

分类号 _____
UDC _____

密级 _____
编号 _____



硕士学位论文

论文题目 存贷双高下游族网络财务风险评价与防范研究

研究生姓名: 刘奕璇

指导教师姓名、职称: 高天宏 教授

学科、专业名称: 会计硕士

研究方向: 公司理财与税务筹划

提交日期: 2024年6月2日

独创性声明

本人声明所呈交的论文是我个人在导师指导下进行的研究工作及取得的研究成果。尽我所知，除了文中特别加以标注和致谢的地方外，论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果。与我一同工作的同志对本研究所做的任何贡献均已在论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位论文作者签名： 刘奕璇 签字日期： 2024年6月1日

导师签名： 高天彦 签字日期： 2024年6月1日

导师(校外)签名： 石培荣 签字日期： 2024年5月30日

关于论文使用授权的说明

本人完全了解学校关于保留、使用学位论文的各项规定， 同意（选择“同意” / “不同意”）以下事项：

1. 学校有权保留本论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文；

2. 学校有权将本人的学位论文提交至清华大学“中国学术期刊（光盘版）电子杂志社”用于出版和编入 CNKI《中国知识资源总库》或其他同类数据库，传播本学位论文的全部或部分內容。

学位论文作者签名： 刘奕璇 签字日期： 2024年6月1日

导师签名： 高天彦 签字日期： 2024年6月1日

导师(校外)签名： 石培荣 签字日期： 2024年5月30日

Research on the Evaluation and Prevention of Financial Risks in YOOZOO with High Deposits and Loans

Candidate : Liu Yixuan

Supervisor: Gao Tianhong Shi Peiai

摘要

近年来,随着康得新、康美药业等企业的暴雷,宜华生活、中公教育等企业均在财务上遭遇困境,存贷双高这一名词逐渐引起了理论与实务界的广泛关注。众多企业的财务报告中,均出现了不同程度的存贷双高现象,这一现象不仅可能导致企业资金成本上升,还可能影响企业的偿债能力和运营稳定性,从而引发各种财务风险。因此,本文将探究如何准确识别企业的存贷双高现象,分析该现象可能引发的财务风险类型,以及构建财务风险评价体系,并提出针对性的财务风险防范措施。

通过对国内外相关文献的研究整理,本文基于权衡理论、代理理论和财务杠杆理论,以游族网络作为研究对象,运用文献研究法和案例分析法,结合企业的具体情况,对企业存在的存贷双高现象以及所形成的财务风险进行研究分析。首先介绍游族网络的企业概况和存贷双高现状;其次依照传统财务风险管理理论的思路,从筹资、投资和营运三方面进行风险识别,分析风险的成因,并运用“熵权 TOPSIS 法”进行风险评价;最后根据风险评价结果提出具体的风险防范措施。经分析发现:在 2021 年和 2022 年游族网络的存贷双高现象得到了一定改善,但企业并未在同行企业中占据优势地位,仍存在一定的财务风险,需要加强对风险的防范;游族网络的财务风险受到企业筹资规划和内部运营等多方面因素影响,而且根据财务风险综合评价结果来看,游族网络在筹资和投资性方面面临的财务风险水平最高,营运风险最低;结合财务风险的成因和财务风险评价结果,本文针对游族网络的财务风险提出优化资本结构、加强内部控制、增强营运资金管理和建立风险预警机制的风险防范策略。

希望本文的研究结果可以为我国上市企业资金管理提供助力,为财务风险研究提供新的切入点,并提升企业对存贷双高现象的认识。进一步增强企业的财务风险控制综合能力,客观预计可能面对的财务风险,同时为投资者和债权人的投资决策提供一定的参考。

关键词: 存贷双高 游族网络 熵权 TOPSIS 法 财务风险分析 财务风险防范

ABSTRACT

In recent years, with the financial scandals of KDX, Kangmei Pharmaceutical, and other companies, as well as financial difficulties encountered by Yihua Lifestyle, Offcn Education, and other enterprises, the term "double-high deposits and loans" has gradually attracted widespread attention from both theoretical and practical circles. The financial reports of numerous enterprises have revealed varying degrees of the double-high deposits and loans phenomenon. This phenomenon can not only lead to an increase in corporate funding costs but also affect a company's debt repayment capacity and operational stability, thereby triggering various financial risks. Therefore, this paper will explore how to accurately identify the phenomenon of double high deposits and loans in enterprises, analyze the types of financial risks that may be caused by this phenomenon, build a financial risk evaluation system, and propose targeted measures to prevent financial risks.

Through a review of relevant domestic and international literature, this article, based on trade-off theory, agency theory, and financial leverage theory, takes YOOZOO as the research subject and employs literature induction and case analysis methods to investigate and analyze the double-high deposits and loans phenomenon and the resulting financial risks in the company, taking into account its specific circumstances. Firstly, it introduces the company overview and the

current situation of double-high deposit and loan of YOOZOO. Secondly, following the traditional financial risk management theory, it identifies risks from three aspects: financing, investment, and operation, analyzes the causes of risks, and evaluates them using the "entropy weight TOPSIS method." Finally, according to the results of risk evaluation, specific risk prevention measures are proposed. The analysis reveals that while the double-high deposit and loan phenomenon in YOOZOO has improved somewhat in 2021 and 2022, the company still faces certain financial risks and needs to strengthen risk control as it does not occupy a dominant position among its peers. The financial risks of YOOZOO are influenced by various factors such as corporate financing planning and internal operations. According to the comprehensive evaluation results of financial risks, YOOZOO faces the highest level of financial risks in financing and investment, while operational risks are the lowest. Combining the causes of financial risk and the results of financial risk evaluation, this paper puts forward risk prevention strategies to optimize capital structure, strengthen internal control, strengthen working capital management and establish risk early warning mechanism.

I hope that the research results of this article can provide assistance for the capital management of listed companies in China, offer a new entry point for financial risk research, and enhance enterprises' understanding of the double-high deposits and loans phenomenon. This

will further strengthen the comprehensive ability of enterprises in financial risk control, objectively estimate potential financial risks, and provide a certain reference for investors and creditors in making investment decisions.

Key words: deposits and loans ; YOOZOO ; Entropy weight TOPSIS method ; Financial Risk Analysis ; Financial Risk Prevention

目 录

1 绪论	1
1.1 研究背景与意义.....	1
1.1.1 研究背景.....	1
1.1.2 研究意义.....	2
1.2 研究内容与方法.....	3
1.2.1 研究内容.....	3
1.2.2 研究方法.....	4
2 文献综述与理论基础	6
2.1 文献综述.....	6
2.1.1 存贷双高相关研究.....	6
2.1.2 财务风险的相关研究.....	8
2.1.3 文献评述.....	12
2.2 理论基础.....	12
2.2.1 权衡理论.....	12
2.2.2 代理理论.....	13
2.2.3 财务杠杆理论.....	14
3 游族网络企业概况	15
3.1 公司概况.....	15
3.2 游族网络存贷双高现状.....	15
3.2.1 货币资金现状分析.....	15
3.2.2 有息负债现状分析.....	16
3.2.3 存贷双高认定.....	17
4 游族网络存贷双高财务风险识别	19
4.1 游族网络存贷双高下财务风险识别.....	19
4.1.1 筹资风险识别.....	19
4.1.2 投资风险识别.....	20

4.1.3 营运风险识别.....	22
4.2 游族网络财务风险成因分析.....	24
4.2.1 筹资规划和筹资渠道存在局限性.....	24
4.2.2 企业内部控制存在缺陷.....	25
4.2.3 企业自身运营能力不足.....	26
5 游族网络财务风险综合评价.....	27
5.1 熵权 TOPSIS 法适用性分析.....	27
5.2 财务风险评价模型研究思路及模型构建原则.....	27
5.2.1 财务风险评价模型研究思路.....	27
5.2.2 财务风险评价模型构建原则.....	29
5.3 财务风险评价指标确定.....	30
5.3.1 财务风险评价指标选取.....	30
5.3.2 数据来源和样本选取.....	31
5.4 财务风险评价过程及结果分析.....	32
5.4.1 财务风险评价过程.....	32
5.4.2 财务风险评价结果及分析.....	36
6 游族网络财务风险防范策略.....	38
6.1 完善企业筹资资本结构.....	38
6.2 加强企业内部管理.....	39
6.3 增强企业资金管理.....	40
6.4 建立风险预警机制.....	41
7 结论与展望.....	43
7.1 研究结论.....	43
7.2 不足与展望.....	43
参考文献.....	45

1 绪论

1.1 研究背景与意义

1.1.1 研究背景

“存贷双高”现象作为财务领域的一个专业术语，它描述的是企业在财务报表中所表现出的货币资金和有息负债均保持在相对较高水平的一种特殊状态。因为企业经营策略、财务状况和风险状态等多种因素的影响，这种现象的存在并没有引起投资者的注意。也因为不同企业之间的复杂性和多样性，国内外对于这一现象的研究也相对匮乏，缺乏深入的分析 and 系统的探讨。

近年来，康美药业等知名企业的经营困境，让存贷双高这一财务问题进入投资者的视野之中。当企业面临高额的货币资金和有息负债时，往往意味着其资金运作和债务管理存在潜在风险，可能对企业的稳健经营造成威胁。以比亚迪为例，尽管该公司坐拥高达 130.52 亿元的货币资金，但其却背负着高达 1338.77 亿元的总债务。这种货币资金与债务之间的巨大差额，使得比亚迪在资金运作上面临着巨大的压力。同样的情况也出现在怡亚通和宜华生活等公司身上，对公司的经营稳定性构成了一定威胁，使公司身陷债务危机；令人意想不到的是，拥有 18 亿存款、20 亿借款、且预收学费状况良好的中公教育也未能幸免，同样陷入了存贷双高的困境。这一系列案例凸显了存贷双高问题的严重性，对于投资者而言，深入理解这一现象，有助于更好地评估企业的财务状况和风险水平，了解企业的真实状况和发展前景，从而做出更为明智的投资决策。

货币资金，作为上市公司的重要资产，对于维持企业的流动性与支付能力具有不可或缺的作用。它确保了企业在日常运营中的资金周转，以及应对突发事件的资金储备。然而，当我们在财务报表中看到某些上市公司不但拥有大量货币资金，同时有拥有大量有息负债时，往往会引发人们对该企业财务风险的担忧。高额的有息负债意味着企业需要支付大量的利息，这在一定程度上增加了企业的财务负担。而与此同时，高额的货币资金却未能有效地用于偿还债务或进行其他有益的投资，这显然有违一般的商业逻辑。因此，存贷双高的现象往往被视为企业财务风险的预警信号。但是，我们也不能简单地以此作为判断企业是否存在财务问题的标准之一。在实际情况中，不一定意味着企业存在财务异常。有些企业可

能因为行业特性、货币资金受限等多种原因，导致存贷双高的现象出现。这些情况下，存贷双高并不一定反映企业的财务风险，而可能是正常经营的一种表现。

为了更深入地理解并解决我国企业的存贷双高问题，本文借鉴了前人的研究成果，并基于一定理论，以游族网络作为研究对象，采用文献归纳法和案例研究法对其存贷双高现象及其背后的财务风险进行深入分析。通过本文的研究，期望能够清晰地认识和解决游族网络存在的存贷双高问题，识别其潜在的财务风险，并为企业解决存贷双高问题提供有益参考。

1.1.2 研究意义

(1) 理论意义

近年来，存贷双高现象在多家企业中频繁出现，这不仅引发了一定的财务风险，也引起了学术界的广泛关注。然而，尽管这一现象越来越突出，但相关的研究却仍显不足。存贷双高作为一种特殊的财务现象，其产生的原因、与财务风险之间存在什么联系，以及如何有效地防范和应对，都需要更多的学者进行研究与分析。基于此，本文通过梳理相关文献，结合案例对象游族网络，深入研究我国的存贷双高现象。深入挖掘存贷双高现象造成财务风险的影响因素，评价目前所存在的财务风险，并再次基础上提出具有针对性的防范措施。以游族网络为例的研究，不仅是对存贷双高问题研究的有益补充，同时也能丰富相关领域的理论成果，具有一定的理论意义。

(2) 实践意义

在投资领域，企业持有的货币资金往往被视为其流动性的重要指标。然而，有时高额的货币资金数据却可能掩盖了企业背后真实的经营问题。由于投资者往往只能看到企业公开的财务报表，而难以深入了解其日常运营和资金使用的具体情况，因此很难直接洞察这些隐藏在货币资金背后的潜在风险。只有当企业的货币资金数据出现显著异常时，投资者才可能开始警觉，进而关注并研究可能存在的问题。更为复杂的是，当企业同时展现出高额存款与贷款的特征时，即所谓的存贷双高现象，投资者面临的判断难度进一步加大。因此，如何正确看待上市公司的存贷双高现象对于投资者和监管部门的决策具有重要影响。本文以游族网络为例，深入剖析其存贷双高现象的内外部成因，旨在增强投资者对存贷双高问题的理解，进而做出更为明智的投资决策。同时，帮助企业识别自身问题，提出改

进措施，从而推动企业实现可持续发展。

1.2 研究内容与方法

1.2.1 研究内容

本文共七部分，内容如下：

第一章，绪论。本部分主要介绍论文的研究背景和意义，研究方法与研究内容，以及研究思路和框架。

第二章，文献综述与理论基础。本部分首先对存贷双高定义、形成原因、存在风险以及对财务风险内涵、影响因素、识别与评价以及防范控制有关的文献进行梳理、整合和总结；其次阐述了与文章内容相关的理论基础。

