

企业现金流风险产生的原因分析

陈新浓

(宁波大库商贸有限公司,浙江 余姚 315400)

摘要:现代企业的持续发展,需要有充足的现金流,企业不论是进行投资,还是组织生产都需要现金。若把企业比作人的身体,现金流就是在体内流淌的“血液”,现金流风险爆发,发生现金流不足情况,企业就有可能陷入经营危机。实际上,现金流可反映企业经营质量,是价值管理的核心内容,关乎企业运营能力、偿债能力、投资能力。然而,部分企业忽视现金流风险的存在,未采取有效风险防范措施,难以及时发现风险,化解风险,风险抵御能力差。因此,本文将针对企业现金流风险产生的原因展开探讨,并从原因入手,提出管理建议。

关键词:现金流;现金流风险;企业现金;风险成因

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.14.041

1 引言

随着市场经济改革的不断深入,企业数量不断增多,行业竞争压力越来越大,很多企业扩张中都出现了资金问题,暴露出了诸多现金流风险问题,破产倒闭风险随之增加。现金流风险主要是由企业现金的流入与流出而引起,例如:企业现金大量流出,导致开展主营业务缺乏充足资金,造成收益下降,就可能会失去原有竞争优势,甚至陷入经营困境。因此,企业应重视现金流风险管理,并针对现金流风险产生的原因,采取有效的风控措施。

2 现金流风险管控与企业经营的关系

2.1 现金流风险是企业经营的主要风险

现金流简单来讲,就是企业现金流入、流出及净流量的总称^①。现金流关乎企业存亡,是企业开展各项生产经营活动的物质基础。企业在生产经营过程中,员工的雇佣、设备的购置、业务的开发、技术的更新都需要资金,拥有适量的现金流是企业正常运营的首要条件。因此,各类风险中,现金流风险对企业的负面影响最大。如果企业爆发现金流风险,现金支付能力不足,无力支付相关费用,就可能面临倒闭。例如,某些企业虽然利润高,但现金流量净额为负数,长期处于资金短缺状态,最终现金断流,无力偿还到期债务,导致破产。因此,现代企业应重视现金流风险防控,企业现金流稳定性强,就算在形势不好的经济环境下,仍可长久生存,拥有较强的抵御风险能力。

2.2 现金流风险管控是企业价值管理的核心

企业价值管理的核心目标是资产的增值与保值,只有实现资产的持续增值,企业才能保持良性发展,实现价值目标^②。而现金流风险影响企业价值目标的实现,是企业价值管理的核心内容。举例来讲,若企业在日常生产经营中,基于价值链提供优质产品、服务,塑造良好的品牌形象,便可吸引更多的客户、合作伙伴、投资者,更容易获得筹集资金的机会,就会拥有更多可利用资金。企业便可利用这些资金,扩张自身规模,提升企业价值。

2.3 现金流风险管理水平反映企业发展质量

近些年,随着市场经济改革的深入,市场开放程度不断提高,企业产品同质化问题日益突出,导致企业竞争压力加剧,传统发展模式已无法使企业形成竞争优势。这种情况下,企业需要从粗放发展阶段,走向高质量发展阶段,科学投放资金,进行产品、技术的创新,优化利润结构。企业积极采取现金流风控措施,根据企业经营愿景,合理配置资金,便可助推企业的高质量发展。因此,某种意义上讲,现金流风险管理水平反映了企业发展质量。

3 企业现金流风险管理的内容与目标

3.1 现金流风险的表现特征

企业现金流风险主要表现特征是:安全、短缺、效率^③。安全角度来讲,主要是由于现金流量管理存在问题,现金流使用不规范,资金被违规挪用或保管不善,危及现金流的安全与完整,引起企业现金的非正常流出,给企业经营带来风险。短缺是指企业现金流控制缺位,现金投放不合理,造成企业手中现金不足,影响企业的主业经营,最终诱发企业运营风险。如:交易客户建档不完善,对客户财务状况不够了解,只为拓展业务,盲目采用赊销交易,造成现金回流出现困难,企业面临资金短缺问题。而从效率角度来讲,主要表现为企业现金流过慢,造成现金供给不足,导致现金流使用效率低,诱发风险。

