

北京文化财务造假事件对其偿债能力的影响分析

谢路路

北京印刷学院, 北京

收稿日期: 2022年8月23日; 录用日期: 2022年9月15日; 发布日期: 2022年9月26日

摘要

在当前激烈的市场竞争下,若要提高公司未来的发展能力和竞争力,重视公司的偿债能力是极为重要的。偿债能力不仅可以直接反映公司的经营状况,同时也是企业生存和未来发展的重要依据。本文以北京文化为例,选择该公司财务造假事件前后时期,选用六个关键指标分析该事件前后的短期偿债能力和长期偿债能力。经分析发现因财务造假事件使得该公司流动负债和总负债逐年增加,流动资产和总资产仅在财务造假当年有增加,之后均在减少,最终导致短期偿债能力和长期偿债能力均逐年变弱。通过分析得出结论并提出建议。

关键词

财务造假, 偿债能力, 北京文化

An Analysis of the Impact of Beijing Cultural and Financial Fraud on Its Debt Paying Ability

Lulu Xie

Beijing Institute of Graphic Communication, Beijing

Received: Aug. 23rd, 2022; accepted: Sep. 15th, 2022; published: Sep. 26th, 2022

Abstract

In the current fierce market competition, it is extremely important to pay attention to the company's debt paying ability if we want to improve the company's future development ability and com-

petitiveness. Solvency can not only directly reflect the company's operating conditions, but also an important basis for the survival and future development of enterprises. Taking Beijing culture as an example, this paper selects the period before and after the financial fraud event of the company, and selects six key indicators to analyze the short-term and long-term solvency before and after the event. Through analysis, it is found that the current liabilities and total liabilities of the company have increased year by year due to financial fraud, and the current assets and total assets have increased only in the year of financial fraud, and then decreased, resulting in the weakening of short-term debt paying ability and long-term debt paying ability year by year. Through the analysis, the conclusions are drawn and suggestions are put forward.

Keywords

Financial Fraud, Solvency, Beijing Culture

Copyright © 2022 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

企业偿债能力指标的强弱和表现对于公司未来发展是极为重要的，因此选择分析公司的偿债能力是较为明确和直观的。并且通过客观分析企业的偿债能力，可以较为清晰了解到公司目前的财务状况和变化情况，由此不仅帮助本公司经营者和股东看清财务状况，而且也帮助想要投资于本公司或想要和本公司合作的公司了解财务状况，帮助他们做出今后的决策。而财务造假也一直是会计人员较为关注和亟待解决的问题，因北京文化被爆出在 2018 年有财务造假事件，此次财务造假事件对公司偿债能力有较大影响，因此本文选择以北京文化为例，分析北京文化财务造假事件对偿债能力指标的影响，也分析在财务造假结束后的时期内该公司的经营状况和财务状况。

2. 北京文化财务造假事件

在 2021 年 04 月 29 日，北京文化在公司官网发布了一则公告，声称公司股票交易被实施了风险警示并要在几天后停牌一次，公司的股票名称也从“北京文化”变更为“ST”北文。北京文化一直被称作爆款工厂，旗下的《战狼》系列、《你好，李焕英》等在网上爆红，但突然被戴帽无疑说明北京文化出现违规情况。终于迷雾解开，ST 北文在 2021 年 11 月 3 日发布公告，称因财务造假、信息披露违法等行为了于 11 月 2 日收到北京证监局出具的《行政处罚决定书》及《市场禁入决定书》，文件中具体说明了对公司和公司几位高管的处罚，此外，其他相关人员也均被给予相应处罚。ST 北文此次东窗事发，源于娄晓曦的实名举报。

ST 北文的违法行为要追溯到 2018 年，主要涉及当年两部较大型的电视剧：《大宋宫词》和《倩女幽魂》。2018 年 7 月，北京文化的子公司北京世纪伙伴文化传媒有限公司于 2019 年 1 月以一点八亿元的投资价值，将电影《大宋宫词》百分之十五的投资股份转移给了海宁博润影视文化公司，同时海宁博润还向世纪伙伴提供了二千三百亿元的首笔转让费。而且据《北京文化 2018 年报》显示，该项业务最终确认收入 10188.68 万元。本协议定书所示签署日期至二零一八年十二月十日。实际上，该协定并没有在二零一八年签订。截至二零一九年三月，雅格特才向世纪伙伴提供了约五千五百万美元的首次转让费。而该业务却最早已经于《北京文化二零一八年报》中确定收入 35849.06 万^[1]。

