

适时调整财务目标 确保现金支付能力

——企业应对金融危机的重要举措

曾道荣(博士) 夏雪花

(西南财经大学会计学院 成都 611130)

【摘要】受金融危机的影响,企业普遍存在资金短缺的问题。如何确保资金链的连续、畅通,以支撑企业的生存与发展,是摆在每个企业面前的一道难题。本文认为,金融危机时期企业要适时调整财务目标,一切经济活动都要围绕是否可以给企业带来净现金流入而展开,以使企业保持充足的资金、确保现金支付能力。

【关键词】财务目标 现金支付能力 金融危机

金融危机爆发以来,因资金链断裂而倒闭的不乏知名大企业。不可否认,造成企业倒闭的原因是多方面的,然而流动性不足、资金链断裂却是直接导火线。2009年9月5日央行副行长苏宁在出席第三届中国银行家高峰论坛时表示,“根据金融风险特点,建立新的流动性补充机制,建立国家对突发性金融风险的快速反应机制”。面对严重的金融危机,企业应如何在国家宏观政策指导下采取有效的财务应对措施呢?下面我们从财务目标的适时调整视角进行探讨。

一、适时调整财务目标、确保现金支付能力是企业应对金融危机的重要举措

金融危机爆发以来,数以万计的企业倒闭,我们不得不反思,除金融危机的外部影响外,企业自身是否有问题?通过对一些知名企业倒闭案例的分析不难发现,导致企业倒闭的一个直接因素是资金短缺、周转不畅。这带给其他企业一条教训——认真审视企业自身财务管理状况,适时调整财务目标,抓好各项财务管理工作,确保充分的现金支付能力,是企业顺利渡过金融危机的重要保证。

1. 财务目标具有环境适应性,传统财务目标观点不适合金融危机时期。财务目标是与一定的宏观经济体制和企业经营方式相适应的,具有相对稳定性。同时,财务目标又具有环境适应性,受制于特定的经济环境。从高度集中的计划经济到有计划的商品经济、再到社会主义市场经济,随着我国经济体制改革的不断深化以及现代企业制度的逐步确立,我国企业的财务目标也随之经历了一系列的演变,其历程为:产值最大化→利润最大化→股东财富最大化→企业价值最大化。

目前,国内关于财务目标的主流观点之争主要是股东财富最大化与企业价值最大化之间的争论。企业价值最大化目标在理论上是最佳选择,在实务操作上却存在着难以克服的缺陷,而股东财富最大化目标适合于资本市场比较完善、股民覆盖率较高的环境。

特定的财务目标服务于特定时期的企业总目标,与企业所处的特定环境相适应。传统的财务目标观点是在非金融危

机环境下提出的,与我国社会主义经济建设的特定阶段相适应,并不适合金融危机这一特殊环境。

2. 适时调整财务目标是企业应对金融危机的重要举措。选择合适的财务目标是财务管理的首要工作。财务目标是企业管理目标的综合表现,也是企业各级管理人员与企业全体员工共同努力奋斗的目标。正确选择财务目标对于企业合理运用财务策略、科学进行财务决策以及有效配置资源具有重要指导意义。财务目标的选择要与企业的整体目标一致,同时要与外部环境相适应。当企业赖以存在的外部环境发生改变时,企业的财务目标也应随之进行调整。

在金融危机时期,如何在恶劣的市场环境中生存下来是企业的首要目标,而威胁企业生存的一个直接因素就是无法及时偿付到期债务。确保足够的现金支付能力,是延续企业生命、避免企业破产的重要保障。笔者认为,金融危机时期企业应适时调整财务目标,把财务目标调整为确保充分的现金支付能力,这是企业应对金融危机的重要举措。

需要强调的是,确保充分的现金支付能力只是企业在金融危机时期的短期财务目标,而不是长期财务目标。在渡过金融危机之后,企业应重新制定切实可行又符合现代企业发展要求的财务目标。