第三章，游族网络企业概况。本部分通过案例联系实际，开始展开对游族网络存贷双高案例进行具体分析，介绍案例企业，并分析企业目前的货币资金现状和有息负债现状。

第四章，游族网络存贷双高财务风险分析。结合企业的年报与其他披露的信息，识别企业目前所存在的财务风险，分析产生风险的原因。

第五章，游族网络财务风险综合评价。首先，基于游族网络的具体情况，参照相关资料对财务风险评价指标进行选取，并采用熵权法对各财务指标进行赋权；最后，通过 TOPSIS 法对企业的财务风险进行总体评价。

第六章，游族网络财务风险防范策略。本部分结合前几章的分析内容，有针对性的提出针对游族网络财务风险防范建议。

第七章，结论与展望。对全文的研究内容进行总结，得出文章的研究结论，并提出存在的不足。

论文框架图如图 1.1 所示：

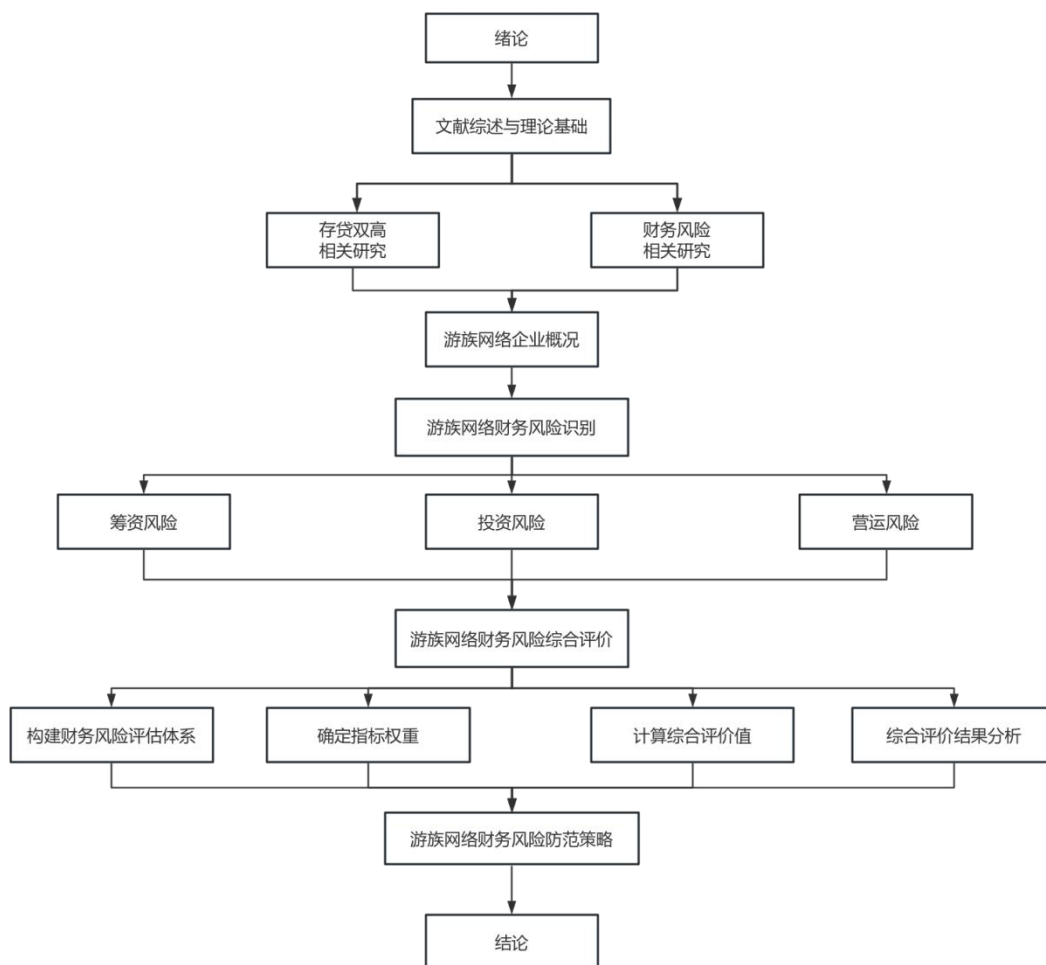


图 1.1 论文框架图

1.2.2 研究方法

(1) 文献研究法

文献研究法是通过收集到的某方面的文献资料进行研究。论文中使用文献归纳法，旨在系统整理与分析既有研究，明确研究现状与不足，为本文提供理论支撑与研究方向，从而确保研究的深入与全面。

本文通过对中国知网、万方数据等知识服务平台上存贷双高相关理论和案例资料的搜集与分析，总结归纳国内外学者的研究成果，为本文后续的案例分析提供理论基础。

（2）案例分析法

案例分析法是对具体案例进行深入、系统的研究，以揭示其内在规律和特点的方法。文章使用案例分析法，旨在增强论证的说服力，使研究更加贴近实际，更具有实践意义。

本文以游族网络作为研究对象，通过阅读企业的年报、相关公告以及其他官方网站的资料，结合理论分析，对公司进行全面分析，识别企业存在的财务风险；以及构建风险评价模型对识别的财务风险进行评价；随后根据评价结果提出防范风险可行有效的措施；最后得出研究结论，希望对具有类似问题的企业有所启示。

2 文献综述与理论基础

2.1 文献综述

2.1.1 存贷双高相关研究

(1) “存贷双高”的界定

存贷双高现象在业界尚未形成统一的界定标准，因此不同的学者在研究中，根据他们对研究对象的特定理解和分析，来确定关于存贷的标准以及存贷双高的具体判断标准。一些学者倾向于以短期借款占总资产的比例作为衡量标准，他们认为，当短期借款占比超过 20% 时，即可视为短期借款的高水平。然而，这种单一的指标并不能全面反映公司的资金状况，因此在评估资金在总资产中的占比时，学者们采取了不同的方法和角度。有的学者强调短期借款与现金持有量在总资产中的占比，认为当这两个指标同时超过 20%，且在连续两年的观察期内均显著高于行业平均水平，即可判定为公司存在存贷双高现象（戴璐，2007）。也有学者则从现金持有量与短期贷款在总资产中的占比出发，定义了另一个判定存贷双高的标准（李存锋，2009）。此外，也有学者从公司状况与行业标准的比较角度出发，来判定存贷双高。例如，他们认为当一家公司的货币资金占总资产的比例超过 20% 时，这本身就表明该公司拥有相对充裕的流动性。然而，这一比例是否真正意味着存贷双高现象，还需要进一步与同期行业平均水平进行比较。如果公司这一比例不仅超过了 20%，还显著高于同期行业平均水平，那么这就初步显示出该公司可能存在存贷双高的风险（朱莲美，2010）。这种方法不再仅依赖短期借款与总资产比重的单一指标，而是引入了新的判断依据，使得判断结果更加全面和准确。近年来，随着研究的深入和数据的丰富，还有学者提出了更为综合的界定方法。他们不仅考虑了货币资金和有息负债占资产总额的比重，还结合了公司所在行业的平均水平进行综合判断。例如，有的学者以货币资金占资产总额的比重与有息负债占资产总额的比重同时高于公司所在行业的 70% 分位数作为存贷双高的标准（张瑞丽，2020）。这种方法综合考虑了公司的资产结构和负债水平，更能反映公司的整体财务状况。还有学者进一步考虑了企业规模的影响。他们认为，不同规模的企业在资金运作和财务管理方面存在差异，因此在判断存贷双高时应该考虑企业规模的因素。他们提出了以货币资金和有息负债的绝对数

值均大于某一特定数额,并且在行业内排名前一定比例作为存贷双高的判断依据(赵春艳,2020)。这种方法不再仅依赖相对值来判断,而是结合了绝对值与行业排名的综合分析,使得判断结果更加符合实际情况。

(2) 企业存贷双高形成原因

企业存贷双高现象的形成,通常源于行业层面与公司层面的双重因素。

首先,从行业视角来看,部分行业因其独特性,更容易展现出存贷双高的特点。在涉及大规模物资采购、生产运营以及资金流转的行业,对短期借款和现金持有量的需求较高,更容易出现这种情况;对于规模较小,资金运用相对灵活的行业,对短期借款的依赖程度较低,也较少出现这种现象(赵春艳,2020)。因此,在分析和判断企业的存贷双高情况时,必须充分考虑行业特征,以判断这是否为行业内的普遍现象。若企业所属行业本身存贷双高现象概率较低,则需进一步探讨该现象对企业运营的潜在影响。

其次,从企业自身的角度来看,存贷双高这一现象并不总是由企业财务舞弊所导致的,可能是企业不同战略规划所导致的(陈敏,2021)。这些行业可能由于特定的商业模式、资金需求或市场环境,使得企业同时保持较高的存款和贷款水平。也可能是集团企业内部子公司存在财富分配不均所导致的(朱莲美,2017)。部分子公司可能由于业务扩张、投资需求或其他原因,面临资金短缺的困境,因此需要依赖外部借款来维持日常运营和发展的需要。而另一些子公司则可能由于业务稳定、资金回流快等原因,拥有较为充足的货币资金,从而使企业在合并报表层面出现存贷双高的现象。此外,企业根据政策对存贷进行的调整也可能是原因之一。

尽管上述因素均属于企业正常经营中可能出现的问题,但也不能忽视因财务舞弊导致的虚假金额所引发的存贷双高现象。在上市公司追求特定利益的过程中,一些企业为了美化财务报表,就会采用虚增收入的方式来进行财务舞弊(刘莉,2019)。企业可能会通过虚增银行存款和应收账款的方式,让财务舞弊不引人注目,也就导致企业出现存贷双高现象(徐静,2021)。进一步的研究还发现,大股东的股权质押行为可能增加上市公司在银行贷款中的融资约束(唐玮,2019)。当大股东将其持有的股权进行质押时,银行往往会提高对上市公司的贷款利率,增加保证金要求,甚至限制其获得大额长期贷款的能力。这些融资难题

无疑加剧了存贷双高的现象（翟胜宝，2020）。不同的案例研究中，也发现存贷双高的企业可能反映出较低的发展质量（白学锦等，2023）。这种现象可能与大股东掏空和财务造假等不当行为紧密相关。我们需要对这种现象保持警惕。

（3）存贷双高企业存在的风险

虽然部分企业的存贷双高现象可归因于正常经营原因，但其仍可能给企业带来一系列风险。这些风险主要包括以下两个方面：

首先，存贷双高现象通常会对企业的信息质量披露、正常生产经营活动产生负面影响。有学者通过深入对比分析自 2007 年十年来的 A 股非金融上市公司的会计信息质量特征，特别关注了存贷双高与非存贷双高两类样本公司的表现差异。她们发现存贷双高企业的盈余管理程度相对较高，这意味着这些企业在财务报告的编制过程中可能采用了更为复杂的会计手法，以调整或修饰其实际盈利状况（张瑞丽等，2020）。此外，存贷双高企业在运营过程中，可能会面临为大股东或关联方提供贷款质押、集团财务公司资金受限等一系列问题。这些问题不仅会直接影响企业的正常生产经营活动，降低市场竞争力，还会干扰企业的管理决策（叶凡，2021）。

其次，存贷双高现象也会对经济的高质量发展产生影响。在上市公司的日常经营中，企业的控制权往往掌握在大股东或实际控制人的手中（邱静，2021）。当这些权利主体以获取自身利益为主时，就会忽略企业自身利益和中小股东的利益，剥夺了上市公司应有的发展机会和竞争优势，使得其在市场竞争中处于不利地位，对企业日常经营构成威胁（赵玉珍，2022）。

2.1.2 财务风险的相关研究

（1）财务风险的内涵

在学术领域对财务风险研究的持续深化中，财务风险的定义逐渐得到丰富与深化。传统的观点主要将财务风险局限于因企业筹资活动所产生的债务风险。然而，随着经济的蓬勃发展，学者们对财务风险的理解不断拓展。

早期财务风险的来源被认为可能源于外部市场的波动，也可能来自企业内部环境的变动（George and Kabir，2010）。企业经营中的财务风险具有多样性，可能包含投资风险、筹资风险、预算风险和成本风险等多个方面，这些风险因素共同构成企业整体的财务风险（黄婉婷，2013）。从财务风险产生的根源来看，

随着经济全球化发展,企业为了适应资本市场发展所实行的战略都有可能导致企业出现财务风险(张素会,2012)。这些活动虽然有助于企业的发展,但也为企业带来了更高的风险挑战。所以企业在对财务风险进行分析的时候,就需要对风险的构成进行具体细分,要考虑财务指标如资产负债率、应收账款周转率以及盈利能力等对财务风险水平的影响(斯琴,2016)。

(2) 财务风险的影响因素

财务风险的形成是一个复杂且多变的过程,它不仅受到外部经济环境的深刻影响,同时也会受到企业内部经济活动行为的直接作用。在外部经济环境方面,市场的变化是一个不可忽视的因素。市场的波动、需求的变化以及消费者偏好的转移都可能对企业产生直接或间接的影响,进而引发财务风险。在内部经济环境方面企业的投资决策、融资活动、成本控制以及财务管理等方面都可能存在风险点。

例如,控股股东的股权质押行为已经成为当前企业财务风险的一个重要来源。这种行为不仅体现了控股股东的个人意愿和利益追求,更在无形中加大了企业的财务风险。为了满足自身利益,控股股东可能通过管理层将公司的资金用于自身需求,或者推动公司进行高风险的投资以维持股价,这些行为都可能改变企业的正常财务行为,进而增加财务风险。(王新红等,2021)。此外,企业的治理结构也对财务风险产生显著影响。实证研究表明,董事持股比例、高管持股比例等因素都会对控股股东股权质押行为产生影响,进而作用于企业的财务风险(张原等,2020)。此外,董事会规模和独立性的提升也被认为有助于降低财务困境发生的概率(Shahab,2018)。这是因为一个强大且独立的董事会能够更好地监督企业的财务决策,防止不当行为的发生,从而降低财务风险。同时,随着科技的发展,大数据、人工智能等数字技术的应用也会对企业的财务风险产生影响(Wamba,2015)。这些技术有助于减少信息不对称,提升企业的债务融资能力,进而降低财务风险(许汉友,2021)。金融科技的发展更是推动了金融创新的步伐,通过云计算等前沿技术改进金融产品,为企业提供更为便捷、低成本的融资渠道,有助于推动企业债务融资能力的持续上升(Cong,2019)。

