

# 跨国商贸企业面临的财务风险及对策研究 ——以沃尔玛百货有限公司为例

蔡晶晶, 李鑫怡

(河北工程大学, 财务处, 河北 邯郸 056038)

[摘要] 随着经济全球化的发展, 跨国商贸企业在发展的进程中面临着许多新的问题和风险。尤其自2020年以来, 跨国商贸企业在汇率风险、债务风险、营运风险等财务风险方面尤为凸显, 跨国商贸企业如何防范财务风险更为重要。以沃尔玛百货有限公司为研究对象, 通过对其2019年第四季度及2020年前三季度的财务状况进行分析, 查找财务风险产生的原因, 并提出有效防控财务风险的建议。

[关键词] 跨国商贸企业; 疫情; 财务风险; 沃尔玛

doi: 10. 3969/j. issn. 1673-9477. 2021. 01. 009

[中图分类号] F27

[文献标识码] A

[文章编号] 1673-9477(2021)01-040-06

## 一、背景

跨国商贸企业指由两个或两个以上国家的经济实体所组成, 并主要从事商贸类经营活动的国际性大型企业。他们一般由一个国家的实力雄厚的大型公司为主体, 通过对外直接投资或收购当地企业的方式, 在许多国家建立子公司或分公司。随着经济全球化的发展, 为跨国商贸企业的发展带来了可观的利润和快速地增长, 但是高利润往往伴随着高风险, 跨国商贸企业的竞争逐渐白热化, 跨国商贸企业要想取得竞争优势, 做好财务风险管理是非常重要的一个方面, 风险管理对跨国商贸企业的财务风险意识、财务风险管理能力有了更高的要求。新型冠状病毒(CO-VID-19)具有传染性强、传播速度快、传播范围广的特征, 严重威胁人类的人身安全和健康, 尤其是新型冠状病毒基于冷链产品的环境传人特性对跨国贸易的安全性提出了新的要求。自从新冠疫情发生以来, 美国股市发生多次熔断、世界范围内宏观经济持续乏力、各国之间的汇率出现了较大的波动, 均增加了跨国企业的财务风险和不确定性, 如何解决跨国商贸企业的财务风险问题就显得尤为重要和迫切。在这一新的挑战之下, 跨国商贸企业之间的竞争变得更加激烈, 所以对疫情下跨国商贸企业的财务风险的研究和防范提上了日程。

## 二、跨国商贸企业财务风险相关理论

### (一) 财务风险的概念

对财务风险的理解一般有狭义和广义之分。狭义的财务风险是指企业财务结构不恰当使企业可能丧失偿债能力而导致投资者预期收益下降和陷入财务困境并进一步导致破产的风险。这种观点将财务风险局限在企业不能清偿到期债务而导致破产的风险, 着眼点在于企业的偿债能力及财务实力不足而导致的风险。广义的财务风险是指贯穿于企业经营过程中的不确定因素对企业财务产生影响的风险, 从企业的业务运营、投资、筹资和国际化经营等全方位的考虑。本文的财务风险分析是基于广义的财务风险展开的。

### (二) 跨国商贸企业财务风险的种类

跨国商贸企业的特点体现在以下方面: 一是依托主体公司, 建立子公司或分公司; 二是跨国商贸企业一般都有一个完整的决策体系和最高的决策中心, 各子公司或分公司虽各自都有自己的决策机构, 都可以根据自己经营的领域和不同特点进行决策活动, 但其决策必须服从于最高决策中心; 三是跨国商贸企业由于经济、技术实力或在某些产品生产上的优势, 或对某些产品、或在某些地区都带有不同程度的垄断性; 四是跨国商贸企业一般是通过控股的方式对国外的企业实行控制; 五是他们一般都从全球战略出发安排自己的经营活动, 在世界范围内寻求

[投稿日期] 2020-12-20

[基金项目] 河北省科技厅软科学研究专项(编号: 20557615D)

