

试析营运资金的财务分析及其管理

啜 华

(渤海大学会计学院 辽宁锦州 121000)

【摘要】 本文从营运资金的概念出发,在营运资金分类的基础上,通过分解营运资金的构成要素,建立了营运资金的分析体系,并论述了如何加强营运资金的管理。

【关键词】 营运资金 流动资产 流动负债 分析体系

营运资金是企业生存、发展和获利不可或缺的,企业只有合理地利用营运资金,完成现金——资产——现金(增值)的循环,才能实现企业的目标。营运资金管理是企业财务管理的重要内容,要利用营运资金对企业的财务状况进行分析,首先应了解和明确营运资金的内涵及其涵盖的内容。

一、营运资金的概念

营运资金又称为营运资本,有广义和狭义之分,广义的营运资金又称为毛营运资金,是指一个企业的生产经营活动中流动资产占用的资金;狭义的营运资金又称为净营运资金,是指企业流动资产减去流动负债后的余额。不论是广义还是狭义,营运资金从财务角度看应该是流动资产与流动负债关系的总和,在这里“总和”不是单纯的数额的加总,而是关系的反映,对营运资金的分析要注意流动资产与流动负债这两个方面的问题。

流动资产是指可以在一年或者超过一年的一个营业周期内变现或耗用的资产,流动资产具有占用时间短、周转快、易变现等特点。企业拥有较多的流动资产,可在一定程度上降低财务风险。流动资产主要包括货币资金、短期投资、应收票据、应收账款和存货。对于流动资产,如果按照用途再作区分,则可以分为临时性流动资产和永久性流动资产。临时性流动资产指那些受季节性、周期性影响的流动资产,如季节性存货、销售和经营旺季(如零售业的销售旺季在春节期间等)的应收账款;永久性流动资产则指那些即使企业处于经营低谷也仍然需要保留的、用于满足企业长期稳定需要的流动资产。

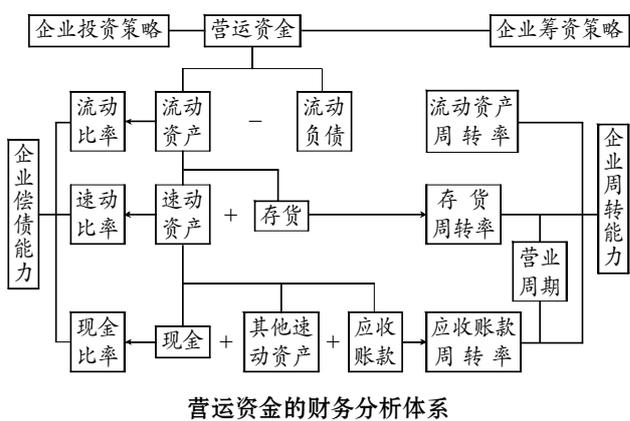
流动负债是指需要在一年或者超过一年的一个营业周期内偿还的债务,具有成本低、偿还期限短等特点,企业对此必须认真进行管理,否则,将承担较大的风险。流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、应付工资、应交税金及应付股利等。与流动资产按照用途划分的方法相对应,流动负债也可以分为临时性负债和自发性负债。临时性负债指为了满足临时性流动资金需要所发生的负债,如商业零售企业春节前为满足节日销售需要而超量购入货物所举借的债务、食品制造企业为赶制季节性食品而大量购入某种原料所发生的债务等等。自发性负债指直接产生于企业持续经营中的负债,如商

业信用筹资和日常运营中产生的其他应付款以及应付工资、应付股利、应交税金等。

二、构建营运资金的财务分析体系

通常情况下,在财务分析中人们认为营运资金只是一个反映企业短期偿债能力的指标。主要利用“营运资金=流动资产-流动负债”来分析企业的短期偿债能力,认为当流动资产大于流动负债时,营运资金为正,说明营运资金出现溢余,企业短期偿债能力较强;相反,当流动资产小于流动负债时,营运资金为负,说明企业面临着较大的偿债风险。并且,营运资金是一个绝对数指标,只能在有限的范围内使用。

但是,事实上,营运资金是一个综合性的财务指标,我们可以利用杜邦财务分析体系的原理,建立一个营运资金的财务分析体系,对企业多方面的财务状况进行分析和评价。如下图所示。



营运资金的财务分析体系

营运资金按其构成要素来看,是流动资产与流动负债关系的总和,可以将营运资金分解为流动资产和流动负债两个部分。而其中的流动资产可以进一步分解为速动资产和存货,速动资产又可以进一步分解为现金类资产、应收账款和其他速动资产等。流动资产、速动资产和现金类资产与流动负债的比值分别为流动比率、速动比率和现金比率,通过这些比率可以对企业的短期偿债能力进行分析和评价。另外,如果引入销售收入,就可以计算出企业的流动资产周转率、存货周转率、