(3) 财务风险的识别与评价

财务风险评价模型经过国内外学者的深入研究,形成了以下三类主要模型:

首先单变量模型为财务风险研究提供了基础。早期的研究者通过深入对比破产与非破产企业的财务指标,发现净资产收益率和产权比率会对财务风险产生影响(Fitzpatrick, 1932)。随后,随着样本规模的扩大,研究者发现资产收益率、资产负债率分指标能够更有效反映企业的财务风险状况(Beaver, 1996)。然而,单变量模型虽然有其作用,但也存在明显的局限性。

为了解决单变量模型的局限性,学者们提出了多变量模型。其中,Z-score模型作为基于多变量统计方法的代表性成果,在财务风险领域发挥了重要作用(Altman, 1968)。该模型通过数理统计方法,筛选出多个财务指标作为自变量,进而构建出一个能够综合评估企业财务风险状况的模型。然而,随着研究的深入,学者们发现实体企业的财务数据往往难以满足Z-score模型的统计假设,这在一定程度上限制了该模型的应用范围。为了克服这一不足,各国学者对Z-score模型进行了不断的优化和修改。例如,我国学者在充分考虑到现金流量在财务风险评估中的重要性后,提出了F分数模型(杨济华等, 1996)。该模型在Z-score模型的基础上,加入了现金流量的相关指标,从而进一步提高了预测精度,使其更加适用于我国企业的实际情况。

除此之外,也存在着传统单变量和多变量模型之外的其他类型模型。其中,神经网络模型以其独特的优势而备受关注。神经网络模型能够同时处理定量和定性指标,具有强大的非线性映射能力和自学习能力(Odom and Sharda, 1990)。这使得它能够更好地捕捉财务风险中的复杂关系和模式。此外,贝叶斯法、Var模糊逻辑和德尔菲法等也被广泛应用于财务风险预警中(Martín,2018)。这些模型能够评价非财务信息,从而进一步丰富财务风险评估的手段。随着客观评价方法的发展,越来越多的新方法被引入到财务风险预警中。例如,多个财务指标并赋予不同的权重的熵权TOPSIS法,基于熵权TOPSIS法构建的高新技术企业财务预警模型(尹夏楠, 2017),以及对各种方法的不断完善(王拉娣, 2020)。

(4) 财务风险的管理与防范

在企业财务风险防控的领域中,内部控制的重要性获得了广泛认可。集团企业拥有规模庞大、组织结构复杂的特点,构建一个完善的内部控制体系对于企业而言,可以更好的管理财务风险,确保企业稳定运营(高秀兰, 2010)。基于生命周期理论的研究则进一步揭示了企业财务风险的特点。不同生命周期阶段的企

业面临着不同的财务风险，因此，制定内部控制制度时应充分考虑企业所处的生命周期阶段（王进朝等，2020）。通过结合企业实际情况，制定恰当的内部控制制度，有效地降低财务风险。同时，在内部控制方面，还需要重视内部审计。它不仅能够规范财务管理流程，确保财务活动的合规性，还能监督企业完成生产任务，保障企业的正常运营（陈锐，2021）。所以，从内部控制要素的角度来看，企业需要从控制环境、评估体系、控制活动及信息传递与沟通四个方面优化风险控制思路（周诚浩，2021）。也可以通过构建包括目标层、管理层和执行层三个层级在内的财务风险管理体系，明确了各层级在财务风险管理中的职责和权限，使得风险管理更加系统化、规范化（周军侠，2022）。

此外，部分学者逐渐认识到单纯依赖内部控制并不能全面解决实务中的复杂问题。他们强调在进行财务风险控制的过程中需要关注风险控制的滞后性以及前瞻性。学者们提出，为了有效应对财务风险，企业应结合其所处行业特点和运营状况，建立动态财务系统（Felicity，2016）。这样的系统可以实时追踪和监测企业的财务状况，确保财务风险预警的准确性和及时性。同时，预警机制的构建也应基于部门、业务和战略层的需求，以便更好地满足不同层面的风险防控要求（蔡立新等，2018）。在进行财务风险防范的过程中，也要不断根据环境变化，不断对其进行优化。比如：将盈余管理变量纳入预警模型，提高财务信息的真实性（顾晓安等，2018）；考虑财务风险控制对综合性集团的独特性，不仅需要考虑主营业务的风险，还需要关注附属产业可能带来的风险（伦淑娟，2018）；将 Benford 和 Myer 质量因子与 BP 神经网络模型相结合，提升模型的预测能力，使其在面对复杂多变的财务风险时能够保持较高的准确性（杨贵军等，2022）。

然而，在对财务风险进行防范的过程中，无论是内部控制还是预警机制，仅仅依赖固定的流程和模型对于企业来说都是不足的。有效的财务风险防范应当是一个动态调整的过程（Simpson，2015）。企业需要根据行业特征、市场状况以及自身的财务状况，不断地对内部控制和预警机制进行调整和优化，以确保其适应性和有效性。政府也应当发挥引导作用，为企业创造一个良好的发展环境，降低财务风险的发生概率（Chun-LingR，2017）。此外，还需要注意人为因素对财务风险的重要性（Chance D M，2019）。实证研究还表明，社会责任信息披露与企业财务风险之间存在反向变动关系，这意味着，企业积极履行社会责任，有助

于降低财务风险（韩芳等，2021）。

2.1.3 文献评述

通过对上述文献的系统梳理，得以深入理解相关理论。对于存贷双高的研究，虽然并非无人涉足，但尚未形成专门的理论体系。国外学者对“双高”现象往往采取单一视角，缺乏综合性的定义与解释；而国内学者虽然已有一定的研究基础，但关于企业存贷双高的文献仍显不足，未能形成统一的理论体系。进一步地，通过对国内外文献的深入梳理，我们发现财务风险受众多水平因素的影响。同时在财务风险评价方法方面，也逐渐变得多样化。从最初的单变量评价模型，逐渐演变为更加复杂的多元变量评价模型。这些评价模型不仅考虑了更多的财务指标，还引入了非财务指标，使得评价结果更加全面和准确。同时，研究的重心也逐渐从单纯的模型构建转向评价模型的设计和评价指标的选取，以期更加精准地评估企业的财务风险。在财务风险防范方面，现有研究主要聚焦于财务风险防范体系的建设以及具体的风险防范措施。在实际应用中，在制定财务风险管控策略时，企业需要充分考虑行业特点和企业实际情况，以确保策略的有效性和针对性。

然而，值得注意的是，现有文献中对于存贷双高可能引发的财务风险的分析与评价仍显不足，相关的财务风险防范建议也较为匮乏。深入探讨企业存贷双高可能面临的财务风险，对于帮助企业解决发展过程中的潜在问题具有重要意义。因此，本文选取游族网络作为案例研究对象，结合公司实际情况，旨在进一步完善相关理论，并推动相关企业深入思考如何更有效地管理财务风险。

2.2 理论基础

2.2.1 权衡理论

权衡理论最初是由 Kraus 和 Lizenberger 在 1973 年提出的。最初是在该理论深入探讨了在不完善的资本市场环境下，上市公司在资金运用与负债管理方面的策略选择及其背后的风险与收益权衡。研究表明，持有高额货币资金对于上市公司而言，具有多方面的优势。首先，在偿还负债方面，高额现金储备使得公司在面临债务到期时能够迅速应对，避免违约风险。其次，高额现金还能向市场传递出企业运营稳健、风险较低的信号，这有助于提升公司的市场声誉，从而更容易

获取长期负债，为公司的持续发展提供稳定的资金支持。然而，持有高额货币资金并非无风险之举。高额现金的持有也意味着公司将承担一定的成本支出，如资金闲置成本、管理成本等。同时，高额货币资金和有息负债的组合也会增加公司的财务风险。因此，在权衡利弊时，上市公司需要综合考虑自身的经营状况、市场环境以及资金需求等因素，做出合理的决策。

从动态权衡观的角度来看，企业筹集外部资金并非无代价的行为。除了直接成本支出，如利息、手续费等，还存在间接成本支出，如时间成本、信息成本等。这些成本不仅增加了企业的财务负担，还可能影响企业的投资决策和运营效率。因此，当企业内部有足够的营运资金时，这些资金便可以直接用于投资高回报项目，从而避免了外部融资所带来的额外费用。因此，如果企业在某一阶段出现存贷双高现象时，表示企业正在通过调整资本结构实现最佳状态。从权衡理论的视角来看，持有高额货币资金和高额有息负债是上市公司的一种理智行为。这种策略能够帮助企业在面临市场不确定性时保持足够的资金储备和灵活性，但同时也需要企业在决策过程中充分权衡风险和收益，确保企业的稳健运营和持续发展。同时，企业还需要密切关注市场动态和自身经营情况的变化，及时调整资本结构以降低财务风险。

本文认为当企业存在存贷双高现象时，可能表示企业的资金使用效率较低。根据权衡理论，企业如果存在运营能力不足的现象，就会导致资金管理的不平衡，企业存在财务风险的可能性也就越大。所以企业需要通过提高资金使用效率，来降低可能存在的财务风险。

2.2.2 代理理论

代理理论最初由 Jensen 和 Meckling 在 1976 年提出的。它深入探讨了上市公司在持有高额货币资金和高有息负债时，可能面临的潜在代理问题。这一理论的核心在于揭示了代理人与委托人之间的信息不对称现象。在这种背景下，代理人可能更倾向于追求个人利益的最大化，而非公司整体利润的最大化。他们可能利用手中的权力和信息优势，做出符合自身利益的决策，而忽视了委托人的利益。此外，代理问题还可能引发一系列的代理成本，这些代理成本的存在进一步加剧了代理问题的严重性。

代理理论不仅揭示了代理问题带来的潜在风险，同时也提出了解决这些问题

的有效方法。其中，适度负债经营对委托人而言具有积极的意义。在没有足够约束的情况下，代理人可能会滥用公司的货币资金，追求那些并不符合投资者利益的目标。而适度的负债经营则能够在一定程度上限制代理人的这种投机行为。此外，债权人作为公司的外部利益相关者，也有动机去监督公司的运作。他们希望确保公司能够按时偿还债务，以降低资本流失的风险。这种监督虽然会产生一定的成本，但它同时也能够有效地约束代理人的行为，防止他们滥用职权或做出损害委托人利益的决策。

本文认为企业的存贷双高现象反映了企业资金管理的不平衡，而根据代理理论，如果企业内部控制存在一定缺陷，可能会导致资金管理的不平衡。所以企业需要根据这一方面来采取有效的措施降低存在的财务风险。

2.2.3 财务杠杆理论

财务杠杆是企业的经营过程中利用负债融资工具来放大股东权益收益的一种策略。其核心概念在于，随着息税前利润的增长，每一元盈余所负担的固定财务费用会相对减少，进而使得股东的收益率得到提升。当公司的利息支出越多，其财务杠杆效应便越显著。这是因为高额的利息支出会放大公司的净利润波动。为了强化财务杠杆的效果，公司通常会通过提高计息负债的比例和金额来实现。这样做的好处在于，公司可以利用财务利息的抵税优势，降低实际的债务成本。通过优化财务杠杆，公司不仅可以降低债务成本，还可以在保持或提升经营效率的同时，提高投资回报率。

关于现金持有量和短期杠杆的问题，不同的理论所采用的视角不同。权衡理论强调公司在面对过高的短期财务杠杆时，所面临的财务危机风险会相应增加。上市公司需要谨慎管理资金，注重资金积累，来应对短期财务杠杆较高时可能出现的财务风险。而财务弹性理论则为我们提供了另一种视角。在这个理论框架下，短期杠杆和现金持有量之间存在积极的跨期关系。也就是说，适当的短期杠杆可以帮助公司保持足够的财务弹性，以应对未来可能出现的各种不确定性。从某种程度上说，外部融资确实能够为公司带来额外的营运现金流和未来的投资机会。

本文认为企业的存贷双高现象反映了企业的资本结构问题，可能体现在筹资规划和筹资渠道方面。根据财务杠杆理论，企业在筹资时需要充分考虑自身的盈利能力和偿债能力，避免过度依赖债务资本而导致的财务风险。

3 游族网络企业概况

3.1 公司概况

游族网络股份有限公司（以下简称“游族网络”）自 2009 年创立以来，已发展成为一家集全球化研发与运营于一体的综合性游戏公司。2014 年 6 月，游族网络成功在中国 A 股主板上市。截至目前，公司在全球范围内积累了超过 1000 个合作伙伴，发行网络覆盖欧美、中东、亚洲及南美等 200 多个国家和地区，全球用户累计近 10 亿。游族网络以其卓越的全球化运营能力和精品化游戏开发理念，在业界赢得了广泛的认可与赞誉。

游族网络所处的网络游戏行业，在业务模式上展现出了与传统行业以及一般互联网企业的明显差异。首先，与传统行业所不同的是，游族网络并不依赖于实体产品的销售来获取利润，在游族网络的资产负债表上，也就看不到常规的存货科目。所以在资产构成方面，游族网络的流动资产占据了重要地位，主要包括货币资产、应收款项和应收股息等形式。其次，因为行业的特殊性，企业拥有较高的研发支出，对现金流的需求也就较大，研发前期尚未形成无形资产的情况下，支出远远大于收入，也就很难获得稳定收入。因此，为了保障现金流的稳定，企业通常会选择筹资或发行债券的方式，并在内部加强资金管理，以应对财务风险较大的研发和宣发时期。