[作者简介] 蔡晶晶(1976-), 女, 山东菏泽人, 高级会计师, 研究方向: 财务管理。

市场和合理的生产布局,定点专业生产,定点销售产品,以牟取最大的利润。

由于跨国商贸企业具有的特点,他们的财务风险一般表现为汇率风险、债务风险、营运风险、收益分配风险等。

### 1. 汇率风险

汇率风险是借取外债后必须用当地货币兑换成外币或用产品出口所得到的外汇来偿还所面临的风险。汇率会随着外部环境的变化而随时发生改变,是一种潜在的上涨或者下降的不确定风险,外汇汇率波动可能给企业带来机会,也可能给企业带来损失,所以汇率风险存在不确定性。另外,汇率风险是用外国货币计算的公司资产或者负债,在某个时期的外国货币国际经济交易中会带来资产的价格波动,如果此时汇率波动趋势不利于该企业本国货币兑换,必然会使该企业金融换汇成本增加,而对于汇率波动这一影响是无法精准预测的。

### 2. 债务风险

债务风险即企业为发展进行了融资活动,但因各种原因无法按期偿还所欠的债务,从而导致企业面临资不抵债、破产清算的风险。企业发生财务风险时一般都会转化为债务风险,表现为企业资金链断裂,无力偿还债务。企业在发展经营的过程中,不可避免地会产生应付项目,或者为抢占市场、发展企业进行融资、筹资行为,从而产生企业债务,只要企业债务存在,则必然具有风险。市场经济环境、企业融资策略、企业管理者对债务风险的认识程度、对企业运营管理能力水平、企业财务管理水平,都是导致企业债务风险的客观原因,这就意味着债务风险必定伴随着企业的经营而存在。

### 3. 营运风险

营运风险是指企业在运营过程中,由于外部环境的复杂性和变动性以及主体对环境的认知能力和适应能力的有限性,而导致的运营失败或使运营活动达不到预期的目标的可能性及其损失,企业营运风险主要表现在应收账款收回和存货管理两方面。一般而言,营运风险对应的是衡量公司的营运能力,包括应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、总资产周转率等财务指标。

### 4. 收益分配风险

企业收益分配是企业盈余资金多少的体现,对于跨国企业而言,一方面不仅应当衡量好保留盈余资金与分配量之间的配比关系,另一方面还要认真考虑对于各个子公司的资金分配。一般而言,收益

分配风险需综合衡量营业收入增长率、销售增长率、销售利润增长率、总资产增长率等财务指标。

## 三、沃尔玛财务风险分析

### (一) 财务状况

沃尔玛是美国一家世界性连锁企业,以营业额计算为全球最大的公司,沃尔玛主要涉足零售业,是世界上雇员最多的企业,连续 5 年在美国《财富》杂志世界 500 强企业位居首位。截止到 2020 年 12 月 31 日沃尔玛全球总资产为 2364.95 亿美元,股东权益 746.69 亿美元,约有 220 万名员工。2020 年实现营业收入约 5239.64 亿美元,利润为 148.81 亿美元,其各季度的营业收入下图 1 所示。

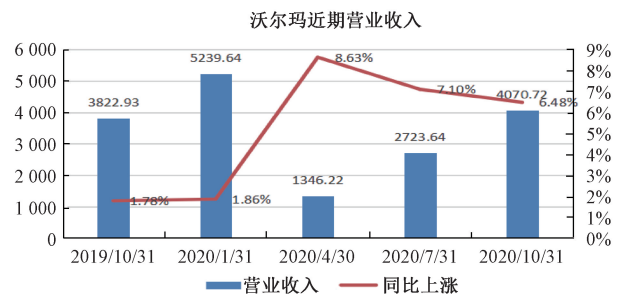


图 1 沃尔玛 2019 年 10 月至 2020 年 10 月营业收入(单位:亿美元)  
数据来源:沃尔玛历年财报

由图 1 可知在疫情期间沃尔玛的营业收入整体呈现一个 V 字形走势,第一季度营业额同比下降 74%,2020 年度第一季度的营业收入从上一季度的 5239.64 亿美元下降到 1346.22 亿美元,第二季度和第三季度沃尔玛根据疫情影响做出了相应的整改措施,后两个季度的营业收入分别同比上涨了 100.98% 和 49.46%。由此可得沃尔玛公司仅在 2020 年第一季度受到疫情影响较为严重,经过二季度的调整整体盈利状况回暖,2020 年的沃尔玛整体盈利状况相对良好。

