



钢铁企业流动资产 运用效率分析

侯宗朋

流动资产运用效率,指流动资产利用的有效性和充分性。有效性是一种产出的概念,是指使用的结果;充分性是一种投入的概念,是指使用的情况。但是,资产投入使用后,有时不一定能达到设想的效果。企业的营运资本是指投入日常经营活动的资本。它一般包含三个具体概念:广义的营运资本、狭义的营运资本和经营性营运资本。本文所指的营运资本是经营性营运资本。经营性营运资本是指用于经营性流动资产的资金,包括现金、存货和应收账款等占用的资金。本文所指的现金,是指经营周转所必需的现金,不包括超过经营需要的金融资产。流动资产的运用效率越高,周转越快,经营性营运资本的资金占用就越少,企业的盈利能力、偿债能力就越强。

一、当前钢铁行业资金运用分析

目前,整个钢铁行业由于主要原材料铁矿石的采购对外依存度太高,被国外矿业寡头高度垄断,价格居高不下,侵吞了钢企大量利润;钢材销售市场,受下游需求萎缩,产品销售不畅,钢企为了生存下去,竞相降价让利不让市,利润空间受到进一步挤压。

在严峻的形势下,如果企业应对不当,有可能出现两种情况:一是对市场形势判断出现差错,造成产品滞销,大量产品不能及时销售出去,造成库存高企;二是为了占领市场,不但和竞争对手血拼价格,而且不得已采用信用销售手段,比如担保发货等,造成企业盈利水平下降,应收账款增多。这两种情况对企业的影响,虽然直接结果不同,前者表现为大量的资金物化为实物产品,后者表现为客户无偿占用企业的资金,不能及时转化为货币资金。但对企业的最终影响是一样的:那就是企业若想持续经营,生存下去,必须增大融资力度,增加融资额度,弥补由于客户占款和产品滞销造成的资金缺口。

二、简析某钢铁企业流动资产

在如此情况下,势必造成企业资产运用效率下降,特别是流动资产运用效率下降,增大企业营运资本,加大企业财务风险。为了降低企业营运成本,降低企业财务风险,企业应高度关注流动资产运用效率,加强流动资产质量分析。下表是某钢铁企业流动资产有关的财务指标和财务数据,本文将对其进行简析。(详见表1)

表1 2010年-2012年某钢铁企业流动资产周转率

项目	流动资产周转率(天)	应收账款周转率(天)	存货周转率(天)	营业周期
2010	122	6	55	61
2011	136	12	63	75
2012	181	17	110	127

从上表可以看出,2010-2012年这三年间,正是钢铁业形势急转直下的时期,该企业也一样,与流动资产运用效率有关的各类指标都急剧恶化。

存货周转率从2010年的55天增至2012年的110天,周转时间延长了2倍,2012年的周转效率仅仅是2010年的1/2;应收账款周转率从2010年的6天增至2012年的17天,周转时间增加了11天,2012年的周转效率仅为2010年的1/3稍强;流动资产周转率从2010年的122天增加至2012年的181天,周转时间增加了59天,周转效率下降了将近50%;而营业周期从2010年的61天增加至2012年的127天,下降了66天,意味着企业从取得原料开始,到销售产品并收回现金的这段时间延长了66天,即物流转换为现金流推迟了两个月。

流动资产运用效率指标的下降,主要是应收账款周转率与存货周转率下降引起的,它意味着流动资产的变现能力减弱,物资流不能及时转换为现金流,资金占用增加,加重了企业营运资本。在企业所有人不增加投资的情况下,企业只能增加融资额度,以维持当下的生产经营,这无疑增加了企业的财务负担,降低了企业的盈利能力。下表恰恰印证了这一点。

表2 2010年-2012年某钢铁企业营运资本 (单位:万元)

项目	有息负债	经营活动净现金流入	平均流动资产	平均应收账款	平均存货
2010	214,257	77,163	284,909	14,867	116,383
2011	210,572	43,197	325,673	28,308	135,851
2012	306,672	(12,415)	345,173	32,921	183,503

从上表可以看出,2012年平均应收账款与平均存货比2010年增加了85174万元,而同期营运资本平均流动资产上升了60264万元,可见企业的流动资产规模的不断攀升,主要是由于存货、应收账款的资金占用逐年增加引起的。

三、提高流动资产运用效率的具体措施

要降低企业的营运资本规模,提高流动资产运用效率,必须降低存货与应收账款的资金占用,因此需要加强这两方面的分析。

1.存货。存货在钢铁企业资产中占有重要的地位。由于钢铁企业大多是长流程生产企业,其生产工艺决定了存货具有以下几个特点:

- (1)种类繁多,一般包括原燃料、在制品和产成品等;
- (2)存货管理部门多,一般涉及采购部门、生产部门和销售部门,尤其是生产环节,要经过若干个生产流程;
- (3)资金占用额度大。由于其种类繁多,各种形态的存货同时并存,缺一不可,因此冶金企业的存货一般占资产总额的比重大,资金占用额度大。

因此冶金企业存货的管理是一个复杂的问题,对降低企业流动资产营运资本关系重大。要降低存货方面的营运资本,提高其运用效率,最重要的是要加强产成品周转率的分析。只有产成品的周转率提高了,在制品和原燃料的周转率才能相应的提高。如果产品出现滞销,周转率下降,要进行具体分析。若是企业的定价政策不当,要及时根据市场形势和客户的反映以及竞争对手的情况进行修正,制定出一个合理的价格政策,既要保证企业的产品及时销售出去及盈利水平,也要顾及客户的承受能力。若是市场需求萎缩,要根据市场形势,适时调整销售策略,采取灵活多样的销售政策,以保证企业产品卖得出去,保证一定的市场占有率,这样才能保证企业产品的销售顺畅,提高存货的运用效率,降低流动资产的营运成本。

2.应收账款。当前形势下,钢铁企业的应收账款水平比以前有所增大,主要是由于以下两个方面的原因造成的,一是下游企业的盈利能力也出现了问题,资金状况不容乐观,周转缓慢,付款能力比以前有所减弱,拖欠货款情况时有发生;二是钢铁企业为了保持市场占有率,除了降价销售之外,不得已采取信用销售政策,比如担保发货等,以维持目前的客户群,确保市场份额。

针对应收账款不断增加的现实,钢铁企业应加强对应收账款的分析与管理。首先应加强对客户的分析与管理,对其欠款的实质进行深入研究,按其形成欠款的原因将目标客户分成不同的类别,并制定相应的销售政策,以防止将来再增加不应发生的欠款;其次对已经形成的应收账款进行分析,按账龄的不同,将其分成不同的等级,并制定不同的清欠办法,最大限度地避免可能造成的损失。

(作者单位 河北钢铁集团石钢公司)