

专一化生产型企业在不同周期的财务分析

吴建清

(莆田学院, 福建 莆田 351100)

摘要:企业和生命体一样具有生命周期,企业的生命周期一般包括创业期、成长期、成熟期、衰退期。企业在生命周期的不同阶段面临的市场环境和经营风险不同,因此企业在不同生命周期下具有不同的财务特征,且有与之相适应的财务战略。受企业生命周期和企业财务战略选择的影响,在企业生命周期的不同阶段,企业的固定资产、应收账款、流动资产和流动负债也具有不同的变化趋势。对企业在不同周期的财务分析,可以更好促进企业健康可持续发展。

关键词:企业生命周期;财务特征;固定资产;应收账款;流动资产;流动负债

中图分类号:F275 **文献标志码:**A **文章编号:**1671-1807(2011)07-0058-04

企业生命周期理论认为企业像生命体一样,必定会经历从生到死,由盛转衰的过程。企业生命周期一般是指企业从诞生到消亡的整个过程,可把企业生命周期划分为初创期、成长期、成熟期和衰退期。企业的生产经营活动会受到产品市场竞争和行业竞争等环境的影响,企业与环境动态调适的过程也就是企业与合作的博弈过程,企业与合作博弈的最终结果体现为企业的生命周期。企业不能期望它的产品永远地畅销。因为一种产品在市场上的销售情况和获利能力并不是一成不变的,随着时间的推移需求必然会经过发展、转移、消失的过程。专一化生产型企业的生命周期与产品的需求量、销售量直接相关,随着需求量、销售量的变化企业必然表现出特有的特征,这一系列的变化过程构成企业的生命周期。企业处于不同生命周期阶段会面临不同的问题,为了应对这些问题,企业必然会采取相应战略,在这一系列战略下,企业的固定资产,流动资产等在不同生命周期阶段会表现出不同的特征。

1 企业在不同生命周期下的财务特征

在企业生命周期的不同阶段企业所面临的环境各不相同,在企业生命周期的不同阶段会表现出不同的财务特征。

1.1 创业期企业的财务特征分析

企业在初创期主要进行企业建设,企业需要投入大量的资金用于市场开发和购置固定资产、流动资产。初创期企业的资金有限,资金供求矛盾突出,企业往往

采取集中化投资战略,提高产品在某个细分市场上的占有率,为将来的盈利打下基础。这一阶段企业的财务特征是经营风险高,融资压力大。由于初创期企业尚未构建完善信用档案,没有稳定的现金流来保证债务的偿还,而且资产抵押能力有限,缺乏信用和担保支持,因此很难获得信贷支持^[1]。企业初创期经营风险高,债权人要求的回报率比较高,这会造成资金使用成本高,所以,通过外部融资会增加企业的偿债压力^[2]。因此在这一阶段,企业资金主要以创业者的投入为主和风险投资公司的投入为辅^[3]。企业初创期,产品刚刚上市,顾客接受度较低,市场份额低且企业缺乏销售渠道。因此销售量较低,销售收入较低,但初创期企业投入到产品的成本较高,为了开发市场,企业需要投入大量的营销费用、广告费用和研发费用,这使得企业的收入不能弥补成本,形成亏损。激烈的市场竞争使得企业为扩大的市场份额需要提供信用政策。因此,企业在这一阶段的净现金流量往往为负数,企业难以形成内部资金积累。留存收益是这一阶段企业资金的主要来源,企业通常采用少分配或不分配股利的政策,将留存收益用于企业未来的经营和发展。

1.2 成长期企业的财务特征分析

成长期企业的产品逐渐被消费者认可,市场渗透程度大大提高,产品的市场需求量逐渐旺盛,产销量不断提高,企业经营活动产生的现金流入逐渐提高。同时,企业的核心竞争力也逐渐提高,企业开始树立自身的形象。成长期企业的财务特征可以归结为经

收稿日期:2011-05-31

基金项目:莆田学院大学生科研立项基金项目(10077)

