

# 传媒企业财务风险管控问题研究——以 M 公司为例

李萌, 王思琦

浙江经济职业技术学院, 浙江 杭州 310018

**摘要:** 在互联网技术、人工智能和产业升级的时代革新背景下, 影视行业的发展空间得到了拓展, 技术和市场的多样性使影视行业天然面临更多地未知风险。这些财务风险是制约和限制影视行业健康发展的瓶颈。如何发现并管控传媒企业的财务风险, 成为社会共同关心的核心问题。本文以案例研究为主要方法, 以 M 公司为例, 对传媒企业财务风险管控问题进行研究并提出建议。

**关键词:** 传媒企业; 财务风险管控; 筹资风险; 投资风险; 营运风险

## Research on Financial Risk Management and Control in Media Enterprises — Taking M Company as an Example

Li Meng, Wang Siqi

Zhejiang Technical Institute of Economics, Hangzhou, Zhejiang 310018

**Abstract:** In the context of technological innovations such as internet technology, artificial intelligence, and industrial upgrading, the development space of the film and television industry has been expanded. However, the diversity of technology and the market naturally expose the film and television industry to more unknown risks. These financial risks have become bottlenecks restricting the healthy development of the film and television industry. How to identify and manage financial risks in media enterprises has become a core issue of common concern in society. This article employs a case study approach, focusing on M Company as an example, to investigate financial risk management and control in media enterprises and provide recommendations.

**Keywords:** media enterprises; financial risk management and control; financing risk; investment risk; operational risk

### 一、企业财务风险管控问题的研究背景

程松林, 李鼎详细阐述了轻资产企业在运营过程中面临的外部融资风险、投资收益风险、资金链上下游环节及财务风险管控等方面的风险点, 并予以管控方案建议<sup>[1]</sup>。许汉友, 韦希通过 DEA 静态模型和动态模型检验证实了财务共享能有效降低财务风险, 提升财务风险管控效率<sup>[2]</sup>。胡靖指出为确保企业在规范的服务共享模式下高效运行, 企业应加强业务质量审核, 做好技术维护 and 安全管理<sup>[3]</sup>。杭慧芹, 许苏兰提出在数字化背景下, 数字平台的搭建与转型是企业全业务、多领域的技术创新改革, 企业应增强数字化财务信息管理意识, 健全数字化财务风险管理机制, 搭建数字化财务风险管理平台, 完善企业财务风险预警体系, 有效防范企业在市场环境中面临的财务风险<sup>[4]</sup>。

刘正兵从高校的内部治理环境、预算管理体系、学生活动覆盖范围等角度指出为有效应对财务风险, 高校应做好各学生项目控制管理, 健全决策信息披露机制, 从根源处防御高校运行风险<sup>[5]</sup>。杨晓岚指出公司应加强应收账款管理意识, 健全合作公司信用等级评估, 加强对应收账款缴款的及时性<sup>[6]</sup>。黄凌灵提出为

减少并购引起的财务风险, 企业应建立健全风险防控机制, 避免由于企业定价评估方式造成评估结果失真带来的定价风险, 融资环境、融资工具、融资成本和债务风险等带来的融资风险, 以及每种支付方式的不确定性带来的企业支付风险<sup>[4]</sup>。

王贺敏, 刘明玮认为以财务指标、非财务指标、大数据三个维度来识别企业财务风险对于构建风险预警更为有效, 其中大数据指标能更准确的提升企业财务风险的识别率<sup>[7]</sup>。袁媛以石油天然气等行业为例, 调研发现企业重资产化会造成企业变现的流动性变差, 建议企业将管理模式改为动态管理, 通过企业的社会资源来减少自有资金的使用, 为有效控制企业重资产化提供了解决方案<sup>[8]</sup>。李辉煌结合大型国际工程项目的特点提出为避免承接的大型国际工程项目带来财务风险, 我国建筑工程企业在资金管理、成本控制、外汇和税务管控上需加强对财务风险的识别与管控<sup>[9]</sup>。