3.2 现金流风险管理的内容

3.2.1 现金流风险识别

要想有效防范风险,找到风险动因,就要准确识别风险^④。现金流风险识别中,企业要想找到风险因素,就要对现金流量表进行深入分析。具体来讲,经营活动现金流分析中,要对现金流速、流量、流向进行分析,确认流速相较于同行均值的快慢程度。投资活动现金流分析中,要分析现金流占用情况,评估现金占用时间,以及被占用后,对企业流动性的影响。筹资活动现金流分析中,要对筹资规模、筹资难度、资金使用成本进行分析。各项现金流中,净

流量为正,说明企业有充足现金流,流入与流出量配置合理,不易爆发风险。若净流量为负,资金被长期占用,现金流流动性差,说明企业处于短缺状态,易面临风险。

3.2.2 现金流风险评估

识别风险后,要对风险影响、危害进行评估,计算风险系数,为风险化解提供依据。现阶段国内外现金流风险评估主要方法是:综合分析法、定性分析法、定量分析法。综合分析法,主要是通过:模糊综合评价、神经网络模型评估风险。而定性分析法,主要通过:专家会议法、德尔菲法评估风险,预测风险关键点。定量分析法,则主要是通过:概率分析、统计分析的方式,计算现金流风险系数,评估现金流风险发生的可能性。

3.2.3 现金流风险控制

在准确评估风险后,企业要根据风险系数,采取风险控制措施,提前对相关经济业务做出正确安排,对现金流量进行控制,从而化解风险,降低风险所造成的负面影响。例如,围绕现金流风险控制要求,优化组织结构,控制现金预算,加强应收账款管理。企业通过优化组织结构,合理划分现金流管理权限,构建权责制衡机制,就能降低现金流出的差错率。而加强现金预算控制,科学编制的现金预算,有计划的调度资金,便可提高现金的使用效率,使资金价值得到充分发挥。企业做好应收账款管理,及时回收相关账款,便可确保收支平衡,降低坏账产生率,提高企业现金回流速度,避免现金流入与流出不匹配。

3.3 现金流风险管理的目标

3.3.1 安全性目标

现金流风险的发生会影响现金安全性,影响企业的生存发展能力。因此,企业现金流风险管理目标之一就是降低风险发生可能性,提升现金流稳定性,确保现金安全,防止企业面临资金链断裂的情况。现金安全性,主要包括:流动性、偿债性。流动性是指现金流风险管理中,企业要尽可能缩短现金停留时间,使现金流更快的动起来,提高现金周转速度,避免现金流停滞,增加资金使用成本,影响企业创值效率。偿债性指现金流的管理控制中应考虑到企业偿债能力、偿债周期,避免不合理配置资金,影响企业偿债能力。企业在举债经营状态下,具备良好偿债能力,能按期偿还债务,是稳定经营的前提条件。

3.3.2 创值性目标

现金流风险管理目标不仅是控制风险损失,更重要的是发挥现金流创造价值的的能力,为企业可持续发展提供动力。企业现金流风险管理创值性目标主要包括:成长性、收益性。从成长性方面来讲,企业要通过现金的不断流通、膨胀,推动企业的可持续发展,为企业的战略实施,提供更多资金。而收益性则是指,企业现金流风险管理中,要尽可能降低风险损失,保护企业利益,帮助企业实现收益最大化目标。收益是经营的关键,要想实现企业价值,就要保障收益、提高收益。因此,企业收益通常会被作

为判断现金流风险的依据。

4 企业现金流风险产生的原因分析

4.1 运营资金管理不善,引发运营资金风险

运营现金流主要用于维持企业日常运营,运营资金风险影响企业运营状况,与企业现金流循环息息相关,关系到企业盈利能力、偿债能力。企业面临运营资金风险的主要原因是,运营资金不足,现金流循环被阻。而影响运营资金风险的因素是现金周转速度,若企业经营中出现收款延迟、付款提前等情况,现金周转速度变慢,就非常容易产生资金缺口,便可能引发运营资金风险。

