



财务失败原因探析

陕西省广播电视大学渭南分校 姚莹

【摘要】 本文首先总结了国内外有关财务失败的定义,并在此基础上结合财务管理理论的最新发展,对财务失败进行了重新界定。然后从企业内部和外部两个层面探究财务失败的源头,以期为避免财务失败提供借鉴。

【关键词】 财务失败 原因

一、企业财务失败的定义

国内外关于企业财务失败有多种不同的提法和定义。在提法方面,有公司绩效不佳、陷入财务困境、发生财务危机、财务恶化、破产等。在定义方面,国外学者 Wruch(1990)认为,财务失败是指公司目前的现金流量不足以承担目前的支付义务。Ross等(1999)则认为可以从四个方面定义企业的财务失败:①企业失败,即企业清算后仍无法支付债权人的债务;②法定破产,即企业或债权人向法院申请企业破产;③技术破产,即企业无法按合同履行债务合约;④会计破产,即企业的账面净资产为负数,出现资不抵债。

国内学者余绪缨将财务失败定义为企业无力履行对债权人的契约责任,又称契约性失败。其主要表现为企业违约、无偿付能力或破产,并将财务失败按其失败程度的不同分为技术性失败和破产两种。

谷祺、刘淑莲将企业财务失败定义为企业无力支付到期债务或费用的一种经济现象,包括从技术性失败到破产以及处于两者之间的各种情况。在研究对象的选取上,国外的研究大多是以破产作为企业财务失败的标志,因此依法申请破产的企业便成为学者们研究的对象;而国内的研究对象大多集中在沪、深两市受特别处理的上市公司(即ST、PT上市公司)上。

笔者认为,企业财务管理的目标就是通过财务活动实现资源优化、资本增值。但由于企业经营的外部环境与内部环境变化频繁,导致企业可能出现经营失败。经营失败包括两层含义:一是经济失败。当企业的收益小于包括企业资金机会成本在内的总成本时,该企业就发生了经营失败。二是财务失败。即指一个企业无力偿还到期债务的困难和危机。如果一个企业不能支付到期债务,或者一个企业的负债总额超过资产公允价值的总额,就意味着其发生了经营失败。财务管理中所讲的经营失败通常是指企业由于债务大于资本引致的财务失败。

二、企业财务失败的原因

企业财务失败是内外部因素共同作用的结果,各因素的作用有所不同。内因是企业财务失败的根源,外因对企业财务失败起到“催化”或加速作用。下面从内部原因和外部原因两个层面对我国企业财务失败的原因进行阐述。

1. 内部原因。

(1) 负债过度。如果一个企业权益资本不足,或因盲目追求规模经济效益和财务杠杆利益而过度负债,必然会产生以下不良后果:一是增加企业偿还债务本金和支付利息的负担;二是企业所有者和债权人会因投资风险加大而要求增加投资收益和提高借款利率。

(2) 资产或债务结构不合理。其具体表现为筹资决策失败和资金运用决策失败。前者主要表现为筹资总额不适当、筹资时间选择不合理、筹资方式不恰当等。后者主要表现为存货大量积压,应收账款占用时间长、金额大,固定资产投资资金未落实,用流动资金补充固定资金,盲目对外投资等。

(3) 信用等级低下。在市场经济条件下,举债是一种信用活动,对于债务人而言,信用十分重要。一个信用等级高的企业,举债较为方便,当债务到期需要偿还又缺乏现金时,可顺利实现借新债还旧债。而如果一个企业信用等级低下,欲借新债还旧债必将困难重重,财务危机也就难以避免。

(4) 掌握及处理市场信息的能力不强。①市场竞争过于激烈。在入门槛稍低、产品差异程度较低同时又缺乏规模经济或经验曲线的产业,如果市场需求稍有萎缩,企业随时都可能遭遇激烈的市场竞争压力。若在此产业结构中,未能认清产业变化趋势背后的威胁,而未采取相应的危机管理措施,最终可能被市场淘汰出局。②对市场趋势的判断失误。企业对未来的市场需求、销售额等的预测失误都将会造成存货积压,致使资金余额不足、周转不灵,甚至可能会危及企业的生存。相反,如果低估市场需求,在销售额屡创新高的情况下,却无法取得充足的资金满足企业生产、营销等的需要,也会错失良好的商机,阻碍企业的发展。

(5) 管理方面存在问题。在众多企业财务失败的案例中,企业管理方面出现问题的居多。尤其是处于快速成长期的企业,其管理中的矛盾更为突出和尖锐。企业管理中的问题归结底都与人为有关,因此企业人力资源管理的作用举足轻重。一个企业高层管理者的知识背景、从业经验、管理方式和员工的团队合作精神在很大程度上决定着该企业的生存与发展。