作者简介:吴建清(1989—),男,福建莆田人,莆田学院在校本科生,研究方向:会计学。

营风险低,经营报酬高。在成长期,企业的生产工艺及设备逐渐成熟配套,企业有能力组织成批或大批生产,产品成本明显下降,伴随销售量的提高,企业开始转亏为盈,且利润率逐步提高,企业的财务风险和经营风险也随盈利能力的提高而降低。成长期企业抵押能力提高、信贷记录完善,企业与供应商、商业银行有了较深的了解,这使企业的融资能力增强,融资渠道拓宽。在这一阶段,企业不仅可以通过债务融资,甚至可以通过上市进行权益融资。考虑到市场需求的不断上升和企业有限生产能力之间的矛盾,企业往往会增加生产线,扩大生产规模,提高企业的生产能力。随着企业生产规模的扩大,企业对资金的需求也开始扩大。虽然在成长期,企业开始盈利,但由于企业的大规模生产和宽松的信用政策,企业的存货和应收账款在总资产中的比重比较高,这造成企业资金的巨大缺口,企业积累的可利用的自有资金有限^[4]。企业扩大生产规模需要投入巨额的资金用于支付扩大再生产的资本性支出和研发费用,因此在这一阶段企业仍需融资。鉴于财务风险和经营风险的反向搭配原理,企业应采用权益性融资为主,债务性融资为辅的融资战略。在成长期,企业往往实行相对稳健型筹资战略剩余股利政策。

1.3 成熟期企业的财务特征分析

在成熟期,企业成熟的生产技术、稳定的产品市场份额、先进的管理理念和技术,使得企业现金流顺畅、盈利水平达到高峰但增长速度放慢,资本结构合理,财务状况稳定。较高的市场占有率和销售量使这一阶段企业的净现金流入量比较稳定且处于较高的水平,企业内部资金逐渐积累,营运资本充足,企业对外部资金需求下降。成熟期,企业稳定的生产经营活动和充裕的资金,这使得企业偿债能力大大增强。而且,企业在这一时期拥有丰富的信贷记录和足够的抵押(或质押)品,因此这一阶段企业筹资能力、抗风险能力都很强。在成熟期企业公开发行股票和债券会产生规模经济效益,企业往往通过资产证券化筹资来优化资产负债结构,企业的融资结构在这时期也会发生较大的变化。在成熟期的后期,市场趋于饱和且市场竞争激烈,原有业务失去成长空间且不能获得企业期望的效益,企业可以采用兼并收购方式,整合企业内外部资源,占领更多市场并开拓新市场,寻找企业继续成长的路径。也可以在原有业务领域外寻求新的增长点,利用积累下来的资源投入到新的业务领域,开展多元化经营,以获得更大的增长。

1.4 衰退期企业的财务特征分析

在衰退期企业财务状况逐渐恶化。由于生产工艺技术过时,产品同质化严重,市场需求转移,市场份额逐渐萎缩,销售量逐渐下降,产品出现供过于求,产品成本居高不下,企业利润下降甚至出现亏损。此时的企业财务特征是:经营风险高,财务风险高,收益能力低。市场需求量的缩小使企业为了减少存货的积压,会相应的减少产量,此时较大的生产规模成为企业沉重的包袱,因此企业会缩减当前的经营规模,转让或变卖多余的厂房设备,停产不利的产品,削减存货,减少雇员,压缩管理费用来减少企业的产品成本。在衰退期,企业为了维持销售量,会采用宽松的信用政策,但依靠商业信用来维持销售量,造成企业应收账款占用资金过多和坏账损失增加。同时,衰退期企业的现金流量日趋减少,这导致企业资金流转不畅。在衰退期,企业的经营业绩下滑,致使股价下跌,发行股票等直接融资困难,同时银行信贷紧缩,使企业筹资能力降低。因此,在衰退期企业的财务状况逐渐恶化。

