

慧眼识报表 现金总称王

□ 张连起

上市公司是靠利润生存的吗?答案是不必然。在 20 世纪 90 年代,在西方经济的一片繁荣中,4 家倒闭企业中却有 3 家是盈利的,根源就在于这些企业的资金周转出了问题。用一句通俗的话来讲就是,“不怕没钱赚,就怕链条断。”通用公司总裁韦尔奇说:“有三种方法可以测试公司的成长性,员工满意度、顾客满意度和现金流量表。”戴尔总裁则认为,“如果把利润表看成开车的速度仪,现金则是油箱中的油”,两人的观点可谓是异曲同工。

众多周知,现金流量表有三部分,分别是经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量和筹集活动产生的现金流量。

经营活动产生的现金流量是造血功能,衡量一个公司的自我造血能力;投资活动产生的现金流量是放血功能,适当放血有利于健康;筹资活动产生的现金流量是输血功能,即公司外部能带来多少新鲜血液。那么,造血、放血、输血是一种什么关系,现金流量表的这三方面功能又该如何观察?

笔者认为,对于现金流量表的观察可从以下三点来进行分析:

第一,经营活动产生的现金流量,主要是从主营业务中产生的,如果公司欠采购方的钱,但另一方面,销售方的钱短期内又难以回收,那么经营活动的现金净流量显然是负数,难以长久支撑公司的运营。然而,许多现金净流量为负数的公司,利润表却是正数,这是一个非常有趣的现象。

第二,观察现金流量的窗口是每股现金净流量。如果每股收益中有很多的注水,那么,每股现金净流量是过滤掉水分的一个重要指标。我们注意到,每股经营活动现金流量与产业状况和景气程度直接相关。

第三,支付给职工及为职工支付的现金,我们看到,有不少上市公司在利润表中大量提取职工薪酬,却没有实际发放。这表明这些公司在现金流量方面,存在着巨大的缺口。如果一个上市公司,都不打算为职工支付薪酬,不打算为员工上五险一金,在现金流量表中这个数字摇摆不定或者连年递减,这家公司衰退无疑。

如果说资产负债表是上市公司的骨骼,利润表是上市公司的肌肉,那么现金流量表就是公司的血液。血液是否畅通、血液是否流畅,上市公司不发生贫血病和败血病,就要看现金流量表。正所谓,赚钱看流量,盲人摸象,慧眼识报表,现金总称王。

现金流量表是一张动态数据报表,它就像人体的血液一样,只有良性循环,才能为企业提供营养与能量。不少企业的利润表连年快速增长,但现金却持续流出,这样的企业很容易出现资金链断裂的风险。

在这个现金为王的时代,分析一家公司的财务报表,一定不能忽视现金流量表的重要性。在现金流量中,经营活动产生的现金流量、每股现金净流量、支付给职工及为职工支付的现金是关键数据。把握住它们,也就能看清一个企业是否能健康长久地发展下去。

京能集团：商道酬信 重视企业财务诚信建设

□ 刘国忱

“天道酬勤,人道酬诚,商道酬信”是中国明清以来几大商帮经营致富的重要价值观和行为准则。这种基于儒家“仁、义、礼、智、信”思想基础而构造的商业信用,不仅舒缓了中国民众鄙视、憎恨奸商的社会情绪,而且也造就了晋商、徽商等非常有成就的商业群体。

“市场人格力量”

从企业角度看,取得市场信任是需要时间和业绩过程的,而丧失市场信任可能只是一夜之间的事情,最好的上市公司是发行人和投资人分享成长业绩实现互利双赢,也就是合理估值和定价,上市后业绩持续增长,股价一路高歌。最可怕的是拟上市公司为追求一次圈钱的发行业绩,把所有成长性都拖入估值,“拧干毛巾”,不为后市成长留下适当空间,当时所编造的成长故事随着市场环境的结束与变化而成为一滩泡沫,使追捧和支持公司的投资人头破血流充满怨恨,而这种积怨恰恰是扼杀和埋葬造假者最强大的市场力量。

专业考核促财务人员成为“价值创造伙伴”

不断完善的信息系统逐步替代流程性、重复性的基础核算,使得财务人员面临着要么多思考、严管控,多参与管理,成为企业价值链中不可或缺的重要一环,要么仅仅成为“财务报表生产线”上的数据工人的严酷局面。这一方面要求财务人员主动学习,自觉、持续提高专业技能和综合素质;另一方面也要求企业提升财务管理绩效,调动财务人员积极性,促使其由从传统的“账房先生”转变为生产经营的“价值创造伙伴”,为企业发展做出贡献。

正因为此,近年来,财务人员专业考核被广泛采用。其中,既有以岗位职责为考评基准的模式,也有根据内控制度要求来考评的模式。不论采用哪种模式,财务人员专业考核均需结合企业实际情况,树立“以人为本、肯定员工成绩、发挥引导作用”的指导思想,在设计专业考评指标体系时,把握住导向性,区分人员层次,根据管理需要细化考核标准。