3. 金融危机时期衡量企业现金支付能力的具体指标。金融危机时期,企业财务目标应调整为确保充分的现金支付能力,这是一个总体上的定性要求。具体来说,可以采用以下两个指标来衡量企业现金支付能力的强弱:

(1)短期债务偿付比率。计算公式为:短期债务偿付比率=现金/短期债务。与传统的流动比率指标不同的是,该指标的分子仅仅包含企业可动用的货币资金,如库存现金、可动用的银行存款以及其他货币资金,其中不包括交易性金融资产、应收账款以及存货等流动资产。原因在于,在金融危机时期,企业持有的交易性金融资产变现价值严重缩水;众多企业经营困难,应收账款收回难度增加,坏账率大幅提高;市场销售不畅,存货变现速度放慢。在剔除相关变现价值低、变现能

力不佳的流动资产后,该指标从资产负债表的角度非常谨慎地反映了企业偿付短期到期债务的能力。该指标值在2左右较合适,至少达到1以上短期债务偿付才能基本上得到保证。

(2)到期债务本息偿付比率。计算公式为:到期债务本息偿付比率=经营活动现金净流量/(本期到期债务本金+现金利息支出)。该公式中分子反映的是当前经营活动产生的现金净流量,分母表示当前到期的债务本息。该指标从现金流量表的角度衡量企业通过经营活动产生的现金流量偿付当期到期债务本金与利息的能力大小,着重强调企业经营活动产生现金流量的能力。只要企业经营活动产生的现金流量充足、稳定,企业能按时、足额偿还债务本息,企业的生存就基本能够得到保障。该指标值越大,说明企业经营活动产生现金流量的能力越强,债务偿付越有保障。该指标值至少应达到1以上。

相比传统的衡量企业偿债能力的指标,短期债务偿付比率与到期债务本息偿付比率能够分别从资产负债表和现金流量表的角度来衡量企业的债务偿还能力,更加谨慎地反映了企业的现金支付能力。一个企业即使暂时亏损,但只要具备现金支付能力,能够按时偿还债务,就可以继续生存下去。相反,即使有很高的账面利润,如果缺乏足够的现金,无法及时支付到期债务,企业也将很快陷入困境。

4. 将财务目标调整为确保现金支付能力,有助于整个社会的和谐稳定。金融危机时期将财务目标调整为确保充分的现金支付能力,为企业的经济活动指明了方向,不仅有助于企业在经营上顺利渡过危机,而且全面保证了对国家、出资者、债权人、顾客、经营者和职工等各方利益相关者现金需求的满足,从而实现共同发展,保持社会和谐稳定。

二、金融危机时期企业提高现金支付能力的具体措施

2009年10月10日国务院国有资产监督管理委员会(简称“国资委”)在《关于做好2010年度中央企业财务预算管理及相关编制工作的通知》(简称《通知》)中明确要求,2010年,各中央企业预算管理中要继续坚持“现金为王”的理念,以现金流量管理为核心,细化资金预算,高效配置企业财务资源。笔者认为,这一通知精神不仅适合于中央企业,而且适合于民营企业。加强现金流量管理、确保企业的现金支付能力、保证资金链的畅通,可以从以下四个方面进行。

1. 加强现金流量分析,实时掌握现金流量动态。资产周转速度慢、负债比率过高以及支付能力不足,是导致企业资金链断裂、陷入财务危机的直接原因。因此,企业要加强对现金流量的分析,尤其要加强对经营活动现金流量的分析,随时把握企业现金流量动态,确保企业的现金支付能力。采取趋势分析、结构分析以及增减变动原因分析等方法,借助短期债务偿付比率、到期债务本息偿付比率等衡量指标,全面把握企业的现金流量状况,包括现金是否充裕、现金流量的结构、现金流量变动的原因、现金支付能力的强弱以及影响现金支付能力的因素等。同时,企业还要加强现金预算,严格控制资金支出范围与结构,合理预测各项活动产生的现金流的流向、流量、流程以及时间等。

