

企业财务管理评估创新与 营运资金管理新进展

——2013营运资金管理高峰论坛观点综述

■ 杜 媛 隋国婷

2013年12月7~8日,由中国企业营运资金管理研究中心主办,浪潮集团有限公司、大华会计师事务所(特殊普通合伙)和迪博企业风险管理技术有限公司协办的“2013营运资金管理高峰论坛”在青岛召开。来自政府、企业、高校、中介机构等各界的200余名专家、学者出席了本次论坛。与会代表围绕“营运资金管理与企业财务管理评估”的主题进行了深入的交流和探讨。

一、国企改革和企业财务管理创新

财政部企业司司长刘玉廷结合自己对十八届三中全会精神的理解,系统阐述了新时期深化国企改革和创新企业财务管理的思路和举措。他分析了国有企业当前面临着集中分布在竞争性领域、一股独大、机制不活、效率低下以及管理体制机制落后等主要问题,并从管理层面、布局层面和经营层面等解释了十八届三中全会决定关于国企改革的重要论述。刘司长认为,国企改革应体现为现代企业财务管理内容,并落到实处,主要涉及到财务战略、资本结构、产融结合、项目投资、资金运营、全面预算和绩效评价、财务信息化和财务高管职责等。刘司长呼吁,要响应十八届三中全会的号召、加快转变政府职能,将适合由社会组织提供的公共服务和解决的事项交由社会组织承担,要充分发挥中介机构在企业财务管理评估中的作用。

中国会计学会常务副秘书长、《会计研究》主编周守华回顾了我国企业财务管理的历史进程,指出应加快完善现代市场体系,提高企业的投融资能力,并结合当前的经济环境、企业商业模式,正确看待现金流的质量和真实性,正确认识财务与会计的关系。

中芯国际执行董事、执行副总裁高永岗认为,传统财务管理需赋予新内涵,财务管理已进入一个新时代,管理精细化及交叉融合是未来财务管理的大趋势。中国建筑材料集团公司总会计师武吉伟结合十八届三中全会精神,谈了自己对混合所有制的理解,并介绍了中国建筑材料集团的混合所有

制实践。中国核工业建设集团公司总会计师刘满堂提出国有企业财务在弥补国有企业体制缺陷、支撑决策实施战略、企业价值创造方面大有可为。浪潮集团通用软件有限公司副总裁魏代森从财务信息化角度探讨如何提升财务管理能力,提出应推动资金与业务融合,保障现金流动性,提升企业营运资金管理能力。迪博企业风险管理技术有限公司董事长胡为民指出,良好的内部控制能够提高公司的盈利能力,使股东获得更高收益,提升公司价值。

二、营运资金管理研究的创新与应用

中国企业营运资金管理研究中心主任王竹泉使用企业在营业活动(经营活动和投资活动)中净投入或净融通的流动资金重新定义营运资金,发现基于营运资金的流动比率比传统的流动比率评价效果更好,更有利于分析不同企业的偿债能力差异,并阐述了新的营运资金概念在评估企业的营运资金需求、分析企业的偿债能力、评估企业的财务风险方面的具体应用。此外,他还介绍了中国企业营运资金管理研究中心开展政产学研协同创新的情况,并发布了该中心的2012年度中国上市公司营运资金管理绩效排行榜。中国证监会会计部副主任李军认为期货市场提供了很好的风险规避工具,有助于实体企业营运资金的风险管理。海尔集团管理创新研究院院长彭家钧介绍了海尔集团在互联网时代的“人单合一”的财务管理体系,并进一步介绍了海尔集团以需求链管理为战略,以零营运资金、零库存、零应收为目标,以用户为核心,实现零距离下的虚实网融合、零库存下的即需即供、资金集约管理的营运资金管理新模式。中国煤炭科工集团有限公司总会计师蒋占华阐述了逆境中的企业营运资金管理,由煤炭行业不容乐观的当前形势引出中央企业逆境下的营运资金管理问题,提出企业财务管理当前应关注的重点是成本和风险。