2 固定资产、应收账款、流动资产和流动负债在不同生命周期下特征

2.1 固定资产在不同生命周期下特征

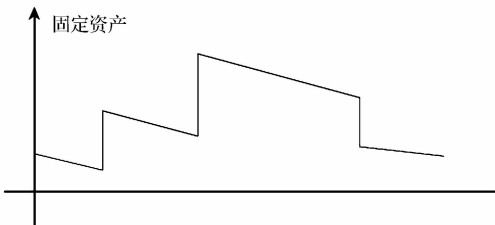


图 1 固定资产在不同周期的变化趋势

任何企业的运行都是建立在人力、物力的基础上,而固定资产是企业进行生产活动的物资基础,是决定企业经营效能的重要因素之一。对于生产型企业来说,其所能产生的产品数量和产品成本在很大程度上受设备的影响,而设备是固定资产的主要组成部分。固定资产是指企业使用期限超过 1 年的房屋、建筑物、机器、机械、运输工具以及其他与生产、经营有关的设备、器具、工具等。不属于生产经营主要设备的物品,单位价值在 2 000 元以上,并且使用年限超过 2 年的,也应当作为固定资产^[5]。固定资产投资是指将大量资金用于建造房屋,购置和安装设备以及其他有关的活动,也可以用于构建新的固定资产或更新改造原有固定资产的投资。通过技术改造、改建、扩建和新建形成的固定资产一经建成投产,就决定了企业的生产规模和生产能力。对于生产型企业,企业的

生产规模与其固定资产的数额呈正相关,固定资产的多少标志着企业生产能力的大小。在企业生命周期的初期,企业的生产规模比较小,企业的固定资产的数额也比较小。在企业的初创期,企业产品的综合竞争力比较薄弱,产品的市场尚未打开,产品在目前和可预计的将来需求量都比较低。在这一阶段,如果企业的生产规模的定位超过当前企业的产销量水平,势必会导致企业各项成本额提高,而且,企业固定资产配置过剩会导致设备的利用效率低下,且设备占用太多的资金使企业不能充分发挥资金效用,降低了企业的经营效益,甚至使企业陷入绝境。随着生产的进行,固定资产必然会遭遇折旧、贬值损失,因此随着生产的进行,固定资产会相应减少。企业的市场不断扩大,产销量不断提高,当企业的产销量超过企业目前的生产能力且产品的需求量仍处于上升状态,而在成长期企业内部资金的积累使企业有了进一步扩张的实力,而且原本比较困难的外部融资也相对容易了。因此,企业会考虑到长远的发展,扩大生产规模,提高企业的生产能力,提高企业的市场份额,增加企业的综合能力。所以,在成长期企业对固定资产的投资会加大,固定资产的数额会大大提高。当企业进入成熟期时,企业产品的产销量达到最大,相应的在这个阶段,企业的固定资产数额也达到最大。当企业进入成熟期时,企业的产品市场开始萎缩,产品销售量下降。因此,企业往往会采用收缩生产规模的战略,缩小生产成本,压缩管理费用和单位产品的成本。企业往往会将部分固定资产转租,以获得租金收入。因此,在衰退期,企业的固定资产数额会下降。

2.2 应收账款在不同生命周期下特征

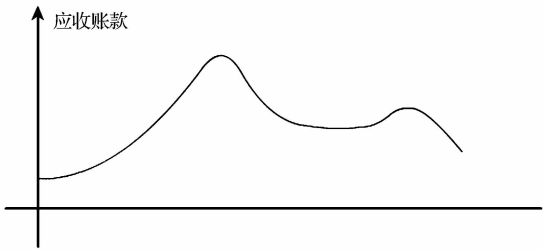


图 2 应收账款在不同周期的变化趋势

应收账款,是企业因销售产品、材料、提供劳务等业务而向购货方、接受劳务的单位或个人应收取的款项。应收账款是赊销引起的,应收账款的数额取决于企业的信用政策,信用政策包括信用期、信用标准和现金折扣。在银根紧缩、市场疲软、资金匮乏的情况下,赊销对企业销售新产品、开拓新市场具有重要的意义。在企业的初创期,产品的需求量和销售量比较低,