据调查,《大宋宫词》和《倩女幽魂》投资回报权的转让并未真正发生,交易资金由舟山嘉文喜乐股权投资合伙企业(有限合伙)提供,由北京文化授权娄晓曦(时任北京文化副董事长兼世纪伙伴董事长)全权负责。娄晓曦安排、组织并实施了上述虚假转让投资股份使用权,虚构了资本并返还给世纪伙伴。世纪伙伴在2018年年报中虚假转让《大宋宫词》《倩女幽魂》投资份额的收益权,导致北京文化总收入虚假增加46037.74万元,占当期营业收入的38.20%(追溯调整前),虚假增加净利润19108.02万元,占当期净利润的58.94%(追溯调整前)[2]。由此选取了2018年前后共四年的数据来分析北京文化的偿债能力。

3. 财务造假事件对偿债能力的影响

3.1. 短期偿债能力分析

北京文化短期偿债能力指标数据如表1所示。

Table 1. Data table of short-term solvency indicators

表 1. 短期偿债能力指标数据表

项目	2017年	2018年	2019年	2020年
流动比率	5.08	2.89	1.69	1.07
速动比率	3.00	1.32	0.39	0.27
现金比率	168.91	59.15	8.92	2.00

注:数据或资料来源于北京文化2017~2020年年报。

3.1.1. 流动比率

流动比率是指流动资产与流动负债的比率,是来衡量企业的流动资产在短期债务到期前转换为现金以偿还债务的能力。一般来说,比率越高,企业资产的流动性越强,短期偿债能力越强,反之亦然。一般认为,流动比率应高于2:1,具体数据见表2。

Table 2. Flow rate analysis of relevant data

表 2. 流动比率分析相关数据

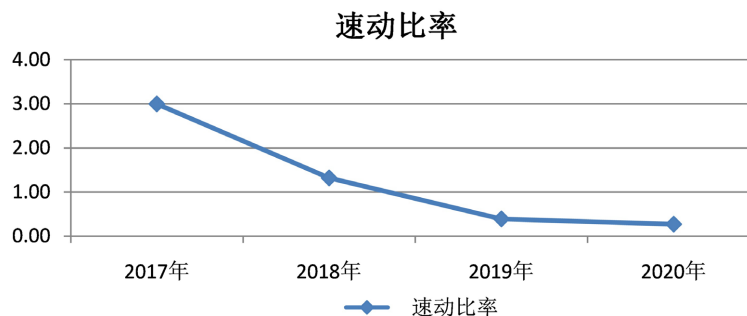
项目	2017年	2018年	2019年	2020年
流动资产(万元)	362850.27	441106.78	332794.29	299112.02
流动负债(万元)	71358.87	152813.51	197125.17	278791.07
流动比率	5.08	2.89	1.69	1.07

注:数据或资料来源于北京文化2017~2020年年报。

从表2可知,流动比率2017~2020年呈现下降趋势,说明近几年北京文化的短期偿债能力逐渐变弱。由于2018年财务造假事件的发生,使得北京文化2018年应收票据及应收账款数额增加,最终使得流动资产相比于2017年增加了78256.51万元,在2018年财务造假事件过去之后,2019年的流动资产又突然骤减108312.49万元。但2018年流动负债相比于2017年增加了一倍之多,流动负债虽增加的数额小但基数也小,使得2018年率下降43.11%,其流动比率的下降意味着短期偿债能力变弱,但比率仍大于2,说明流动资产偿还流动负债后仍有较多剩余。但2019年和2020年由于企业自身发展原因和疫情原因,企业的流动资产减少和流动负债增加,最终导致的结果是流动比率下降且比率均小于2,说明在经过财务造假事件、企业自身发展不景气和新冠肺炎疫情的冲击后,北京文化的短期偿债能力逐渐变弱,流动资产对流动负债的保障程度小。

3.1.2. 速动比率

速动比率是指速动资产与流动负债的比率，而速动资产是企业的流动资产减去存货和预付费用后的余额，速动比率一般来说最安全状态是在 1 左右，北京文化 2017~2020 速动比率变化见图 1。



数据来源：北京文化 2017~2020 年年报。

Figure 1. Beijing culture quick-moving ratio from 2017 to 2020

图 1. 北京文化 2017~2020 年速动比率

从图 1 可以看出，北京文化 2017~2020 年的速动比率呈现下降趋势，尤其在 2017~2018 年下降幅度最为明显，而且 2017 年和 2018 年速动比率均大于 1，一般来说，速动比率大于 1 说明流动负债有较多的速动资产作保证；企业有足够的 ability 偿还流动负债；企业拥有较多现金，可能会增加该公司投资的机会成本；应收账款周转速度可能很快，但也表明企业具有较强的短期偿债能力和较低的财务风险。在 2018 年财务造假事件之后，2019 年和 2020 年的速动比率分别降低至 0.39 和 0.27，相比于同行业其他公司来说是较低的，说明其在经历过财务造假事件后，流动资产减少、流动负债增加幅度之大，存货 2017~2019 增加，2019~2020 年又减少，最终使得速动比率呈现逐年下降的趋势。通过以上数据显示，这两年企业短期偿债能力逐渐减弱，流动资产和速动资产对流动负债的保障程度较小，可能会面临还不上债的风险。

