

永辉超市营运资金管理的问题及对策研究

索梦媛

郑州工业应用技术学院

DOI:10.32629/ej.v9i1.3338

[摘要] 营运资金管理是企业财务管理的核心内容,直接关系到企业的生存与发展。本文以永辉超市为研究对象,通过分析其2022-2024年的财务数据,深入探讨其营运资金管理的现状与存在的问题。研究发现,永辉超市在经营过程中面临着存货周转效率波动、现金流管理能力减弱、财务杠杆偏高以及盈利能力持续低迷等问题。针对这些问题,本文从强化存货精细化管理、优化现金流管理、调整资本结构以及提升盈利能力等方面提出了相应的对策建议,以期永辉超市提升营运资金管理水平提供参考。

[关键词] 永辉超市; 营运资金管理; 存货周转; 财务杠杆

中图分类号: F253.7 文献标识码: A

A Study on the Problems and Countermeasures of Working Capital Management in Yonghui Superstores

Mengyuan Suo

Zhengzhou University of Industrial Technology

[Abstract] Working capital management is the core content of enterprise financial management, directly related to the survival and development of the enterprise. This article takes Yonghui Supermarket as the research object, analyzes its financial data from 2022 to 2024, and deeply explores the current situation and existing problems of its operating capital management. Research has found that Yonghui Supermarket faces issues such as fluctuations in inventory turnover efficiency, weakened cash flow management capabilities, high financial leverage, and sustained low profitability during its operations. In response to these issues, this article proposes corresponding countermeasures and suggestions from the aspects of strengthening refined inventory management, optimizing cash flow management, adjusting capital structure, and enhancing profitability, in order to provide reference for Yonghui Supermarket to improve its working capital management level.

[Key words] Yonghui Supermarket; Working capital management; Inventory turnover; Financial leverage

引言

随着我国零售行业竞争日益激烈,大型连锁超市面临着电商冲击、消费升级以及成本上升等多重压力。在这一背景下,营运资金管理的重要性愈发凸显。营运资金作为企业日常经营活动中流动性最强的资金,其管理效率直接影响企业的盈利能力和抗风险能力。永辉超市作为中国大陆首批将生鲜农产品引进现代超市的流通企业之一,曾被誉为农改超的开创者。然而近年来,永辉超市面临着营收下滑、利润亏损的困境。本文选取永辉超市作为研究对象,通过对其2022-2024年财务数据的分析,系统梳理其营运资金管理的现状,找出存在的问题,并提出针对性的优化对策。

1 永辉超市营运资金管理现状

1.1 永辉超市公司概况

永辉超市股份有限公司成立于2001年,总部位于福建省福

州市,是中国大型的连锁超市企业之一。公司于2010年在上海证券交易所上市,股票代码601933。永辉超市以经营生鲜农产品为特色,通过农超对接模式建立了稳定的生鲜供应链体系,在行业内形成了独特的竞争优势。公司业务涵盖大型超市、社区店、仓储店等多种业态,门店遍布全国多个省市。然而,受宏观经济环境变化、行业竞争加剧以及自身战略调整等因素影响,公司经营业绩出现较大波动,营运资金管理面临严峻挑战。

1.2 永辉超市营运资金结构分析

营运资金结构分析是了解企业资金运作状况的重要途径。通过对永辉超市2022-2024年主要财务指标的整理,可以较为全面地了解其营运资金的构成与变化趋势。表1列示了永辉超市近三年的主要经营指标。

从表1可以看出,永辉超市近三年的经营状况呈现明显的下行趋势。营业总收入从2022年的900.91亿元下降至2024年的

675.74亿元,降幅达到25%。净利润方面,公司连续三年亏损,虽然2023年亏损额有所收窄,但2024年亏损又有所扩大。销售毛利率维持在20%左右的水平,但销售净利率持续为负,反映出公司在成本控制和费用管理方面存在较大压力。

表1 永辉超市2022-2024年主要经营指标

指标	2022年	2023年	2024年
营业总收入(亿元)	900.91	786.42	675.74
营收同比增长率	-1.07%	-12.71%	-14.07%
净利润(亿元)	-27.63	-13.29	-14.65
销售毛利率	19.68%	21.24%	20.46%
销售净利率	-3.33%	-1.86%	-2.43%

数据来源:永辉超市年度财务报告

1.3 永辉超市营运资金管理绩效分析

1.3.1 偿债能力分析

偿债能力是衡量企业营运资金管理水平的关键指标,反映企业偿还到期债务的能力。表2列示了永辉超市近三年的主要偿债能力指标。

表2 永辉超市2022-2024年偿债能力指标

指标	2022年	2023年	2024年
流动比率	0.84	0.77	0.76
速动比率	0.38	0.33	0.35
保守速动比率	0.33	0.31	0.35
资产负债率	87.68%	88.60%	89.87%
产权比率	7.3	7.77	8.65