为了稳定企业的销售渠道、扩大产品销路、减少存货、增加收入,企业一般会奉行比较宽松的信用政策,以提高产品的销售量。在企业初创期虽然信用政策宽松,但是由于在初创期企业的销售水平比较低,因此应收账款的水平也比较低。企业初创期,在宽松的信用政策下,随着销售水平的提高,应收账款也相应的提高。当进入成长时,企业的信用政策仍处于比较宽松的状态,但在成长期,企业的销售收入不断攀升。因此,应收账款的数额也随之上升。直到进入成熟期时,由于产品的销售量达到最大,且处于稳定状态,企业为控制信用风险会适当紧缩信用政策^[6]。此时应收账款达到最大,在之后的一段时间里企业新创的应收账款数额比较低,且之前的应收账款逐渐被收回,因此企业的应收账款水平会降低,之后会维持在一个比较低的稳定水平。当企业进入衰退期时,产品的销售量下降,产品供过于求,存货大量积压。为了提高销售水平,减少存货,企业会放宽信用政策,这会刺激需求导致销售收入出现短时间上涨随后又下滑。因此,应收账款也会出现短时间上涨随后下滑的趋势。

2.3 流动资产在不同生命周期下特征

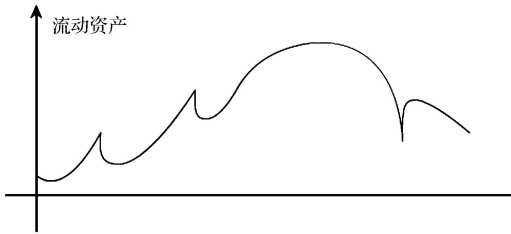


图 3 流动资产在不同周期的变化趋势

在初创期,企业的资金主要来源于所有者的投入。因此,企业的资金有限,且在初创期,企业需要投入大量的资金用于企业建设,这导致初创期企业的流动资产数额比较低。在企业初创期,企业的生产处于销售水平低且高成本状态,企业对资金的需求与资金积累的矛盾比较突出,由于资金不足,企业急需资金用于维持企业的日常运作^[7]。因此,企业可能采取降价出售产品的方法,产品定价甚至会低于产品的生产成本,结果会出现企业销售产品获得的现金低于产品的生产成本(即存货的价值),这造成企业在销售产品时虽然获得了现金,但同时也减少了企业的流动资产。当企业的产品销售量达到盈亏平衡点时,企业将转亏为盈,利润的增加使得企业流动资产上升。当企业进入成长期时,企业内部积累达到一定程度,企业有能力扩大生产规模,企业会考虑长远的利益,采用扩大规模的战略。当企业采用扩张性战略后,必然会

投入大量的资金用于购置固定资产,所以流动资产出现跳跃式下滑。在较大的生产规模下,企业考虑到市场的需求量,为避免存货积压,企业不会跳跃式提高产量。所以在这一阶段,企业的实际产量小于这个阶段企业的生产能力,这会使得企业产品的平均成本偏高,成本的偏高可能会使企业出现短期的销售亏本,所以,企业的流动资产会出现下滑,直到企业的产销量达到盈亏平衡点时,企业开始盈利,所以流动资产会出现上涨趋势^[8]。当企业进入成熟期时,企业的速动资产将维持在一个比较稳定的水平。在成熟期,企业的利润在不断增长,但在这个时期,企业会适当进行各项长期投资以获得更多的收益,使速动资产维持在一个比较稳定的水平。当企业进入衰退期时,企业的经营状况恶化,企业的产品出现供过于求,存货大量积压,因此企业为了促进销售,放宽信用政策,甚至随意发货,但现金难以收回,形成坏账。为了维持生产的进行,企业仍需不断投入资金,但衰退期企业的销售收入低。因此,流动资产会有下降的趋势。

