

Research on the Negative Effects of Inventory Backlog on Financial Leverage in Manufacturing Industry

Xinqin Cui

Shandong Agricultural University, Tai'an, Shandong, 271000, China

Abstract

As a prominent issue in the operational management of manufacturing enterprises, inventory backlog directly occupies a large amount of working capital, reduces asset turnover efficiency, and amplifies financial leverage risk by increasing financing demand and debt dependence. From the perspective of financial management, this study analyzes the impact mechanism of funds occupied by inventory on capital structure, debt-paying ability, and profitability, pointing out that high inventory levels may lead to increased interest burdens, tight cash flow, and accumulation of financial risks. Based on this, it proposes paths such as optimizing inventory structure, strengthening capital budgeting management, and improving risk control systems to reduce capital occupancy pressure, improve financial leverage structure, and achieve sustainable development in manufacturing.

Keywords

inventory backlog; capital occupation; manufacturing industry; financial leverage; financial risk

存货积压占用资金对制造业财务杠杆的负面效应研究

崔辛勤

山东农业大学, 中国·山东 泰安 271000

摘要

存货积压作为制造业企业运营中的突出问题, 直接占用大量流动资金, 削弱企业资产周转效率, 并通过提高融资需求与债务依赖程度放大财务杠杆风险。基于财务管理视角, 围绕存货积压资金对资本结构、偿债能力与盈利能力的影响机理展开分析, 指出高库存水平可能导致利息负担加重、现金流紧张及财务风险累积。在此基础上, 提出优化库存结构、强化资金预算管理与完善风险控制体系等路径, 以降低资金占用压力, 改善财务杠杆结构, 实现制造业稳健发展。

关键词

存货积压; 资金占用; 制造业; 财务杠杆; 财务风险

1 引言

存货管理水平直接关系到制造业企业的资金运行效率与财务安全边界。库存规模一旦失衡, 企业面临产品滞销与价值减损风险, 还会因大量资金被占压而加大外部融资依赖程度, 从而推高财务杠杆水平。在竞争加剧与成本上升的背景下, 库存问题已成为影响制造业资本结构与盈利质量的重要因素。围绕存货积压与财务杠杆之间的内在联系展开系统分析, 有助于揭示资金占用对企业风险结构的深层影响, 也为优化财务管理模式提供理论依据与实践方向。

2 存货积压对制造业财务杠杆的影响机理

2.1 存货占用资金与资本结构变化关系

存货在资产结构中占据较高比重时, 大量流动资金被沉淀于仓储与在制品环节, 企业可支配现金规模随之下降, 内部融资能力受到明显约束。为维持正常生产与经营周转, 管理层往往增加短期借款或扩大应付债券规模进行资金补充, 导致负债比例上升, 资本结构由稳健型向高杠杆型转变。

资产负债率与权益乘数的提高虽在一定程度上放大股东收益, 但也同步推升财务费用与利息保障倍数压力。当存货周转率持续低位运行时, 库存账面价值与实际可变现净值之间可能产生差异, 进一步削弱所有者权益质量, 使企业资本结构呈现出隐性失衡状态。

制造业具有生产周期长、产品规格多样的特点, 原材料、半成品及产成品库存规模较大, 一旦市场需求预测偏差扩大, 库存积压问题便会迅速显现。资金沉淀在存货项目中, 使流动资产结构偏离合理区间, 速动比率与现金比率下降, 企业只能依赖外部债务进行流动性补偿。债务资本比重提升后, 资本成本结构发生变化, 加权平均资本成本上升, 对企业投资决策与项目净现值产生约束效应。长期处于高库存状态还可能诱发资产减值准备计提, 削弱净资产规模, 放大财务杠杆系数波动幅度, 增加资本结构调整难度。库存商品若因市场价格下跌或技术更新加快而出现可变现净值低于账面价值的情形, 企业需按照会计准则计提存货跌价准备, 直接冲减当期利润并减少所有者权益。净资产规模缩减后, 资

产负债率被动上升，权益乘数提高，财务杠杆敏感性增强，资本结构优化空间受到明显约束。

2.2 库存规模对偿债能力与现金流的影响

库存规模与企业短期偿债能力之间存在显著相关性。当存货占流动资产比重过高时，流动比率虽表面保持在合理区间，但由于存货变现能力弱于货币资金和应收账款，实际偿债保障程度并不充分^[1]。债权人更关注速动比率与现金流量比率等指标，高库存状态下这些指标往往表现不佳，利息保障倍数下降，企业信用等级面临下调风险。库存周转天数延长意味着销售回款周期拉长，经营活动产生的现金流量净额难以覆盖到期债务本息，财务杠杆风险在无形中被放大。

