

渠道视角下我国农业上市公司营运资金管理分析

马 骏, 刘雅洁

(石河子大学 经济与管理学院, 新疆 石河子 832003)

摘要:通过对2007年到2012年我国农业上市公司的财务数据进行研究,从要素和渠道两个层次对其营运资金管理进行了分析与评价。结果表明我国农业上市公司的营运资金呈现波动性较小、营销渠道周转期较长以及生产渠道周转期较短的特征。针对我国农业上市公司营运资金管理中的不足,依据渠道管理理论,分别从采购渠道、生产渠道、营销渠道三个方面提出了提升其管理绩效的建议。

关键词:农业上市公司;营运资金管理;渠道

中图分类号:F275.1 **文献标志码:**A **文章编号:**1671-1807(2014)07-0139-04

作为一个人口大国,农业对于我国有着特殊的重要性,最近十年的中央一号文件都围绕着“三农”问题展开。目前,我国的农业人口占到了总人口的50%,但农业的发展水平还远远达不到农业强国的标准,因此农业产业化是我国农业未来的发展方向。农业产业化的进程中离不开产业化组织的构建和完善,而农业领域的龙头企业则是推进其产业化的关键。作为农业企业中的佼佼者,农业上市公司连接着农产品的生产和供给,可以为农业生产提供大量的运转资金,并且能够扶持和帮助农户进行必要的农业生产性投资,以此带动农业实现科技化。因此,做大做强农业上市公司,不论是对于推进农业产业化更好更快的发展、促进现代农业建设,还是对于带动农民就业增收都具有十分重要的意义。

营运资金管理对于企业的风险、价值以及盈利能力具有较大影响,一直是财务管理的重要组成部分。作为企业资金中最具活力的元素,其管理水平将直接影响到企业存亡,因此对企业营运资金管理绩效进行正确评价和分析的必要性不言而喻。本文将结合农业上市公司的特点,以渠道视角对我国农业上市公司的营运资金管理进行分析,以便于为农业上市公司制定相关改进措施提供参考。

1 概念界定及相关文献回顾

营运资金(working capital),也叫营运资本。George William Collins最先通过资产负债表和利润表来研究营运资金,将营运资金定义为流动资产与流

动负债的差值,并且编制了营运资金的来源和使用表^[1]。William Beranek则认为营运资金就是公司可以控制的变动资产,包括现金、存货等^[2]。国内较早研究营运资金基本理论的是毛付根教授。毛付根教授对营运资本管理的基本原理进行了深入研究,将营运资本进一步细分,认为企业的营运资本即为本企业的流动资产总额,并将企业的流动资产和流动负债的差值定义为企业的净营运资本^[3]。王竹泉等根据现有营运资金的界定,从企业经营管理的角度,将企业的营运资金界定为企业在日常营运过程中用于周转的资金^[4]。根据这一定义,企业营运资金等于资产减去因经营活动和投资活动带来的营业性负债(包括长期负债和短期负债),用公式可以表示为:营运资金=资产-营业性负债。由此可见,营运资金管理不仅仅是一个短期的概念,还包括长期的营运资金管理。新的定义中,企业的营业活动被分为经营活动和投资活动,基于企业经营管理的整体视角,这二者的营运资金管理被赋予了同等的地位。本文中所涉及的营运资金管理如无特殊说明,一律采用这一概念界定。

基于渠道管理的营运资金管理理论是以渠道关系管理的视角,通过将营运资金与企业的业务流程相结合,以营运资金的重新划分作为突破口,按照渠道和供应链的关系,将企业的经营活动营运资金细分为采购渠道、生产渠道以及销售渠道的营运资金,各渠道的营运资金管理绩效将受到各渠道管理绩效的影响。例如,供应商关系管理等会影响到采购渠道的原

收稿日期:2014-03-28

作者简介:马骏(1985—),男,四川江油人,石河子大学经济与管理学院,硕士研究生,研究方向:区域经济;刘雅洁(1989—),女,山东泰安人,石河子大学经济与管理学院硕士研究生,研究方向:财务理论与方法。