### 二、传媒企业财务风险管控的必要性

#### (一) 强化财务风控水平, 助力行业适应变革

在互联网技术及人工智能迅猛发展下, 影视行业迎来更多地

项目信息: 本论文用于项目结项: 课题项目代码: 202312274123068 课题项目名称: 传媒企业财务风险管控问题研究——以 M 公司为例。

作者简介: 李萌 (1996.03-), 女, 汉族, 籍贯: 山西省侯马市, 单位: 浙江经济职业技术学院, 专业: 会计学, 学历: 硕士 职称: 讲师研究方向: 管理会计。

机遇和挑战，加强财务风险管控，能够帮助传媒企业精准洞察行业变革趋势，优化业务布局，有效规避潜在财务危机。

**(二) 优化技术革新路径，保障企业存续发展**

财务风险管控直接决定着传媒企业的生死存亡。有效的管控措施可帮助企业提前识别和应对诸如资金链断裂、盈利大幅下滑等危机，增强自身抵御风险的能力。

**(三) 赋能企业续稳防线，树立行业示范标杆**

以 M 公司为典型案例进行研究并提出建议，能够为其他传媒企业提供切实可行的实践经验，有助于在整个传媒行业树立起重视财务风险管控的良好示范，提升行业整体风险管控水平。

**三、M 公司财务风险管控存在的问题及建议**

本文选取的案例公司 M 企业曾用名北京光线广告有限公司、北京光线传媒有限公司，于 2011 年 08 月上市，在影视娱乐领域居于龙头企业地位。

**(一) 主要财务指标变化大，加剧资金链断裂风险**

本文调研了 M 企业 2019 年-2023 年经营数据，分别从企业的基础财务数据、债务、运营、投资筹资等方面分析企业面临的财务风险，并结合 M 公司具体情况给予财务风险管控建议。

表 1 M 公司近五年主要财务数据

	2019	2020	2021	2022	2023
基本每股收益(元)	0.32	0.1	-0.11	-0.24	0.14
每股净资产(元)	3.05	3.07	3.26	2.81	2.96
每股资本公积金(元)	0.68	0.68	0.68	0.67	0.68
净利润增长率(%)	-31	-69.28	-207.09	0	0
营业总收入增长率(%)	89.7	-59.03	0.74	-35.35	104.74

注：资料来源于巨潮网 M 公司历年财务报表。

从数据来看，M 公司基本每股收益和每股净资产五年来呈现下滑趋势，体现了公司在拓展市场方面增长乏力。2019 年公司主投、主控的动画电影《哪吒之魔童降世》打破了中国市场最高观影人次，成为 IMAX 中国首部破亿动画电影，打开了 M 公司在市场的影响力，2020 年受突发性公共卫生事件的影响，春节档所有计划上映影片全部撤档，院线受影响，观影人数大幅度减少，人们的娱乐观影习惯发生了变化，由线下观影逐渐向线上付费观影模式转变。公司为有效应对市场环境需求变化带来的影响，投入新项目的同时公司存货出现积压，成本费用的增长速度超过了营业收入增长速度，侵蚀利润，致使每股收益减少。2023 年全国电影市场复苏，观众需求释放，公司发行的《深海》《满江红》等影片，为公司带来了可观的经济效益，带动营业总收入高速增长，增强了投资者信心，业务呈现良好的发展态势。

**(二) 偿债能力指标波动，存潜在债务违约风险**

表 2 M 公司近五年偿债能力财务数据

项目	2019	2020	2021	2022	2023
流动比率	2.46	5.75	6.23	5.68	4.22
速动比率	1.86	4.38	4.66	3.84	3.05
资产负债比率(%)	18.3	7.91	8.67	8.86	12.54