从现金流结构角度观察，存货积压会导致经营现金流人与流出节奏失衡。采购支出与生产成本已经发生，而销售回款却未能及时实现，形成“资金沉淀—债务增加—利息支出扩大”的循环。若外部融资环境趋紧，企业可能面临再融资压力与流动性风险。库存跌价损失还会通过利润表影响净利润水平，削弱留存收益积累能力，使企业自有资金补充渠道受限。偿债能力的下降影响企业与金融机构之间的合作关系，也会抬高融资利率与担保成本，进而加剧财务杠杆波动，形成风险传导效应。银行在评估授信额度时会更加审慎，可能缩减贷款规模或提高风险溢价，企业融资约束明显增强。融资成本上升将进一步压缩利润空间，降低利息保障倍数，使债务偿付压力持续累积，财务结构稳定性随之减弱。

2.3 资金周转效率下降对财务风险的放大作用

资金周转效率是衡量制造业运营质量的重要指标，存货周转率下降往往意味着产销衔接不畅与内部控制效率不足。周转速度放缓会延长资金占用周期，使单位资金创造的销售收入减少，资产报酬率与总资产周转率同步下滑。在此背景下，企业若仍维持既定的产能规模与扩张计划，往往需要依靠举债维持投资强度，财务杠杆系数随之提高。固定利息支出具有刚性特征，当营业利润因库存积压而下降时，财务杠杆效应将放大净利润波动幅度，收益不稳定性明显增强。

制造业企业在高库存状态下，还可能面临产品技术更新加快与市场价格波动带来的存货减值风险。资金周转效率下降削弱企业应对外部不确定性的能力，一旦销售收入未达预期，经营杠杆与财务杠杆叠加效应将迅速显现，现金流断裂概率上升。资本结构中债务比例偏高时，企业抗风险缓冲空间有限，极易陷入偿债压力与利润下滑的双重困境。提高周转效率、优化库存结构与加强预算约束，可在源头上抑制财务风险的累积，降低杠杆波动对企业稳健经营的冲击。存货周转率提升后，资金占用周期缩短，经营活动现金流量净额更加充裕，企业对外部债务融资的依赖程度随之下降。库存结构趋于合理，有助于减少减值损失与仓储成本支出，改善资产质量。预算约束强化后，资金配置更具计划性与前瞻性，能够稳定资本结构，增强抗风险能力。

3 制造业存货积压形成的财务根源分析

3.1 生产计划与市场需求脱节

生产计划偏离市场需求是制造业存货积压的重要诱因。部分企业在制定年度或季度产量目标时，过度依赖历史销售数据与经验判断，忽视行业景气度变化与终端消费结构调整，导致产销节奏失衡。产能利用率虽在账面上保持较高水平，但产品结构与市场真实需求之间存在差异，库存周转率下降，资金沉淀在产成品与在制品环节。需求预测误差扩大后，安全库存被动上升，企业为维持规模效应继续投入原材料采购与生产成本，形成库存滚动累积，对营运资金管理造成持续压力。

订单管理与供应链协同不足同样会加剧库存风险。信息传递滞后使销售部门与生产部门之间缺乏有效反馈机制，导致批量生产与实际订单数量不匹配。市场竞争加剧背景下，产品更新换代速度加快，滞销库存面临价值减损与计提存货跌价准备的风险，侵蚀企业利润空间。库存规模扩大占用流动资金，还会推高仓储、管理与维护成本，间接抬升单位产品成本率。生产计划与需求结构长期失衡，企业只能通过外部融资弥补资金缺口，财务杠杆被动上升，经营风险逐步向财务风险转化。

3.2 资金预算管理与内部控制薄弱

资金预算管理缺乏系统性安排，往往导致库存采购与生产投入缺乏刚性约束。部分制造企业在编制全面预算时，未将销售预测、采购计划与现金流量测算有效衔接，预算执行流于形式，导致原材料采购规模超出实际需求^[2]。资金使用结构失衡，营运资金配置效率下降，库存余额持续攀升。内部控制制度若未覆盖采购审批、库存盘点与成本核算等关键环节，容易出现超计划采购与库存管理松散的问题，财务数据失真也会影响管理层决策质量。

内部控制薄弱还体现在绩效考核机制与风险预警体系不健全。生产部门以产量指标为导向，忽视库存周转率与资金占用成本，销售部门则关注收入规模而非回款质量，部门目标分离削弱整体资金管理效果。现金流预算未能动态监控库存变化，企业难以及时识别流动性风险。长期处于高库存状态下，资产结构偏离合理区间，速动资产比重下降，债务偿付压力加重。预算管理与内部控制的缺位，使库存问题难以及时纠偏，最终通过资本结构变化体现为杠杆水平提升。

3.3 融资结构不合理导致杠杆水平偏高

融资结构安排不当会强化存货积压对财务杠杆的负面影响。部分制造企业偏好短期借款以满足流动资金需求，债务期限结构与资产期限结构不匹配，形成明显的期限错配风险。库存占用大量资金后，企业仍依赖银行流动资金贷款或票据融资进行周转，导致流动负债比例上升。利息支出具有固定性，当销售收入波动时，财务杠杆系数放大净利润变动幅度，盈利稳定性下降。债务资本成本上升还会提高加权平均资本成本，压缩企业投资空间。