材料存货、应付账款预付账款等项目的周转效率,从而影响到采购渠道的营运资金管理绩效;客户关系管理等会影响到营销渠道的产成品、应收账款以及预收账款等项目的周转效率,从而影响营销渠道的营运资金管理绩效。王竹泉等构建了基于渠道管理的营运资金管理的绩效评价体系^[4-5]。这一评价体系从要素和渠道两个方面系统地考察了企业的营运资金管理绩效,充分体现了渠道管理理论的精髓。

如表 1 所示,基于要素的经营活动营运资金周转期包括存货周转期、应收账款周转期和应付账款周转期;基于渠道的经营活动营运资金周转期则通过将营运资金分为采购渠道、生产渠道和营销渠道来分别计算其占用的营运资金的周转期。本文通过借鉴这一评价体系,对我国农业上市公司的营运资金管理的现状进行了分析。

表 1 基于渠道管理与要素管理的绩效评价指标体系

基于渠道管理的绩效评价体系	采购渠道 营运资金 周转期	1. 材料存货周转期	存货周转期 (1、5、8)	基于要素管理的绩效评价体系
		2. 应付账款周转期		
		3. 应付票据周转期		
		4. 预付账款周转期		
	生产渠道 营运资金 周转期	5. 生产存货周转期	应付账款 周转期 (2、3)	
		6. 其他应收款周转期		
		7. 应付职工薪酬及其他应付款周转期		
	营销渠道 营运资金 周转期	8. 成品存货周转期	应收账款 周转期 (9、10)	
		9. 应收账款周转期		
		10. 应收票据周转期		
		11. 预收账款周转期		
		12. 应交税费款周转期		

2 样本选择及数据分析

2.1 样本选择

本文以我国深市和沪市所有 A 股农业上市公司为研究对象,研究的时间范围为 2007 年到 2012 年。文中农业上市公司的界定主要依据中国证监会 2001 年公布的《上市公司行业分类指引》,包含其中划分的农林牧渔业(A)公司,同时结合备选企业的实际主营业务进行筛选。从 2007 年到 2012 年,每年的样本数量依次为 33、35、35、39、40、39 家,可以看出农业上市公司的数量呈上升的趋势。所有用于计算和分析的数据均来自于样本公司年度报告(年度报告均从深交所和上交所官方网站上下载)。

2.2 基于要素的农业上市公司营运资金周转期分析

2007 年到 2012 年,我国农业上市公司营运资金各要素周转期的变化情况如表 2 所示,其中,营运资

金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期。从总体上来看,2007 年到 2012 年的经营活动营运资金周转期(按要素)变动不大,最高与最低年份仅相差 23 天,平均为 153 天。而从 2007 年到 2012 年这六年间,国内国际的经济形势发生了巨大变化,国家的宏观政策也进行了多次调整。尤其 2008 年受金融危机的影响,各类市场普遍低迷,近 2/3 的行业 2008 年经营活动营运资金周转期较 2007 年增加。因此相对于其他行业,农业上市公司的经营波动性较小,这也符合农业作为第一产业的特征。作为国计民生的基础行业,其产成品多为生产和生活的必需品,存在刚性需求。但这也从一个侧面反映出我国农业上市公司的产业链较短,产成品多为初级产品。因为附加值高的产成品往往价格弹性较高,比初级产品具有更大的波动性。

与其他行业相比,农业上市公司的经营活动营运资金周转期(按要素)较长,尤其是存货周转期,这与农产品的季节性特点有关。农产品受自然条件的影响,目前的技术水平还难以在保证产品品质的情况下缩短其生长周期,尤其是种植业。从表 2 中可以看出,近六年来农业上市公司的应收账款和应付账款周转期几乎是同步变化,因此加强存货管理就成为农业上市公司提高营运资金管理效率的关键。

表 2 2007—2012 年农业上市公司营运资金
周转期指标(按要素) 天

指标 年份	存货 周转期	应收账款 周转期	应付账款 周转期	经营活动营运资金 周转期(按要素)
2007	154	40	37	157
2008	145	37	34	148
2009	136	38	31	143
2010	163	32	29	166
2011	148	28	26	150
2012	150	36	31	155