注：资料来源于巨潮网 M 公司历年财务报表。

2019 年，M 公司电影业务收入及其回款有所增加，财务状况良好，流动资产作为偿还保障较为充裕，2020-2021 年流动比率和速动比率均有所上升，显示公司短期偿债能力增强，公司主营业务、核心竞争力、主要财务指标未发生重大不利变化，且项目储备丰富，流动资金满足生产经营需求。2022-2023 年流动比率和速动比率均有所下降，但仍处于较好水平，电影行业的逐步恢复和业务的正常化，使公司投入新的影视项目能较好地覆盖短期负债。M 公司在 2021-2022 年资产负债率保持在 8.67% 和 8.86%，在这期间公司业务较为稳定，公司长期偿债能力较强。2023 年上升至 12.54%，说明公司随着电影市场的复苏，增加了负债来扩大经营，公司投资、发行了十余部各具特色和吸引力的影视作品，但整体资产负债率仍处于较低水平，财务风险相对较小。

**(三) 资产运营效率欠佳，拖慢企业发展速度**

表 3 M 公司近五年运营能力财务数据

	2019	2020	2021	2022	2023
应收账款周转率(次)	7.91	2.17	2.43	2.86	5.64
存货周转率(次)	1.15	0.52	0.68	0.51	0.76
流动资产周转率(次)	0.59	0.27	0.27	0.18	0.38
固定资产周转率(次)	79.65	37.67	43.77	31.82	71.44
总资产周转率(次)	0.26	0.11	0.12	0.08	0.16

注：资料来源于巨潮网 M 公司历年财务报表。

2019-2023 年期间，M 公司应收账款周转率波动明显。2019 年为 7.91，表明当年收账速度较快，资金回笼效率高，2020 年骤降至 2.17，电影市场整体增速放缓，影视剧行业仍处于较深层次的结构调整及优化之中，M 公司影视项目结算周期延长，客户付款能力下降。2023 年大幅提升至 5.64，说明公司在优化账款回收管理上取得成效，加快资金回流，提升资金使用效率。M 公司流动资产周转率 2020-2022 年持续下降，反映出流动资产利用率低下，大量资金闲置或影视项目投资回报周期拉长。2023 年回升意味着公司优化资源配置，提升了流动资产创造营收能力。

M 公司存货主要表现为影视项目相关资产，2019 年存货周转率 1.15，处于相对较好水平，说明影视存货转化为销售成本速度较快。2020 年受突发性公共卫生事件冲击，拍摄发行受阻，大量项目积压，存货周转率和固定资产周转率分别降至 0.52 和 37.67，总资产周转率降至 0.11，说明公司整体资产运营效率持续下滑，资产配置不合理，资产未能有效转化为营业收入。2023 年公司逐步恢复生产运营，项目排期精准发行，存货积压减少，设备利用率增加，固定资产创造收入能力得到提升。同时公司在资产管理方面做出调整，改善经营策略，逐步提升资产运营效率，推动公司业务发展。

**(四) 盈利水平起伏较大，阻碍企业战略规划**

表 4 M 公司近五年盈利能力财务数据

	2019	2020	2021	2022	2023
营业利润率(%)	39.28	27.39	-23.43	-96.41	31.77
净利润率(%)	33.49	25.11	-26.69	-94.43	27.03
毛利率(%)	44.76	53.03	38.27	19.1	39.89
总资产报酬率(%)	8.68	2.8	-3.07	-7.29	4.4

注：资料来源于巨潮网 M 公司历年财务报表。

从 M 公司近五年营业利润率、净利润率和总资产报酬率的数

据可知,2019年公司盈利能力强劲,推出多部热门影视作品,带来高票房与版权等收入。2021-2022年出现持续亏损,主要受突发性公共卫生事件冲击,影院停业、影视项目拍摄发行受阻,新片上映不确定性大,且资产运营效率低,收入减少,制作成本难以收回,未能达到预期盈利目标。2023年公司经营状况好转,一方面成功推出热门影视项目,如《满江红》等,票房口碑双丰收,收入大幅增长;另一方面,公司加强成本控制,有效管控其他收支项目,提高优质资产结构,优化项目运作流程,提升了盈利能力。