4.2 应收账款管理不善,引发支付信用风险

很多企业都会采用信用交易、赊销交易,这种情况下企业收账款管理的情况,就会影响资金回流的速度。实际上,一部分企业就是由于应收账款管理不善,导致账款回收不及时,现金回流速度慢,造成企业当期实际运营资金少于预期,诱发风险。而企业运营资金减少,势必导致盈利能力降低,造成盈利状况不理想,短期偿债能力下降。一旦企业偿债能力被削弱,必然影响信用评级,增加后续融资的难度。此时若企业出现资金不足问题,又难以进行新一轮融资,没有足够现金进行周转,无力支付账款或债务,就会引发支付信用风险,损害企业商誉。

4.3 资金流动性不足,引发流动性风险

企业资金流动性不足,投资能力、变现能力就会受到限制,易引发现金流动性风险。企业资金流动性不足,主要原因是不重视现金预算的控制,造成企业资金被不合理占用、挪用,导致现金流入长期滞后,现金流入与流出不平衡,企业面临入不敷出的局面。例如,一些生产型企业,预算编制前,缺乏对市场环境的分析,现金预算的安排不合理、不科学,盲目扩大生产规模,大量采购原材料,导致存货在资产中占比过高,大量资金被占用,企业资金流动性被降低,资金周转不灵。这种情况下,企业为了提高自身资金链的稳定性,就不得不借入流动负债。而这不仅会增加企业整体经营成本,还会给企业带来债务压力。

4.4 投资决策失误,引发投资风险

当前市场环境变化莫测,影响投资的因素多种多样,既有市场因素,也有政策因素。若企业投资决策出现问题,发生投资失误的情况,造成投资无法顺利回收,企业就会损失大量资金,引发投资风险。例如,企业在股权投资过程中,对标的企业不够了解,二者间存在信息差,标的企业夸大项目收益,误导企业的投资决策,造成企业投资决策失误。而企业投资活动中,通常要动用大量现金,且收益周期长,决策失误企业即将遭受损失。

5 企业现金流风险管理的具体措施

5.1 实施财务集中管理,提高运营资金管理水平

运营资金不足,诱发运营资金风险的主要原因是现金流缺乏统一管理,现金流控制不当,配置不合理,现金流循环出现问题。因此,为提高运营资金管理水平,高效

控制现金流,规避运营资金风险,企业应积极实行财务集中管理制度。实行财务集中管理模式,不仅能提高企业现金流统筹能力,有效防控现金流风险,还能降低现金管理成本,提升现金调度的规范性。企业要根据自身规模,及经济业务发生与发展规律,合理选择财务集中管理模式,避免所选模式不符合实际情况,缺乏适用性。在选定适合的财务管理模式后,要对现金流管理工作做出统一部署,提高现金流管理的主动性,对开支的支付标准做出规定,实行“收支两条线”的管理制度,集中管理收入,统一对外支付,从而确保收入,严控支出。另外,为提升运营资金使用效率和效益,要进一步加快资金周转的次数。例如,在采购销售活动中,企业可将采购销售周转时间从一个月缩短到一星期两次,通过小量多次的方式,减少企业资金需求量,加快资金周转次数,从而有效提高资金使用的效率和效益。

