

基于供应链的财务分析框架构建

杨鹏 干胜道(博士生导师)

(四川大学工商管理学院 成都 610064)

【摘要】 在供应链背景下,竞争已经不是一个企业的竞争,而是供应链系统之间的竞争。因此,建立基于供应链的财务分析框架显得紧迫而又重要。本文就基于供应链的财务分析框架进行探讨。

【关键词】 供应链 供应链管理 财务分析

一、供应链、供应链管理

供应链也称为价值链,是由 Michael Porter 于 20 世纪 80 年代在其《竞争优势》中首先提出的,即在商品从加工原料开始直到最终到达消费者手里的整个过程中,参与了商品价值形成活动的上下游企业相互连接所形成的网络。随后的十几年里,因供应链管理对企业竞争具有的重要影响使其受到管理者和学者的关注。在满足一定的客户服务水平的前提下,使整个供应链系统成本达到最小而把供应商、制造商、仓库、配送中心和渠道商等有效地组织在一起进行的产品制造、转运、分销及销售是供应链管理的最终目标。供应链管理追求物流、资金流、信息流在企业间的顺畅流动,从而对市场变化做出迅速反应提升企业的竞争力;同时,通过企业间的协同合作,在满足客户需求的同时实现供应链增值最大化,追求企业持续的竞争力。

“未来的竞争不再是个体公司之间的竞赛,而是商业生态系统之间的对抗”,有人这么看待现代企业的竞争态势。无疑,这句话也道出了供应链管理对企业的重要性。而资金流作为企业的血液,基于供应链的财务分析当然成为提高企业竞争力的关键;资金流与信息流、物流的不可分割必然需要将企业的财务分析与企业的活动相联系;而资金流、信息流、物流在企业间的流动使得财务分析必须将上下游企业、外部环境考虑在内;企业间的竞争扩大到供应链之间的对抗必然需要企业特别是供应链的核心企业,从战略的高度来对企业的财务状况、整个供应链的财务活动进行分析和掌控。因此,本文认为,基于供应链的财务分析是现代企业发展的必然选择。

二、基于供应链的财务分析研究成果回顾

自供应链管理为大家所关注以来,从普遍关注的物流管理、库存管理开始,也产生了供应链与企业财务活动相结合的管理理论和方法,与财务分析相关的有供应链成本管理、基于供应链的营运资金管理。本文仅对这两方面的发展成就进行简要的回顾。

1. 供应链成本管理。它是供应链管理与成本管理相结合的产物。在社会分工更加细密、竞争更加激烈的情况下,单个企业难以单独有效地完成与企业核心产品相关的所有业务。

供应链管理变得重要,成本管理也被提到了以供应链为基础的战略高度。供应链成本管理历经了分散化(职能部门)供应链成本管理、集成化(集中计划与采购)供应链成本管理、集中与分散相结合(价值链网络)供应链成本管理三个阶段。

发展至今,供应链成本管理方法主要有目标成本法和作业成本法。目标成本法着眼于如何设定和实现成本目标;作业成本法着眼于流程设计与分解,产品生产根据客户需求进行,在各种生产流程中都要消耗资源。Seuring 用目标成本法作为供应链成本管理的基本方法,展示了供应链目标成本法如何协助分析直接成本、作业成本和交易成本。Bhutta、Huy、Maubourguet 运用 EDI 这种转入一种以客户为中心的方法,通过作业成本法来协助降低成本和提高服务水平。另外,有学者在供应链成本研究中用生命周期成本法、转移定价和金融工具等为未来的研究工作扩展视角。

2. 基于供应链的营运资金管理。自 20 世纪 90 年代中期以来,营运资金管理的方法已明显转向以供应链的优化和管理为重心。2000 年,DELL 提出提炼其基于网络的供应链结构来降低存货存量、节约现金,为企业带来利息收益以及再投资为股东创利的机会。自 2001 年美国出现经济衰退开始,REL 咨询公司和 CFO 杂志就一直倡导将供应链企业关系作为营运资金管理的重点,营运资金管理方法从单纯的数学方法转向以供应链优化和管理为重心。在国内,王竹泉等以营运资金的重新分类作为切入点,在将营运资金分为经营活动营运资金和理财活动营运资金的基础上,进一步将经营活动营运资金按照其与供应链或渠道的关系分为营销渠道的营运资金、生产渠道的营运资金和采购渠道的营运资金。在此分类基础上,建立了将营运资金总体管理绩效与经营活动营运资金及各渠道营运资金管理绩效有机衔接的新型营运资金管理绩效评价体系。

不论是基于供应链的成本管理还是营运资金管理,都为财务分析提供了新的思路 and 高度,在企业实践中大大提高了企业财务管理能力和决策水平。从这个角度来讲,基于供应链的财务分析已经形成了完善的理论并在实践中为企业财务决策、企业活动起到指导作用。

三、基于供应链的财务分析框架

(一) 基于供应链的盈利能力分析

1. 成本动因分析。降低成本是企业增加利润的重要措施,分析成本的产生和变动的原因有助于提高企业的盈利能力。作为供应链上的企业,成本可以分为两大部分:企业内成本,企业外成本。