表 3 显示了 2007 年到 2012 年农业上市公司营运资金各渠道周转期的变化情况,其中经营活动营运资金周转期=采购渠道营运资金周转期+生产渠道营运资金周转期+营销渠道营运资金周转期。从总体上看,按渠道计算的经营活动营运资金周转期同按要素计算的周转期变化趋势相同,但是按渠道得出的周转期波动幅度要大于按要素计算的结果,说明农业上市公司比较重视对经营活动各要素营运资金的管理,而从渠道视角对营运资金进行整体管理的意识较为欠缺。

从三个渠道营运资金的周转期来看,营销渠道的

周转期最长,生产渠道的周转期相对较短。农业上市公司的主营业务整体上处于税收优惠政策范围内,税收负担相对较轻,相应的应交税费项目的比重也比较小,因此存货产品周转期是影响影响营销渠道的主要因素。较短的生产周期和较长的销售周期意味着生产渠道和营销渠道存在脱节的现象,库存积压较为严重。

生产渠道的营运资金周转期相对较短,是由于农业的原材料多为鲜活农产品,存在保管难、保鲜成本高等特征。近几年,生产渠道的营运资金周转期有上升的趋势,这与农业上市公司延长产品生产链,投放大量资金建设冷库、杀菌室等,对初级产品进行深加工有关。同时,生产渠道的营运资金周转期上升也与应付职工薪酬周转期缩短有关。由于工资物价上涨,农业生产企业雇佣工人的难度加大,务工人员对于工资金额以及发放时限的要求也相应提高,这就导致了应付职工薪酬周转期的缩短。

采购渠道的营运资金周转期主要受到材料存货和预付账款的影响。尤其在 2009 年到 2010 年,农产品的原材料价格持续上涨,许多农业上市公司都设法积存原材料以降低生产成本,这就导致材料存货成为拉高采购渠道营运资金周转期的主要影响因素。农产品具有较强的地域性特点,目前供应商仍以散养户居多,因此交易成本相对较高。而且农户具有极强的现金结算偏好,致使企业采购原材料时需占用大量的现金。为克服原材料质量和价格的风险,部分农业上市公司开始自建种植基地,构建“公司+基地+农户”的“订单农业”,这在一定程度上提升了采购渠道营运资金的管理效率,所以从表 3 中可以发现,采购渠道营运资金周转期呈倒 U 型走势。

表 3 2007—2012 年农业上市公司营运资金
周转期指标(按渠道) 天

指标 年份	采购渠道 营运资金 周转期	生产渠道 营运资金 周转期	营销渠道 营运资金 周转期	经营活动营 运资金周转 期(按渠道)
2007	28	10	89	127
2008	27	4	78	109
2009	35	19	78	132
2010	57	31	71	159
2011	23	29	86	138
2012	13	33	76	122

3 提升农业上市公司营运资金管理绩效的建议

在目前这种复杂多变的经济形势下,唯有拥有稳

定的、具有较强竞争力的供应链的企业才能够在激烈的竞争中胜出。基于渠道管理的营运资金管理理论从供应链的整体性出发,除了关注企业内部部门的管理绩效之外,还关注整条供应链的各节点之间的相互协同配合。本文从企业具体执行的层面,分别就采购渠道、生产渠道以及营销渠道对农业上市公司加强营运资金管理提出相应的建议。

采购环节的营运资金管理通常会涉及到企业原材料存货以及应付账款的管理。对于农业企业而言,采购渠道中企业现购的模式较为普遍,这是因为目前我国“订单农业”的模式尚未成熟。这种以补给库存为目的的采购方式不仅会增加公司营运资金的占用率,加大机会成本,还会加剧由此而导致的企业现金短缺成本。我国的资本市场尚不发达,农业上市公司的融资渠道主要依赖于银行贷款,因此如何加大采购环节的融资力度以及减少采购环节的现金占用量亟待改进。借鉴一些农业领域的龙头企业的成功经验,农业上市公司可以在产业链整合的基础上,积极拓宽企业的融资渠道,建立产业与金融的营运资金管理模式。例如可以向上游企业提供诸如应收账款贴现、存货融资之类的金融服务,在原材料生产环节,建立与农户的合作共享机制,使农户和企业之间能够共同分享利益、承担风险。