应收账款周转率、现金周转率和营业周期等指标,通过这些指标可以对企业的周转能力进行分析和评价。

营运资金按其随时间变动的特点或按照其用途,可以分为临时性营运资金和永久性营运资金,研究的内容涉及短期融资和长期融资的适当组合:即临时性营运资金通过短期融资方式筹措,永久性营运资金通过长期融资方式筹措。这样我们可以对企业的筹资策略有所了解。企业的财务管理内容主要包括筹资管理、投资管理等。企业的筹资策略总是和投资策略相联系的,筹资数量的多少影响企业的投资规模。在营运资金管理,亦是如此。流动资产持有量的大小影响企业的投资策略。

营运资金持有量的大小还影响企业的风险和收益。较高的营运资金持有量,意味着在长期资产和流动负债一定的情况下,企业拥有的现金等流动资产相对较多,可以使企业有较大的把握按时偿还到期债务等,风险较小。但由于流动资产的收益一般低于长期资产,故较大的流动资产比重会降低企业的收益率。与此相反,营运资金的持有量较小,会使企业的收益率提高,但是在一定程度上加大了企业的风险。因此,营运资金持有量的确定实际上就是对收益和风险这两者进行权衡与选择。

三、营运资金的管理

营运资金管理是企业财务管理的重要内容,并且通过上述分析得出,营运资金是一个综合性的财务指标,可以分析评价企业的偿债能力、周转能力等财务情况,因此,应加强营运资金的管理。营运资金按构成要素,主要可以分为现金、应收账款、存货、应付账款等。可以首先从其构成要素入手,强化营运资金的管理。

金融性资产具有流动性、收益性和风险性。流动性和收益性成反比,收益性和风险性成正比。现金的流动性最强,但持有现金不能获得收益。企业为了使业务活动正常地进行下去,必须维持适当的现金余额。现金持有量过大,它所提供的流动性边际效益就会随之下降,进而导致企业的收益水平降低。因此,企业必须合理确定现金的持有量,使现金收支不但在数量上,而且在时间上相互衔接,以便在满足企业经营活动所需的同时,尽量减少企业闲置的现金数量,从而提高企业资金的收益率。

企业大多数的应收账款是企业赊销策略带来的结果。一方面,企业通过赊销可以扩大销售,增加应收账款的占用,同时取得相应的机会收益。另一方面,增加应收账款的占用,会增加相应的管理成本、坏账成本、机会成本。应收账款的管理就是进行成本效益分析,确定相应的机会收益大于增加的各

种成本的信用政策。因此制定合理的信用政策,是加强应收账款管理、提高应收账款投资效益的重要前提。信用政策即应收账款的管理政策,是指企业为规划与控制应收账款而确立的基本原则与行为规范。信用标准、信用条件和收账政策是其主要内容。

企业有充足的存货不仅有利于生产的顺利进行,节约采购费用与生产时间,而且能够迅速地满足各种客户订单的需要,从而为企业的生产与销售提供较多的机会,避免因存货不足带来的损失。然而,存货过多必然要占用更多的资金,使企业付出更大的持有成本。而且存货的储存与管理费用也会增加,影响企业获利能力的提高。因此,要在存货的功能与成本之间进行利弊权衡,实现它们的最佳组合。

应付账款是企业的一种最常见、最普遍的负债。一般来说,企业付款的时间越长就越有利,但由于延期付款可能引起企业的信誉恶化,所以企业必须通过仔细的衡量,比较多种方案后再做出决定,选择对企业最为有利的方案,即在收益和成本之间进行权衡。企业应当根据本企业管理程序的规定,结合企业实际情况制定企业应付账款的管理程序,应付账款管理程序中还应当包括应付账款的划分、入账确认、账龄分析、对账、调账等具体内容,针对不同的应付账款制定不同的管理程序。

总之,企业应控制营运资金的持有数量,既要防止营运资金不足,又要避免营运资金过多。这是因为企业营运资金越多,风险越小,但收益率越低;相反,营运资金越少,风险越大,但收益率越高。企业需要在风险和收益之间进行权衡,从而将营运资金的数量控制在一定的范围之内。企业在确定现金、应收账款、存货、应付账款等的最佳数量的同时,还应加快其周转速度。资产周转速度的快慢对企业获利能力也会产生影响,在一定时期内,资产的周转速度越快,带来的周转额即实现的销售收入越多,企业的获利能力相对越强。

此外,本文着重从营运资金的构成要素进行分析,存在一定的局限。如要更加全面地对营运资金进行分析,应力图创新,从不同角度对营运资金进行分类,创新营运资金管理的基本理论、营运资金管理绩效评价体系等。

主要参考文献

1. 王竹泉,逢咏梅,孙建强.国内外营运资金管理研究的回顾与展望.会计研究,2007;2
2. 中国注册会计师协会.财务成本管理.北京:经济科学出版社,2007
3. 高芙蓉.论企业营运资金的优化与管理.科技创业月刊,2006;9