(1) 企业内成本动因分析。对于企业内成本动因分析,本文认为,在作业成本法的基础上分析成本,能够明显减少企业内非增值作业,特别是在降低生产环节的成本方面,因此,在此不做赘述。企业内发生的可控成本大多可以在企业的独立的决策下降低,这也就是 Seuring 在供应链成本中所提到的直接成本。

(2) 企业外成本动因分析。企业外成本的产生多源于供应链上的企业间活动产生的成本,主要是供应链成本中的作业成本(间接成本)和交易成本。间接成本(作业成本),主要是产品从企业到达客户的管理活动中发生的费用;交易成本,包括与供应商、客户的维持利益平衡的交易关系所发生的费用。在自动化技术日渐发达的今天,生产环节的直接成本逐渐趋向最小化,降低供应链成本中的作业成本和交易成本应该成为企业成本管理的重点。

对于成本管理绩效的评价,不能仅看绝对额的降低,更要与市场占有率、销售额、客户满意度等相结合,看成本的升高或降低是否显著提高了对客户的服务水平、企业的竞争力。

2. 利润动因分析。通过对利润的分析可以看到企业的活力所在,明确利润从何而来也是企业经营活动决策的重要前提。

分析企业的利润动因,要结合行业的竞争程度,分析行业投入市场与行业产出市场的相对议价能力,包括与买方和供应商的议价能力。对企业的核心业务与非核心业务利润产生情况进行评价,非核心业务的评价与市场同行业对企业成本的影响进行对比,及时剥离对本企业边际贡献率低于市场水平的非核心业务;对于核心业务利润的变动,分析与同行业利润水平的差距,分析利润变动额如何流向上下游企业以及竞争对手对企业获利能力的影响。可以建立上游成本增长比率/采购成本增长率、下游企业利润增长率/利润增长率、供应链企业利润总额/供应链总资产等具体指标评价分析。

另外,对于企业盈利能力的预测,不仅要分析本行业状况,更要分析上下游企业所在行业状况。对上下游企业、行业进行分析,及时采取保险措施(比如原材料的套期保值),能够降低企业的成本,稳定企业的利润。

(二) 基于供应链的偿债能力分析

企业的偿债能力与企业的筹资能力是密切联系的,偿债能力包括企业日常经营活动产生现金流量的能力,以及企业的筹资能力。企业产生现金流量的能力是偿还企业债务的根本保证,是与企业核心业务的盈利能力分不开的。企业的筹资能力体现为:一方面是企业资本雄厚,具有很强的盈利能力,银行等愿意贷款,这在企业长期资金筹集方面体现尤其显著;另一方面是企业与上下游企业具有良好的关系,对于日常业务形成的负债能够合理地安排稳定的信用期限,进而某些短

期负债可以当做长期资金来用。

在供应链背景下,企业的偿债能力分析应注意以下几点:

① 供应商、客户的集中程度分析。如果原材料采购、应收款项过度集中于几家供应商、客户,一旦出现问题将会对企业的资金流产生巨大的影响,甚至能够导致企业的破产。爱立信 2000 年由于手机芯片供应商的意外起火导致主流型号手机停产三个月,丧失了高利润的无线手机市场;四川长虹则在 2003 年对 APEX 公司应收账款 42 亿余元,占到整个客户应收账款的 90%,APEX 公司的无力偿付一度导致长虹濒临绝境。② 结合上下游企业给予的信用进行分析。供应链背景下的战略合作伙伴之间能够形成较稳定的资金流,由于账期的存在会形成一部分动态的数额稳定的资金,利用这部分资金,企业可以进行适当的长期投资。另外,定期对上下游企业的信用进行评价,降低为上下游企业担保的索赔风险。在产业链战略下,核心企业往往对上下游企业进行投资,这也成为影响企业偿债能力的潜在因素。③ 供应链融资。在供应链背景下,表外筹资成为供应链企业筹资的重要手段。季节性经营租赁、售后回租等大大拓宽了融资渠道;应收账款融资(应收账款质押融资、应收账款转让融资、应收账款证券化等)、货押融资、供应链金融等不断问世的创新金融方式也提高了企业的筹资能力。但这也加大了供应链风险,在进行偿债能力分析时应当对这一部分进行单独分析。

(三) 基于供应链的营运能力分析

传统的营运能力评价注重于企业营运资金的个别项目,缺乏对整个营运资金效率的考虑和供应链价值实现的考虑。对营运资金进行重新分类,分为经营活动营运资金和理财活动营运资金。对于营运资金管理效率采用营运资金周转期来考核。选取按渠道分类的经营活动营运资金周转期(包括营销渠道营运资金周转期、生产渠道营运资金周转期、采购渠道营运资金周转期)、理财活动营运资金周转期以及按要素分类的经营活动营运资金周转期作为评价企业营运资金管理绩效的指标。这样既能考核各部门的管理绩效,又能通盘考虑企业的营运资金管理效率。另外,非流动资产根据企业的具体业务分为专用性资产和非专用性资产分别评价其营运能力,将有利于企业对业务进行战略性调整。