对沃尔玛 2019 年 10 月至 2020 年 10 月的一系列财务关键指标进行综合性评估,其主要财务指标数据如表 1 所示。通过沃尔玛的存货周转率、资产周转率来描述沃尔玛的运营状况,2019 年第四季度、2020 年第一季度、2020 年第二季度和 2020 年第三季度沃尔玛的资产周转率依次为 4.96、1.29、2.62、3.90。虽然沃尔玛受疫情的影响资产周转率从 4.96 次下降至 1.29 次,沃尔玛的运营状况受到了疫情较大的影响,但是 2020 年第二季度和 2020 年第三季度的资产周转率逐渐回升到疫情前的状态。由此可知疫情之初沃尔玛的运营状况受到了较

大的影响,二三季度的快速恢复也说明了疫情影响较小,应对措施的有效性,亦可反映出沃尔玛在面对

突发性社会事件时有较完备的预案,在一定程度上提振了投资者的信心。

表1 沃尔玛 2019/10/31—2020/10/31 主要财务指标

科目年度	2020/10/31	2020/07/31	2020/04/30	2020/01/31	2019/10/31
基本每股收益( \$ )	5.51	3.70	1.41	5.22	3.76
稀释每股收益( \$ )	5.48	3.67	1.40	5.19	3.74
每股净资产( \$ )	28.76	26.57	24.10	26.37	25.24
每股现金流( \$ )	8.08	6.69	2.48	8.92	5.12
每股资本公积( \$ )	1.23	1.13	1.05	1.15	1.09
每股营业收入( \$ )	142.79	95.45	47.20	183.59	133.61
营业周期(天)	46.63	41.39	41.59	44.81	49.33
存货周转天数(天)	42.61	37.60	37.78	40.46	45.09
存货周转率(次)	6.34	4.79	2.38	8.90	5.99
应收账款周转天数(天)	4.03	4.79	3.81	4.35	4.23
应收账款周转率(次)	67.07	57.58	23.63	82.74	63.78
流动资产周转率(次)	5.97	4.27	2.14	8.41	5.84
固定资产周转率(次)	3.90	2.62	1.29	4.96	3.64
总资产周转率(次)	1.66	1.14	0.57	2.28	1.65
相对年初每股净资产增长率( % )	9.09	0.79	-8.61	4.67	0.19

数据来源:沃尔玛历年财报。

综上所述,第一季度突发的疫情对沃尔玛的整体运营造成较大影响,2020年第一季度的总资产周转率较前一季度从2.28次降低到0.57次,降低了75%,资产周转率、营业利润、总资产周转率等相关指标也受新冠疫情的影响降低。但经过一季度的管理层经营策略调整及国家相应政策等一系列利好政策的实施,沃尔玛相关财务指标有了明显的好转。可以看出沃尔玛虽未能在全球经济衰退的大环境下逆势上涨,但是其多年的经营发展使得零售巨头沃尔玛整体运营能力未受到较大影响,虽然沃尔玛的运营能力、盈利状态在2020年第一季度大幅度下降,但是从其2020年7月底和10月底的财务报表中可以得到其运营能力、盈利能力处于回升状态。

## (二) 财务风险分析

### 1. 债务风险

在新冠肺炎疫情的冲击之下,对沃尔玛百货有限公司的全球债务负担来说是雪上加霜,加之管理人员决策的影响,管理决策者为了抵御危机和扶持经济,不仅推出了货币宽松政策,同时出台了诸如5000亿美元的援助等针对受冲击严重的行业的财政刺激计划,但这些举措都有很大的债务风险,导致盈利大幅度下滑,其最主要原因是坏账准备金大幅度增加。通过对沃尔玛2019年10月至2020年10月的资产收益率进行分析,由图2可知,沃尔玛的偿债能力在疫情期间偏弱,债务风险大幅度提升,整体运