2. 做好债权债务监控工作。负债率是影响企业支付能力

的直接因素。根据国资委公布的数据,截至2008年年底,中央企业2008年资产负债率为58.43%。国资委在《通知》中提出,对于资产负债率超过行业平均水平且持续上升、资产流动性大幅下降的企业,将要求设置负债率控制警戒线。因此,企业一方面要及时清理、偿还到期债务,避免不必要的债务纠纷;同时要加强与债权人的沟通、协商,争取能够延长付款期限,或是采取债转股、以非货币性资产抵偿债务等方式,在降低负债水平的同时减少企业的现金流出。

应收账款周转速度的快慢是影响企业现金流是否充沛与支付能力强弱的另一重要因素。国资委在《通知》中提出,对于应收款项过快增长、应收账款周转率下降的企业,2010年应收账款的增幅应当低于收入增幅。因此,企业要加强应收账款管理,防止采用过度宽松的销售信用政策,防范坏账风险。企业尤其是外向型出口企业在提供商业信用前,一定要先对客户的信用状况进行调查和评估,充分考虑对方的财务状况,了解其将来偿还债务的资金是否有保障。在提供商业信用后,要积极催收,可考虑利用现金折扣的方式加快资金回笼,提高应收账款周转速度,尽可能将坏账风险降到最低。

3. 牢记“现金为王”的理念,谨慎投资。2008年度中国企业家调查系统的调查结果显示,表示未来计划投资额将“增长”的企业经营者占47.1%,表示“减少”的占19.8%。在经济形势良好的环境下,企业扩大投资、走多元化路线,有助于分散风险。然而在金融危机环境下,盲目扩张却非常危险。如浙江华联三鑫石化有限公司与浙江江龙控股集团的倒闭,从表面上看是由于银根紧缩、国际国内经济大环境不好造成的,但实质上却是由于企业盲目扩张,制定投资决策时没有充分考虑自身的风险承受能力,最终不堪资金链断裂而倒闭。

资金链断裂是国资委对中央企业最为担心的问题。鉴于此,国资委在《通知》中指出,针对部分企业受国际金融危机影响出现运行质量下降、经营风险加大等问题,2010年要对债务、投资、存货、应收款项、担保、捐赠及金融衍生业务等重大事项,继续实施从严预算控制,确定预算控制的关键指标。因此,企业要捂紧自己的钱袋,牢记“现金为王”的忠告,谨慎选择投资领域。2008年11月9日,国务院发布和出台了关于刺激经济增长的十项政策以及4万亿元的投资计划,为各企业的投资活动提供了政策指引。各企业要在政府投资的导向下,选择合适、可行的投资领域,要注重自身产品结构的调整与升级,避免盲目追求规模而“只大不强”。要以科学发展观为指导,以企业的可持续发展为目标,立足于企业的生存安全,充分估计各种风险,合理预测投资活动可能引起的现金流量变动情况以及对企业的影响。

4. 积极利用政府扶持政策,提升企业自身的“造血功能”。金融危机对企业的强烈冲击主要表现在两个方面:一是融资市场变化带来的现金短缺;二是产品市场变化带来的销售下降。为了缓解金融危机对企业的冲击,各级政府出台了多项扶持政策,突出体现在以下两个方面:

(1)融资支持。2008年11月,央行提出实行适度宽松的货币政策,各级政府也陆续出台相应扶持政策。2009年9月21日,

产品代销行为的纳税筹划

梁文涛

(山东经贸职业学院 山东潍坊 261011)

【摘要】 代销行为作为一种特殊的购销方式,频繁地出现在企业生产经营中。本文针对四种不同情况的代销行为进行纳税筹划,以帮助企业选取最佳的代销方式。

【关键词】 代销 纳税筹划 涉税分析

一、代销行为的种类及其涉税分析

代销方式通常有两种:一是收取手续费方式;二是视同买断方式。收取手续费方式是指受托方按照所代销产品的数量或金额向委托方收取手续费的代销方式。这种代销方式的特点是,受托方一般应按照委托方规定的价格销售,不得自行改变售价。视同买断方式指的是由委托方和受托方签订代销协议,委托方按协议价收取代销货物款,实际售价可由双方在协议中明确规定,也可由受托方自定,实际售价与协议价之间的差额归受托方所有。

