



能满足企业正常经营活动的需要,保持良好的流动性;又能使多余的资金向能给企业带来更多利润的长期性资产转移,体现较好的盈利性。但很多企业往往不考虑资金状况,在未经周密论证的情况下,急于扩大固定资产规模或进行其他长期资产的投资,由于资金来源不足,企业不得不挪用流动资金来解决问题,导致资金紧张。

(三) 经营管理不善

在日常经营管理中,赊销政策不当会造成大量的资金被占用于应收账款环

中小企业资金紧缺问题探析

——以财务管理为视角

□ 吴平亚

资金如同企业的血液,保持其流动性是企业的首要任务,但现实中资金管理仍是中小企业最薄弱的环节之一。中小企业往往受自身规模、管理水平、资金实力所限,或因企业信用评价体系和担保体系不完善,面临着融资难、资金紧缺的严峻现实。资金不足困扰着大多数中小企业。据工行浙江省分行企业融资调查课题组所做的抽样调查显示:有 68% 的被调查企业认为资金短缺,其中有 23% 的企业觉得资金非常短缺,需要通过融资来摆脱困境;只有 32% 的被调查企业认为资金是平衡的,其中 3% 的企业觉得资金很充足。

一、导致企业资金紧缺的原因

(一) 资本结构失衡

资本结构是指企业各种长期资金筹集来源的构成和比例关系,即企业长期债务资本和权益各占多大比例,合理的资本结构就是每股盈余最大的负债和权益结构。在这里,企业必须注意财务杠杆的运用,充分发挥其积极作用,规避消极作用。一般来说,企业在经营过程中

总会发生借入资金。企业负债经营,不论利润多少,债务利息是不变的,由于固定利息的存在,财务杠杆就好比一把“双刃剑”。当投资利润率大于借款利率时,债务高就有利于企业,所有者收益就大;反之,当投资利润率小于借款利率时,企业所有者非但得不到回报还会发生亏损,高额债务转变为巨大的偿付压力。现实中,部分中小企业的债务资本比率的设定不合理,或债务资本比重较高,企业需经受较多的财务杠杆所带来的收益变动的冲击,从而加大了财务风险;或债务期限安排不合理,也给企业带来财务风险;或长短期债务比例不科学,还款期限过于集中,企业在债务到期日还债压力过大,资金周转不灵,影响正常生产经营活动。

(二) 资金运用布局不当

资金运用布局指企业所筹集资金(负债和权益)形成的资产的构成情况,主要指流动资金、长期投资、固定资产、其他长期资产的投放比例,亦称资产结构。合理的资产结构下流动资金水平既

节,影响企业流动资金的正常周转,造成资金紧缺。据专业机构统计分析,在发达市场经济环境中,企业间的逾期应收账款发生额约占贸易总额的 0.25%~0.5%,而在我国这一比率高达 5% 以上。应收账款的增加意味着资金被占用,降低了资金周转速度。源于商业信用的赊销,要求企业之间恪守信用,但因一部分企业的不诚信致使信用链脱节,久而久之很多企业因应收账款问题陷入“三角债”的泥潭不能自拔。应收账款追讨已成为困扰企业的一个大问题,有的企业应收账款达到了流动资产的 30%~50%,企业几乎无可利用流动资金。此外,企业亏损也会导致资金紧缺,长期亏损更是一个吞噬企业资金的黑洞。

(四) 融资渠道狭窄

就资金来源而言,有内源性融资和外源性融资。内源性融资是企业通过自身积累获得资本。因中小企业资本实力弱,经营规模小,仅靠自身积累来发展壮大是一个非常缓慢的过程。外源性融资除政府支持外,主要来自资本市场,包括

债权融资和股权资本。但据调查,我国中小企业的外源性融资近 99% 依赖于金融机构的贷款,融资渠道单一。而且,中小企业从此渠道顺利融资亦相当难,银行存在“惜贷”的现象。

二、缓解企业资金紧缺状况的对策

(一)完善资本结构

合理的资本结构即是实现每股盈余最大的负债与权益结构。首先,企业负债经营必须以自有资金为基础,适度举债。企业要发展离不开负债,一个全部用自有资本从事经营的企业固然降低了财务风险,但发展壮大也必然趋于缓慢。可是当资本结构中债务资本过大,假如投资项目不能按期投产,便无法取得收益;或虽投产,投资利润率低于借款利率或企业目前的资金利润率水平时,企业必然会陷入资金紧缺甚至断流的恶性循环。其次,企业可参考产业负债比率,结合自身实际设定负债率。企业偿债能力强弱是负债经营最敏感的指标,但只从偿债能力看,负债比率越低,企业偿债能力越强,也未必合理。当企业借款利率小于利润率时,企业应充分利用负债经营。不同产业的负债比率不一样,一般是:第一产业为 20% 左右,第二产业为 50% 左右,第三产业为 70% 左右。再次,企业举债是为了投资,要力求投资决策科学化。在决策中要追求一种融合收益性、风险性、稳健性的最佳组合,在收益性和风险性之间,让稳健性原则起着一种平衡器的作用。当然,这一切必须以事前周密的财务分析和市场调研为基础。另外,在负债经营中,企业还应充分考虑债务期限的安排和长短期债务比例的设定,以免因还款期限过于集中,造成债务到期日资金紧缺。

