

财务政策与周期性因素的协调一致,否则会使企业丧失最佳发展时机,甚至遭受巨大的财务危机。

2. 对企业资金采取集中管理模式。企业选择激进的财务政策意味着要承受巨大的风险,如果操作不当,就有可能全盘皆输。因此,为了充分、有效地利用资金,企业必须对资金实行集中管理模式。在这种模式下,企业可以对现金流实施实时监控,及时发现其中可能存在的问题,并采取措​​施将财务风险控制在萌芽状态。相反,如果实施资金分散管理模式,由于信息的不对称和资金调度的不统一,企业很难从整体上控制财务风险,再加上企业内部相互担保、抵押(或质押),一个子公司或业务单元出了问题,可能引发一连串的财务问题,最终导致企业信用水平下降,再融资困难,生产经营受阻。

3. 投资项目要“见效快、回收期短”。负债是激进财务政策的主要融资方式,这种融资方式要求企业短期内具有很强的偿债能力。因此,短期债务资金应主要投向于“短、平、快”的项目,从而满足企业负债的偿付要求。而*ST华源是短债长投且投资额度巨大,当债务到期时,

企业很难筹措资金偿还债务。

4. 要建立、健全公司治理结构和内部控制制度。公司治理结构和内部控制制度是企业加强风险管理的制度基础。

“中航油事件”之所以发生,其主要原因是没有建立有效的石油期货操作制度。很多企业“一把手说了算”的现象也彰显了制度的弱化,这也是风险爆发,造成严重损失的重要原因。因此,处于高风险的金融、高科技等行业以及面临巨大风险敞口的企业,必须建立、健全公司治理结构和内部控制制度,为风险的科学管理提供制度基础。

三、启示

1. 财务政策选择应与企业所处行业的竞争程度、盈利能力、风险可承受能力等方面保持动态协调一致,而且要随着企业外部宏观经济环境的变化及时作出调整。风险意味着机会,创造价值的关键是准确判断、遵照规律、顺势而为。这样企业才能在风险来临时,免受风险折损,保全企业;在机会来临时,乘势而上,获取风险溢价,创造价值。

2. 企业追求规模扩张必须以经济

性为前提,如果企业规模扩张不能带来经济性,这种扩张必然会造成资金沉淀、循环不畅。企业规模是衡量企业市场地位的重要指标,也是经营者提高自身价格的重要因素,企业追求规模扩张无可厚非。但企业的成长是有规律的,它需要资金、技术、管理、制度、文化、理念等与规模保持协调一致,这样才能够实现规模扩张所带来的经济性,增加企业价值。否则,凭仗资金雄厚,盲目兼并收购,实现企业规模的快速膨胀,短期内可能会带来一定的收益,但从长期来看,其发展并不具有可持续性。

3. 在考评经营者的业绩水平时,要将利润指标与风险指标、生态指标相结合作出综合评价。企业是人的企业,企业的行为实质上是人的行为,而人的行为为受驱于利益,利益的大小又取决于业绩的评价内容与方法。政府监管部门应及时将风险指标和生态指标纳入对经营者的业绩考评范围,通过业绩考评引导企业的行为,实现风险与收益平衡、企业与社会和谐发展。

(作者单位:山东工商学院国际商学院)

中国林科院科信所)

责任编辑 陈利花

● 词条

周期性股票

周期性股票是指支付股息非常高(当然股价也相对高)并随着经济周期的盛衰而涨落的股票,这类股票多为投机性股票。与之对应的是非周期性股票,主要是那些生产必需品(如食品和药物等)的公司。我国典型的周期性行业包括钢铁、有色金属、化工等基础大宗原材料行业,水泥等建筑材料行业,工程机械、机床、重型卡车、装备制造等资本集约性行业。当经济高速增长时,市场对这些行业的产品需求也高涨,这些行业所在公司的业绩改善会非常明显,其股票就会受到投资者的追捧;而当经济不景气时,固定资产投资下降,对其产品的需求减弱,业绩和股价就会迅速回落。此外,还有一些非必需的消费品行业(如轿车、高档白酒、高档服装、奢侈品、航空、酒店等)也具有鲜明的周期性特征,一旦人们收入增长放缓及对预期收入的不确定性增强,都会直接减少对其的消费需求。金融服务业(保险除外)由于与工商业和居民消费密切相关,也有显著的周期性特征。

简单来说,提供生活必需品的行业就是非周期性行业,提供生活非必需品的行业就是周期性行业。利率是把握周期性股票入市时机最核心的因素。当利率水平低位运行或持续下降时,周期性股票会表现得越来越好,因为低利率和低资金成本可以刺激经济增长,鼓励各行各业扩大生产和需求。相反,当利率水平逐渐抬高时,由于资金成本上升,周期性股票会表现得越来越差。