所以，选取游族网络作为分析存贷双高下财务风险的案例企业，主要是因为其在行业内具有显著的代表性，且其财务状况中的存贷双高现象较为突出。同时由于网络游戏行业通常具有高风险和高收益的特点，游族网络的存贷双高现象可能增加了企业的财务风险。同时，游族网络的公开信息丰富，为我们获取和分析其财务数据提供了便利，使得我们能够更全面地了解其财务状况和经营状况，从而更准确地评估其财务风险。因此，本文选取游族网络作为案例企业进行后续分析。

3.2 游族网络存贷双高现状

3.2.1 货币资金现状分析

本章选取 2018-2022 年游族网络货币资金数据，深入分析其近五年货币资金状况。

表 3.1 游族网络 2018 年—2022 年货币资金明细

年份	货币资金 (亿元)	资产总计 (亿元)	货币资金 占总资产	受限资金 (亿元)	企业自由 现金流量 (亿元)	行业货币 资金占总 资产均值
2018 年	11.56	73.32	15.77%	5.51	-5.68	18.5%
2019 年	15.79	89.26	17.69%	3.29	-10.78	17.3%
2020 年	16.05	85.93	18.68%	2.8	-6.01	16.3%
2021 年	14.28	69.42	20.57%	0.25	-0.78	17.1%
2022 年	15.45	62.79	24.61%	0.39	-2.8	18.3%

数据来源：同花顺个股网

如表 3.1 所示，自 2018 年起，游族网络的货币资金规模一直保持在高位，其账面余额始终超过 10 亿元。同时，货币资金占总资产的比例也逐年攀升，从 2018 年的 15.77% 逐步增长至 2022 年的 24.61%，显示出其资金规模的显著扩张。同时从 2019 年开始，连续四年公司的货币资金占比皆大于 15% 且超过行业均值。然而，尽管货币资金数量较大，其近五年自由现金流量却连续呈现负值，表明其实际可以使用的资金数量和报表中体现出来的并不相符。

进一步分析游族网络的财务报表，发现货币资金中部分的受限资金，也就导致了企业的自由现金流量不足。因此，尽管游族网络账面资金相对充裕，但其实际可用于运营和投资的资金却相对较少。为了缓解流动资金短缺的问题，游族网络在 2019 年采取了公开发行可转债的方式募集资金。同年，游族网络还将固定资产和投资性房地产进行抵押贷款，以进一步补充流动资金。这些举动都从另一个方面证实了，企业“账实不符”的情况。

所以，游族网络的货币资金规模虽然庞大，但由于受限资金的存在，其实际使用受到极大限制，导致企业自由现金流表现不佳。

3.2.2 有息负债现状分析

本章将选取 2018 年—2022 年游族网络有息负债及相关数据，深入分析其近五年有息负债情况。

表 3.2 游族网络 2018 年—2022 年有息负债明细

年份	一年到期				有息负债 （亿元）	有息负债 占总资产 比例	利息费用 （万元）	利润总额 （亿元）
	短期借款 （亿元）	的非流动 负债 （亿元）	长期借款 （亿元）	应付债券 （亿元）				
2018 年	18.9	-	-	3.99	22.89	31.22%	8897.48	10.56
2019 年	22.47	0.1	0.1	9.18	31.85	35.68%	11000	1.65
2020 年	17.66	0.24	0.14	5.71	23.75	27.64%	9584.08	-0.24
2021 年	2.61	0.34	-	5.96	8.91	12.83%	5400.55	1.82
2022 年	2.11	0.1	-	6.21	8.42	13.41%	3986.61	-6.36

数据来源：游族网络 2018 年—2022 年年报

游族网络的有息负债在金额和占比上均呈现出显著的特点，相较于其货币资金规模，这一负债显得尤为突出。据表 3.2 所示，从 2018 年至 2020 年，游族网络的有息负债总额一直超过其货币资金总额，且这种负债的占比长期高于行业平均标准的 2 至 3 倍，显示出公司在资金运作上的较大压力。具体来看，短期借款和应付债券在有息负债中的占比持续上升，成为公司负债结构中的重要组成部分。特别需要指出的是，2018 年游族网络的短期借款已经达到了 18.90 亿元，这一数字在行业内也堪称较高。然而，到了 2019 年，公司的有息负债情况更是进一步恶化。有息负债总额激增至 31.85 亿元，这一数字几乎达到了当年货币资金的两倍，说明负债已经对公司的整体经营产生了较大的影响。尽管在 2021 年至 2022 年期间，整体数据有所回落，但企业的负债比例依然高于行业平均水平，所产生的利息费用也影响着公司的利润。高额的有息负债虽然在一定程度上缓解了游族网络的财务危机，但同时也带来了沉重的利息负担，为公司带来了巨额的财务费用。

3.2.3 存贷双高认定

对于判断游族网络是否存在存贷双高情况，本文采用的标准是第二部分中所提及的货币资金和有息负债的绝对数值均大于某一特定数额，并且在行业内排名

前一定比例作为存贷双高的判断依据。从前文中可以看出企业从 2018 年开始货币资金占总资产的比例就在不断上升，到了 2021 年和 2022 年均大于 20%，而企业的有息负债占总资产的比例在 2018-2021 年也占比较高，虽然 2022 年出现了下降，但是其产生的利息费用，依旧对利润产生了影响。同时游族网络从 2018 年开始货币资金占比和有息负债占比均大于行业均值处于行业前列，所以游族网络符合定义的存贷双高标准。

4 游族网络存贷双高财务风险识别

4.1 游族网络存贷双高下财务风险识别

本文将主要从筹资、投资和营运等三个方面分析游族网络在经营过程中存在的财务风险。

4.1.1 筹资风险识别

筹资活动是企业在生产经营活动不可避免的一环。企业通过各种渠道和方式筹集企业经营所需资金，如：债务筹资和股权筹资。但在这个过程中可能会受到多种因素的影响，让企业产生一定的财务风险。偿债能力，作为衡量企业资金变现能力的重要指标，直接关乎企业的筹资风险。若企业的偿债能力较弱，不仅导致筹资成本上升，还可能使企业在筹资市场失去信誉，影响长期发展。基于这种关系，本文将从现金流量状况可偿债能力两个维度，分析企业可能存在的筹资风险。

游族网络的筹资结构呈现出一种比较冒险的状态。从负债结构来看，短期负债的占比较重且远超长期负债。这使得企业在短期内面临着较大的偿债压力，需要短时间偿还大量的本金和利息。如果某个环节没有及时完成，企业就会面临资金短缺的困境，为企业带来极大风险。游族网络的主要资金来源在很大程度上依赖于流动负债，这包括克重短期借款和应付款项等。这种筹资方式虽然可以迅速获得所需资金，但也存在较高的风险。如图 4.1 所示，长期以来，游族网络的流动负债占负债总额的比重一直保持在较高的水平，平均占比甚至达到了 71.59%。这一数字不仅反映了游族网络在筹资方面的激进态度，也对其还款能力提出了非常严格的要求。虽然企业也在通过其他手段来筹集资金，如寻求银行的授信额度，但这种授信也多为短期贷款，也进一步放大了游族网络短期偿债的压力。

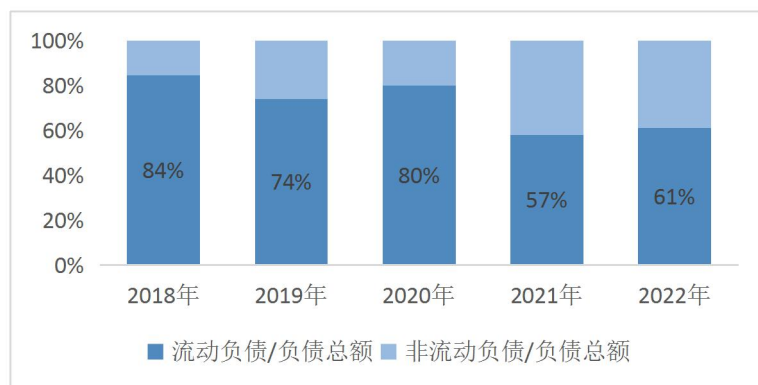


图 4.1 游族网络 2018—2022 年流动负债占比情况图

为了评估游族网络在短期债务偿还方面的能力,深入分析了其经营活动产生的现金流量情况。现金流量作为衡量企业运营状况的重要指标,能够直观反映企业是否具备足够的资金流来支撑其日常经营和债务偿还。图 4.2 清晰地呈现了游族网络经营现金流量净额占流动负债比重的变化趋势。从图中可以看出,游族网络在 2018 年至 2021 年期间,经营现金流量比率呈现出稳步上升的趋势。这意味着随着时间的推移,游族网络通过经营活动产生的现金流量越来越多,其覆盖流动负债的能力也在不断增强。然而,自 2021 年至 2022 年,这一比率却出现了明显的下降趋势,特别是在 2022 年,该比率仅为 0.148,远低于 0.5 的警戒线,这明显表明游族网络在经营方面存在一定的风险。

这一数据反映出游族网络仅凭经营活动产生的现金流,难以覆盖当前的债务负担,因此必须依赖外部融资来弥补资金缺口。此外,如果游族网络的经营现金流量比率持续偏低,这可能会引发银行对其还款能力的担忧,进而降低对其的信任度。意味着银行可能会更加谨慎地评估游族网络的贷款申请,甚至可能限制其借款额度或提高贷款利率。这无疑加大了游族网络筹集资金的难度和成本,对其日常经营和业务拓展构成了潜在威胁。

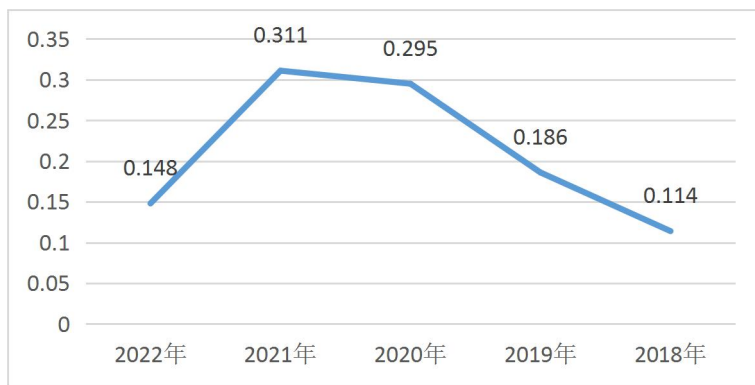


图 4.2 游族网络 2018—2022 年经营现金流量净额占流动负债比重变动图

4.1.2 投资风险识别

投资风险源于企业运营扩张过程中的决策失误和市场波动,可能导致实际收益低于预期,进而产生财务风险。一般而言,企业的盈利状况与其投资能力之间存在正相关关系,即盈利能力越强,投资能力也相对提升。企业在投资活动中追求成本最小化与收益最大化,其盈利状况可作为评估投资风险的重要指标。因此,

本文将从盈利能力这一关键指标出发，深入分析游族网络可能面临的投资风险。

游族网络自 2019 年起，净利润呈现负值，盈利水平相较以往出现显著下滑。图 4.3 详细描绘了游族网络在 2018 至 2022 年间的盈利状况变化。值得注意的是，从 2019 年开始，公司的扣非净利润呈现出连续亏损的状态，最高亏损额更是达到了-3.6 亿元。扣非净利润即扣除非经常性损益后的净利润，这一指标能够更为真实地反映公司的盈利状况。尽管游族网络在 2020 年实现的业绩创下公司历史新高，但这也是企业首次出现归属母公司净利润亏损的情况。尽管疫情期间线上文娱市场的需求有所增长，但游族网络却未能充分抓住这一机遇，实现盈利能力的提升。反而因为种种原因，导致了净利润的亏损。这一结果凸显了游族网络在盈利方面面临的挑战，也提醒企业需要进一步关注和分析其投资风险。

从图 4.4 为我们可以看出游族网络近年来盈利能力的变化趋势。从 2018 年到 2022 年，游族网络的销售净利率与销售毛利率呈现出显著的波动，其盈利状况并不稳定。具体来看，2018 年游族网络的销售毛利率与销售净利率均达到了巅峰，毛利率高达 56%，净利率也达到了 28%，显示出公司当时的强劲盈利能力。然而，到了 2019 年，公司的盈利能力便出现了急剧下滑，销售毛利率骤降至 31%，销售净利率更是大跌至 8%。特别是在 2022 年，销售净利率更是出现了-31.86%的负值，这意味着公司在该年度不仅未能实现盈利，反而出现了大额的亏损。这一数据无疑进一步加剧了市场对游族网络盈利能力的担忧，需要引起关注。