5.2 加强应收账款管理,提高现金回流速度

加强应收账款管理,确保现金流的良性循环,有充足资金偿债、支付账款,企业才能有效规避信用风险。因此,企业应将现金流风险管理延伸到销售、回款等环节,严格管控企业的赊销交易、信用交易,从而尽可能的缩短现金回流周期,提高应收账款管理的整体水平。为降低赊销带来的风险,筹划部分现销客户比例,可采取现销策略,让现金流入不存在赊销风险。这种方式不仅可降低风险,还能增加企业自有资金。针对大客户,为加速资金回流,提高账款回收效率,企业则应做好销售合同管理工作。实际上,很多账款难以顺利回收,主要原因是合同管理存在问题,合同存在漏洞,给账款回收造成了障碍。合同制定环节,企业要做好合同判断工作,认真分析“合同条件”,从而尽可能减少合同漏洞。合同签订环节,要做好合同审核,逐条确认合同条款。合同履行环节,要对合同履行情况进行跟踪控制,监督合同的履行。若对方出现违约情况,则要积极拿起法律武器,通过法律诉讼降低损失。应收账款方面,要根据客户信用情况,慎用赊销交易、信用交易,并针对不同时间、不同性质的款项,采取不同回收策略,积极进行催收。

5.3 加强现金预算控制,提高资金流动性

企业流动性不足,主要原因是现金预算控制缺位,预算编制质量粗糙,资金被不合理占用。为增强现金流动性,提高现金预算编制的质量,企业应实行全面预算,树立业财融合意识,基于业务规律合理安排现金流,控制现金流入与流出,从而强化自身的偿债能力,为业务开展提供充足资金,避免借入大量流动负债,规避流动性风险。在现金预算编制前,要积极召开预算会议,分析现金预算的刚性需求与柔性需求,模拟现金流量,提高预算编制的准确性,避免预算脱离实际。为控制预算差异,企业要采取预算执行控制措施,避免超预算执行、无预算执行情况的发生,尽可能将现金流量控制在预算计划范围内。例

如,设置财务BP岗位,专门监控预算执行情况,持续跟踪业务数据。利用现金预算对现金流进行适当管控,不仅能强化企业成本控制能力,减少不必要的成本支出,促使投资设备在资金充足情况下运行顺畅,为企业的可持续发展创造有利条件,提供充足资金。另外,在预算执行后,为检验执行成果,要采取评价措施,对预算执行情况进行考核评价,检验预算指标达成率。

5.4 提高投资决策科学性,降低决策失误率

企业投资决策失误,大量资金被深度套牢或付之东流,往往会给企业的生存发展造成致命打击。因此,企业要提高投资决策的科学性,从而规避投资风险。为制约企业决策非可行性行为,企业要实施内部控制,规范决策过程,通过内部控制监督重大决策,确保决策受到制约,避免盲目决策情况的发生,从而降低决策失误的可能性,提高投资决策质量。另外,进行投资决策前,进行PESTEL六要素分析(政治、经济、社会、科技、生态、法律方面),并要进行深入的市场调研,分析投资收益、投资风险,计算投资回收难度,制定科学的投资分析报告。此外,投资规模的确定要结合现金流量,谨慎投资,避免企业出现资金短缺情况。而在投资后,则要采取跟踪管控措施,定期检查所投资项目的现金流与经营成果是否存在异常,以便于及时止损,降低经济损失,控制投资风险的负面影响。

6 结束语

现金流风险存在于企业筹资、投资、运营的每个环节,爆发现金流风险,会影响企业的偿债能力、运营能力、盈利能力。而引发现金流风险的主要原因是:运营资金管理不善、应收账款管理不善、资金流动性不足、投资决策失误。因此,企业应实施财务集中管理,规避运营资金风险;加强应收账款管理,提高现金回流速度,规避信用风险;加强现金预算控制,提高现金流动性,规避流动性风险;提高投资决策科学性,规避决策失误风险。

参考文献

- [1]吴曦,钟佳敏,苑莹.现金流风险度量及其对企业价值的影响研究[J].冶金经济与管理,2021(06):44-47.
- [2]王莹.企业现金流风险预警及防范探析[J].中国市场,2021(21):95-96.
- [3]刘天军.房地产开发企业现金流风险管理研究策略[J].四川建材,2020,46(08):104+112.
- [4]万伶.企业现金流风险管理研究[J].纳税,2020,14(21):163-164.

作者简介:陈新浓(1971-),女,浙江余姚人,本科,中级会计师,研究方向:企业财务管理。