营处于相对较为危险的状态,大量流动资产需要应对坏账,从而挤压了现金流。

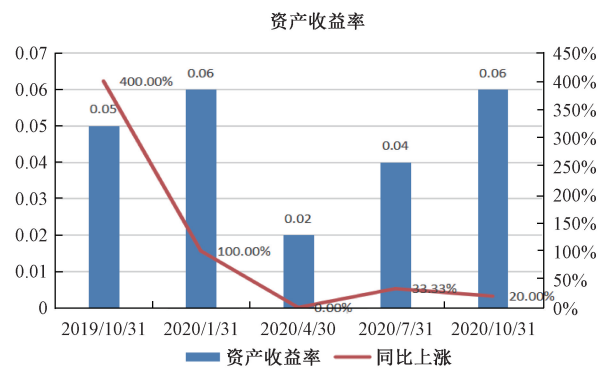


图2 沃尔玛 2019/10/31—2020/10/31 资产收益率

(单位:亿美元)

数据来源:沃尔玛历年财报

另外,从图2中也可以看出2019年11月份至2020年1月份的资产收益率为0.06,2月份至4月份为0.02,下降了约66.67%,后期也在逐步回升,分别同比上涨了100%、50%。从中也可发现沃尔玛在该阶段运营因为现金储备和资产流动性的下降,可投入再生产的资产总量在不断下滑,整体的资产收益率呈断崖式下跌。

根据图1中沃尔玛2020年第二季度的财报,尽管2020年2月销售收入整体与之前持平,但在该年3月后销售额出现了大幅度的下滑,沃尔玛可能不得不永久性关闭更多线下门店以维持公司现金流,尽管公司的线上销售业务出现了稳定上升,但也仅仅

是抵消了部分门店销售损失。在其债务方面,根据表2可以看出短期负债几乎翻倍增加,大量资金需要短期拆借,根据表3其股利变动可以明显发现其2020年第一季度的每股收益出现了断崖式滑落,这是沃尔玛因筹资行为可能会引起债务风险。美国股市的交易多采用高杠杆的配资方式,其配资的风险与受益均较高,金融市场发生震荡后反映较为强力。

表2 沃尔玛2020/1/31—2020/10/31短期负债

	2020-01-31	2020-04-30	2020-07-31	2020-10-31
短期负债(美元)	59.37 亿	100.31 亿	59.10 亿	45.98 亿

数据来源:沃尔玛历年财报

表3 沃尔玛2020/1/31—2020/10/31基本每股收益

	2020-01-31	2020-04-30	2020-07-31	2020-10-31
基本每股收益(美元)	5.22	1.41	3.70	5.51

数据来源:沃尔玛历年财报

## 2. 汇率风险

2020年以来,美元汇率在全球汇率宽幅震荡中贬值,国内外新冠疫情对经济的影响成为影响美元汇率波动的重要因素。交易时点外汇汇率的不确定性导致交易金额的不确定性,汇率变动易导致财务报表项目折算成本位币时发生账面损失(如表4),在2020年1月到3月份间美元汇率不仅仅是兑人民币发生震荡贬值,贬值了约20.8%,对欧元、英镑也分别贬值了高于16%和20%,对于总部在美国的沃尔玛来说,在货币面临贬值的地区的跨国公司就面临着会计折算风险。并且,如果外国政府冻结本国货币,无法与其他货币进行兑换,那已经进行投资的公司就面临交易风险和经济风险。企业在当地投资股票、债券等证券市场的收益容易受到市场利率变动及汇率变动的影响。