数据来源:永辉超市年度财务报告

从表2数据可以看出,永辉超市的短期偿债能力整体偏弱。流动比率从2022年的0.84下降至2024年的0.76,始终低于1的警戒线,表明公司流动资产不足以覆盖流动负债。速动比率维持在0.33-0.38之间,远低于1的合理水平,说明剔除存货后,公司的即时偿债能力较差。资产负债率逐年攀升,从87.68%上升至89.87%,接近90%的高位,产权比率也从7.30上升至8.65,反映出公司财务杠杆较高,债务压力持续加大。

1.3.2 营运能力分析

营运能力反映企业资产运营的效率,是评价营运资金管理水平的核心指标。表3展示了永辉超市近三年的营运能力指标变化情况。

表3 永辉超市2022-2024年营运能力指标

指标	2022年	2023年	2024年
存货周转率(次)	6.81	6.61	7.01
存货周转天数(天)	52.88	54.45	51.33
应收账款周转天数(天)	2.01	2.18	1.82
营业周期(天)	54.89	56.63	53.15

数据来源:永辉超市年度财务报告

从表3可以看出,永辉超市的存货周转率在2023年出现下降,从6.81次降至6.61次,对应的存货周转天数从52.88天延长至54.45天,说明该年度存货管理效率有所下降,库存积压情况有所加重。2024年存货周转率有所回升至7.01次,周转天数缩短至51.33天,显示出一定的改善迹象。应收账款周转天数整体较短,维持在2天左右,这与超市行业以现金销售为主的特点相符。营业周期呈现先升后降的态势,整体维持在53-57天之间。

1.3.3 现金周期分析

现金周期是衡量企业营运资金效率的综合性指标,等于存货周转天数加上应收账款周转天数减去应付账款周转天数。对于零售企业而言,理想状态是现金周期为负数,即利用供应商的资金进行经营。从永辉超市的财务数据来看,其每股经营现金流从2022年的0.65元下降至2024年的0.24元,降幅超过63%,反映出公司经营活动产生的现金流入能力明显减弱。结合营业周期数据分析,虽然2024年营业周期有所缩短,但整体现金回收效率仍有较大提升空间。零售行业的特点决定了应付账款是重要的资金来源,永辉超市需要在保持良好供应商关系的前提下,合理利用商业信用,优化现金周转效率。

2 永辉超市营运资金管理存在的问题

2.1 存货周转效率波动较大,库存管理有待优化

从数据来看,永辉超市的存货周转率在2023年出现了明显下降,从2022年的6.81次降至6.61次,存货周转天数相应延长了约1.6天。虽然2024年有所恢复,但这种波动反映出公司在存货管理方面存在不稳定因素。对于以生鲜为特色的永辉超市而言,存货周转效率尤为重要。生鲜产品保质期短、损耗率高,一旦周转不畅,不仅会造成商品损耗增加,还会影响商品的新鲜度和顾客购物体验。存货周转效率的波动可能与公司门店调整、供应链整合以及市场需求变化等因素有关,也反映出公司在需求预测、采购计划和库存控制等环节存在改进空间。

2.2 现金流管理能力减弱,资金回笼压力增大

永辉超市的每股经营现金流从2022年的0.65元持续下降至2024年的0.24元,三年内下降幅度超过63%。这一指标的大幅下降表明公司通过日常经营活动产生现金的能力在明显减弱。经营现金流的下降与营业收入的持续萎缩密切相关。在营收同比下降幅度从1.07%扩大至14.07%的背景下,公司的现金流入规模相应减少。同时,公司在业务转型、数字化建设等方面的投入可能也对现金流造成了一定压力。现金流的减弱不仅影响企业的日常运营,还会制约其投资扩张和债务偿还能力,形成恶性循环。

2.3 财务杠杆持续攀升,偿债压力不断加大

永辉超市的资产负债率从2022年的87.68%上升至2024年的89.87%,已接近90%的高位水平。产权比率也从7.30上升至8.65,说明公司负债规模相对于所有者权益的比例在持续扩大。这种高财务杠杆的状态给公司带来了较大的偿债压力和财务风险。流动比率和速动比率均低于正常水平,且呈下降趋势,进一步印证了公司短期偿债能力的不足。在当前经济环境下,过高的财务杠

杆不仅增加了融资成本,还可能影响公司的信用评级和再融资能力。若经营状况持续未能好转,高负债带来的财务风险可能进一步放大。

2.4 盈利能力持续低迷,营运资金补充受限

公司连续三年出现净利润亏损,销售净利率持续为负,2024年为-2.43%。虽然销售毛利率维持在20%左右,但期间费用和其他成本的侵蚀导致最终利润为负。净资产收益率在-20%至-30%之间,表明股东权益不断被侵蚀。持续亏损意味着公司难以通过内部积累来补充营运资金,只能更多地依赖外部融资。然而,在盈利能力低迷的情况下,外部融资的难度和成本都会上升,形成营运资金管理的结构性困境。每股净资产从2022年的0.82元下降至2024年的0.49元,每股未分配利润从-0.74元恶化至-1.06元,都反映出公司净资产的持续流失。