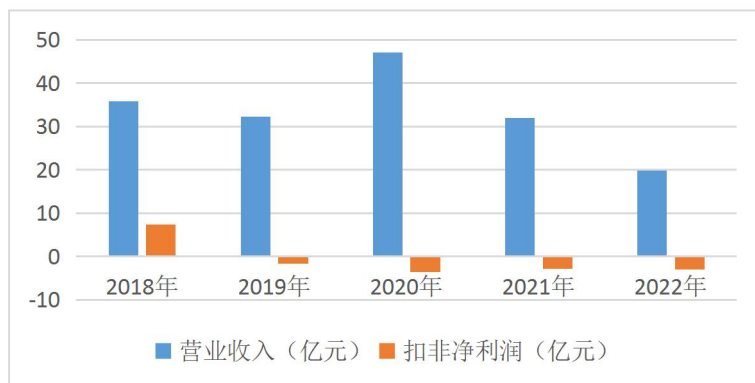


图 4.3 游族网络 2018—2022 年盈利状况变动图

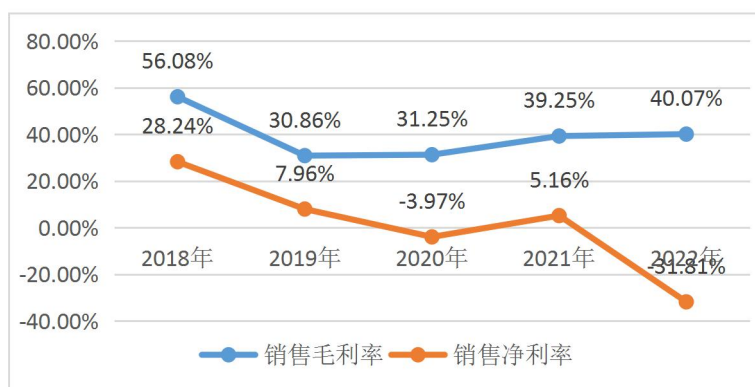


图 4.4 游族网络 2018—2022 年销售净利率和销售毛利率变动图

4.1.3 营运风险识别

营运风险主要源于外部环境的不确定性和复杂性以及经营主体自身的认知与适应局限，这些因素都具有不可预测性和不可控性，因此会给企业的经营带来很大的不确定性。一旦外部环境发生不利变化，企业的实际经营情况可能会偏离预期计划，进而产生财务风险。这种风险常受到现金管理、应收账款等多重因素的影响，表现出显著的不确定性。因此，本文将从应收账款的角度，深入探讨游族网络可能面临的营运风险。

通过观察表 4.1，我们可以看到游族网络在近年来应收账款管理上存在的问题。尽管从 2018 年至 2022 年，游族网络的应收账款总额呈现出逐年下降的趋势，但令人担忧的是，应收账款占营业收入的比例依然处于较高水平。这一现象意味着企业在日常运营中积累了大量的未收回款项，这对于现金流的稳定和企业的正常运营都构成了不小的压力。特别是在 2018 年，游族网络的应收账款情况尤为引人关注。公司的应收账款余额增加了 4.12 亿元，增长率高达 86.92%。然而，同年公司的营业收入仅增加了 3.45 亿元，增长率仅为 10.66%。这种应收账款增长速度远超过收入增长的现象，无疑暴露了游族网络在资金回收方面存在的问题，过高的应收账款增速不仅加剧了企业的现金流压力，还可能导致资金周转困难，进而影响企业的整体运营效率和盈利能力。这一现象增加了游族网络的营运风险，应引起高度重视。

表 4.1 游族网络 2018—2022 年应收账款和营业收入变动情况表

	A 应收账款 (亿元)	B 营业收入 (亿元)	应收账款增长率	营业收入增长率	A/B
2018 年	8.86	35.81	87%	11%	24%
2019 年	7.726	32.21	-13%	-10%	24%
2020 年	7.018	47.03	-9%	46%	15%
2021 年	4.061	32.04	-42%	-32%	12%
2022 年	3.003	19.81	-26%	-38%	15%

数据来源：游族网络 2018—2022 年年报整理所得

预付账款是企业为了购买商品或接受服务而提前支付的款项，它属于流动资产的一部分。然而，当预付账款在流动资产中的占比过高时，就意味着企业有相当一部分资金被锁定在了未来的交易上，而无法用于当前的日常经营活动。这种预付账款与日常经营流动资金之间的反向关联，对游族网络的运营产生了一定的影响。

通过表 4.2 的数据，我们可以清晰地看到游族网络在 2018 至 2022 年间应收账款、预付账款以及应收预付款项在流动资产中的占比变化。游族网络从 2017 年到 2018 年，预付账款出现了一个明显的增加。从表格中我们可以看出，预付账款从 3.6 亿元增加到了 6.98 亿元，然而流动资产却并没有出现显著变化。企业将这种增长归于研发产品版权金的预付投入，这种大额的预付账款无疑会对公司的现金流造成挤压，使得企业在日常运营中可用的货币资金量减少。但是随着项目不断完善，预付账款开始逐渐回落，企业经营活动资金的流动风险也正在逐步降低。

表 4.2 游族网络 2017—2022 年应收和预付款项和流动资产变动情况表

	A 应收账款 (亿元)	B 预付账款(亿元)	C 流动资产	(A+B) /C
2017 年	4.74	3.60	31.33	26%
2018 年	8.86	6.98	31.84	50%
2019 年	7.726	4.06	34	35%
2020 年	7.018	1.34	42.21	20%

表 4.2 游族网络 2017—2022 年应收和预付款项和流动资产变动情况表（续表）

	A 应收账款（亿元）	B 预付账款(亿元)	C 流动资产	(A+B) /C
2021 年	4.061	0.53	24.17	19%
2022 年	3.003	0.59	25.22	14%

数据来源：游族网络 2017—2022 年年报

4.2 游族网络财务风险成因分析

4.2.1 筹资规划和筹资渠道存在局限性

游族网络在筹资期限的规划上存在的明显不合理性，已经严重地影响了企业的财务健康状况。从负债结构的角度来看，游族网络未能根据自身的实际资金需求，科学合理地安排短期负债与长期负债的比例。这种缺乏前瞻性和策略性的负债期限规划，使得企业在资金引入、经营负债形成等各个环节，都显得不够合理。当负债期限过短时，企业可能会因为资金流动性不足而无法按时偿还债务，这不仅损害了企业的信用，还可能触发一系列的财务风险，如资金链断裂、债权人追债等。相反，如果负债期限过长，虽然短期内看似为企业提供了稳定的资金来源，但长期背负高额利息费用，将严重侵蚀企业的盈利能力，甚至可能使企业陷入危机。此外，游族网络在债务产生时间和偿还期限的规划上也存在明显问题。资金从募集到实际入账往往需要经历一系列复杂的流程和较长的时间，如果企业在这个过程中未能制定出切实可行的偿还计划，那么一旦资金到位后，企业将面临巨大的违约风险。这种风险不仅可能引发法律纠纷，给企业带来经济损失，还可能对企业的声誉和长期发展产生负面影响。通过对游族网络的财务数据进行深入分析，我们还发现，企业的账款期限普遍较短，超过 95% 的应付账款和预收账款都是一年以内的短期账款。这意味着游族网络在短期内需要承担较大的偿债压力，这不仅增加了企业的运营风险，还可能影响企业的正常经营和扩张计划。不利于企业的稳健发展。

游族网络在筹资过程中，虽然采取了多种策略，但受限于融资渠道和行业特性，其筹资期限结构常常显得不够均衡。这种失衡状态不仅可能引发一系列财务风险，还可能对企业的稳健发展构成威胁。游族网络的核心利润主要来源于无形

资产，固定资产和存货的占比较低。这使得企业在筹资过程中，难以通过传统的抵押和质押借款方式满足资金需求。

因此，对于游族网络而言，商业信用融合这个方法就显得十分重要。但是这种筹资方式会产生多种流动负债，也就形成了一种高流动负债结构。无疑增加了企业的偿债压力。一旦资金回流不畅或客户支付延迟，都可能对企业资金链造成冲击。此外，游族网络还过度依赖短期借款来满足资金需求。虽然短期借款的成本相对较低，但是一旦银行贷款审批条件收紧或企业无法及时还款，就可能引发逾期贷款等问题。在极端情况下，如果企业无法及时筹集经营所需资金，企业可能就会产生破产清算的风险。为了缓解这一问题，企业也曾通过股权质押的方式来获取资金，手续相比于银行借款会更加简单，能够短时间获取企业所需资金。但也需要注意潜在的风险。因为股权质押的融资主体不是上市公司，而是持有其股份的大股东。当股价下跌到一定程度时，质押方有权要求大股东追加质押物或回购股票，这可能导致大股东失去对公司的控制权。此外，还可能存在出资人道德风险，即大股东可能利用股权质押进行利益输送或侵占公司资产。最后，股价崩盘风险也是不容忽视的，一旦市场出现不利因素导致股价暴跌，质押股权的价值可能大幅缩水，甚至无法覆盖融资金额，给游族网络的资金安全构成威胁。

4.2.2 企业内部控制存在缺陷

内部控制制度作为企业管理体系中的核心组成部分，不仅在日常生产经营活动中发挥着坚实的支撑作用，更是企业营运资金安全的重要保障。随着市场环境的不不断变化和企业规模的扩大，这一制度也在持续优化与升级，为企业的高效发展提供了强有力的支撑。然而，正如任何制度都可能存在漏洞一样，企业内部控制制度出现问题也会导致企业产生经营风险。在这些风险中，非正常关联方交易和大股东侵权行为尤为引人关注。在我国，上市公司股权高度集中的现象依旧普遍存在，这种股权结构往往导致三方之间的关系失去平衡。在这种状态下，关联方和大股东更有可能以自身的利益为主，从而去损害企业的利益，进而侵害了中小股东的权益。从表面上看，关联方交易在排除直接联系后，似乎是一种中性的交易模式。由于关联方之间的信息可信度较高，这类交易往往能够降低交易成本。然而，一些企业的管理层和大股东，往往出于个人利益的考虑，会利用关联交易的特殊性，将其作为侵占企业资金、利益的手段。这种不公平性的关联方交易，

不仅违背了市场公平交易的原则，也严重损害了企业的利益，进一步增加企业的财务风险。因此，加强内部控制制度建设，防范和遏制非公平关联交易，对于保障企业健康稳定发展具有重要意义。

股权质押，作为一种融资方式，其便捷性和高效性显著，但伴随而来的财务风险亦不容忽视。大股东通过股权质押，虽然能够迅速缓解企业的资金压力，初期甚至几乎未带来负面效应。然而，随着质押比例的增加和质押期限的延长，这种做法逐渐引发了中小股东及外部投资者对企业经营能力的疑虑。长期维持高比例的股权质押，不仅令人质疑其合理性，更对游族网络的声誉和筹资能力造成了负面影响，进而加剧了财务风险。

4.2.3 企业自身运营能力不足

近年来，游族网络在海外市场的业务规模在不断扩大，在用户喜好了解方面具有一定的优势，在海外市场的发展更加得心应手。然而，随着业务的不断拓展，游族网络也面临着一些新的挑战 and 机遇。鉴于国外市场的用户流量使用习惯和社交媒体访问渠道与国内存在显著差异，游族网络需要不断调整和优化其产品和营销策略，以适应国外市场的特殊环境。企业与专业的境外支付渠道商紧密合作，来适应国外用户的支付习惯。同时企业积极拓展多种收入渠道，提升运营效率，实现收入的稳步增长。然后，随着外汇收入合规要求的日益严格，游族网络的应收账款回收周期逐渐延长，这使得公司面临大量的应收账款问题。

游族网络在产品研发和游戏运营方面所存在的问题也是不容忽视的。企业将目光更多放在宣传推广而不是产品质量，不但导致了营业成本激增，也导致产品收入达不到预期标准，盈利能力显著下滑，给企业带来了不小的营运风险。从近年来的财务数据来看，游族网络的净利润波动较大。自 2018 年至 2022 年，公司的净利润时高时低，尤其在 2022 年达到了近五年的最低值，亏损高达 6.299 亿元。部分游戏在初期投入大量的推广费用，游戏产品推广成本更是超过了 10 亿元，但其上线表现却不尽人意，这给企业带来了严重的营运财务风险。所以鉴于游族网络目前所面临的种种挑战，企业需要及时对运营策略进行反思，并及时做出调整。

5 游族网络财务风险综合评价

在深入分析游族网络的财务报表后，成功识别了该集团在筹资、投资及营运环节存在一定的财务风险。然而，单纯的风险识别并不能全面、准确地反映一个企业的财务风险水平以及经营的稳定性，更无法为企业的决策提供有力的支撑。因此，为了更精确地评估游族网络的风险程度，本章将结合第四章的识别结果，构建一套科学、合理的财务风险评价体系。同时运用熵权 TOPSIS 法进行量化评估和客观评价。

5.1 熵权 TOPSIS 法适用性分析

目前，财务风险评价领域广泛采用的方法包括 Z 值模型、F 分数模型、功效系数法、Logistic 回归模型以及人工神经网络模型等。每种方法均具备其独特优势与局限，因此需结合企业实际状况，选择适宜的财务风险评价模型。其中，Z 值模型与 F 分数模型虽数据处理简便，但主要聚焦于财务风险总体评分，缺乏多元化视角的深入分析。功效系数法虽考虑了不同指标的多档次标准值，但受企业生命周期与经营特点多样性的影响，其应用条件相对苛刻。Logistic 回归模型虽能通过线性分析评估企业风险，却难以彻底消除指标间的相互影响。而人工神经网络模型则对使用者的知识储备要求较高。鉴于此，本文将结合熵权法与 TOPSIS 法进行财务评价分析。这不仅能够通过客观性强的数理模型对财务风险进行排序，还便于进行横纵向对比分析，并能客观赋值评价指标的变异程度，从而提高结果的客观性，使结果更加直观易懂。

5.2 财务风险评价模型研究思路及模型构建原则

5.2.1 财务风险评价模型研究思路

(1) 构造原始评价矩阵

设有 n 个待评价对象， m 个评价指标，构造出原始评价矩阵 G ，且 $G = (X_{ij})_{m \times n}$ ，其中 $i = (1, 2, \dots, m)$ ， $j = (1, 2, \dots, n)$ 。

(2) 指标标准化

财务风险评价指标作为衡量企业财务状况的重要依据，根据其与财务风险水平的关联性，我们可以将其划分为正向指标和负向指标两大类。正向指标变化趋势与财务风险水平呈现出反向变动的规律，这种指标反映了企业的效益状

