企业资金配置与经营活动的协调性分析

中国地质大学(北京)　王丽洁　中国人民大学　张玉周

【摘要】企业资金配置与经营活动的协调是企业健康发展的根本条件。为此,笔者从营运资本、经营性资金需求、现金支付三个层面揭示了企业资金配置与经营活动之间的协调关系。若违背这个协调关系,企业就难以顺畅运转。

【关键词】营运资本　经营性资金需求　现金支付能力　协调

一、企业资金配置与经营活动协调的含义

企业资金配置与经营活动的协调，是指企业生产经营、投资等活动占用的资金与资金来源在时间上和数量上的协调,包括静态和动态的协调。

按使用期限,企业筹集的资金可以分为长期资金和流动负债;按变现期限,企业资产可以分为长期资产和流动资产。企业的全部资金首先用于购置固定资产、无形资产等长期资产,形成企业的生产能力,剩余部分形成企业的营运资本。营运资本是企业开展日常经营活动的资金保证,其数量是稳定的,期限是长期的,因此营运资本首先应来自于企业的长期资金。营运资本在数量上等于企业的流动资产与流动负债之间的差额,该差额需要企业主动筹集资金投入。

因购买原材料、生产、销售等占用的资金称为经营性流动资金,因结算等原因形成的尚未支付的债务称为经营性流动负债。两者有如下关系:经营性流动资金-经营性流动负债=经营性资金需求;经营性资金需求=(应收账款+存货+预付账款+待摊费用)-(应付账款+预收账款+应付工资+应付福利费+应交税金+预提费用)。

经营性资金需求与营运资本在时间上和数量上不可能完全一致,两者有如下关系:营运资本-经营性资金需求=现金支付能力。现金支付能力=(货币资金+短期投资+应收票据+应收股利+应收利息)-(短期借款+应付票据)。

通过以上分析可以看出,营运资本、经营性资金需求和现金支付能力从三个层面揭示了企业资金配置与经营活动的协调关系。

①营运资本反映了企业长期投资与长期融资的协调,如果企业长期投资使用资金量大于企业长期融资额,则说明企业是在用短期资金进行长期投资活动,企业将面临较大的风险。②经营性资金需求反映了企业日常经营活动占用的资金量与企业投入资金的协调,如果企业没有投入用于生产经营周转的长期资金,则企业经营链条容易中断。③现金支付能力是企业资金配置与经营活动协调的集中反映。它既反映了企业的现金收支情况,也反映了企业可立即变现的资产偿还债务的能力，还反映了企业的长期资金来源与使用的协调性。如果企业现金支付能力为负数,则说明企业处于现金缺乏状态,生产经营将难以为继。

二、企业资金配置与经营活动的总量协调

企业的长期资本包括股权资本和长期债务资本，短期资本包括企业主动筹集的资金和经营性流动负债。企业资金配置与经营活动之间的关系有以下三种情况:

1.企业的长期资本刚好满足长期资产的资金需求,流动资产所需资金全部由短期资本提供。此时,营运资本、现金支付能力为零,经营性资金需求由企业筹集的短期债务提供。

2.企业的长期资本在满足长期资产的资金需求后还有剩余,此时营运资本大于零。企业现金支付能力的高低取决于营运资本与经营性资金需求的对比，如果营运资本小于经营性资金需求,则企业需要筹集短期债务补足;如果营运资本大于经营性资金需求,则说明企业有现金支付能力。

3.企业的长期资本不能满足长期资产的资金需求,资金缺口由短期资本补足。此时的营运资本和现金支付能力为负,经营性资金需求由企业主动筹集的短期债务提供，而且金额较大。

假定企业的财务杠杆及资本结构合理，财务风险在企业可以承受的范围内，上述第一种情况和第二种情况称为企业资金配置与经营活动协调。第一种情况下的协调仅适用于以代销业务为主的商业企业;第二种情况下,如果现金支付能力较大,则说明企业存在现金闲置情况;第三种情况属于企业资金配置与经营活动的不协调,企业面临较大的财务风险,生产经营容易中断。

三、企业资金配置与经营活动的协调性分析

(一)营运资本与长期投资活动的协调

这里应解决三个问题:营运资本来源于何种期限的资金、协调状态下营运资本在时间上和数量上的分布状态、用什么样的财务指标分析其协调状态。

从资金期限看,营运资本的来源有三种途径:长期资本提供,短期资本提供,长期资本和短期资本共同提供。营运资本形成企业的流动资产,流动资产变现期限短于一年,但不等于占用的资金期限也短于一年,实际上,企业的经营活动是连续的,需要长期占用一定的资金。因此,从经营安全角度来看,营运资本由长期资本提供为好。如果完全由短期资本提供,则说明企业面临较大的风险,且抗风险能力较差。

营运资本在时间上和数量上的协调。理想的状态应符合

企业所处行业特点、营业周期等的要求,一定量的长期资产尤其是固定资产,通常要求拥有相应水平的营运资本,其数量应等于或大于经营性资金需求量,以保持必要的现金支付能力。如果生产经营稳定、或是属于代销业务性质、或是以先销售后支付货款业务为主的企业,则营运资本可由短期资本提供,此时的资金来源主要是经营性流动负债。

在分析营运资本与长期投资活动协调状态时,采用的财务指标有以下三个:

1.营运资本。该指标首先反映资金的来源,即营运资本应由长期资本提供。营运资本=长期资本-长期资产。营运资本量取决于企业长期资产运转特点及其经营周期,营运资本应大于或等于经营性资金需求量。

营运资本的增减变动反映了企业长期投资和资金配置的动态协调,分析时应注意是哪种属性的资本增减、是股权资本还是债务资本的变动、收益能力和由此而来的风险是否协调等问题。

营运资本增加的途径:一是增加长期资本,包括增资扩股、增加保留盈余、发行债券和增加长期借款等;二是减少长期资产,如处置长期资产、收回长期投资、资产折旧和转让分部业务等。营运资本减少的途径:一是进行增加长期资产的投资活动;二是减少企业筹资量。

2.固定资产率。固定资产率=固定资产总额/股东权益总额。该指标反映企业依靠自有资金购置固定资产的情况。当该比率大于100%时,说明企业依靠债务资本购置固定资产,如果利息较高而企业的盈利能力较低,则说明企业将面临较大的财务风险。

3.长期资产率。长期资产率=长期资产总额/长期资本总额。该指标反映企业运用长期资本购置长期资产的情况。当该比率大于100%时,说明企业在用短期债务资本购置长期资产,此时企业将面临较大的财务风险。

(二)经营性资金需求与企业日常经营活动的协调

经营性资金需求是指企业日常经营活动中因购买原材料、生产、销售等占用的资金,它来源于企业的长期资本。经营性资金需求量可通过资产负债表数据计算,其大小取决于企业所处行业特点、生产规模、营业周期和资金管理水平等。经营性资金需求与企业日常经营活动处于协调状态的标志是营运资本等于经营性资金需求。

在分析经营性资金需求与企业日常经营活动的协调状态时采用的财务指标应反映日常经营活动与资金配置的内在联系,可采用以下两个指标:

1.营业周期日均占用资金量。营业周期日均占用资金量=经营性资金需求/营业周期;营业周期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期。该指标反映企业经营活动占用资金的水平和规模,在企业主营业务稳定的情况下,该指标值应表现平稳;如果该指标有较大波动,应详细分析其原因,尤其要分析影响营业周期内各个项目的变动情况。

2.销售收入资金占用率。当企业的生产规模、产品结构稳定时,可用销售收入资金占用率指标来分析。销售收入资金占用率=经营性资金需求/销售收入。如果指标值增加,则说明企业经营不顺畅,资金占用量增加,应引起重视。

(三)现金支付能力与企业现金收支的协调

现金收支协调是企业资金配置与经营活动动态协调的集中体现。现金收支协调的主要标志是企业有满足需要的现金支付能力。现金支付能力与企业盈利有关,企业盈利水平越高,现金支付能力越高,即:现金支付能力=(上期营运资本+△营运资本)-经营性资金需求。由于企业自由现金流量=息税前利润×(1-所得税税率)+折旧和摊销-资本性支出-△营运资本,所以,现金支付能力=上期营运资本+息税前利润×(1-所得税税率)+折旧和摊销-企业自由现金流量-资本性支出-经营性资金需求。

分析企业现金收支协调性的主要指标是现金支付能力,该指标既反映企业现金收支的协调性,也反映企业资金配置与经营活动的动态协调。根据现金支付能力的计算公式,其金额取决于企业营运资本和经营性资金需求,两者可能大于零,也可能小于零。营运资本小于零说明企业长期资本不能满足长期资产的资金需求,企业依靠短期债务为长期资产提供资金;经营性资金需求小于零说明企业的经营性负债大于经营性流动资金需求,企业依靠赊购进行经营。现金支付能力的数值有三种结果。

1.现金支付能力为零时,说明企业短期资本的来源和占用协调。

2.现金支付能力大于零有三种情况:①现金支付能力=营运资本-经营性资金需求>0,此时企业有较强的现金支付能力和抗风险能力,说明企业现金支付能力与现金收支协调且有现金支付能力。②现金支付能力=营运资本-(-经营性资金需求)>0,说明企业长期资本大于长期资产占用的资金,企业现金充裕但有闲置现象。③现金支付能力=(-经营性资金需求)-(-营运资本)>0,说明企业主动筹集的短期债务较多,且用于满足部分长期资产的资金需要,此种情况下企业的现金支付能力暂时为正,但随着债务到期,在没有新资金到位的情况下,现金支付能力将转为负。这种表明企业处于不协调状态但能短时间维持。

3.现金支付能力小于零也有三种情况:①现金支付能力=营运资本-经营性资金需求<0,表明企业的营运资本不能满足经营性资金需求,需要依靠短期债务提供资金补充,此时现金支付能力为负,说明企业处于协调状态但现金支付能力不足。②现金支付能力=(-营运资本)-经营性资金需求<0,说明企业长期资本小于长期资产占用资金量,企业依靠短期债务提供长期资产和日常经营的资金需求,此时现金支付能力为负,表明企业处于严重不协调状态。③现金支付能力=(-营运资本)-(-经营性资金需求)<0,说明企业长期资本不能满足长期资产的资金需要量,但经营性负债大于经营性流动资金需要量,此时企业现金支付能力为负,表明企业处于不协调状态。

主要参考文献

①杨棉之.关于现行财务分析指标体系的思考.合肥工业大学学报(社会科学版),2004;2

②张金昌.财务分析与决策.北京:经济科学出版社,2002

③埃里克·A.海尔菲特著.张建军主译.财务分析技术.北京:中国财政经济出版社,2001