权益融资比例偏低同样制约资本结构优化能力。留存收益积累不足或股权融资渠道受限,使企业难以通过权益资本补充营运资金,只能通过持续举债维持生产规模。资产负债率处于高位运行时,信用评级下降风险增加,外部融资条件趋严,融资成本进一步提高。高杠杆结构与库存积压叠加,会形成资金占用加剧与偿债压力扩大的循环。融资结构缺乏弹性与层次,削弱企业抵御市场波动的能力,使财务风险在经营不确定性环境下更加突出。

4 缓解存货积压占用资金压力的财务管理路径

4.1 优化库存管理与周转机制

库存管理水平直接影响营运资金配置效率与财务杠杆稳定性。建立以需求预测为核心的库存决策模型,有助于控制安全库存区间,降低资金沉淀规模。引入精益生产理念与准时化生产方式,压缩在制品与原材料储备周期,可以提升存货周转率与总资产周转率。信息化系统在库存管理中的运用同样关键,借助ERP系统与供应链协同平台,实现采购、生产与销售数据的实时共享,使库存结构更加贴合市场需求变化。库存分级管理与ABC分类法的应用,能够强化对高价值物料的动态监控,减少无效占用,提高资产运营效率。

周转机制的优化还需与绩效评价体系相衔接。将存货周转天数、资金占用率与现金转换周期纳入考核指标,可以引导各部门关注资金使用效率。缩短采购周期与优化物流路径,降低仓储成本与管理费用,有助于提升单位资金创造的收益水平。对滞销库存实施定期清理与价值评估,及时计提减值准备并采取促销或调整生产策略,能够避免资产虚增现象。库存周转效率提升后,企业对外部债务融资的依赖程度下降,财务杠杆水平趋于合理区间,资本结构稳定性增强。

4.2 完善资金统筹与成本控制体系

资金统筹能力决定企业对库存规模的调节弹性。构建以现金流为导向的全面预算管理体系,将销售预测、采购计划与资本支出安排纳入统一框架,可以实现资金来源与资金用途的动态平衡^[1]。通过编制滚动预算与现金流量预测表,实时掌握资金缺口与盈余状况,有助于提前调整采购与生产节奏。营运资金管理应强化应收账款周转与应付账款管理的协同控制,缩短现金转换周期,减少对短期借款的依赖,降低财务费用支出。

成本控制体系的完善能够从源头缓解库存占压问题。采用标准成本法与作业成本法对生产流程进行精细化核算,

有助于识别非增值环节并压缩不必要的成本投入。采购环节通过集中议价与供应商绩效评估机制,控制原材料价格波动风险,避免过量采购带来的资金沉淀。建立内部控制审计制度,对库存盘点、成本分摊与资金使用情况进行定期监督,可以提高财务信息的真实性与透明度。资金统筹与成本控制形成联动机制后,企业资产结构更为合理,财务杠杆波动幅度得到有效抑制。

4.3 调整资本结构与强化风险防控机制

资本结构优化是降低财务杠杆负面效应的重要路径。合理配置债务资本与权益资本比例,可以在控制资本成本时提升财务稳健性。对债务期限结构进行统筹安排,使长期资产与长期资金相匹配,有助于减少期限错配带来的流动性压力。适度引入权益融资或增加留存收益比例,可以改善资产负债率水平,增强资本缓冲能力。资本结构调整还需结合企业盈利能力与现金流状况,避免在盈利波动期过度扩张债务规模。

风险防控机制的建设应贯穿财务管理全过程。建立财务风险预警模型,对资产负债率、利息保障倍数与经营现金流量净额等关键指标进行动态监测,可以及时识别杠杆风险上升趋势。通过情景分析与压力测试评估库存波动对偿债能力的影响,有助于制定针对性对策。完善内部审计与风险评估流程,提高信息披露质量,增强与金融机构的沟通效率,也有助于稳定融资环境。资本结构更加合理且风险控制体系健全时,存货占用资金对财务杠杆的不利影响将得到有效缓释,企业财务运行呈现更加稳健的态势。

5 结语

本文围绕存货积压占用资金对制造业财务杠杆的影响展开系统分析,阐释了库存规模失衡对资本结构、偿债能力与现金流稳定性的传导机制,并从库存管理、资金统筹及资本结构优化等方面提出改进路径。研究表明,提升周转效率与完善风险控制体系,是缓解资金占压压力、降低杠杆风险的重要保障,对实现制造业稳健经营具有现实意义。

参考文献

- [1] 闫春苗.中小制造企业存货管理优化策略研究[J].商展经济,2026,(03):189-192.
- [2] 刘启梁.数字化转型背景下企业供应链成本管理的现状及策略[J].商场现代化,2026,(02):68-70.
- [3] 王先立.跨境电商企业LN存货管理优化研究[D].西北农林科技大学,2021.