表4 2020年每月中旬美元兑人民币、欧元、英镑汇率情况

日期	人民币	欧元	英镑
2020/1/10	0.1441	1.1029	1.3059
2020/2/10	0.1431	1.0952	1.2897
2020/3/10	0.1141	0.9035	1.0349
2020/4/10	0.1421	1.0932	1.2454
2020/5/11	0.1414	1.0843	1.2417
2020/6/10	0.1430	1.1461	1.2857
2020/7/10	0.1436	1.1337	1.2660
2020/8/10	0.1435	1.1774	1.3045
2020/9/10	0.1463	1.1802	1.2996
2020/10/9	0.1463	1.1684	1.2851
2020/11/10	0.1518	1.1822	1.3244
2020-12-10	0.1527	1.2073	1.3352

数据来源:国家外汇管理局

金融市场在价格小幅波动时,整体风险较小处于可以接受的状态,投资者市场信心相对较为重要;一旦金融市场出现剧烈波动,高杠杆的交易模式使企业的投资者快速抛售手中的股票,为保证股价和提振投资者信心,需要企业大量采购二级市场上的股票,对企业现金池存在较大威胁。

在新冠肺炎疫情期间,企业的现金流入与流出已成为企业经营过程中面临的重要问题,会给企业带来了巨大的财务压力。沃尔玛作为跨国商贸企业也有数量不少的外贸业务,汇率的变动影响着进出口贸易,欧美等国家的疫情尚未完全控制,对外需求的疲软和物流受阻导致从中国出口的订单减少,沃尔玛有一大部分收入来自海外国家,在其主要营业收入中占有重要地位,汇率的风险带来的一系列后果会对公司的收入造成极大冲击,这些因素都会影响沃尔玛的正常运营。

## 3. 营运风险

为了分析沃尔玛在疫情期间的运营状况,由图(3)可以了解到沃尔玛2019年第三季度至2020年第三季度共计五个季度的净利润的具体数据。本部分通过分析沃尔玛的存货周转率、总资产周转率,并与行业均值进行比较,来描述公司的营运状况。

根据净利润的变化可以明显发现在2020年第一季度沃尔玛的净利润从上季度的152.01亿美元下降到40.74亿美元,下降了将近110亿美元。疫情期间沃尔玛的走势以V字形走势为主,第一季度受到打击相对较大,二季度的收益能力相较于上一年同期盈利能力未受到较大影响,2020年第三季度甚至相较于同期存在一定的提升,反映了整体营运能力良好的现状。

疫情之下,消费者为降低被感染的风险,顾客进店频次明显降低,以避免人群聚集带来大面积感染的可能。传统零售企业的快销模式在此阶段受到了一定的影响,整体存货周转率快速下降,沃尔玛百货旗下的沃尔玛超市货物积压相对严重,其旗下的另一个

高端会员制品牌山姆会员店因为运营模式受到影响较小。虽然消费者进出超市的频率降低了,但是消费者一次性消费数量大幅度提升,所以沃尔玛的整体存货周转率下降,企业现金流下滑严重,公司的现金流大量转化为存货。在目前疫情形势尚不明朗的前提下,为降低企业赤字率的同时调整经营模式以适应现有实际需求,因此关闭了上百家的沃尔玛超市。

沃尔玛百货作为商超的存货管理方面涉及到了采购、储存、生产、销售、物流、财务等各方面工作,需要多个部门从线上线下配合。而受到疫情的影响,根据当时国家的居民居家隔离政策,一些线下的工作无法有效开展,会存在导致沃尔玛供应链断裂出现了存货积压的现象。从表5、表6可看出沃尔玛的资产周转率、存货周转率在疫情影响下大幅度降低,

