

金融危机环境下的企业财务战略选择

余野青

2008年起源于美国的次贷危机迅速演变为全球性的金融危机,并不断向实体经济扩散,它带来的国际市场萎缩致使出口减少,由于出口对外投资的关联作用又带动了投资增速的回落,并进一步造成了企业经济效益的下降。在金融危机环境下,市场竞争进一步加剧,那些以低价格取胜但科技含量偏低的企业将被淘汰,有效的竞争战略的选择成为当务之急,相应的财务战略的配合也随之提上日程,成为企业财务领域必须面对的问题。企业必须清醒地认识到,在经济全球化、金融创新不断涌现的环境中,金融危机将周期性地出现,为了抵御金融危机的冲击,逆经济周期发展应成为企业应对金融危机的基本思路。企业需要不断建立完善的应对机制并为以后企业的健康发展提供思维框架,同时应从提升财务竞争力的视角进行有效的财务战略选择。

(一) 安全稳健的财务风险控制战略。由全球性的宏观经济环境变化带来的系统风险,对于微观企业来说在短期内是不可控制、不可分散的,因此企业在进行财务战略的选择时首先要考虑安全稳健的风险控制战略。这要求企业适时调整投资与融资战略,采用多渠道融资的策略,加强现金流管理和严格成本费用控制,特别是要建立财务风险的预警机制,缩短企业经济活动运行的分析周期,及时发出预警信息和危机应对的财务预案。

(二) 逆势增长的财务并购战略选择。随着全球经济一体化程度的提高,经济活动的不确定性不断增强,常规的

政策选择已经不足以应付超常规的经济波动。为了减少各种经济因素的不确定性,最大限度地降低系统风险对企业经济活动的影响,逆向政策选择作为一种战略安排被企业运用,将逆周期政策的思想引入财务管理,与财务战略有机结合在一起,就形成了逆势增长的财务战略。它对于企业利用环境因素、化危为机意义较大。

在金融危机中由于产品价格下降、销量减少,导致企业现金流短缺、会计利润下降而陷入财务困境,资产价值和企业的价值普遍被低估。同时,资本市场上投资者的抛售加剧了资产的贬值,使资产市值严重低于其内在价值,从而为企业并购套利提供机会,也为逆势增长的财务战略的选择创造了条件。企业可以利用资产被低估的机会,调动企业现有资源进行并购投资,从而降低资产成本、提升资产效率,为下一经济复苏时期的盈利取得与资本回报奠定基础。

企业在金融危机中选择逆势增长的并购战略,必须考虑到企业的现金流和再融资能力,否则不仅无法实施逆势增长的财务战略,反而会使企业陷入更加可怕的财务危机泥潭而不能自拔。同时还应考虑其是否具备并购整合的能力,特别是并购整合的财务能力,能否合理地解决并购中和并购后的财务问题,能否有效地消除并购中和并购后可能产生的一切财务风险。为此企业应当运用逆周期财务战略的思想以及适当的财务战略分析方法,客观、准确地把握并购的环境形势及其发展趋势、评估被并购企业的当前及未来价值、分析

与衡量并购的财务战略对于企业价值提升以及财务核心竞争力提升的贡献,再结合企业的现实条件与未来发展的战略思路,采用灵活的财务应对之策,才能制定并有效推行逆势增长的财务战略。险些之外,企业还必须具备发现新商机、寻找新业务增长点的敏锐洞察力,需要对经济复苏的时点(即经济由衰到荣的周期拐点)作出前瞻性的、准确的判断,同时要把运用逆势增长的财务战略的风险降到最低。

合理地运用逆势增长的财务并购战略,在低迷的市场上购买价值被严重低估的企业,必须衡量并购后的企业在未来市场上的经济利润。逆势增长的财务并购战略的推行,不仅仅使企业资产负债表中的资产项目增加,同时还要保持利润表中主营业务利润的持续盈利,更重要的是使投资资本的收益率提升,使企业加权平均的资本成本率下降,从而使企业的经济利润提升,使企业的财务核心竞争力提升。

合理地运用逆势增长的财务并购战略,必须以企业现金流充足和稳定为前提。在货币紧缩政策初期,企业采取持币待购的财务策略较为合适,在金融危机时期“现金短缺”与否成为决定企业生存的关键,企业必须秉承“现金为王”的理念,高度重视现金流的管理,加强存货与应收账款的管理,加快现金的收回。在面对能源、原材料涨价所带来的成本提高的压力时,企业必须充分挖掘内部潜力,严格成本费用的控制,自我消化成本带来的影响,努力克服金融危机带来的不利影响。

以“化危为机”为基本思路,以提升财务竞争力为核心目标,突破现有的企业财务管理理念与方法,在战略层面上、在广阔的思维空间里寻求企业的财务创新途径,将使企业顺利地度过危机时期,并借势得到迅速长久的发展。■

(作者单位:江西财经大学会计学院)

责任编辑 张璐怡