

学校编码: 10384  
学号: 17920121150695



分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_  
UDC \_\_\_\_\_

廈門大學

硕士学位论文

互联网众筹金融的财务分析与风险防范  
——以厦门 A 公司为例

Financial Analysis and Risk Prevention of Internet  
Crowdfunding Finance  
-----As an Example of Xiamen A Company

黄琳

指导教师姓名: 吴育辉 副教授

专业名称: 工商管理(MBA)

论文提交时间: 2016 年 7 月

论文答辩日期: 2016 年 8 月

学位授予日期: 2016 年 9 月

答辩委员会主席  
评 阅 人

2016 年 8 月

互联网众筹金融的财务分析与风险防范:  
以厦门 A 公司为例

黄琳

指导教师: 吴育辉 副教授

厦门大学

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于     年     月     日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年    月    日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 摘 要

2011年7月，全国首家众筹平台“点名时间”成立，拉起了我国互联网众筹行业的序幕。至此，随着互联网金融浪潮的到来，互联网众筹金融也迎来了前所未有的发展机遇，各大小电商及专业投资机构纷纷试水众筹业，不少众筹项目获得巨大成功，瞬时在社会各界引起巨大反响。然而，虽然众筹给投资者带来了难得的机遇和回报，但其背后所暗含的巨大风险亦不容小觑，风险事件频频发生。仅在2014年一年全国就有28多家互联网债权众筹平台破产倒闭。而因为高平台风险所引发的诸如无法提现、资金非法挪用侵占、平台倒闭、集资诈骗等传闻更是屡见不鲜，致使不少投资者损失惨重，社会影响十分恶劣。如此之多的众筹企业风险事件的发生，在一定程度上反映出国内众筹业管理能力较为薄弱的现状。基于这样的背景，研究互联网众筹公司的风险管理问题方显得更加具有实践意义。

本文首先围绕互联网众筹金融的理论基础，系统地对互联网众筹金融的理论内涵进行阐述，并对互联网众筹在我国现状以及发展进行了回顾。其次，选取了在厦门具有代表性的A公司作为案例研究对象，运用财务报表分析、保本点测算和敏感性分析等定量分析方法，对其经营风险、财务风险、项目风险和法律政策等各类风险进行识别，分析其风险成因。最后，结合当前国内实际，围绕公司风险内控，以及政府部门及行业协会如何强化监管，给出了具体对策和建议，并为众筹投资者提供警示。

**关键词：**互联网众筹；财务分析；风险防范

厦门大学博硕士学位论文摘要库



## Abstract

In July 2011, China's first crowdfunding platform "Demohour" began to operate online, marking the beginning of China's Internet crowdfunding industry. Since then, with the advent of the Internet tidal wave, the Internet crowdfunding finance also ushered in unprecedented opportunities for development. E-commerce companies of different scales and professional investment institutions have already started testing the waters in crowdfunding industry. Many crowdfunding projects have achieved great success, drawing the attention of the whole society instantaneously. The crowdfunding gives the investor opportunities and rewards, however, the huge risks implied can never be underestimated. The risk events occur frequently, with 28 crowdfunding platform collapsed each month on average in 2014. Furthermore, there are endless rumors caused by crowdfunding platform risks such as the internet fraud, collapse, paying ability deficiency, misappropriation of funds, making the investors suffer heavy losses and negative social impacts. These crowdfunding risk events reflect, to a certain extent, the weakness of China's crowdfunding industry's risk management capacity. Based on this background, it is practical to study the Internet crowdfunding company's risk management issues.

First of all, this paper systematically expounds the connotation of the theory of the internet crowdfinancing , reviewing the internet crowdfunding development and regulatory status quo so as to lay the theoretical foundation for the study. Secondly, this paper selects a representative company in Xiamen, company A, as a case study, using quantitative analysis methods such as financial statement analysis, the

break-even point calculation and sensitivity analysis to identify all kinds of risks including business risk, financial risk, project risk and legal policy risk and to analyze the cause of these risks. Finally, with the current domestic reality, this paper offers specific measures and recommendations about the company's internal risk control and how the government departments and industry associations can strengthen supervision and warns the crowdfunding investors.