(二)调整资产比例

从盈利性看,由于流动资产和固定资产等其他长期性资产在盈利能力上存在差别,如果企业净营运资金越少,意味着企业将较大份额资金运用到盈利能力较强的固定资产等长期性资产

上,使整体盈利水平上升。但从风险性看,长期性资产的投资回收期较长,且存在不确定性,企业的净营运资金越少,到期无力偿债的危险性也越大。所以,企业必须要重视资金运用的合理布局,在保证流动性的前提下考虑盈利性,即确定维持日常经营活动所需的流动资金水平后,再考虑其他长期投资。此外,企业在发展过程中为分散经营风险往往进行多元化投资,有限的资金被分配到各个投资领域。由于对新领域较陌生,所以存在着巨大的投资风险。企业的多元化经营必须以主业的发展为基础,只有主业的造血功能增强了,企业才能维系稳定的资金链。

(三)加强应收应付账款管理,提升经营管理水平

加强应收账款风险控制,可以从增强事前防范,保证严格的过程控制,完善事后管理三个环节入手。

环节之一:制定合理有效的信用标准,增强事前防范能力。信用标准是企业向客户提供商业信用时提出的最低要求。制定信用标准可以运用 5C 系统评价法,即通过品质(商业信誉)、能力(偿债能力)、资本(财务实力和财务状况)、抵押品、经营环境这 5 项分析,来评定客户的信用等级和信用额度,为企业的赊销决策提供有力依据。

环节之二:重视应收账款的日常管理,进行严格的过程控制。为了能让应收账款的周转始终处于正常状态,企业需建立客户信用预警系统,监督客户信用执行情况。预警系统工作内容:(1)考核客户信用。检查客户有无超过规定信用期限的账款;有无突破信用限额的现象;有无超过信用期限较长时间的情况。通过考评来调整客户的信用等级和信用额度,实行动态管理。(2)考核应收账款责任部门和责任人。把奖励和处罚落实到内部责任者,可以有效防止销售与回款之间的脱节。(3)应收账款总控制。从编制收款计划、账龄分析表着手,分析应收账款周转率、平均收款期、坏

账率,判断流动资金、应收账款是否处于正常水平,判断现有应收账款资金变现能力。

环节之三:完善应收账款事后管理。主要是针对那些难以收回的呆账,权衡收款成本,考虑是否采取法律手段。

商业信用中与应收账款相对应的是应付账款,表现为企业占用供应商的资金,形成企业资金来源的一个方面,它有时也可在短期内缓和企业的资金压力。企业通过应付账款的管理可以达到合理利用信用资金的目的,管理应着重于衡量应付账款的成本与在信用期内合理安排资金偿付这两个方面的内容,既可以实现资金使用效率最大化,又要保障与供应商建立稳定良好的合作关系。

(四)拓宽融资渠道

中小企业可以尝试革新融资方式,比如采用融资租赁、典当、商品贸易等融资方式。下面以融资租赁为例予以说明。按照《国际租赁公约》的定义,融资租赁是指“出租人按承租人设定的条件,向承租人指定的供货人购买实物财产,并以摊提(即分期偿还)该财产的全部或大部分购置成本为基础,向承租人收取租金的一种交易”。从本质上来讲,融资租赁是对设备的投资,是一种以实物为载体的资金融通。通过融资租赁,企业可以获得资产的使用权(有时在租赁期结束时,企业还可以获得该资产的所有权),而企业通过分期支付融资租赁费替代一次性支出所需资产的购买资金,减轻现金支出的压力,保持资金的流动性。融资租赁可以根据企业的现金流状况来定制付款方式,做到合理利用资金;可以使企业享受加速折旧,带来节税收益。融资租赁对承租企业的资信要求不高,不需额外担保(承租设备本身即为担保物),主要看项目的现金流量是否充足,这正好回避了中小企业的弱点——资信问题,中小企业可以尝试该方式进行设备更新和技术改造。

(作者单位:桐庐县社会保险委员会办公室)