根据《增值税暂行条例实施细则》的规定,将货物交付其

国务院下发《关于进一步促进中小企业发展的若干意见》,强调要切实缓解中小企业融资困难。鼓励各地建立中小企业贷款风险补偿基金,对金融机构发放中小企业的贷款按增量给予适度补助;加快创业板市场建设,扩大对中小企业的直接融资规模;支持民间资本参与发起设立村镇银行和小额贷款公司等。

政府的各项扶持政策一定程度上缓解了企业融资困难,但难以从根本上解决资金短缺、融资难、贷款难的问题。因此,企业一方面要增强自身实力,提高信用等级,积极与银行等金融机构加强沟通和协调,建立合作关系,争取合理的贷款额度。另一方面要充分利用商业信用、融资租赁等多种融资方式。如尽可能获取供应商提供的商业信用,延长付款期限;对于必需的大型设备,可以采取融资租赁取代直接购买的方式,避免现金一次性大量流出,而且融资租赁资产可以采取加速折旧法计提折旧,在一定程度上能缓解企业所得税的压力。另外,还可以采取资产售后回租方式来增加企业现金流入。

(2)支持中小企业开拓国内外市场。受金融危机的影响,中小企业出口大幅下滑,内需不足,存货滞销严重。积极开拓国内外市场,加速存货流转是当务之急。国务院在《关于进一步促进中小企业发展的若干意见》中指出,要支持符合条件的中小企业参与家电、农机、汽车摩托车下乡和家电、汽车以旧换新等业务。同时,落实出口退税等政策,支持中小企业开拓国际市场。“家电下乡”政策对于激活农村消费、开拓农村市场、加速企业存货周转发挥了重要作用。然而,“家电下乡”已

他单位或者个人代销和销售代销货物均为视同销售行为,需要缴纳增值税。因此不管是收取手续费方式还是视同买断方式的代销行为,都负有增值税纳税义务;而收取手续费又是一种代理行为,因此收取手续费方式的代销行为还负有营业税纳税义务。

二、代销方式选择的纳税筹划案例分析

例:甲公司和乙公司签订了一份代销协议,由乙公司代销甲公司的产品,该产品成本为800元/件。现有两种代销方式可供选择:

一是收取手续费方式,即乙公司以1200元/件的价格对

呈现销售持续萎缩趋势,广大中小企业分得的份额更是少得可怜。“家电下乡”实践表明,广大中小企业要开拓属于自己的特色市场,而不是和大品牌大打价格战。中小企业要加强市场调研,找准市场定位,走差异化路线,生产适销对路的产品。要充分考虑竞争对手、消费者偏好等因素,避免盲目扩大生产造成产品积压。要合理估计库存,减少资金沉淀。

综上所述,政府帮扶政策对企业应对金融危机发挥了重要的“输血功能”,但关键还在于要提升企业自身的“造血功能”。当前,企业要积极利用各种帮扶政策尽可能地增加资金流入、减少资金流出;采取多元化方式融资,拓宽融资渠道,提升融资能力;谨慎投资,合理安排生产;积极开拓市场,加速存货周转;做好债权债务的监控,提高应收账款的周转率,避免过度信用;加强现金流量分析,实时掌握现金流量动态,保证资金链的畅通,确保现金支付能力。

主要参考文献

1. 郭复初等著.财务通论.上海:立信会计出版社,1997
2. 陈榕.浅析金融危机对企业现金流的冲击和应对.中国总会计师,2009;5
3. 程显宝,杨德红.“现金为王”:金融危机下的企业生存法则.中国总会计师,2009;1
4. 国务院国有资产监督管理委员会.关于做好2010年度中央企业财务预算管理及报表编制工作的通知.国资发评价[2009]287号,2009-10-10