3.1.3. 现金比率

现金比率是企业因大量赊销形成大量应收账款时，用来考察企业流动性的指标。它是评价公司偿债能力的重要参考指标。现金比率是用企业的货币资金和流动负债的比值，主要是用来衡量企业中有多少可以直接使用的现金用来偿还流动负债，因为现金是企业中流动性最强的资本，与其他快速流动资产不同，现金本身可以直接用于偿还债务。现金比率越高，说明变现能力越强，一般来说，现金比率在 20% 以上为好，这样不会有过多资金闲置，也不会现金不足，具体数据见表 3 和图 2。

Table 3. Cash ratio analysis of the relevant data

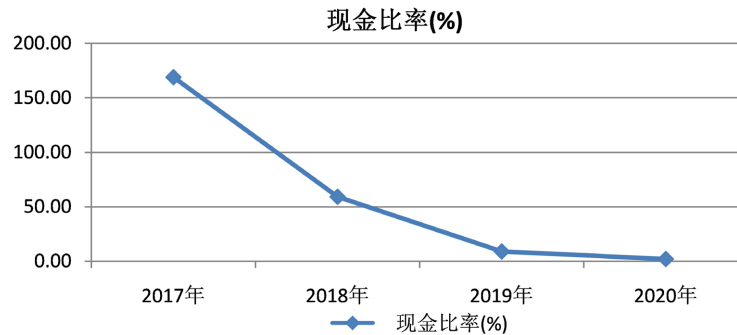
表 3. 现金比率分析相关数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
货币资金(万元)	120530.49	90389.74	17589.09	5589.27
流动负债(万元)	71358.87	152813.51	197125.17	278791.07
现金比率	168.91	59.15	8.92	2.00

注：数据或资料来源于北京文化 2017~2020 年年报。

从图 2 可知，2017~2020 年的速动比率呈现大幅度下降趋势，原因在于 2017~2020 年货币资金的减少和流动负债的增加，尤其在 2018 年经历过财务造假事件过后，下降幅度最大，但总体来看，现金比率

相对于同行业其他公司以及不同行业其他公司较大,2017~2020年的现金比率分别为168.91、59.15、8.92、2.00,说明该公司用现金偿还流动负债的能力强,但同时也说明该公司货币资金使用效果不好,近几年正在改善货币资金的使用。



数据来源:北京文化2017~2020年年报。

Figure 2. Beijing Culture 2017~2020 cash ratio

图2. 北京文化2017~2020年现金比率

3.1.4. 短期偿债能力分析总结

2017~2020年,北京文化的货币资金和流动资产的减少、流动负债的增加,使得流动比率、速动比率和现金比率均呈现大幅度下降的趋势,尤其2018年财务造假事件出现后,使得2019年各个指标的下降幅度更大,且经历过财务造假事件过后,短期偿还能力逐渐变弱,甚至可能面临还不上债的风险。

3.2. 长期偿债能力分析

北京文化长期偿债能力指标数据如表4所示。

Table 4. Data table of long-term solvency indicators

表4. 长期偿债能力指标数据表

项目	2017年	2018年	2019年	2020年
资产负债率	14.74	23.07	45.55	62.48
产权比率	0.17	0.30	0.83	1.66
利息保障倍数	---	417.00	-202.31	-13.01

注:数据或资料来源于北京文化2017~2020年年报。

3.2.1. 资产负债率

资产负债率是指企业负债总额占企业总资产的百分比,它是衡量企业将债权人提供的资金用于经营活动的能力和反映债权人贷款安全性的指标,详细数据见表5。

Table 5. Asset-liability ratio indicator data sheet

表5. 资产负债率指标数据表

项目	2017年	2018年	2019年	2020年
负债总额(万元)	83106.64	153201.70	208476.88	283580.94
资产总额(万元)	563964.51	664025.62	457722.63	453909.64
资产负债率	14.74	23.07	45.55	62.48