**Key words:** internet crowdfunding; financial statement analysis;  
risk prevention

## 目 录

<b>第一章 序 言</b> .....	<b>1</b>
<b>第一节 研究背景</b> .....	<b>1</b>
<b>第二节 研究的主要内容和研究框架</b> .....	<b>2</b>
<b>第三节 研究意义</b> .....	<b>2</b>
<b>第二章 互联网众筹金融理论概述</b> .....	<b>4</b>
<b>第一节 互联网众筹金融内涵</b> .....	<b>4</b>
<b>第二节 互联网众筹金融模式的分类</b> .....	<b>7</b>
<b>第三章 中国互联网众筹金融的发展情况</b> .....	<b>10</b>
<b>第一节 互联网众筹金融在中国的发展与现状</b> .....	<b>10</b>
<b>第二节 互联网众筹金融对传统金融的影响</b> .....	<b>13</b>
<b>第三节 当前我国关于互联网众筹金融的监管</b> .....	<b>15</b>
<b>第四节 国内众筹风险事件概况</b> .....	<b>19</b>
<b>第四章 A 公司的发展情况和互联网众筹金融模式</b> .....	<b>24</b>
<b>第一节 A 公司简介</b> .....	<b>24</b>
<b>第二节 公司经营模式及其发展情况</b> .....	<b>25</b>
<b>第五章 A 公司经营中存在的风险分析、预防与对策</b> .....	<b>31</b>
<b>第一节 A 公司财务状况分析</b> .....	<b>31</b>
<b>第二节 A 公司的风险分析</b> .....	<b>42</b>
<b>第三节 A 公司风险的预防与对策</b> .....	<b>56</b>
<b>第六章 研究结论及启示</b> .....	<b>60</b>
<b>第一节 结论</b> .....	<b>60</b>
<b>第二节 不足之处及未来研究方向</b> .....	<b>60</b>

参考文献.....62

致 谢.....63

厦门大学博硕士论文摘要库

## Contents

<b>Chapter 1 Preface .....</b>	<b>1</b>
1-1 The Research Background.....	1
1-2 The Main Content and Framework of the Research .....	2
1-3 The Significance of the Research .....	2
<b>Chapter 2 The Summary of Internet Crowdfunding Finance Theory</b>	<b>4</b>
2-1 The Connotation of Internet Crowdfunding Finance .....	4
2-2 The Classification of Internet Crowdfunding Finance Models.....	7
<b>Chapter 3 The Development of China's Internet Crowdfunding</b>	
<b>Finance .....</b>	<b>10</b>
3-1 The Development and Current Situation of China's Internet	
Crowdfunding Finance .....	10
3-2 The Impact of Internet Crowdfunding Finance on Traditional	
Finance .....	13
3-3 China's Regulation on Internet Crowdfunding Finance.....	15
3-4 The general situation of China's crowdfunding risk events .....	20
<b>Chapter 4 The Development and Internet Crowdfunding Finance</b>	
<b>Models of Company A .....</b>	<b>24</b>
4-1 Introduction to Company A.....	24
4-2 The Business model and the Development of Company A .....	25
<b>Chapter 5 Risk Analysis, Prevention and Countermeasures for</b>	
<b>Company A.....</b>	<b>31</b>
5-1 The Financial Analysis .....	31
5-2 The Risk Analysis .....	42
5-3 The Prevention and Countermeasures to the Risk.....	55

<b>Chapter 6 Conclusions and Implications.....</b>	<b>60</b>
<b>6-1 Conclusion .....</b>	<b>60</b>
<b>6-2 Deficiencies and Future Research Directions .....</b>	<b>60</b>
<b>Acknowledgements .....</b>	<b>62</b>
<b>References.....</b>	<b>63</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第一章 序言