表5 沃尔玛 2020/1/31—2020/10/31 存货周转率

	2020-01-31	2020-04-30	2020-07-31	2020-10-31
存货周转率	8.90%	2.38%	4.79%	6.34%

来源:沃尔玛历年财报

表6 沃尔玛 2020/1/31—2020/10/31 资产周转率

	2020-01-31	2020-04-30	2020-07-31	2020-10-31
资产周转率	2.28%	0.57%	1.14%	1.66%

来源:沃尔玛历年财报

#### 四、有效防控沃尔玛财务风险的建议

##### (一) 制定科学合理的债务规划

这次新冠肺炎疫情带来的债务风险部分原因是决策者作出的决定不合理,因此沃尔玛的企业战略规划一定要结合处理此次新冠肺炎疫情触发突发社会性公共事件的经验制定符合自身实际情况的未来发展战略,制定财务风险目标,规划财务风险工作流程。对于突发社会性公共事件,只能靠企业提前去做好各种应对预案,譬如建立区域性中心仓库,将快消品和高价格存货的采购权收回到区域中心一级,以快速物流作为供应链管理方式,减轻独立门店的存货量。并根据往期数据对于存货进行动态管理,降低销售单位时间,依靠销售单位时间制定商品基数,降低存货的资金压力与对应负债量。

对于因疫情原因回收不及时的应收账款,沃尔玛的财务人员可以关注当地的政策有无相应的补助以减少损失。建议沃尔玛可以增加现金流,充分利用国家财政扶持政策与税收优惠政策,尽量减少企业非必要支出,与债权人积极地进行沟通,争取延迟支付货款或利息,减轻债务风险。同时应当拓展金

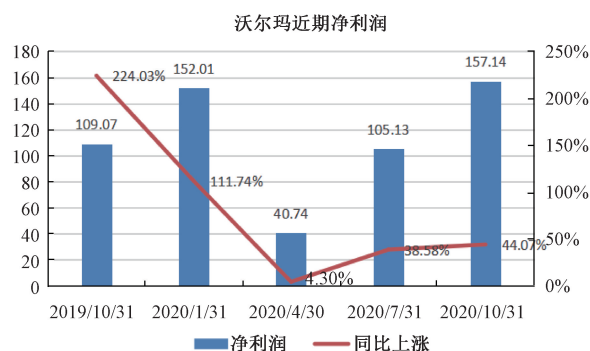


图3 沃尔玛 2019/10/31—2020/10/31 净利润

(单位:亿美元)

来源:沃尔玛历年财报

虽然后期周转率出现了好转,但疫情期间营运风险仍然不可忽视,整体供应链的可靠性仍未恢复至疫情前的状态。

融渠道,通过多种金融手段提升可快速拆借资金。

##### (二) 建立长期汇率风险管理战略

根据上文分析,沃尔玛这类的跨国企业在财务结算具有较高的汇率风险。沃尔玛应提前选择适当的金融工具,在保证公司竞争优势的同时,协助公司系统性的规避汇率风险,可以采用远期、期权和互换交易进行交易保值,从而降低交易风险。沃尔玛作为跨国商贸企业可以建立长期汇率风险管控策略,将风险意识融合公司的日常经营和管理中,在进行进出口贸易时可以选择较为有利的时点进行结算,建议沃尔玛可以通过对外汇市场汇率的变动进行预测和评估,选择在汇率有利的时点进行结算,从而降低交易风险。选择较为有利的货币进行结算也是规避汇率带来的风险的一种不错的方法,沃尔玛在中国市场最好选取人民币作为主要货币,减低汇率变动带来的影响。

针对汇率变动导致财务报表项目折算时发生损失产生的会计折算风险,沃尔玛可以根据自身外汇会计折算状况,通过调节各种货币的比例来对外汇会计风险进行防控,来降低汇率风险带来的影响,比如通过签订远期合同在规定日期支付合同约定的金额来抵消对可能

会对沃尔玛造成损失的某项交易的影响。沃尔玛还可以购买理财产品,对国外政府债券、外汇等理财产品进行投资,以规避汇率风险,进行货币保值。

### (三) 增加营运现金流

沃尔玛应该通过增加营业收入、降低存货、回收现金来增加现金流。对于蔬菜、水果等容易变质的、易腐烂的、保质期较短的存货带来的减值风险,沃尔玛百货可以利用互联网,完善网上购物渠道。疫情期间采用在线预购等多种方式对生鲜产品进行在线销售,可以有效降低库存带来的减值损失,增加现金流动。