分层次设计专业考核指标

财务人员专业考核需要根据财务工作特点和不同层次岗位工作实际,有针对性地设计考核指标,因岗、因人而异,以有效体现管理意图,发挥引导作用。

通常情况下,企业财务人员包括 4 个层次:一是企业的总会



京能集团跻身风电装机前六强



北京市丰台区科协组织人员考察京能集团风电场

信用是市场经济的基础,信用缺失会使市场主体付出高昂的交易成本,甚至被淘汰出局。中国企业欲立于世界企业之林,仅仅追求技术创新和低成本是远远不够的,其中企业信用优良这种“市场人格力量”的建设必须引起所有企业的高度重视和倍加珍惜。

在今年整个资金面偏紧的宏观环境下,京能集团融措到可观的信用资金,支撑了两宗超过 30 亿元的战略并购,为集团可持续成长拓展了重要资源。“信用是人品,信用是财富,信用是资产”的观念,在集团财务系统已深入人心。集团公司为应对下属公司债务

可能出现的风险,制定了有效的风险应对机制和债务准备金制度,绝不让系统内任何一笔债务出风险,高度对债权人负责成为多年来财务控制的底线。保障信用要靠系统工程,绝不能单纯依赖集团公司那些授信承诺,在负债必要性、负债结构、负债规模、负债期限、偿债能力等多个环节进行“全债务链控制”,量力而行,有效负债,公司的信用大堤才会日益牢固。做一个受债权人信任而尊重的企业,企业才会有市场人格和商业尊严,才会在严酷的市场环境下,与利益相关者合作协同,获得生存与发展。

注重考核指标权重分配

财务工作开展的成效受多方面因素影响,除了财务队伍素质、能力和水平外,还与企业业务收支特点、经营效益情况、股权结构状况等息息相关,与企业规模、发展阶段、文化氛围等亦有密切关系。因此,在专业考核指标体系设计时,需要针对不同企业、不同层次财务人员,就考核指标的权重分配给予不同的侧重。

例如,对于股权结构复杂、链条长以及经营业务跨行业、跨地域的企业,其中层以上的财务管理人员需要具备较强的全局意识和大局掌控能力以及分析解决复杂问题、预判防范风险的能力。相应地,其专业考核指标应更多地关注这些方面的素质和能力考评,并在这些方面分配更高的权重。而对于规模不大、业务相对单一和会计内部控制体系

比较健全、完善的企业,其会计信息质量在一定程度上容易得到保障。相应地,这方面考评指标的权重就可以低一些。

（一言）

诚信建设

当前尤为紧要的措施,一是有效解决财务信息不对称与失真问题,加强上市公司信息披露的法律监管,有效约束企业信息披露行为,使其客观、真实、及时、可信;二是企业要真诚面对市场,从源头上加强财务诚信建设,做到资产真实、收入真实、利润真实、产品货真价实、财务信息真实;三是要构筑应对信用风险的体制和机制,用有效的措施坚决捍卫企业信用,每年都应对信用风险进行内部评估,集中对企业系统资源加以防范;四是在充分尊重利益相关者合法利

益的前提下,还应有效防范财务欺诈和对方失约的信用风险。

财务诚信建设要防止两个极端:一要摒弃所谓“智谋”文化,工于心计地算计对手,要充分尊重规则、信守合约、公平坦诚、资源优势互补,分合作成果。有人将财务人分为精明、聪明、高明和英明四种品位,太精明和耍小聪明的人是难以在业内受尊重的,其所在的企业也不会受到真诚的对待与支持。二要防止成为上当受骗的牺牲品,损人之心不可有,防损之意不可无。市场经济的大潮要把两种人淘汰出局,即奸诈之人与愚钝之人。当非信用行为无门可循无利可获之时,就是商业诚信到来之日。三是强化管理、优化运营,不断提高投资效率和盈利能力,构造财务信用坚实的资产基础和经济基础,用真实的业绩和不断的成长,增强企业的信用实力。相信在市场上信用受损的企业,只要能够善待利益相关者,用真实的努力和卓越的业绩修补受损的信用形象,企业才会重回“主流社会”的信用之路,成为信用大堤的建设者。

商道酬信,我们应对市场力量与道德力量最终成为合力,充满期待与信心。（作者系京能集团 CFO）

财务工作的十个层次

财务工作依照管理的难度和跨度可以分为十个层次,它与企业经营管理的各个方面关系密切。通过会计和财务工作,能够有效地协同整合企业分工的体系。

第一个层次是会计确认与计量。它是会计的最基础层次,也是会计与财务工作中的最低层次。即便如此它也仍然存在一些问题,这使得会计和审计的职业判断就成为了会计确认和计量的重要能力。