(6) 多元化经营的失败。企业进行多元化经营虽可分散风险,但需要将较多的人力、物力和财力投入到另一个专业领域,这种跨行业的转投资,有可能因决策失误或缺乏经验而拖



母子公司财务管理体制的选择

西安财经学院 刘总理

【摘要】 选择合适的财务管理体制是提高我国母子公司财务管理水平、增强企业竞争能力的重要条件。本文分析了可供我国母子公司选择的三种财务管理体制,并指出在选择财务管理体制时应综合考虑五个方面的影响因素。

【关键词】 母子公司 财务管理 体制

一、母子公司财务管理体制的内涵

母子公司财务管理体制是对母子公司财务管理体系和财务管理制度的总称。它既是处理母子公司之间财务关系的依据,又是母子公司从事财务管理活动应遵循的基本规范。其基本内容包括管理职权、组织形式和管理制度。管理职权是指母子公司财务管理的权限界定,组织形式是母子公司财务管理机构的设置和职责的确立,管理制度是母子公司财务管理部门在从事财务管理活动和处理财务关系时所必须遵守的准则。这三方面的内容构成一个有机整体,它们相互作用、相互联系。在这个有机整体中,管理职权是核心,组织形式和管理制度是管理职权的具体表现形式,是管理职权实现的保证。

二、三种母子公司财务管理体制

目前,我国母子公司财务管理体制主要有三种模式,即集权型财务管理体制、分权型财务管理体制和混合型财务管理体制。

1.集权型财务管理体制。这种模式是指子公司的一切财

务活动统一由母公司来安排,即子公司的管理职权、组织形式和管理制度由母公司来控制。其优点是母公司能够统一配置公司资源,避免资源分散使用,有利于降低融资成本和管理费用,有利于控制财务风险和经营风险,有利于母公司理财目标和经营目标的实现。其不足之处是不利于调动子公司的经营主动性和积极性,不利于分散风险。

2.外部原因。

(1)经济环境的变化。①汇率危机:因汇率变动或政府立法限制将资金转至国外,可能导致企业遭受损失或丧失权益。②政治风险:国际间规范公约或国家协定的立法限制,可能使企业资金营运受到冲击。③立法缺陷:由于法律制度尚不健全,企业经营面临巨大风险。

(2)市场竞争。企业时刻面临以下来自竞争对手的挑战和威胁:①开发新技术,向市场投放新产品;②提高产品质量,改进产品性能;③扩大生产规模,降低成本,增加规模效益。如果企业不采取积极的应对措施,将会影响其生存和发展,甚至面临破产威胁。

(3)行业特性的影响。不同行业的进入门槛不同。有些行业进入门槛高,一般企业难以进入,而已进入的企业已形成了一定规模,遭受财务失败的可能性较小;某些行业进入门槛低,企业之间的竞争激烈,企业容易陷入财务困境。任何一种产品或产业都有其生命周期,“朝阳产业”盈利能力强,利润率高;而“夕阳产业”盈利能力强,利润率低,处于“夕阳产

业”的企业容易陷入财务困境。

2.分权型财务管理体制。这种模式是指按母子公司权利和责任相配比的原则,将管理职权在母子公司之间合理分解,由母子公司分别行使财务决策权。其优点是有益于母子公司责、权、利的有机结合,有利于调动母子公司经营积极性和主动性以及分散风险,增加盈利机会。其缺点是容易分散母子公司资源,弱化母公司的财务调控功能;有时子公司内部存在的问题和面临的风险不易被发现,对经营者难以约束,不利于公司的整体发展。

3.混合型财务管理体制。这种模式是集权型财务管理体制和分权型财务管理体制的糅合。其目的是将两者有机结合起来,取长补短,发挥综合优势。从理论上分析,这种模式是比

(4)国家宏观政策的影响。应特别关注国家宏观政策对金融环境的影响。它直接关系到企业的筹资渠道与筹资方式,影响企业的现金流入,进而影响企业的偿债能力等。

(5)发生灾害损失。战争、恐怖主义、火灾、地震、洪水等不可抗力会将企业资产及其生产能力完全破坏,使之陷入财务困境,甚至破产。

企业财务失败原因的多样性决定了财务危机预警的复杂性。不同行业的企业,其所面临的经营环境可能有所不同;同一行业的不同企业,其规模和应对危机的能力等也有所差异,我们应在审慎考虑和周密分析的基础上做好预测建模工作,防患于未然,努力避免企业的财务失败。

主要参考文献

- ①汪平.财务理论.北京:经济管理出版社,2003
- ②斯蒂芬 A.罗斯等.公司理财.北京:机械工业出版社,2004
- ③黄锦亮,白帆.论财务风险管理的基本框架.财会研究,2004;6