2.4 流动负债在不同生命周期下特征

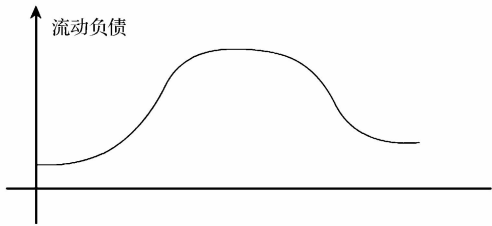


图4 流动负债在不同周期的变化趋势

在初创期,企业缺乏负债条件,企业的负债能力比较小,主要通过所有者的投入来维持企业的正常运行,因此,初创期,企业的流动负债的数额比较低。在初创期企业的资金供给矛盾突出,企业会争取外部融资,来缓解资金周转压力。因此,在初创期,企业的流动负债会缓慢增长,且随着产销量的提高,企业的负债能力增加,负债的增长率不断上升。当企业进入成

长期时,企业的生产规模的扩大,企业必然通过外部融资来补充企业的生产规模所需的资金,因此企业的负债会出现明显上升。当企业进入成熟期,企业的利润提高,企业的负债能力增强,这一阶段,企业会充分利用外部融资的能力,做好资金筹划,提高资金运作效率。因此,企业的负债会维持在一个比较高的水平。当企业进入衰退期,企业的盈利能力下降,且经营风险高,企业的发展前景并不被投资者看好。因此,企业的融资也会变得比较难。所以在衰退期,企业的流动负债会下降。

因为企业所处的行业领域、经营环境、组织结构、内部管理等不同,所以其生命周期持续的长度和生命周期不同阶段的特征也各不相同。但是,企业财务特征是基于企业的不同生命周期而表现出来的,因此,不同企业的生命周期虽然相差甚远,但不同企业在生命周期的各个阶段的财务特征却大同小异。了解企业在生命周期的各个阶段的财务特征,并随环境的变化而调整自身的财务战略,能够帮助实现资本增值并实现企业的持续、健康发展。

参考文献

[1]刘清亮. 基于企业生命周期的企业财务战略分析[J]. 理论, 2009(10):76-77.
[2]中国注册会计师协会. 财务成本管理[M]. 北京:中国财政经济出版社,2011:132-134.
[3]谈江辉. 基于企业生命周期的财务战略选择[J]. 企业观察, 2010(10):111.
[4]熊敏. 基于生命周期的企业财务战略分析[J]. 财经论坛,2008 (6):128.
[5]徐莉. 浅析企业的固定资产管理[J]. 经营管理,2011(4):18.
[6]冯彦良. 浅析企业信用政策[J]. 管理荟萃,2010(8):7.
[7]GERALD I. WHITE. the analysis and use of financial statement [M]. 北京:中信出版社, 2004:146
[8] DAVID BESANKO, DAVID DRANOVE, MARK SHANLEY. 公司战略经济学[M]. 武亚军,译. 北京:北京大学出版社,1999:5-6.

Research on Financial Analysis Based on Focus Production-oriented Enterprises Life Cycle

WU Jian-qing

(Putian University,Putian Fujian 351100,China)

Abstract: Like all living things, enterprises also have a cycle of life. The life cycle of enterprises are generally divided into four stages, the newly established period, becoming long-term, the mature period and the decline time. In different stages of enterprises life cycle, the internal and external business environment are different, and enterprise operational risk is different too. Every stage of the life cycle of enterprises is characterized by different financing feature,so it is in great need of financial strategy. According to the different stages of enterprises life cycle and different financial strategic choices, the fixed assets, account receivable, current assets and current liabilities present different variations. Analysis of enterprises' financial situation based on enterprises life cycle is a better promotion in making long-term sustainable development of enterprises.

Key words: enterprises life cycle;feature of finance affairs;fixed assets;account receivable;current assets;current liabilities