供应链的营运能力与供应链的稳定性是分不开的。日本地震的发生使得作为供应链下游的我国众多生产手机、液晶电视机、电脑、显示器等企业由于其很多上游关键原材料和零组件主要从日本进口而被迫寻找代替品或减产,企业的营运能力受到较大影响。因此,建议通过对上游供应链相关成员关系的分析,明确所有的供应商、产品与服务的运营状态,检查企业与供应商、服务提供商之间的业务流,定义关键的零部件和风险源,更好地掌握风险发生的概率及风险影响的冲击。另外,建议增加供应链稳定性评价指标:供应商数量、供应商地理集中度、主要供应商采购额、来源主要客户销售额/营业收入等。

(四) 基于供应链的企业发展能力分析

企业发展能力体现在企业核心业务的持续盈利和竞争能

事业单位事业基金核算改革探微

崔伟

(山东青年政治学院 济南 250014)

【摘要】 本文按照政府公共管理对事业单位会计改革的要求,剖析了事业单位“事业基金”在内容界定、科目设置、核算方法等方面存在的问题,并有针对性地提出了解决办法和改革建议。

【关键词】 事业单位会计制度 事业基金 核算

一、《事业单位会计制度》对“事业基金”的规定

现行《事业单位会计制度》自1998年实施至今。根据《事业单位会计制度》的规定,事业基金是指事业单位拥有的非限定用途的净资产,包括一般基金和投资基金。其中,一般基金是指事业单位历年未分配的结余和损失,以及历年的专项资金结余;投资基金是对外投资所形成的基金。

一般基金主要由历年结余累积而成,每年的结余(或损失)均为收入与支出的差额,会计核算表现为:

1. 年末,将收入和支出分别结转到结余科目(包括“事业结余”和“经营结余”),账务处理为:借:事业结余或经营结余;贷:支出类科目。借:收入类科目;贷:事业结余或经营结余。

2. 结余分配后,将结余科目的轧差数从该科目结转至

“事业基金——一般基金”科目,账务处理为:借:事业结余,经营结余;贷:事业基金——一般基金。当出现损失时,做相反会计分录(经营损失不结转)。

投资基金由事业单位的对外投资活动引起,由一般基金结转形成,账务处理为:借:对外投资;贷:银行存款。借:事业基金——一般基金;贷:事业基金——投资基金。到期收回投资本金时,做相反会计分录。可见,“对外投资”与“事业基金——投资基金”总是金额相等且方向相反。

二、“事业基金”核算存在的问题

1. 关于“非限定用途”的问题。事业基金概念中的“非限定用途”,应当被解释为资金用途未被限定,该项资金可以用于满足某项资金需求而给付。然而,对于事业基金中的投资基

力上,在供应链背景下,把企业的发展能力评价放到整个供应链发展潜力评价的基础上是十分必要的。供应链的发展能力评价可以从关键资源的稀缺性、市场的竞争程度、核心技术发展水平、战略人力资源能力、产业政策等方面来考虑。比如,对于核心技术发展水平,可以利用专利数量、科研成果转化数、新产品占收入百分比等指标进行评价;对于战略人力资源能力,可以利用科研人员数量、人力资源结构、培训投入、人均培训时间等指标进行评价。在对供应链发展能力的评价基础上,将传统的企业发展能力评价指标与行业水平进行对比,综合来看企业的发展能力。

(五)基于供应链的敏感性分析

在供应链背景下,上下游企业对企业的影 响具有举足轻重的作用。徐晓燕、孙燕红(2008)研究表明,供应链企业间的各种联系使得供应链中一个企业发生财务困境会对其上下游企业产生影响,甚至会导致其上下游企业也陷入财务困境。因此,有必要对上下游企业的经济活动特别是财务决策对于本企业的影响做一定的敏感性分析。在敏感性分析的基础上,对上下游企业的筹资、投资、利润分配等活动进行一定的财务监控,确保这些财务决策不影响供应链的整体运作。特别要重视对长期的、稳定的战略合作伙伴的监控,这是因为一方面它们对供应链的影响较大,另一方面是长期合作关系所必然造成

的弊端:一方进行专用型投资产生的成本节约或价值增加,存在被迫让渡的风险,另一方则可用不交易进行威胁得到部分利益,从而导致机会主义、道德风险等问题;长期合作、利益增长的不均衡会导致既有矛盾放大,出现优势企业压迫弱势企业接受不合理条件的权力运用的复归问题,造成供应链发展的停滞。

基于供应链的财务分析旨在突破财务分析只针对财务报表的局限,期望使得财务分析更具动态性和逻辑性,使企业做出的财务决策更适应于外部环境,从而提高企业的持续竞争力,获得企业价值的最大化。本文不足之处在于,仅仅提出了基于供应链财务分析的一个基础框架,具体评价指标和实施方法还有待研究。

主要参考文献

1. 孙清媛.浅谈现代企业的财务分析.内蒙古科技与经济,2008;11
2. 路军伟,肖爱华.从财务分析到企业分析.商业时代,2004;15
3. 赵红梅,谭晶.供应链成本管理的发展与理论方法研究综述.价值工程,2008;9
4. 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