中国海洋大学教授罗福凯指出,不同生产方式下营运资本存量存在重要差别,营运资本管理与企业技术资产占有量及其配置比例密切相关,营运资本存量多少将在一定程度上



制约企业经营战略或商业模式的选择。台湾东吴大学会计学系副主任柯琼凤采用财务结构及总体经济指针进行了企业现金持有状况的研究分析, 她发现存在财务危机的企业现金持有度比财务正常的企业更低; 影响集团企业现金持有的因素包括: 现金流量、研发支出、净融资比率、企业规模、负债比率、净营运资金比率、银行借款比率等。重庆大学副教授陈耿通过实证研究发现, 企业在经济上升期倾向采用激进的营运资本政策, 持续降低净营运资本水平, 而在经济调整期的营运资本政策则倾向于保守, 不断提升净营运资本水平。他同时还发现, 不同特性(实际控制人性质、规模)的企业营运资本政策具有一定差异, 并且对宏观经济周期变动的响应具有不同的敏感性。青岛科技大学张先敏博士研究了良好的供应商关系和客户关系对采购渠道和营销渠道营运资金管理绩效的提升作用。研究结果表明, 采购渠道营运资金周转期和供应商集中度呈倒“U”形关系, 供应商一元化和多元化各有利弊, 企业应选择适当的供应商数量; 营销渠道营运资金周转期和客户集中度呈正“U”形关系, 企业应根据客户集中度的高低分别采取不同措施。于博博士以2000~2011年房地产类上市公司为样本考察了该行业的融资约束水平在经济危机前后的非线性变化, 发现危机之后该行业借助营运资本调整来平滑固定资产投资的行为; 并通过分解营运资本构成, 设计了可用于检验企业预防性动机的流动性平滑模型, 并利用该模型比较了不同融资约束水平的样本组在预防性动机上的差异。陈克兢博士通过研究发现, 公司特征、公司治理和宏观环境是上市公司营运资金管理策略选择的重要影响因素; 我国上市公司营运资金调整速度存在显著的区域差异, 东部地区上市公司的营运资金调整成本显著低于中西部地区, 相对应的东部地区的调整速度最快。杜媛博士在研究中发现不同行业在经营性营运资金上的主要投放领域几乎都是营销渠道, 而管理重心却都是生产渠道和采购渠道。她通过实证研究后认为, 提高供应商集中度、提高企业自身商业信用、改进存货管理模式可以降低电子业采购渠道营运资金。王贞洁博士分

析了经济危机及其伴随的“信用风险传染”效应对外向型电子信息产业上市公司的营运资金融资结构产生的深刻影响, 提出风险控制成为危机时期营运资金融资决策的重点。

三、企业财务管理评估体系与实施

在本次论坛期间, 刘玉廷司长还主持了企业财务管理评估的专题研讨, 财政部企业司制度处处长王国航做了题为《企业财务管理评估》的专题报告, 他介绍了财政部企业司系统研究企业财务管理评估的背景及意义, 分析了现代企业财务管理核心要素, 并通报了关于当前企业财务管理创新工作进展情况。他指出: 企业财务管理和市场经济体制改革、国有企业改革紧密相关, 要从市场经济改革发展的全局去看待企业财务, 不能就财务论财务。随着市场化国际化的深入, 企业财务管理的内涵和外延不断发展变化, 计划经济时期企业财务管资金, 市场经济条件下要向管资本发展。辽宁省财政厅监督检查局局长吴作章介绍了企业财务管理评估课题研究的情况。全体参会嘉宾围绕企业财务管理评估体系与组织实施进行了热烈的讨论。

中国社会科学院工业经济研究所研究员张金昌在对财务管理评估体系的内涵进行分析解释的基础上, 提出对于不同发展阶段的企业, 应建立不同的定量和定性联合指标评价体系, 并建立企业战略指向的评价体系。招商局集团财务总监刘刚峰认为财务管理评估的内容主要包括引领、评价体系和制度安排。他介绍, 招商局集团采取了规模质量效益均衡发展战略, 使财务管理在战略管理方面发挥重要作用。青岛银行计划财务部副总经理刘晓曙指出, 财务管理评估可以引导和推动企业不断完善内部财务管理制度, 加强和改进内部财务管理。他进一步对商业银行财务管理评价体系建设必要性做了探讨。中南民族大学教授周运兰介绍了三种常用的财务风险评测方法, 并针对中央企业海外并购的特点构建了财务风险评测体系, 以期为我国中央企业海外并购财务风险的定量评价分析提供切实可行的思路。孙莹博士从企业的融资能力与融资需求出发, 基于企业内部管理视角, 从动态和静态两方面对企业的财务风险进行综合衡量, 构建了企业内部管理视角的财务指数, 以期为企业管理者提供衡量和控制财务风险的有效方法。大华会计师事务所(特殊普通合伙)首席合伙人梁春认为, 关于财务管理评估指标体系构建的首要原则是保障不同企业最后评估结果的可比性。应鼓励第三方中介机构开展评估工作, 尽快建立财务管理评估的数据库。■

(作者单位: 中国海洋大学
中国企业营运资金管理研究中心)
责任编辑 周愈博