况，因此被归类为效益型指标。与正向指标相对的是负向指标，其变化趋势与财务风险水平呈现正向变动关系，这些指标通常与企业的成本、支出等方面相关，因此被归类为成本型指标。由于正向指标与负向指标在数值大小和变化趋势上并不具备直接可比性。因此，为了能够对这两类指标进行有效的比较和分析，我们需要对原始的财务指标数据进行标准化处理。得到的矩阵仍用 G 表示，具体形式为 $G=(X_{ij}')$ $m \times n$ ，其数值范围限定在 $[0, 1]$ 区间内。这样处理后的数据将为后续的财务风险分析提供更为准确和可靠的基础。

采用正向指标的标准化公式：

$$X_{ij}' = \frac{X_{ij} - \min_j \{X_{ij}\}}{\max_j \{X_{ij}\} - \min_j \{X_{ij}\}} \quad \text{式 (5-1)}$$

采用负向指标的标准化公式：

$$X_{ij} = \frac{\max_j \{X_{ij}\} - X_{ij}}{\max_j \{X_{ij}\} - \min_j \{X_{ij}\}} \quad \text{式 (5-2)}$$

(3) 标准化处理之后，可能会产生负值数据，为确保数据的合理性及后续分析的准确性，需要在标准化步骤之后进一步进行归一化处理。其中 $i=(1, 2, \dots, m)$ ， $j=(1, 2, \dots, n)$ 。

$$P_{ij} = \frac{X_{ij}}{\sum_{i=1}^n X_{ij}} \quad \text{式 (5-3)}$$

(4) 计算第 i 项评价指标的熵值，其中 $i=(1, 2, \dots, m)$ ， $j=(1, 2, \dots, n)$ 。

$$e_i = -\frac{1}{\ln n} \sum_{j=1}^n P_{ij} \ln P_{ij} \quad \text{式 (5-4)}$$

(5) 确定第 i 项评价指标的权重，其中 $i=(1, 2, \dots, m)$ ， $j=(1, 2, \dots, n)$ 。

$$W_i = \frac{1 - e_{ij}}{\sum_{i=1}^m (1 - e_{ij})} \quad \text{式 (5-5)}$$

(6) 构建加权规范化决策矩阵：

$$G = (G_{ij})_{m \times n} = (X'_{ij} W_i)_{m \times n} \quad \text{式 (5-6)}$$

(7) 确定正、负理想值，其中正理想值可以表示为： $R^+ = (G_1^+, \dots, G_m^+)$ ，负理想

值可以表示为： $R^- = (G_1^-, \dots, G_m^-)$ 。

$$\text{效益型指标为: } \begin{cases} R^+ = \max G_{ij} \\ R^- = \min G_{ij} \end{cases}$$

$$\text{成本型指标为: } \begin{cases} R^+ = \min G_{ij} \\ R^- = \max G_{ij} \end{cases}$$

(8) 计算欧氏距离:

$$d_j^+ = \sqrt{\sum_{i=1}^m (G_{ij} - R^+)^2} \quad \text{式 (5-7)}$$

$$d_j^- = \sqrt{\sum_{i=1}^m (G_{ij} - R^-)^2} \quad \text{式 (5-8)}$$

(9) 计算相对贴近度

$$D_j = \frac{d_j^-}{d_j^+ + d_j^-} \quad (j=1,2,3,\dots,n) \quad \text{式 (5-9)}$$

(10) 对待评价对象进行风险大小排序

为了清晰地呈现财务风险状况，本文首先根据计算得出的相对贴近度结果，对所有待评价对象进行了排序。为方便理解，采用财务风险安全度来替代财务风险相对贴近度 D 。具体而言，财务风险安全度与 D 值的大小成正比，即 D 值越大，意味着财务风险安全度越高，财务风险越小；反之， D 值较小则意味着财务风险安全度较低，财务风险较大。

5.2.2 财务风险评价模型构建原则

在对财务风险进行评价的过程中，我们需要重视财务风险评价指标的选取。所以，本文在将结合游族网络行业与自身的特点，遵循下述原则，通过运用熵权 TOPSIS 法，随企业的财务风险进行评价。

(1) 科学性原则

科学性原则是指指标选取需要具有科学性和可靠性，从而保证财务风险评价过结果的真实和客观。所以本文选取指标不仅基于理论研究和实践经验，同时考

考虑游族网络的经营特点，严格筛选数据来源，确保能够反映企业真实财务风险状况。

（2）全面性原则

全面性是指需要考虑企业风险状况的各个层面。因此本文针对游族网络，从偿债能力、盈利能力、营运能力及发展能力这四个核心维度选取对应的评价指标，对企业的财务风险进行全面评估。

（3）可比性原则

可比性是指评价财务风险选取的指标是便于企业可以进行横向和纵向财务风险比较的。通过横向比较，观察企业自身财务风险变化趋势；通过纵向比较了解自己和其他企业的差距。从而帮助企业可以更好的了解自身的情况，及时做出调整。

（4）可行性原则

可行性原则是指在进行财务风险评价时，需要确保选用的财务指标获取方式应当简单有效。所以，可以通过查阅企业披露年报、访问财经网站等简单有效的方式，获取财务指标数据。

（5）敏感性原则

敏感性原则是指选取的指标能灵敏识别财务风险，从而为管理决策提供及时且准确的信息。而熵权 TOPSIS 法作为一种科学的评价方法，正是基于敏感性原则的要求，通过评估指标的变异程度来确定其在评价中的权重，从而可以保证评价结果的准确性和可靠性。

5.3 财务风险评价指标确定

5.3.1 财务风险评价指标选取

本文基于上述五大原则，结合企业的实际情况，从偿债能力、盈利能力、营运能力和发展能力四个维度选取 12 个财务指标，确保这些指标能够全面、准确地反映游族网络的财务风险状况。在偿债能力方面，从长期和短期两个维度关注企业偿还债务的能力。基于第三章对游族网络财务风险的深入分析，发现企业面临着一定的筹资风险，且这种风险与偿债能力有着密切的关系。于是选用了流动比率和现金流动负债比率这两个动态正向评价指标，反映企业短期内的资金流动情况。同时选取了资产负债率这一负向指标来评估游族网络的长期偿债能力。在

盈利能力方面,关注企业获取利润的能力。考虑到销售状况与盈利能力的相关性,选择了销售净利率、净资产收益率和总资产收益率这三个指标来深入分析企业的盈利能力;在营运能力方面,着眼于企业在生产经营过程中对各种资产的使用效率。结合游族网络的企业特性和行业发展趋势,通过总资产周转率和总资产周转天数来评估企业对资产的利用效率,同时利用应收账款周转率来判断企业的运营效果;最后,在发展能力方面,关注企业未来的发展方向和前景。选取了销售增长率、净利润增长率和总资产增长率这三个具有前瞻性和预见性的指标,来衡量游族网络未来的发展趋势和发展速度。这一系列的财务指标共同构成了游族网络财务风险评价模型的核心,为企业的风险管理和决策提供了有力的支持。

具体指标的选取及相关依据如下:

表 5.1 游族网络评价指标明细

类别	指标名称	指标编号	指标性质
	流动比率	A ₁₁	正向指标
偿债能力	现金流动负债比率	A ₁₂	正向指标
	资产负债率	A ₁₃	负向指标
盈利能力	销售净利率	A ₂₁	正向指标
	净资产收益率	A ₂₂	正向指标
	总资产收益率	A ₂₃	正向指标
营运能力	总资产周转天数	A ₃₁	正向指标
	应收账款周转率	A ₃₂	正向指标
	总资产周转率	A ₃₃	正向指标
发展能力	销售增长率	A ₄₁	正向指标
	净利润增长率	A ₄₂	正向指标
	总资产增长率	A ₄₃	正向指标

5.3.2 数据来源和样本选取

本文基于已建立的财务风险指标评价体系根据其 2018 年至 2022 年的财务报

告等相关数据资料，计算得出原始财务指标数据如表 5.2 所示。

表 5.2 游族网络 2018 年—2022 年原始财务指标数据

一级指标	二级指标	编号	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
	流动比率	A ₁₁	1.33	1.152	1.493	2.301	2.374
偿债能力	现金流动负债比率	A ₁₂	0.114	0.186	0.295	0.311	0.148
	资产负债率	A ₁₃	38.54	44.59	41.12	26.09	27.69
	销售净利率	A ₂₁	28.24	7.96	-3.97	5.16	-31.81
盈利能力	净资产收益率	A ₂₂	17.24	-3.64	-7.14	-5.7	-6.29
	总资产收益率	A ₂₃	14.48	3.15	-2.13	2.13	-9.53
	总资产周转天数	A ₃₁	702.1	908.7	670.5	872.6	1202
营运能力	应收账款周转率	A ₃₂	5.266	3.883	6.38	5.785	5.607
	总资产周转率	A ₃₃	0.513	0.396	0.537	0.413	0.3
	销售增长率	A ₄₁	10.68%	-10.07%	46.04%	-31.87%	-38.19%
发展能力	净利润增长率	A ₄₂	53.85%	-74.58%	-173.17%	189.43%	-478.16%
	总资产增长率	A ₄₃	10.50%	21.72%	-3.73%	-19.21%	-9.55%

数据来源：根据游族网络 2018 年—2022 年年报数据计算得出

5.4 财务风险评价过程及结果分析

5.4.1 财务风险评价过程

根据上述原始财务指标数据对游族网络 2018 年—2022 年的财务风险进行评价，具体过程如下。

(1) 指标标准化处理

根据公式对表 5.5 中的各个指标进行标准化处理，得出数据如表 5.3 所示。

表 5.3 游族网络 2018 年—2022 年财务指标原始数据标准化处理结果

编号/年份	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
A ₁₁	0.1457	0.0000	0.2791	0.9403	1.0000

表 5.3 游族网络 2018 年—2022 年财务指标原始数据标准化处理结果（续表）

编号/年份	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
A ₁₂	0.0000	0.3655	0.9188	1.0000	0.1726
A ₁₃	0.3270	0.0000	0.1876	1.0000	0.9135
A ₂₁	1.0000	0.6623	0.4636	0.6157	0.0000
A ₂₂	1.0000	0.1436	0.0000	0.0591	0.0349
A ₂₃	1.0000	0.5281	0.3082	0.4856	0.0000
A ₃₁	0.0595	0.4482	0.0000	0.3802	1.0000
A ₃₂	0.5539	0.0000	1.0000	0.7617	0.6904
A ₃₃	0.8987	0.4051	1.0000	0.4768	0.0000
A ₄₁	0.5802	0.3338	1.0000	0.0750	0.0000
A ₄₂	0.7969	0.6045	0.4569	1.0000	0.0000
A ₄₃	0.7259	1.0000	0.3782	0.0000	0.2360

(2) 对指标数据进行归一化处理，如表 5.4 所示。

表 5.4 游族网络 2018 年—2022 年财务指标原始数据归一化处理结果

编号/年份	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
A ₁₁	0.0616	0.0000	0.1180	0.3975	0.4228
A ₁₂	0.0000	0.1488	0.3739	0.4070	0.0703
A ₁₃	0.1347	0.0000	0.0773	0.4118	0.3762
A ₂₁	0.3647	0.2416	0.1691	0.2246	0.0000
A ₂₂	0.8078	0.1160	0.0001	0.0478	0.0282
A ₂₃	0.4306	0.2274	0.1327	0.2091	0.0000
A ₃₁	0.0315	0.2374	0.0001	0.2014	0.5296
A ₃₂	0.1843	0.0000	0.3326	0.2534	0.2297
A ₃₃	0.3232	0.1457	0.3596	0.1715	0.0000

表 5.4 游族网络 2018 年—2022 年财务指标原始数据归一化处理结果（续表）

编号/年份	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
A ₄₁	0.2917	0.1678	0.5027	0.0378	0.0001
A ₄₂	0.2788	0.2115	0.1598	0.3498	0.0000
A ₄₃	0.3102	0.4273	0.1616	0.0000	0.1009

（3）计算出熵值和权重，得出表 5.5 指标权重并对其进行排序。

表 5.5 评价指标熵值和权重

编号	熵值	权重
A ₁₁	0.7177	0.0923
A ₁₂	0.7482	0.0823
A ₁₃	0.7465	0.0829
A ₂₁	0.8372	0.0532
A ₂₂	0.4158	0.1910
A ₂₃	0.8049	0.0638
A ₃₁	0.6899	0.1014
A ₃₂	0.8474	0.0499
A ₃₃	0.8178	0.0596
A ₄₁	0.7014	0.0976
A ₄₂	0.8360	0.0536
A ₄₃	0.7784	0.0724

表 5.6 一级指标权重排序

项目	偿债能力	盈利能力	营运能力	发展能力
权重	0.2575	0.3080	0.2108	0.2237
排序	2	1	4	3

通过表 5.6, 可以清晰地看到在四项能力中, 盈利能力的权重占比最高, 达到了 0.3080。而在盈利能力中, 净资产收益率和总资产收益率对游族网络财务风险的影响尤为显著, 其权重分别为 0.1910 和 0.0638。接下来是偿债能力, 其权重为 0.2575。其中, 流动比率和资产负债率在偿债能力中占据重要地位, 分别占据 0.0923 和 0.0829 的权重, 对游族网络财务风险的影响同样显著。接下来是发展能力, 其权重为 0.2237。最后是营运能力, 权重为 0.2108。

(4) 构建加权规范化决策矩阵, 将指标权重代入样本数据的标准化矩阵中, 得出的具体结果如表 5.7 所示。

表 5.7 权重标准化矩阵

编号/年份	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
A ₁₁	0.0134	0.0000	0.0258	0.0868	0.0923
A ₁₂	0.0000	0.0301	0.0756	0.0823	0.0142
A ₁₃	0.0271	0.0000	0.0155	0.0829	0.0757
A ₂₁	0.0532	0.0353	0.0247	0.0328	0.0000
A ₂₂	0.1910	0.0274	0.0000	0.0113	0.0067
A ₂₃	0.0638	0.0337	0.0197	0.0310	0.0000
A ₃₁	0.0060	0.0454	0.0000	0.0386	0.1014
A ₃₂	0.0276	0.0000	0.0499	0.0380	0.0344
A ₃₃	0.0535	0.0241	0.0596	0.0284	0.0000
A ₄₁	0.0566	0.0326	0.0976	0.0073	0.0000
A ₄₂	0.0427	0.0324	0.0245	0.0536	0.0000
A ₄₃	0.0526	0.0724	0.0274	0.0000	0.0171

