

## 美特斯邦威股份有限公司盈余管理案例研究

◇ 西安财经大学 张静 冯家硕

随着我国资本市场的发展,企业盈余管理的手段呈现出多样化和隐蔽性等特征,在一定程度上会误导投资者决策,危害企业自身发展。本文以美特斯邦威股份有限公司为研究对象,运用案例分析的方法,利用企业近五年的财务指标对其盈利能力、偿债能力和营运能力进行分析,研究了美特斯邦威股份有限公司可能存在的盈余管理问题。研究发现,美特斯邦威股份有限公司存在利用放宽应收账款信用政策、股权转让和政府补助的方式实施盈余管理的行为。

## 1 引言

盈余管理一直是我国理论界和实务界的热点话题,随着我国资本市场的发展,盈余管理已成为企业普遍存在的一种行为,不同程度的盈余管理行为在企业之间愈演愈烈。美特斯邦威股份有限公司(以下简称:美邦服饰)自成立以来一直保持良好的发展态势,曾一度成为服装行业的代表企业。但近几年美邦服饰经营情况急转直下,净利润一度出现负值,其是否能持续发展下去成为市场的关注点。所以本文的研究重点就是,该企业是否为了能持续发展,保住上市资格而存在盈余管理行为。

## 2 美邦服饰基本情况

## 2.1 公司简介

美特斯邦威集团1995年创建于中国浙江省温州市,“美特斯邦威”是美特斯邦威集团自主创立的本土休闲服装品牌,主要研发、生产、销售美特斯邦威品牌休闲系列服饰。美特斯邦威集团于2008年8月在深圳交易所A股上市,股票代码:002269,上市首日市值达到180亿元人民币。

## 2.2 企业主要财务指标分析

(1) 盈利能力。盈利能力是指企业在一定时期内可获取的收益额及其水平的高低,盈利能力较强的企业具有更好的发展前景。为分析美邦服饰的盈利能力,本文选取了其2015~2019年的相关财务数据,见表1。

|        | 2015年  | 2016年 | 2017年  | 2018年 | 2019年   |
|--------|--------|-------|--------|-------|---------|
| 销售净利率  | -6.86% | 0.55% | -4.71% | 0.53% | -15.11% |
| 净资产收益率 | -13%   | 1%    | -10%   | 2%    | -40%    |

表1 盈利能力相关指标

销售净利率是净利润与销售收入的比率,该比率越大,表明企业获取利润的能力越强。如表1所示,美邦服饰销售净利率波动幅度较大,总体呈下降趋势,说明其主业对利润的贡献水平变差,由销售商品获得净利润的盈利能力在下降。净资产收益率表示企业自有资产为其创造利润的能力,该比率越高,表明企业自有资本获取收益的能力越强。美邦服饰净资产收益率与销售净利率波动幅度大致相同,一直在正负之间徘徊。此外,该企业存在净利润下降幅度远低于利润总额下降幅度的现象,说明美邦服饰的主业并不是其获取净利润的主力军。综上,美邦服饰近年来盈利能力欠佳。

(2) 偿债能力。偿债能力是企业用资产偿还到期债务的能力,能否按期及时偿还,是反映企业经营能力好坏的重要标志,也是企业能否持续发展的关键。为分析美邦服饰的偿债能力,本文选取了其2015~2019年的相关财务数据,见表2。

|       | 2015年  | 2016年  | 2017年  | 2018年  | 2019年  |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 流动比率  | 1.35   | 1.31   | 1.08   | 1.02   | 0.92   |
| 资产负债率 | 55.37% | 49.22% | 57.11% | 60.08% | 68.02% |

表2 偿债能力相关指标

由表2可知,短期偿债能力指标中,流动比率呈逐年下降的态势,说明该企业短期偿债能力逐渐在减弱;长期偿债能力指标中,资产负债率总体呈上升趋势,若资产负债率高于50%,企业偿债能力就较弱,债权人的利益可能缺乏保障。综上,企业负债逐年增加,偿债能力随之下降,说明美邦服饰流动资产质量不高,偿债压力较大。

(3) 营运能力。营运能力是衡量企业利用资产创造收入的效率,有助于为企业提高经济效益指明方向。为分析美邦服饰的营运能力,本文选取了其2015年~2019年的相关财务数据,见表3。

由表3可知,企业存货周转天数持续上升,其中2016~2017年涨幅最大,说明美邦服饰近五年存货的周转速度在下降,导致存货大量积压。应收账款周转天数也呈上升趋势,说明美邦服饰近五年应收账款回收能力变弱,这与企业一直放宽应收账款的信用政

策有关。综上,企业目前的销售状况和回款能力欠佳,利用资产创造收入的效率较低。

|             | 2015年  | 2016年  | 2017年  | 2018年  | 2019年  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 存货周转天数(天)   | 169.09 | 182.17 | 232.96 | 208.18 | 234.67 |
| 应收账款周转天数(天) | 13.8   | 16.5   | 21.93  | 38.83  | 70.83  |