国家为了减轻企业负担缓解经济压力,财政部和国家税务总局先后出台了一系列扶持政策和税收优惠政策来实现降税减负,在政策允许的情况下沃尔玛可以延期支付应付款项,比如延期缴纳税款、减免房租、缓缴社会保险费、减轻运营维持费用等等。同时沃尔玛可以适当减少固定成本,包括营销费、广告费、职工培训费等等,在疫情下这一个特殊时期,可以适当削减此类费用,来获得更多现金流,规避风险。

### (四) 加强财务风险管理执行与监督

新型冠状病毒肺炎疫情暴发后也使沃尔玛百货有限公司暴露了管理方面存在的一些问题,这些问题的关键还是要加强沃尔玛的财务风险管理执行与监督。在不给国家增添负担时加强公司财务风险的执行和监督建议应做到:

一是加大对成本、期间费用、存货采购方面的财务风险过程监控力度,例如成本费用超支严重者应当加以重点控制。

二是应当做好成本数据的会计核算基础工作,保障基础资料准确性。各职能部门应制定合理的各单位消耗标准,而且要时常进行考核与检查。

三是充分利用互联网实现动态监控。基于疫情,工作人员如果在居家隔离的状态下,需要在家办公,

此时,充分利用互联网实现动态监控就显得尤为重要。例如存货管理部门应当对库存数据建立好 ERP 数据库,并做好明细的账簿及辅助账登记,固定资产要完善卡片登记系统,仓储部门要定期与存货管理部门对账并及时通过 ERP 系统反馈数据以实现动态监控等,及时的执行与监督才能更好的化解财务风险。

## 五、结论

新冠疫情的到来给跨国商贸企业的经营和发展带来了巨大冲击,使企业财务面临着严峻的风险和挑战,通过对沃尔玛百货有限公司的财务风险进行分析,采取相关措施加以避免和解决,能够保证企业自身不出现较大的财务风险。企业财务风险控制作为一项系统的工程,有着一定的作用和意义。沃尔玛百货有限公司要想从根本上规避各种财务风险,就要制定科学合理的债务规划,建立长期汇率风险管理战略,增加营运现金流,加强财务风险管理执行与监督,从而在激烈的社会竞争中产生更大的市场经济效益以及社会效益。

## 参考文献

- [1] 江霞,赵青华.黑天鹅事件“受益”企业的财务风险——基于新冠肺炎疫情下口罩生产企业的反思[J].企业管理,2020(11):59-62.
- [2] 郭永昊,龚如峰,冯涛.互联网下沃尔玛和亚马逊的财务战略探析及启示[J].财务与会计,2019(04):75-76.
- [3] 付连军.外部冲击、杠杆率与财务风险预警模型[J].会计之友,2019(11).
- [4] 李琼,段铭.供给侧结构性改革视角下企业财务预警指标体系构建[J].财会通讯,2019(08).
- [5] 邓旭东,张瑜,徐文平.基于现金流量角度的财务预警模型研究——以房地产行业为例[J].会计之友,2018(23).
- [6] 田艳.大数据时代下企业财务内部风险控制的分析与研究——以电力企业为例[J].中国商论,2018(31).

[责任编辑 王云江]

## Research on the financial risks and countermeasures faced by multinational commercial enterprises under the epidemic ——Taking Walmart Department Store Co., Ltd. as an example

CAI Jing-jing, LI Xin-yi

(Finance Office, Hebei University of Engineering, Handan, Hebei 056038, China)

**Abstract:** This paper takes Wal Mart Department Store Co., Ltd. as the research object, analyzes its financial situation in the fourth quarter of 2019 and the first three quarters of 2020, finds out the causes of financial risks, and puts forward some suggestions for effective prevention and control of financial risks under the epidemic situation.

**Key Words:** Multinational business enterprise; epidemic situation; financial risk; Wal Mart