第二个层次是对外报告。包括披露什么、何时披露、怎么披露、披露的后果预期,以及不利后果的防范等。就目前的财务工作而言,尚未形成完整的系统。

第三个层次是对内报告。对内报告主要用于决策,在管理会计中提出了一些决策的模型和需要提供的内部报告。

第四个层次是内部控制制度的建立。内部控制制度与会计和财务关系最为密切,所以内部控制制度的建立是会计和财务工作的一环。但是时至今日,人们对内部控制精髓的认知仍然停留在以监督为主的状态上。事实上,其核心是制衡。

第五个层次是构建基于机制的核算体系。企业制度经历了自然人企业和公司制企业,自然人企业最大的优点是激励和约束效应最大,但无法取得规模效应,公司制企业能够取得规模效应,但相应的激励和约束效应下降。

第六个层次是基于商品运动的财务行为。企业的经营活动分成经营和财务两类,相应形成了商品运动和资金运动。资金运动服务于商品运动,财务活动为经营活动提供保证和支持。财务管理着重于组织资金的运作,而会计着重于信息提供,两者存在明显的差别。

第七个层次是基于货币商品经营的经营行为。目前,我国企业在货币商品经营上仍然处于起步阶段,在经营的目标、对象、方式等诸多方面需要完善和解决。

第八个层次是基于重组的资本经营活动。资本经营之所以产生效应是以市场资源存在重组效应为基础的。在重组过程中,企业必须发现重组价值并作价值链分析,这恰恰与会计和财务工作关系密切。

第九个层次是企业内部管理整合。21 世纪是整合管理的世纪,世纪之初这种整合已表现在供应链管理、ERP 以及电子商务系统等形式中。

第十个层次是基于价值链的战略制定。一个好的战略必须形成战略价值链,也就是长期的持续的现金净流入;一个好的战略也必须要有与之相匹配的资本预算,从而保证战略的实施,两者的结合就是战略预算。（吴民）

企业财务系统需内外兼修统一管理

市场经济的大潮在国内企业中越发明显,经济全球化构成当代世界经济发展的主体趋势,国内财务与国际接轨已成定局。相应地,希望更多参与全球化竞争的企业,其财务系统也需要内外兼修,统一管理。

国内财务管理不能满足企业国际化

对于传统财务系统,报表的准确程度以及报表的按需变化要求性过低,可能无法满足对各种突发性问题做出及时的反应,管理报表和监管报表不能及时的生成,对汇率的变化无法及时分析,只有等到月结完成后才能了解业务损益情况,无法随着企业业务需求变化而变化,这些问题直接影响了企业自身的发展。

面对国内企业发展的需要,国内财务管理已经不能满足国际财务管理的需求,企业迫切需要一套可以将国际财务多会计准则合一而且可以按照不同要求生成报表的财务管理系统来帮助企业应对国际化发展的瓶颈、帮助企业梳理好国际化财务流程,解除后顾之忧。

在这样的需求下,很多国外财务管理软件商都看准了国内众多企业的需求,“你们需要的正是我们所擅长的。”这些针对国际市场经验丰富的国外财务管理软件商纷纷针对中国市场研发各种针对国际财务的管理软件解决方案,针对各个行业和各个领域。这些产品无论从国际化财务流程梳理,还是会计准则,以及内控管理等各个方面针对国际财务的管理都让企业感到非常贴心,易用,国

内财务管理厂商无法比拟望尘莫及。

国外财务管理软件与国内财务管理软件两难局面

然而,国外财务管理软件商也遇到了不能跨越的问题,“国内的财务管理是怎样的我们还不懂啊”对国内现有的财务管理现状国外财务软件商还不能完全摸清套路,想在国内发展需要政府、财务部门的支持,需要将国内的财务合规、内控、报表等等各种财务流程和管理方式国产化来适应国内财务管理的方式。然后这方面恰恰让这些国外财务管理厂商很头痛,很多企业现有的财务管理模式很难更改,无法完美与国际财务流程结合。

国内财务管理商也很担忧自身发展,“国内财务管理我们没问题,可是

与国际接轨我们没有经验”。对于全球经济发展迅速的时代,国际金融标准和流程规则等多样化,而且规则细节还根据业务发展的趋势不断变化。没有经历过国际金融变化大潮的国内财务管理软件商缺乏国际财务管理经验,很难在短期内跟上国际步伐。

企业用户面对财务软件应用受限的尴尬局面

兵马未动粮草先行,企业面对经济全球化发展的趋势,希望扩大业务实现收入增长,快速跨入全球的业务氛围中,然而企业发现,现有的财务管理无法满足国际财务的要求,在跨国的交易财务准则的变化、汇率的变化等等拖住了企业发展的速度。此时企业看到了国外管理软件商手上的

国内外财务管理无瓶颈实现全球共赢

企业用户希望财务管理软件商能够内外兼修既能保证国内现有财务业务很好的支持又能保证国际财务的顺利交易,并且能够把企业在国内外各财务报表整体状况完整的分析出来,让企业能够从财务的角度分析企业整体发展状况,助力企业良性发展。（比特）