### 第一节 研究背景

2011年7月，全国首家众筹平台“点名时间”成立，拉起了我国互联网众筹行业的序幕。此后，随着互联网金融浪潮的到来，众筹也迎来了前所未有的发展机遇，各大小电商及专业投资机构纷纷试水众筹业，2013年底，以淘宝众筹平台的成立标志着国内电商巨头也开始进军众筹行业。2014年7月，京东众筹上线；2015年4月，苏宁众筹公司参与了国产3D动画电影《大圣归来》的制作，上映短短20日就取得了7.3亿元票房的骄人成绩，而片尾字幕里滚动的100多名投资人的名字，令众筹这种互联网金融投融资模式成为了热议话题。据悉89位参与众筹的投资人总投入780万元，本息收入达到了3000多万元，即平均每人收益近26万元。这一众筹项目所获得的巨大成功，瞬时在社会各界引起巨大反响，一时羡慕、赞美声不绝。

然而，虽然众筹给投资者带来了难得的机遇和回报，但其背后所暗含的巨大风险亦不容小觑。随着众筹业的不断发展，风险事件频频发生。仅在2014年一年，全国就有330多家互联网债权众筹平台破产倒闭。而由平台风险引发诈骗、倒闭、提现困难、资金挪用等传闻不绝于耳，不仅投资者损失惨重，更在一定范围内引发一次次动荡，社会影响恶劣。

如此之多的众筹企业风险事件的发生，在一定程度上反映出国内众筹业风险管理能力较为薄弱的现状，这一方面是由于整个行业方兴未艾，风险管理起步较晚，另一方面则是由于一些平台只看到了发展机遇，而忽视了足以毁灭企业的风险存在。2015年4月，《证券法》修订草案进入全国人大一审，在提请审议草案的议案中，“证券经营机构或者国务院证券监督管理机构认可的其他机构以互联网等众筹方式公开发行证券”的建议跃然纸上，股权众筹的前景值得期待。正是基于这样的背景，研究互联网众筹公司的风险管理问题方显得更加具有实践意义。

## 第二节 研究的主要内容和研究框架

本文共分为五大部分，其内容结构如下：

第一章 序言：主要介绍了本文的研究背景、主要内容、框架及研究意义。

第二章 互联网众筹金融理论概述：阐述互联网众筹金融的理论内涵，分析其特征和类型。

第三章 中国互联网众筹金融的发展情况：回顾了互联网众筹在国内的发展情况，剖析其可能对传统金融所产生的影响，并从行政监管、行业自律和法律约束三个方面，总结了我国目前对互联网众筹的监督管理现状。

第四章 A 公司的发展情况和互联网众筹金融模式：介绍了 A 公司简要情况、经营模式、发展沿革及最终结局，为后续的分析提供基础。

第五章 A 公司经营中存在的风险分析、预防与对策：该章为全文核心章节，先从 A 公司财务报表结构分析，剖析公司主要财务情况及发展趋势，并进行财务状况评价，令读者对公司整体情况有大致了解。随后，通过对公司经营杠杆、财务杠杆分析，并运用保本点和 NPV 敏感性分析等手段，对公司及其主营业务的风险进行全方位剖析。对公司经营行为将触犯刑事法律及证券监管红线等其他风险进行评价，使得结论更具说服力。最后，根据前文所识别的风险，结合当前国内实际，对公司风险内控、对策以及政府相关部门及行业协会以此为鉴可完善的监管体系，给出了具体措施。

第六章 结论与建议：对全文进行了总结，并指出了文章中存在的不足，为后续研究明确方向。

## 第三节 研究意义

本文的研究主要有以下几方面意义：

一是为国内互联网众筹企业提高对风险管理的重视和能力提供借鉴。本文通过对厦门 A 公司的案例研究，对其在经营众筹项目过程中发生的风险情况、成因及对策进行了分析，旨在为行业其他类似公司提供借鉴。

二是为政府相关部门及行业协会加强对互联网众筹业的监管提供参考。本



Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.