

者依据年报、半年报数据又分别计算了四家公司的应收票据、应收账款周转天数(见表3)。

从表3中可以看出,海信电器的两项指标独具特色,且2007年至2010上半年,应收票据周转天数由应收账款周转天数的两倍左右增加至五倍左右,充分反映出海信电器以银行承兑汇票(海信电器年报中注释:公司销售对象中的大连锁、超市等大部分以银行承兑汇票的方式结算,因此导致应收账款大幅度降低,同时应收票据大幅度增加)为主要结算方式的特点。在此背景下,海信电器的应收账款周转天数差不多只有深康佳A和四川长虹的一半水平,远远优于TCL多媒体。

值得一提的是,2008年年末TCL多媒体的应收账款周转天数仅为30天,远远小于考察期其他时点的数值,通过查询其2008年年报,发现TCL多媒体为加快资金运转于当年采取了应收账款保理业务这一财务工具,同期应收票据周转天数上升至47天。

由以上分析可以看出,公司的成本控制固然可以在一定程度上对企业经营业绩的提高做出贡献,但海信电器却依靠其高效的运营速度和效率,即使在期间费用率上升的同时,其盈利水平也得到提高,处于行业领先地位。

二、思考与启示

笔者通过对四家公司财务报表数据以及相关财务指标的对比分析,揭示了海信电器提高盈利水平的奥秘——高效的运营速度和效率。毋庸置疑,企业的销售毛利率决定了其盈利水平的高低,因此对于高利润产品的投入以及相关产品结构的调整必须顺应消费趋势的发展;在激烈竞争的低毛利率的背景下,企业要想取得较好的经营业绩,

不仅要致力于常规的成本费用控制,更应着眼于运营速度和效率的提升。

存货作为家电企业最大的资金占用项目,决定了存货管理在公司经营中具有举足轻重的地位。作为四家公司中存货周转效率最高的企业,海信电器的“精益生产、零库存管理”模式值得借鉴。多年来,海信电器在加强存货信息管理基础上,不断优化计划管理体系和生产、物流流程,压缩存货占用周期,提高存货周转效率。

当然,宽松的赊销管理标准有利于销售额的提高,而严格的信用控制可以有效降低应收账款投资以及坏账损失风险,企业必须根据自身情况在冲突之间权衡利弊,制定合适的应收账款政策。在本案例中,海信电器以银行承兑汇票为主要结算方式,并严格制定应收账款政策获得了高效稳定的资金周转速度;而在公司内部,相关财务指标在整个业绩考核系统中被赋予相当大的权重,经理或员工的奖金与具体的财务指标考核结果挂钩,促进了运营能力的落实与提升。

此外,本案例中TCL多媒体公司对于应收账款保理业务这一金融工具的使用,对于面临资金周转困扰的企业来说也具有启示意义。应收账款保理,是指企业将赊销形成的未到期应收账款在满足一定条件的情况下转让给商业银行,以获得银行的流动资金支持,加快资金周转。对于实力较强且有着良好信誉而收款期限较长的企业来说,合理使用应收账款保理业务不失为低融资成本下加速资金周转的有效手段。此外,企业亦可以在充分考虑自身情况的基础之上,合理适度运用应收账款质押融资、应收账款证券化等其他应收账款融资技术,提升资金周转效率。■

(作者单位:对外经贸大学国际会计与财务研究中心)

责任编辑 刘黎静

● 简讯

中注协约谈部分事务所负责人提示上市公司2010年年报审计风险

2011年2月11日和14日,中国注册会计师协会在京分别约谈4家证券资格会计师事务所负责人,就事务所新承接的部分上市公司2010年年报审计业务可能存在的风险作出提示。

中注协负责人强调,事务所要认真落实《关于做好上市公司2010年度财务报表审计工作的通知》(会协[2010]106号)要求,高度重视新接客户存在的审计风险。主任会计师要亲自参与、精心组织、强化监控;事务所要狠抓质量保证体系建设,避免风险评估和审计计划流于形式,尽力防止项目质量控制复核形同虚设,把风险导向审计真正落到实处;注册会计师要严格遵循审计准则和职业道德守则要求,始终保持独立性,充分关注重大风险领域,审慎应对疑难复杂事项,敢于揭示被审计单位财务报表存在的重大错报风险,勇于担当社会责任。

中注协负责人表示,将以本次约谈为起点,继续关注、跟踪、分析其他高风险公司的年报审计情况,必要时随时启动约谈机制,加强对事务所的提示和指导,推动上市公司年报审计工作质量再上新台阶。

(本刊记者)