注:数据或资料来源于北京文化2017~2020年年报。

从表 5 可知, 2017~2020 年负债总额逐渐增加, 说明该公司开始利用外部举债经营。2018 年由于公司财务造假事件, 使得当年资金增加, 使得企业资产总额增加, 但资产的增长不如负债的增长大, 由此增加了 2018 年的资产负债率。2018 年财务造假事件过去后, 2019 年资产总额比 2018 年减少 206, 302.99 万元, 而后 2019 年和 2020 年资产呈现减少趋势, 最终导致资产负债率由 2017 年的 14.74 持续增加至 2020 年的 62.48, 资产负债率持续上升, 表明企业偿债能力下降, 企业发展能力减弱, 资产负债率较高表明相应的财务风险较高。当现金流不足时, 资金链就会断裂, 无法及时偿还债务, 导致企业破产。

3.2.2. 产权比率

产权比率是股份制企业中总负债与总所有者权益的比率。它是评价资本结构合理性的一个指标。一般来说, 产权比率可以反映股东持有的股权是否过多(或不足), 从另一个方面反映企业贷款经营的程度。这一指标反映了债权人和投资者提供的资金来源之间的相对关系, 反映了企业的基本财务结构是否稳定。产权比率越低, 企业自有资本占总资产的比例越大, 长期偿债能力越强。一般情况下, 公司正常产权比率会低于 1.2。从表 4 可以看出, 北京文化的产权比率呈现增长趋势, 且在 2020 年达到 1.66, 超过了正常的产权比率, 也意味着企业在 2018 年财务造假事件过后偿债能力逐渐变弱。

3.2.3. 利息保障倍数

利息保障倍数是企业生产经营取得的息税前利润与利息费用的比率。它是衡量企业长期偿债能力的指标。利息保障倍数越高, 企业支付利息支出的能力越强。因此, 债权人应通过分析利息担保率指标来衡量债务资本的安全性。从表 4 可以看出, 2018 年即财务造假当年的利息保障倍数较高且为正, 表明 2018 年的财务造假事件为公司带来了较高的资产和利润, 导致 2018 年的利息保障倍数非常高。2019 年和 2020 年, 利息保障倍数突然变为负值, 波动较大, 表明企业的利息支出大于利润, 给公司带来了巨大的财务风险。比率越小, 企业无法支付债务利息的可能性越大, 即长期偿债能力越弱[3]。

3.2.4. 长期偿债能力分析总结

通过对北京文化长期偿债能力指标, 包括有资产负债率、产权比率和利息保障倍数的分析, 得出资产负债率和产权比率呈上升趋势, 表明总负债占总资产的比例上升, 负债总额占所有者权益总额的比例增加, 表明公司的长期偿债能力较弱。而利息保障倍数在 2018 年财务造假后呈现负值的情形, 且波动较大, 也说明了企业偿还债务利息的能力弱, 即长期偿债能力变弱。

4. 结语

根据上述短期偿债能力指标包括流动比率、速动比率和现金比率, 和长期偿债能力指标包括资产负债率、产权比率和利息保障倍数, 我们可以分析得出, 北京文化的流动资产和总资产因财务造假事件仅在 2018 年有短暂的增加, 2019 和 2020 年都在减少, 而流动负债和总负债均在增加。直至 2020 年流动资产和速动资产甚至很难保障偿还流动负债, 资产负债率和产权比率在逐渐增加, 资本结构越发变得不合理。利息保障倍数在 2019 年和 2020 年呈现负值的情况值得引起注意, 说明北京文化利息支出比利润还多, 很可能会给该公司带来了较大的财务风险, 最终导致的结果是短期偿债能力和长期偿债能力都在逐年变弱。

针对上述问题, 通过相关分析我们可以发现, 该公司的负债近年增加较多, 资产近年也呈现下降趋势, 同时偿债能力还有很大的可调整空间, 应该可以调整公司的长期和短期的借款结构比例[4]。北京文化应从以下几个方面进行改善。其一, 要不断提高公司的偿债能力, 能够有效规范经营管理风险。对于该公司而言, 应坚持开发电影和电视剧, 眼光放长远, 学会投资, 以此增加公司资金。其次, 在外债方

面,要合理控制数额,特别是在资产购买方面。公司应以战略发展为导向,合理规划公司发展。对于闲置资产等问题,要实现资产的综合利用,为企业的经营发展提供良好的环境条件。

参考文献

- [1] 陈茜.《战狼2》《你好,李焕英》《流浪地球》爆款为什么救不了北京文化?[J].商学院,2021(7):74-78.
- [2] 周楠.北京文化虚增净利1.9亿被罚投资者索赔即将开启[N].第一财经日报,2021-08-30(A07).
<https://doi.org/10.28207/n.cnki.ndycj.2021.003936>
- [3] 索玥雯,朱梦焱.D公司偿债能力分析与提升研究[J].今日财富,2021(15):119-120.
- [4] 张译文.重庆建工偿债能力分析报告[J].中国管理信息化,2021,24(21):52-54.