#### (五) 成长能力大幅波动,影响长期发展潜力

表5 M公司近五年发展能力财务数据

	2019	2020	2021	2022	2023
营业收入增长率 (%)	89.7	-59.03	0.74	-35.35	104.74
总资产增长率 (%)	1.32	-10.59	6.66	-13.47	9.41
营业利润增长率 (%)	-42.36	-71.44	-186.17	0	0
净利润增长率 (%)	-31	-69.28	-207.09	0	0
净资产增长率 (%)	3.36	0.82	6.07	-13.57	5.09

注:资料来源于巨潮网 M公司历年财务报表。

M企业2019年和2023年营业收入增长率、总资产增长率和净资产增长率居于高位,这主要得益于电影业务的出色表现。2019年公司参与投资、发行或协助推广并计入年度报告期票房的影片共十八部,总票房为138.67亿元。2023年全国电影票房较

2022年有大幅增长,全年观影人次同比增长82.7%,创下近四年来的新高。

2020年受突发性公共卫生事件影响,中国电影市场2020年票房较2019年下降三分之二,很长一段时间影院无法营业、新片未能按时上映、影片拍摄进度减速、投资回款周期拉长,对行业内公司的营收造成了严重影响,2022年M公司主控或参投的影片,依然受突发性公共卫生事件上座率控制及影片投资成本等因素,使得公司营收和资产运营大幅下滑。2022-2023年营业利润增长率和净利润增长率均为0,说明这两年公司的营业利润和净利润相对稳定,没有出现明显的增长或下降趋势,公司在成本控制、业务布局等方面做出调整后,达到了一个相对平衡的状态。

#### 四、结论

本文以M公司为例,分析案例公司的实际运营数据及财务风险现实状况,M公司存在盈利能力波动大,资产运营效率低下,偿债能力潜在风险变化大等财务风险,为降低M公司的财务风险、优化公司的风险管控结构,本文提出公司应尽可能优化业务结构,稳定盈利能力,加强资产管理,提高运营效率,合理规划债务,强化风险预警,从内部提升财务风险管控效率,实现企业持续稳定发展。

#### 参考文献

- [1]程松林,李鼎.轻资产运营企业财务风险分析及管控建议[J].财务与会计,2020,(21):73-74.
- [2]杭慧芹,许苏兰.数字化转型背景下企业财务风险识别与管控探讨[J].财会通讯,2022,(24):131-134+170.DOI:10.16144/j.cnki.issn1002-8072.2022.24.019.
- [3]胡靖.集团财务共享模式下风险管控的挑战及应对[J].财务与会计,2016,(08):56.
- [4]黄凌灵.关于企业并购财务风险问题的探讨[J].会计之友(中旬刊),2010,(02):57-59.
- [5]李辉煌.大型国际工程项目财务风险识别及管控研究——以科威特新炼厂工程项目为例[J].建筑经济,2021,42(10):41-46.DOI:10.14181/j.cnki.1002-851x.202110041.
- [6]刘正兵.基于财务风险管控视角的高校内部控制框架体系构建研究[J].苏州大学学报(哲学社会科学版),2013,34(02):120-124.DOI:10.19563/j.cnki.sdzs.2013.02.018.
- [7]王贺敏,刘明玮.大数据在财务风险识别与管控中的应用探析[J].中国注册会计师,2022,(10):107-112.DOI:10.16292/j.cnki.issn1009-6345.2022.10.016.
- [8]许汉友,韦希.财务共享实施能降低企业的财务风险吗?[J].财会通讯,2021,(04):92-97.DOI:10.16144/j.cnki.issn1002-8072.2021.04.017.
- [9]杨晓岚.加强应收账款管理防范企业财务风险[J].中国商论,2015,(25):33-35.
- [10]袁媛.我国企业重资产化的态势分析及其财务风险管控[J].财会月刊,2013,(03):5-8.DOI:10.19641/j.cnki.42-1290/f.2013.03.002.