3 永辉超市营运资金管理的优化对策

3.1 强化存货精细化管理,提升周转效率

针对存货周转效率波动的问题,永辉超市应当加强存货的精细化管理。首先,要完善需求预测体系,充分利用历史销售数据、季节性规律和市场趋势,提高销售预测的准确性,从源头上控制采购数量,避免过度备货。其次,针对生鲜品类的特殊性,建立分品类、分门店的差异化库存管理策略,根据不同商品的周转特点设定合理的库存水平和订货周期。此外,应加强对滞销商品和临期商品的动态监控,建立预警机制和快速处理通道,通过促销、调拨等方式及时消化库存,减少损耗和资金占用。同时,可以探索与供应商的协同库存管理模式,实现库存信息的共享和补货的自动化,提高整体供应链的响应速度。

3.2 优化现金流管理,增强资金回笼能力

面对经营现金流持续下降的问题,永辉超市需要多管齐下提升现金流管理水平。在收入端,要积极拓展销售渠道,加快线上业务发展,提升客单价和复购率,扭转营收下滑趋势。在支出端,要严格控制各项费用支出,优化成本结构,提高资金使用效率。同时,要建立完善的现金流预测和监控体系,对未来一段时间的现金流入流出进行科学预测,提前做好资金安排,避免出现资金链紧张的情况。对于非核心资产,可以考虑通过出售、租赁等方式盘活,释放沉淀资金。在投资决策上,要更加审慎,优先保障主业经营所需的资金,暂缓或压缩非必要的资本性支出。

3.3 优化资本结构,降低财务风险

针对资产负债率偏高的问题,永辉超市应当采取措施优化资本结构,降低财务杠杆水平。一方面,要合理控制负债规模的增长,避免过度依赖债务融资,对现有债务进行梳理,优化债务期限结构,降低短期偿债压力。另一方面,可以探索多元化的融资渠道,适时引入战略投资者或通过定向增发等方式补充权益资本。在日常经营中,要加强与金融机构的沟通合作,争取更优

惠的融资条件和更灵活的还款安排。同时,要密切关注市场利率变化和信贷政策调整,合理把握融资时机,降低融资成本。对于应付账款,在不损害供应商关系的前提下,可以适度延长付款周期,利用商业信用缓解资金压力,但要注意把握好度,维护好与供应商的长期合作关系。

3.4 提升盈利能力,实现内生性资金积累

从根本上解决营运资金问题,还需要提升企业的盈利能力,实现利润的扭亏为盈。永辉超市应当聚焦主业,发挥生鲜经营的核心优势,通过差异化竞争提升市场份额和客户黏性。在品类结构上,优化商品组合,提高高毛利商品的占比,改善整体毛利率水平。在成本控制方面,要深入推进精益管理,优化门店布局,关闭或改造低效门店,提高坪效和人均。加快数字化转型步伐,利用大数据和人工智能技术提升运营效率,降低各环节的运营成本。同时,要持续优化供应链体系,通过产地直采、集中配送等方式降低采购成本和物流成本,将节省下来的成本转化为利润或让利给消费者,形成良性循环。

4 结语

营运资金管理是企业财务管理的重要组成部分,对企业的持续健康发展具有重要影响。本文通过对永辉超市2022-2024年财务数据的分析,揭示了其营运资金管理面临的主要问题,包括存货周转效率波动、现金流管理能力减弱、财务杠杆偏高以及盈利能力持续低迷等。针对这些问题,本文提出了强化存货精细化管理、优化现金流管理、调整资本结构以及提升盈利能力等对策建议。这些建议相互关联、相互支撑,需要系统推进、综合施策。当然,营运资金管理的改善是一个渐进的过程,需要企业管理层的高度重视和持续投入。在零售行业面临深刻变革的背景下,永辉超市只有不断优化营运资金管理,提高资金使用效率,才能在激烈的市场竞争中保持竞争力,实现可持续发展。

[参考文献]

- [1]孙莹,路雪.京东区块链应用对营运资金管理绩效的影响[J].财务与会计,2021,(21):12-16.
- [2]武莹莹,王旭.产业链整合战略下企业营运资金管理研究[J].财会通讯,2022,(14):109-114.
- [3]邓芝,陈龙珍.新零售模式下对零售企业营运能力的分析——以永辉超市为例[J].山东纺织经济,2019,(08):25-27.
- [4]付洪垒,刘园欣.价值链视角下永辉超市营运资金管理研究[J].商场现代化,2021,(15):158-160.
- [5]汪湛,何龙斌,王艺颖.新零售模式下企业营运资金管理研究——以永辉超市为例[J].产业创新研究,2025,(13):89-91.

作者简介:

索梦媛(2005--),女,河南省安阳县人,本科在读,学生,主要研究方向:财务管理。