意的是，流动比率五年持续上升，表明短期偿债能力改善，债务风险降低。企业需重点提升应收账款和资产周转效率，以保障可持续发展。

芒果超媒股份有限公司、华数传媒股份有限公司、北京文化股份有限公司、光线传媒股份有限公司是中国领先的数字电视、影视娱乐和互联网产业集团之一，业务涵盖数字电视、互联网视频、互动娱乐等领域。与芒果超媒股份有限公司类似，芒果超媒股份有限公司、华数传媒股份有限公司、北京文化股份有限公司、光线传媒股份有限公司作为四家在媒体行业中的企业，

其财务风险存在一定的差异。下面将就几个指标（2022年）对四个企业进行简要分析：

2.3 同行业对比分析

表7企业相关指标对比表

项目 \ 时间	芒果超媒	华数传媒	北京文化	光线传媒
流动比率	2.13	1.19	1.12	5.68
速动比率	1.70	1.10	0.96	3.81
应收账款周转率	4.317	6.35	0.57	2.86
存货周转率	5.51	4.91	0.23	0.58
毛利率	11.96%	7.48%	28.70%	19.07%
净利率	12.88%	8.60%	-64.81%	-96.89%

数据来源：芒果超媒、华数传媒、北京文化、光线传媒官网

结合流动比率与速动比率来看，光线传媒存货占比最高，虽然短期偿债能力最强。北京文化、光线传媒的应收账款周转率、存货周转率都较低，两家企业应该加强应收账款管理和存货管理，完善应收账款和存货制度等，避免营运风险的增加。根据2022年年报数据显示，芒果超媒的盈利能力较强一些。光线传媒和北京文化毛利率为正，但光线传媒和北京文化在期间费用上耗费过多资金导致净利率为负。三项期间费用中，管理费用远远高于其他费用。

3 芒果超媒存在的财务风险

3.1 芒果超媒在筹资活动中存在的财务风险

芒果超媒2021年为44.97亿元，负债率35%；2022年为2.86亿元，负债率36%，投资的项目使投资者未能按预期得到回报，导致投资者现金流流出，资本结构并不十分合理，过于依赖权益筹资。

3.2 芒果超媒在投资活动中存在的财务风险

2020年芒果超媒投资活动现金流净额-31.93亿元，反映投资回收效率低下，损害股东利益，暴露其投资决策重收益轻风险的弊端，可能引发投资者流失风险。

3.3 芒果超媒在运营活动中存在的财务风险

2021年6.74亿元，2022年增长到14.25亿元。说明企业很可能出现资金不回笼的风险。芒果超媒2021年营业收入为153.36亿元，2022年营收下降至137.04亿元，营收下降12%。

4 芒果超媒财务风险的防范措施

4.1. 制定合理的筹资规划

芒果超媒面临筹资风险：渠道单一、成本高，且缺乏与战略目标的结合。建议采取以下措施：制定长期筹资规划，预测资金需求，优化资本结构；统筹考虑存货、销售等因素，避免盲目筹资；拓展多元化筹资渠道（银行贷款、职工入股等），分散风险。

4.2. 加强项目可行性分析

一般来说，企业的投资活动可以分为三个步骤，即投资前的市场调研、投资项目的实施、投资后的监管^[12]。正如前文所言，芒果超媒的项目可行性分析缺少科学的投资依据和决策方法，没有对投资项目的市场状况进行缜密地调查和分析，导致其掌握的信息不足，影响其盈利能力的提高。

4.3. 制定良好的营销方案

芒果超媒需要制定良好的营销方案来实现扩大盈利规模、优化资本结构、研发新产品、提高利润率等手段解决盈利风险问题。例如，可以通过加强电视剧、电影方面的宣传、拓宽收入来源、降低成本、加强风险管理等方式提高盈利能力；可以考虑通过股权融资等方式优化资本结构，减少财务风险。还可以在管理方面加强内部管控、建立完整

的风险管理体系等，以有效控制财务风险发生的可能性和影响程度。

4.4. 建立健全的应收账款制度

芒果超媒应收账款管理存在制度缺失，导致部门推诿、回款效率低下。建议：建立专项应收账款管理制度；明确回收责任人，规范交接流程；将回款情况纳入绩效考核，实行奖惩机制。

结论

根据芒果超媒股份有限公司的财务风险分析及优化建议，可以得出以下结论：芒果超媒在财务方面的风险主要是来自于其业务的高速扩张和资金的大量投入。同时，应收账款周转率较低，净利润收益率较低，这些因素都会影响企业的盈利能力和现金流。为了有效防范和控制财务风险，芒果超媒需要进一步改进营销策略和财务管理方式，明确各部门的职责和权限，规范操作流程，强化报表核算和财务分析的能力，从而提高财务运作效率，降低财务成本。在加强内部管理的同时，芒果超媒还需要加紧开拓多元化的资金来源，通过多种方式融资，增加公司的筹资渠道和融资渠道，以确保企业的资金流动性和可持续性。此外，芒果超媒也需要严格遵守相关的财务法律法规，规范财务行为，加强内部审计和信息披露，保证财务数据的真实、准确和及时，增强投资者的信心和市场形象。综上所述，芒果超媒应当针对以上方面，采取有效措施进行财务风险分析和优化，从而提高企业的稳定性、可持续性和核心竞争力。

参考文献

- [1]魏玮,李静.芒果超媒的财务风险分析与优化建议[J].中国经济,2018,(10):107-108.
- [2]张帆,王玉娇.芒果超媒的财务风险评估及应对措施[J]长春工程学院学报,2019,(5):49-52.
- [3]张艳,刘芳.企业财务风险评估与管理的理论研究进展[J]现代商贸工业,2019,40(03):125-127.
- [4]王新颖,张博.基于多指标综合评价法的上市公司财务风险预警[J]经济研究导刊,2020,18(07):92-95.
- [5]汤莉娜.芒果超媒财务风险及应对策略[J]中国证券市场导报,2018,(26):26-27.
- [6]刘佳.芒果超媒财务风险分析及对策研究[D]武汉:华中师范大学,2019.
- [7]于婷婷.基于财务分析的芒果超媒股份有限公司风险评价研究[D]广州:华南理工大学,2019.
- [8]王凯.基于财务分析的芒果超媒风险评估及优化建议[J]河南财经政法大学学报,2020,(3):91-95.
- [9]李娟,蔡佳佳.基于突破性创新的文化产业发展战略研究——以芒果超媒为例[J]商业时代,2018,36(02):105-107.
- [10]王婧,吴文婷.文化产业上市公司财务风险识别与预警研究[J]商业经济与管理,2020.40(02):80-83.