生产渠道是企业经营活动的根本,企业的生产方式和生产流程在一定程度上会影响到采购渠道中的原材料库存以及销售渠道中的产成品库存,从而影响到采购和销售渠道的营运资金的管理绩效。农业上市公司一方面应当不断优化当前的产品生产流程,鼓励产品生产方式模式的创新;另一方面,应当严控生产渠道中的产品质量,尤其是确保农产品的安全问题。农业上市公司普遍具有产业链周期长、范围广的特点,其产品与广大消费者的日常生活息息相关,一旦出现质量危机,就可能摧毁整个产业链,因此提升生产渠道营运资金管理水平绝不能采用忽视产品质量的方法。2008 年的“三聚氰胺”事件以及 2012 年的“速成鸡”事件,对相关的农业上市公司及其上下游企业都造成了恶劣影响。

营销渠道是企业利润实现的重要环节,营运资金在营销阶段完成回流,从而完成一次周转的过程。大量农业上市公司并不重视营销环节,销售渠道和销售方式单一,难以及时将市场需求反馈到生产环节。同时,原材料采购的季节性以及周期性因素使得产品通常会大批量集中生产,这又加剧了产品储存和销售的压力。相比工业品,农产品的出口往往会受到“绿色

壁垒”的限制,而且发达国家对农产品的补贴力度很大,我国的农产品在国际市场并不具备比较优势。因此农业上市公司需要深挖国内市场的消费潜力,打造自身产品的品牌效应,同时借助网络等新型营销平台,依托国内目前日益成熟的物流配送体系来提升营销渠道营运资金的周转效率。

参考文献

[1] COLLINS G W. Analysis of Working Capital[J]. Accounting Review,1946;430—441.
[2] BERANEK W. Working capital management [M]. Wad-

sworth Pub. Co. ,1966.
[3] 毛付根. 论营运资金管理的基本原理[J]. 会计研究,1995 (1):38—40.
[4] 王竹泉,马广林. 分销渠道控制:跨区分销企业营运资金管理重心[J]. 会计研究,2005(6):28—33.
[5] 王竹泉,逢咏梅,孙建强. 国内外营运资金管理研究的回顾与展望[J]. 会计研究,2007(2):85—90.
[6] 孟琦,祝兵. 我国农业龙头企业营运资金管理初探[J]. 财会月刊,2010(29):25—27.
[7] 汪伟,吕素萍. 纺织服装行业营运资金管理透视[J]. 财务与会计,2012(3):44—46.

Analysis of the Working Capital Management of Chinese Agricultural Listed Companies Based on the Channel Perspective

MA Jun, LIU Ya-jie

(School of Economics and Management, Shihezi University, Shihezi Xinjiang 832003, China)

Abstract: With the financial data of Chinese agricultural listed companies from 2007 to 2012, the research elaborates on the perspective of channel and element and the result shows that the working capital of Chinese agricultural listed companies fluctuates smoothly, the turnaround of marketing period is long and the manufacture period is short. Based on the theory of channel management, some suggestions are given from the aspect of procurement, manufacture and marketing.
Key words: agricultural listed companies; working capital management; channel

(上接第 51 页)

The Research on Countermeasure of Health Service Industry's Development Based on System Dynamics

GOU Meng-yong

(Institute of Economics and Management, North University of China, Taiyuan 030051, China)

Abstract: Health services is the next trillion global industry, its development is of great significance for the promotion of innovative economy and the optimization of industrial structure. At present, China's health services industry is in the early stage of development, and faced with many problems. Through the analysis of the dynamic factors of the development of health service industry and its mechanism of action, it can establish the system dynamics model of health service industry development with system dynamics method. Finally, based on the analysis of the feedback loop we should make efforts from the flowing four aspects: government guidance, technical innovation, health care reform and talent management.
Key words: health services industry; system dynamics; market demand; technology innovation