表3 营运能力相关指标

### 3 美邦服饰盈余管理分析

#### 3.1 盈余管理动机

(1) 内部动机。根据我国相关准则要求,如果企业两个会计年度的净利润为负,要对上市公司股票交易进行特别处理,如果企业继续连年亏损,则该公司股票存在退市的风险。该局面会损害企业的名誉导致企业融资困难,相反只要保住上市公司的“壳”,公司就有恢复经营状况的希望。所以,保“壳”是企业进行盈余管理的重要内部动机。由美邦服饰年报可知,企业近五年的净利润一直在正负之间波动,其中2016年和2018年扭亏为盈,但都并非企业经营状况好转所致,剔除这些因素影响美邦服饰会存在连年亏损的情况,所以企业为了避免退市,存在盈余管理的动机。

(2) 外部动机。随着资本市场的发展,我国外部审计发展得以稳步推进,当第三方独立的审计机构与企业合作一定期限后,基于自身的利益驱动,会与企业串通起来达成一定目的,也就是企业盈余管理的目标。另外,因为盈余管理活动本质是建立在遵循企业会计准则基础上的,所以难以辨别企业是否存在盈余管理行为。我国相关法律法规政策中“灰色地带”的存在,以及监管部门受到监管范围广和处罚措施不完善等因素影响,导致企业违法成本过低,因而很多上市公司都想要钻法律的漏洞,以达到企业自身盈余管理的目标。

#### 3.2 盈余管理手段

(1) 放宽应收账款信用政策。企业会通过调节企业应收账款信用政策,来达到其盈余管理的目的。美邦服饰近五年来应收账款情况见表4。

|         | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年  | 2019年 |
|---------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 应收账款(元) | 2.48亿 | 3.49亿 | 4.39亿 | 12.17亿 | 9.33亿 |

表4 应收账款

如表4所示,企业应收账款逐年攀升,其中2018年应收账款是2017年的近三倍,2019年虽有所下降,但较以前年度来说还是过高。应收账款的增加大都是由于美邦服饰增加信用赊销金额所致。由企业近五年的净利润情况可知,若企业2016年、2018年不放宽信用政策,企业的净利润就会下降,会使企业面临退市风险。

(2) 股权转让。由美邦服饰年报可知,其在2016年向联营公司上海康桥实业发展有限公司,出售了上海美特斯邦威企业发展有限公司100%的股权,增加了该年度投资收益55021.07万元,若扣除此项投资收益,美邦服饰2016年的净利润将仍为负值,此时在2015年度净利润也为负值的情况下,企业股票交易可能就要进行特别处理。

(3) 政府补助。企业接受的政府补助能增加企业净利润,所以也能达到一定的盈余管理目的。服装业被称为典型的民生产业,是国民经济的重要组成部分,所以政府会给予该企业一定的补助来拉动地方经济增长。美邦服饰近五年来收到政府补助的情况见表5。

|                | 2015年    | 2016年    | 2017年  | 2018年    | 2019年   |
|----------------|----------|----------|--------|----------|---------|
| 计入当期损益的政府补助(元) | 1608.66万 | 3770.44万 | 845.1万 | 3310.64万 | 2761.7万 |
| 扣除非经常损益的净利润(元) | -4.45亿   | -5.18亿   | -3.2亿  | 1268.86万 | -8.23亿  |

表5 政府补助

由表5可知,企业2016年、2018年收到的政府补助一定程度上提升了企业的净利润。比如扭亏为盈的2016年,企业净利润虽为正,但不是由于经营情况好转所致,除了受当年股权转让影响,还有政府补助的影响。相反,若没有这些非经常性损益的影响,净利润依然为负,则企业存在退市的风险。

#### 4 案例启示

本文以美特斯邦威股份有限公司为例,通过对其盈利能力、偿债能力和营运能力的分析,可知企业近年来经营情况欠佳。在企业上市越来越难的环境下,美邦服饰可能存在利用放宽应收账款信用政策、股权转让和政府补助的形式调增盈余的行为。美邦服饰的近况,提醒其要尽快采取有效的措施来缓解企业目前的状况,而不是仅通过盈余管理来掩盖亏损。本文针对美邦服饰的盈余管理行为,从以下两方面提出建议:第一,外部监管方面,立法部门应完善相关法律法规,制定更加细致的会计准则,避免企业利用边缘性规定实施盈余管理;第二,企业自身方面,要立足于长远发展,调整企业运营战略,完善内部会计制度,从而促进企业健康持续发展。

#### 【参考文献】

- [1] 孙秋红.上市公司盈余管理案例研究—以A公司为例[D].新疆:新疆财经大学,2015
- [2] 刘焯,吕长江.公司IPO盈余管理路径研究—以贵人鸟为例[J].南开管理评论,2015,18(06):81-89
- [3] 李一鸣.ST公司盈余管理研究—以\*ST郑煤为例[D].安徽:阜阳师范学院,2019
- [4] 羊茜.乐视网的盈余管理案例研究[D].四川:西南交通大学,2018
- [5] 李晓宁.上海美特斯邦威服饰股份有限公司财务风险评价研究[D].河北:河北师范大学,2019
- [6] 吴长虹,苏强.我国上市企业盈余管理的动机及手段分析[J].生产力研究,2018(02):155-160

基金项目:1、2020年陕西省社会科学基金年度项目(2020R021);2、西安财经大学科学研究扶持计划项目(19FCZD01)。

作者简介:张静(1981-),女,西安财经大学副研究员,硕导,研究方向为会计与公司治理。