(5) 计算正负理想解距离和贴适度, 并根据计算得出的贴适度 (即财务安全度) 进行风险大小排序, 如表 5.8 所示。

表 5.8 评价对象与正理想解和负理想解的贴近度

年份	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
正理想解距离 d^+	0.1598	0.2254	0.2390	0.2432	0.2655
负理想解距离 d^-	0.2411	0.1446	0.1698	0.1521	0.1434
贴近度 D	0.6014	0.3909	0.4154	0.3848	0.3507
风险排序	1	3	2	4	5

注：数字 1 至数字 5 财务风险逐渐增加

基于表 5.8 所列的游族网络 2018 年至 2022 年的正负理想解距离数据，计算得出了各年度的财务风险安全度数值。依据这些数值，我们将风险从低到高排序为：2018 年、2020 年、2019 年、2021 年和 2022 年。观察表 5.8，不难发现游族网络的财务安全度呈现出一定的波动趋势。其中，2018 年企业的财务风险水平相对较低，因此其安全度也相对较高。然而，至 2022 年，游族网络的财务安全度降至近五年来的最低点，这意味着该企业面临的财务风险相对较高，甚至可能面临严重的财务危机。整体来看，游族网络的财务风险评价结果并不乐观。

5.4.2 财务风险评价结果及分析

根据各个年份之间的相关程度，将游族网络 2018—2022 年的财务风险进行了排名，从低到高的分别是：2018、2020、2019、2021 和 2022。根据表 5.6 的熵权计算结果可知，偿债能力风险占总财务风险比重为 0.2575，其中资产负债率和流动比率对游族网络筹资风险的影响较为明显；盈利能力风险占总财务风险比重为 0.3080，其中净资产收益率和总资产收益率对游族网络投资风险的影响较为明显；营运风险占总财务风险比重为 0.2108，其中总资产周转率对游族网络营运风险的影响较为明显；发展能力风险占总财务风险比重为 0.2237，其中对于游族网络发展能力风险影响比较明显的是销售增长率和总资产增长率。结合第三章分析结果可知，首先游族网络过于依赖短期债务融资，短期负债在负债总额中占比较大，且企业的还款时间过于集中，致使企业存在到期债务无法偿还的风险。其次游族网络从 2019 年以来，利润开始出现负值。这标志着公司的盈利水平较之前有了大幅度下滑，同时这种不稳定性在近两年表现的更为明显。在 2018 年时，

游族网络的盈利能力相对贴近度达到了 1.0000，这是近几年中的最高值，表明该年度游族网络的盈利能力相对较强，超过了其他几个年度然而，到了 2022 年，这一指标却急剧下滑，相对贴近度仅为 0.0319，表示企业目前存在一定的财务风险。此外我们注意到，虽然应收账款总额呈逐渐下降的趋势，但是整体上应收账款占营业收入的比例仍然较高。这意味着公司的应收账款增长比收入增长快得多，这种情况可能进一步加剧公司的资金压力，增加财务风险。所以企业需要注意这方面可能造成的财务风险。

6 游族网络财务风险防范策略

6.1 完善企业筹资资本结构

企业在实施战略扩张时,须布局多个业务模块并推出众多产品,这一过程中,充足的资金流是其不可或缺的支撑。若企业在扩张过程中发现净经营现金流无法满足战略所需,则必须通过外部融资来弥补这一资金缺口。若企业扩张速度远超外部融资速度,或投资项目的回报率与融资成本不匹配,都可能导致企业资本结构失衡,进而减缓或阻碍经济发展,甚至面临破产风险。因此,企业在确定扩张速度时,必须充分考虑自身的筹资能力,避免盲目扩张导致资金短缺。企业在启动外部融资之前,务必制定一份详尽且全面的预算计划。这一计划不仅有助于企业清晰地了解自身的资产状况与资本需求,更能确保资产与资本的匹配度,从而实现资源的优化配置。在制定预算计划时,企业应明确融资的额度,这需要根据企业的实际运营情况、发展计划以及市场环境等多方面因素进行综合考量。同时,企业还需明确融资后应达到的资本结构,以确保企业的财务稳健性和可持续发展。此外,企业还应高度重视债务结构的管理。根据自身的经营情况和偿债能力,选择适合的债务类型和债务期限。通过合理的债务结构管理,企业可以有效地降低财务风险,提高企业的信用评级,确保企业的长期发展。

游族网络在经营中虽然有所成就,但是其中隐藏的不利影响也不容忽视。在海外经营的过程中存在大额应收款项问题,这些问题也直接关系到企业的资金周转速率。若无法及时收回款项,会给企业带来资产减值的风险进而影响整体的财务状况。这也是企业在解决存贷双高问题时不能忽视的问题,给企业的现金流管理带来了不小的挑战。在企业目前自身面临经营风险和筹资风险的情况下,企业原本的经营模式并没有改善存在的财务风险,反而削弱了企业应对风险的能力。所以企业应当调整自己的资本结构,充分利用多元化的融资渠道,增强企业的竞争力和抗风险能力。鉴于目前企业存在一定的财务风险,企业应当采取保守一点策略,避免因激进的战略措施导致财务状况进一步恶化。应当重新对资本结构进行优化,提高经营效率,加强内部资金的积累,为企业的后续发展提供稳定的资金支持。同时,企业应设立专项部门,随时把握行业趋势。提前预测,进行准备,通过合理规划战略性调整,确保企业能够顺利应对市场变化和政策调整,为完善筹资资本结构提供有力保障。

6.2 加强企业内部管理

在当今的商业环境中，企业内部控制制度的完善与否，直接关系到企业的稳健经营与持续发展。企业在运营过程中，往往因内部控制制度的缺失或不完善，而面临诸多风险和挑战。以游族网络为例，企业目前的内部控制制度存在的问题，比如：营运资金管理混乱、大股东违规等。游族网络需要考虑企业自身的特点和需求，构建一个健全、有效的内部控制系统，帮助企业解决存在的问题。这一系统应能够有效规范企业的各项业务流程，确保各项决策的科学性和合理性。在构建内部控制制度的过程中，游族网络应明确组织架构，确保各部门之间的职责划分清晰。同时，企业还应建立健全各项生产经营项目的记录制度，确保对各项业务活动的客观、真实记录，为企业的决策提供有力支持。此外，为了确保内部控制制度的有效执行，游族网络应设立与财务部门利益独立的审计部门。这一部门将负责对企业的内部控制执行情况进行监督和检查，及时发现并纠正存在的问题。通过这一举措，可以确保内部控制制度的权威性，提高企业的管理效率。除了加强内部控制环境的建设外，游族网络还应规范关联方交易的管理。企业应设立专门的管理机制，对关联方交易进行严格的审批和监控。在进行关联方交易时，企业需梳理并披露关联方交易信息，并寻求第三方审计以确保交易公正透明，防范股东损害企业利益。

此外，在当前复杂多变的市场环境下，游族网络正面临着存贷双高的现状。这种情况不仅考验着企业的资金管理能力，更在一定程度上增加了企业的运营风险和管理难度。为了有效缓解这一现状，游族网络需要提升内部管理效率，确保资金运作的稳健与高效。为此，游族网络应积极推进信息化建设，构建高效、稳定的信息系统。通过引入先进的信息化技术，企业可以建立起一套完善的内部管理系统，实现各部门之间的信息实时共享和快速传递。这将有助于打破信息孤岛，促进内部沟通协作，提高决策效率和执行力。同时，游族网络还应充分利用大数据分析技术，深入挖掘和分析企业运营数据。通过对海量数据的收集、整理和分析，企业可以更加全面地了解自身的运营状况和市场环境，发现潜在的风险和机遇。通过建立完善的财务制度和风险预警机制，企业可以实时掌握自身的财务状况和运营情况，及时发现和纠正存在的问题和风险。这将有助于保障企业的资金安全和合规经营，为企业的长远发展奠定坚实基础。最后，从另一个角度来看，

存贷双高也意味着游族网络在资金运用上拥有更大的灵活性和潜力。为了充分发挥这一优势，企业需要一支具备高度专业素质的员工队伍。通过共同努力，游族网络也能够更好地应对存贷双高的挑战，提高企业的整体运营效率和市场竞争力。

6.3 增强企业资金管理

营运资金管理在企业的财务活动中，扮演着十分重要的角色。在日常运营中，营运资金的合理配置与运用直接关系到企业的偿债能力和营运效率。过多的闲置营运资金，虽然看似资金充裕，实则可能导致大额的机会成本产生，使得企业错失投资与发展的良机。而营运资金过低，则可能使企业面临资金短缺的困境，加剧资金营运风险和偿债风险，甚至可能引发企业的资金链断裂，危及企业的生存与发展。因此保持适当的营运资金水平，能够满足企业日常运营和发展的需要，又能够避免过多的闲置资金造成的浪费。

游族网络目前的货币资金状况存在一个很明显的问题：资金过度首先不仅限制了企业资本的灵活运用，在某种程度上也阻碍了游族网络的正常运营与发展。从企业公开的财务报告中，我们可以发现，尽管游族网络的货币资金总额在某一时期或某一频率上呈现出相对可观的数字，但其真实可动用的流动资金，并不能满足企业日常经营所需。所以企业选择通过外部举债的筹集资金。然而，这种外部融资的方式往往伴随着一定的风险，尤其是在高额债务的压力下，企业的货币资金流动性会受到进一步的限制，从而形成了一个恶性循环：资金受限导致举债，举债又进一步加剧资金受限。所以企业需要通过一定策略来解决目前货币资金存在的问题，一方面，游族网络可以探索无需保证金的融资方式，降低融资门槛，提高资金筹措的灵活性；另一方面，逐步偿还债务，释放受限的货币资金，使其能够真正为企业的发展提供有力支持。过高的受限资金不仅会导致账面资金看似充裕的假象，更会使企业面临实际可使用的货币资金严重不足的困境。这种存贷双高的现象不仅增加了企业的运营风险，更在一定程度上阻碍了企业的稳健发展。因此，游族网络必须审慎管理其货币资金，确保资金的流动性和利用效率，以实现企业的长期可持续发展。

此外，游族网络在当前的市场环境下，资金管理的优化就显得十分重要。大量的应收账款对企业的现金流构成了显著的压力。这些应收账款代表着企业对外

提供的商品或服务所应得的款项,但由于客户付款的延迟或拖欠,这些资金并未及时回流到企业手中。这种资金占用不仅限制了企业的运营灵活性,还可能影响企业的投资决策和扩张计划。更为严重的是,一旦面临信用减值损失,企业可能陷入资金困境,面临一定的资金管理风险。因此,游族网络需要积极寻求策略来优化资金管理,减轻经济压力。首先,游族网络应加强对应收账款的管理。这包括加强对渠道运营商的信用监督,确保合作方具有良好的信用记录,降低坏账风险。其次,为了进一步提升资金流动速度,游族网络可以积极尝试优化其代理模式。在与联运方进行商业合作时,制定合理的合同条款至关重要。游族网络应当努力缩短分成的账期,即减少从销售款项到账面收入的时间间隔。通过缩短账期,可以显著减少资金在途时间,加快资金回流,提高资金使用效率。此外,为了激励联运方更加积极地提前回款,游族网络还可以考虑采取让利等策略。这意味着游族网络愿意在一定程度上牺牲部分收益,以换取更快的资金回笼。通过给予联运方一定的利益诱惑,可以激发其提前回款的积极性,进一步减少应收账款的积压,缓解资金短缺问题,降低存贷双高带来的财务风险。

游族网络在提高资金管理方面还需要采用多元化的筹资策略。企业目前通过大量的短期借款来获取资金,但这种方式会加大自身的偿债压力。所以企业应充分意识到,虽然短期借款可以在短期内缓解资金压力,但过高的利息负担和短期的还款压力都可能对企业的稳定运营构成威胁。因此,游族网络需要更加审慎地权衡融资成本和风险,确保融资决策符合企业的长期发展战略。游族网络应积极利用资本市场和各大金融机构,以最低成本实现最高效益。这包括寻找更加优惠的融资条件,利用资本市场进行股权融资或债券发行,以及寻求与金融机构的深度合作等。通过这些方式,游族网络可以降低融资成本,优化负债结构,减少企业可能存在的财务风险,为企业的稳健发展提供有力支持。

6.4 建立风险预警机制

游族网络在成功优化或建立企业资金管理中心、内部控制制度和审计中心的基础上,已经为企业的稳健发展当下了坚实的基础。为了进一步确保财务安全,游族网络充分利用各部门项目结束后提供的数据,各部门共同构建了一套科学有效的财务风险预警机制。首先从财务风险指标入手,深入挖掘和分析可能影响企业财务安全的各种因素。同时,结合行业内其他企业的成功经验和教训,量身定

制适合自身业务特点的财务风险评估模型。这一模型不仅能够全面反映游族网络的财务状况，并根据历史数据和行业趋势，预测未来可能出现的风险点，为企业的决策提供有力支持。这一机制要求负责部门实时监控游族网络经营过程中可能出现的财务风险，特别关注财务指标的变动情况。一旦发现异常情况或潜在风险，负责部门将立即启动预警程序，将问题及时报告给企业管理层和董事会。企业管理层和董事会将根据报告内容，及时采取应对措施，确保游族网络的财务安全。

财务风险从筹资到投资，再到利益分配，始终伴随着企业的每一个经营环节。对于游族网络而言，长期存在的存贷双高现象，无疑揭示了其内部管理人员在财务风险防范方面的意识不足，以及风险应对能力的欠缺。因此，企业需要加强管理人员对这一方面的培训。应涵盖财务风险控制的基本知识，包括风险的识别、评估、应对及监控等方面。通过培训，让员工对该现象进行更深刻的了解，从而可以从容应对。同时企业合格的管理人员还应具备敏锐的市场洞察力，能够密切关注国家政策的变化。政策的变化往往会对企业的经营产生深远的影响，企业应当及时根据政策调整决策，制定适应性的战略，从而降低企业的财务风险。

7 结论与展望

7.1 研究结论

本文以游族网络为研究对象，分析企业存在存贷双高问题下产生的财务风险，并采用熵权 TOPSIS 法综合评价企业 2018 年至 2022 年的财务风险，最后根据评价结果从不同方面提出相应的风险防范建议。基于以上分析，文章的主要研究结论如下：

第一，游族网络的存贷双高问题会对企业筹资、投资和营运等方面的财务风险造成一定影响。本文对游族网络 2018—2022 年的财务风险进行识别，发现在存贷双高的问题下，企业在筹资、投资和营运方面均存在不同的风险。筹资风险方面，游族网络出现偿债能力不足和经营现金流量低两类风险；投资方面，企业存在盈利状况不稳定等风险；营运风险方面，企业存在应收账款周期长、流动资金少等风险。

第二，通过对游族网络存在的不同种类财务风险进行识别分析，发现其风险成因主要体现的内部层面。筹资规划和筹资渠道出现问题、内部控制存在缺陷所导致的筹资、投资风险；自身营运能力不足所导致出现的营运风险。

第三，游族网络目前需要通过提高自身的盈利能力和偿债能力来降低企业存在的财务风险。在对企业存在的财务风险进行识别后，基于熵权 TOPSIS 模型对存在的财务风险进行了评价，发现企业的盈利能力和偿债能力对企业财务风险的影响比较明显，发展能力和营运能力次之。

第四，针对游族网络存在的财务风险提出相应地风险防范建议。本文通过对游族网络存贷双高下的财务风险进行分析评价，针对不同的风险提出相应的风险防范建议。针对筹资风险提出优化资本结构，完善筹资计划的防范建议；针对投资风险提出加强内部控制，合理规划投资的防范建议，针对营运风险提出增强营运资金管理，提升资金流动性、建立风险预警机制，增强风险防范意识的防范建议。

7.2 不足与展望

本文采用案例研究法，系统分析游族网络在经营过程中可能面临的财务风险，进而提出针对性建议，然而一方面，由于获取资料的渠道有限，缺乏对未披

露信息的了解和掌握，同时受外界条件的影响并未对该集团进行实地调研，可能造成对集团财务风险的识别和分析不够全面。另一方面，游族网络其存贷双高所导致的财务风险也较为复杂。受限于研究条件和相关资源，我们在进行深入研究时，可能无法做到完整整理出所有的问题。对于已经发现的财务风险，也难以做到彻底、全面的分析。因此可能存在研究上的纰漏。为了更全面地了解游族网络的财务运转情况，后续研究应进一步完善。此外，本文在构建财务风险评价体系时还缺少对非财务指标的评价，致使总结的财务风险防范建议稍显单一，未来希望可以继续通过学习，加强对理论与实际的联系，完善相关内容。

参考文献

- [1] Altman Edward I. Financial ratios, discriminant analysis and prediction of corporate bank-ruptcy[J]. Journal of Finance. 1968(9):589-609.
- [2] Beaver W. H. Financial Ratios as Predictors of Failure[J]. Journal of Accounting Research,1966(6):70-112.
- [3] Chun-Ling R. Perfect Financial Risk Control Mechanism of Science and Technology in Jilin Province——from the Perspective of Local Government [J].Journal of Chngchun Finance College,2017(3):9-10.
- [4] Cong L. W., Z. He, J. Zheng. Blockchain Disruption and Smart Contracts [J]. The Review of Financial Studies, 2019(5):1754-1797.
- [5] Cull R., Xu L. C. Institutions, Ownership, and Finance: The Determinants of Profit Reinvestment Among Chinese Firms [J]. Journal of Financial Economics, 2005,77(1):117-146.
- [6] Felicity Truman. The Key Point in Recognizing Financial Risk[J]. Journal of Financial Economics,2016(11):101-119.
- [7] Fitzpatrick.PJ.Acomparison of financial success of industrial enterprises with those of failed firms[J].Certified Public Accountant,1932(3):656-662.
- [8] George R., R. Kabir. Business Groups and Profit Redistribution: A Boon or Bane for Firms[J]. SSRN Electronic Journal, 2010,11(9):1004-1014.
- [9] Martín Ezequiel Masci ,María Teresa Casparri,Javier Ignacio García-Fronti Expert's opinion impact on financial risk management[J]. Int.J.of Business Continuity and Risk Management,2018,8(3):249-261.
- [10] Odom M,Sharda R A. In Proceedings of the International Joint Conference on Neural Network Tool[J]. Financial Management,1990(6).
- [11] Shahab Y., G. Ntim, Y. Chengang. Environmental Policy, Environmental Performance, and Financial Distress in China: Do top Management Team Characteristics Matter?[J].Business Strategy and the Environment,2018,27(8):1635-1652.
- [12] Simpson A. Methods Designed to Managing Financial Risk in Different Co

- mpanies[J].Journal of Accounting Research,2015(2):132-148.
- [13]Wamba S. F.,S. Akter, A. Edwards. How “Big Data” Can Make Big Impact:Findings from A Systematic Review and A Longitudinal Case Study[J]. International Journal of Production Economics, 2015,165(7):234-246.
- [14]白学锦,徐灿宇.上市公司存贷双高异象分析[J].财会月刊,2023,44(20):111-117.
- [15]蔡立新,李嘉欢. 大数据时代企业财务风险预警机制与路径探究[J]. 财会月刊, 2018(15):38-43.
- [16]陈敏,吴静.企业货币资金存贷双高研究分析——基于晨鸣纸业和山鹰纸业的案例[J].新会计,2021,No.153(09):4-12.
- [17]陈锐. 内部审计在企业财务风险控制中的作用及其优化[J]. 投资与创业,2021, 32(13):53-55.
- [18]戴璐,汤谷良.长期“双高”现象之谜:债务融资、制度环境与大股东特征的影响——基于上海科技与东盛科技的案例分析[J].管理世界,2007,No.167(08):129-139.
- [19]高秀兰. 内部控制与财务风险管理融合研究[J]. 财会通讯,2010(20):139-140.
- [20]顾晓安,王炳薪,李文卿. Logistic 财务预警模型预警正确率提升研究——引入盈余管理变量的分析[J]. 南京审计大学学报,2018,15(04):45-52.
- [21]韩芳,杨柳. 社会责任信息披露与财务风险[J]. 统计与决策,2021,37(14):165-168.
- [22]侯晓红,李琦,罗炜.大股东占款与上市公司盈利能力关系研究[J].会计研究,2008,No.248(06):77-84+96.
- [23]黄婉婷.企业财务风险控制研究[J].会计之友,2013(23):77-79.
- [24]李瑛.企业集团资金结算中心管理模式浅析[J].山西财经大学学报,2017,39(S1):24-25.
- [25]林擘.CEO权力寻租、“存贷双高”与企业财务违规风险[J].财会通讯,2021,No.876(16):30-35.
- [26]刘莉.上市公司存贷双高的风险分析与识别[J].商业会计,2019(16):72-75.
- [27]伦淑娟. 多元化战略下企业财务风险与控制——以恒大地产为例[J]. 财会通讯,2018(32):118-121.

- [28] 邱静,高冉.存贷双高背后的大股东掏空与债券违约[J].产业与科技论坛,2021,20(02):220-222.
- [29] 斯琴. 浅谈企业财务风险监控[J].财会通讯,2016(04):125-126.
- [30] 唐玮,夏晓雪,姜付秀.控股股东股权质押与公司融资约束[J].会计研究,2019,No.380(06):51-57.
- [31] 王进朝,张永仙. 企业生命周期、内部控制质量与财务风险[J]. 会计之友,2020(19):87-94.
- [32] 王拉娣,韩江旭. 房地产上市公司财务风险评价[J]. 会计之友,2020(10):31-36.
- [33] 王夏.企业“存贷双高”现象的成因、经济后果及治理策略[J].中国总会计师,2021,No.214(05):43-45.
- [34] 王新红,曹帆.控股股东股权质押影响企业财务风险的中介效应研究——基于结构方程模型的路径分析[J].商业研究,2021(5):84-93.
- [35] 武龙.我国企业“存贷双高”异象及其信贷留存本质研究[J].会计之友,2022,No.675(03):2-8.
- [36] 徐静,李俊林,唐少清.上市公司财务异常与舞弊疑点检测研究[J].中国软科学,2021(S1):421-428.
- [37] 许汉友,刘梦艺,卢妍霖.基于财务共享的集团企业风险管理[J].财会月刊,2019(08):58-65.
- [38] 杨贵军,杜飞,贾晓磊. 基于首末位质量因子的 BP 神经网络财务风险预警模型[J]. 统计与决策,2022,38(03):166-171.
- [39] 杨玉龙,王曼前,许宇鹏.去杠杆、银企关系与企业债务结构[J].财经研究,2020,46(09):138-152.
- [40] 杨长英.集团企业资金集中管控方式路径选择[J].财会通讯,2016,No.697(05):54-56.
- [41] 姚震,郑禹,鲁斯琪等.经济政策不确定性与企业融资约束——基于企业异质性与融资渠道的研究[J].工业技术经济,2020,39(08):116-125.
- [42] 叶凡,叶钦华,黄世忠.货币资金舞弊的识别与应对——基于豫金刚石的案例分析[J].财务与会计,2021,No.635(11):37-42.
- [43] 尹夏楠,鲍新中. 基于熵权 TOPSIS 方法的高新技术企业财务风险评价——

- 以生物制药行业为例[J]. 会计之友,2017(04):70-74.
- [44]翟胜宝,童丽静,伍彬.控股股东股权质押与企业银行贷款——基于我国上市公司的实证研究[J].会计研究,2020,No.392(06):75-92.
- [45]张瑞丽,刘中华.“存贷双高”、会计信息质量与公司治理[J].会计之友,2020,No.648(24):118-124.
- [46]张素会.论财务风险管理与防范对策[J].河北经贸大学学报,2012(3):48-50.
- [47]张原,宋丙沙.控股股东股权质押、公司治理与财务风险[J].财会月刊,2020(20):152-160.
- [48]赵春艳.“高存高贷”下的公司财务舞弊——以康美药业财务舞弊为例[J].郑州航空工业管理学院学报,2020,38(02):106-112.
- [49]赵玉珍,尚艳峰,赵俊梅.大股东股权质押、风险承担水平与债券违约风险[J].南京审计大学学报,2022,19(01):80-88.
- [50]周诚浩.基于内部控制视角的财务风险控制研究[J].会计师,2021(20):76-77.
- [51]周军侠.企业财务风险成因分析及管理控制体系构建[J].中国市场,2022,(18):145-147.
- [52]周首华,杨济华,王平.论财务危机的预警分析—F分数模式[J].会计研究,1996(08):8-11.
- [53]朱莲美,王青贺,成竹君.上市公司“双高现象”的影响因素研究[J].财会通讯,2017,No.742(14):35-39.

致 谢

行文至此，落笔为终。时光悄然流逝，当书写至此的时候，校园时光也即将画上了句号。此时此刻，回想刚刚入学的时候，恍如昨日。心中思绪万千，却不知从何说起。在此，我想对所有关心我、帮助我、影响我的人们，表达我最真实的谢意！

首先我想感谢我的家人。感谢我的父母，让我从小到大总是被爱所包围着，虽然我的父母不善言辞，但是父母的爱与支持，让我在面对世界纷纷扰扰的时候，可以慢慢长大；让我在成长的过程中，可以拥有面对世界的勇气；让我遇见挫折和失败的时候，可以无畏无惧。感谢我的弟弟，或许在成长的过程中会有争吵，但更多的是相互支持的温暖，我们会互相消化彼此的小情绪，我们也永远是彼此坚强的后盾。

其次我想感谢我的老师。感谢我的导师高老师，感谢老师在学业上的帮助和生活上的关心。每次的组会、每次的指导，都让我不断学习到新的知识、不断进步。此外在论文的撰写过程中，从选题到确定大纲，到最后定稿，每一步都离不开高老师的指导，感谢高老师，三年来对我的帮助与支持。感谢所有的授课老师，所有的教导，令我受益匪浅，谆谆教诲，我将谨记于心。感谢我的实习老师，实习期间的关心和教导，让我受益匪浅，也为我今后的工作打下了坚实的基础，这也将是我珍贵的回忆。

再次我想感谢我的朋友。感谢我的可爱的舍友们，从刚踏入寝室的忐忑不安，到现在我可以很肯定的说我们成为了很好的朋友，我们一起努力，一起进步，无论未来我们身在何处，这三年对我来说都弥足珍贵。感谢我的同学们，无论是参加学术比赛，还是课余活动，我都从你们身上学到了很多，希望我们都可以奔赴更美好的未来。

最后我想感谢我自己。感谢自己的努力，感谢自己的坚持，感谢无数奋笔疾书的日夜，感谢无数拼搏的瞬间。希望我自己可以记住这些经历，希望我可以记住这些感受，希望我可以继续带着这些，勇敢面对自己的未来。

沿途的风景再美也会到站，唯愿各位平安喜乐，祝我们后会有期！