



热门文章

- 国外汇储备
- 用多元线性
- 何加强会计
- 国衍生金融
- 国有商业银行
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW

WOMEN SHOW

insights... investment boutique discover

[2006年12月]财务危机处理机制浅析

【字体 大 中 小】

作者: [陈文燕] 来源: [本站] 浏览:

当财务危机程度升高、跨过危机的门槛后,企业财务危机的爆发已经无法避免,接下来的就须面对处理财务危机的严峻挑战。财务危机处理是一项转危为安、扭转败局的系统工程。有危机处理手段和措施可以使企业安然的渡过危机,否则企业将难以避免的走上破产或者解散见处理财务危机,扭转财务困境将是企业财务危机管理的重要环节。下面,本文将就不同的类型加以阐述和分析。

一、亏损型财务危机的处理

亏损型财务危机是指以企业发生严重亏损或者连续发生亏损为主要显性表现的财务危机。就而言,处理亏损型财务危机是为了摘掉ST的帽子,恢复股票的正常交易;就一般企业而言,盈,摘掉亏损的帽子,但是归根结底都是使企业的实质性盈利能力得到根本的提升。一般而型财务危机处理,主要应从彻底改变企业产生亏损的主要根源入手,运用适当的策略和措施业已形成的亏损局面。鉴于治亏要从亏损根源入手,我们首先来分析一下企业产生亏损型财根源。

(一) 企业产生亏损型财务危机的根源分析

一般,判断企业是否发生亏损的依据是企业的本期净利润,净利润是指营业利润扣除(或者经常性损益项目以及相关所得税后的净利润。其计算公式可以为:

净利润=营业利润+非经常性损益-所得税

不同企业产生亏损型财务危机的根源不相同,并且有不同程度和层面。就上述公式分析,公来源于主营业务和其他业务导致的营业利润亏损或者非经常性项目产生的负的非经常性损益说,企业亏损的根源主要是来自企业主营业务盈利能力削弱、其他业务盈利能力下降和非常三方面。

首先,分析企业主营业务盈利能力削弱的原。一般来讲,造成企业基础利润空间狭小的原企业产品的售价走低、进价(或者制造成本)高居不下以及产销量逐渐萎缩等。基础利润空间直接削弱其对期间费用和相关税费支出的补偿能力。

其次,其他业务盈利能力下降也是亏损的原因之一。其他业务是指除主营业务力以外的其他目,包括处置原材料以及让渡资产使用权等,其盈利能力一般在财务报表中通过“其他业务目加以体现。其他业务盈利能力下降主要来源于对其他业务的管理失调以及材料采购预算与使用之间的缺口。

最后,引起方损型财务危机的原因还有非经常性的损失。主要包括处置固定资产,无形资产产所产生的损失;债务重组所造成的损失;自然灾害和其他不可抗力所产生的损失以及投资等。非经常性的损失一般在财务报表中可以通过“营业外支出”和“投资受益”项目加以反

(二) 处理亏损型财务危机的策略

处理亏损型财务危机,从根本上说就是要扭亏为盈,使企业的实质性盈利能力得到根本的提体来看,我们可以将其危机处理策略分为两大类:亏损型财务危机处理的常规手段和非常手的根本区别主要在于是否改变企业组织形式,资产结构以及产权,是否重新进行资源配置或合。

1. 亏损型财务危机处理的常规手段。首先,企业必须着力提升产品的市场竞争能力。企业必身条件和市场环境的变化,不断发展和调整,增强产品的竞争性,稳步扩大销售比重,稳定扩大市场份额。为了达到这一要求,企业必须对产品结构加以调整,选择竞争力强,创利水势主业,加大竞争力度,以提高产品总体盈利能力。与此同时,企业还应该注意清理和整合并运营较久的营销网络,进一步清理和发展各承销商、零售商,以建立和扩展较为稳定的多利益共同体,扩大企业产品的市场份额。其次,企业必须强调降低成本费用。在产品售价一下,降低成本费用的数额就是利润的增加数。要想压缩成本,降低成本费用可从以下几方面一,可以优化材料和零部件的采购方式和进货渠道。假如可以采用公开招标以及价格竞争的大宗采购不仅可以保证质量还可以有效地降低成本。第二,可以优化产品设计和改进产品配高或者保障产品质量的同时,尽可能多的降低成本。第三,树立产品生产质量和售后服务并念,从提高产品制造成本入手,延长产品性能和稳定性,提高产品优品率,优化服务网络,方法来提高客户满意度,降低营销费用,提高盈利水平。第四,企业还应该合并或撤销不必和服务机构、优化产品生产和购销流程、压缩企业非核心资源的开支以达到优化资源配置、降低成本的目的。

除此之外,企业的投资收益、补贴收入以及营业外收入等非营业收益如果运用得当可以在企业的扭亏为盈过程中发挥重要作用,短期内帮助企业度过财务难关。

2. 亏损型财务危机处理的非常手段。常规手段是在企业组织的框架以内,从改善企业的经营管理入手,调动和整合内部资源以达到提升和改善企业经营管理能力,实现扭亏为盈的目标。而非非常手段是从打破企业现存的基本格局着手,通过企业内外部的重组,重新构建或塑造企业的盈利能力,以求达到迅速改变企业亏损局面的目的。下面,对其中几种方法加以简单介绍。

(1) 资产的剥离。这里的剥离可以同过两种方式实现,一是将企业创利能力弱的资产即亏损源出售给第二方,甩掉亏损的包袱;二是将企业一部分盈利能力弱的资产分离出来单独成立一家子公司,自主经营、自负盈亏、自担风险,这样的目的是隔离亏损,集中企业优势资源为主业,帮助企业走出困境。

这种资产剥离主要的好处有:首先,将资质较差的业务分离出来,收缩业务战线,直接减少损失和费用负担,帮助企业实现扭亏为盈的目标。其次,可以加强专业化管理,提升管理效率,创造出简洁、扁平化、更有效率和活力的公司组织。最后,分立的资产和业务原本为企业的主要亏损源,将他们隔离出来后,可以减少他们对企业财务状况的负面影响,改善财务状况。

(2) 资产置换。站在企业处理亏损型财务危机的角度,一般是指企业引进企业资产重组者,改善企业资产结构及其质量。置入优质资产的原持有者,取得其置入资产同值的股权,企业通过资产置换最终实现股权重组。置入资产一般是盈利能力较强的实体,可以提升企业的竞争能力和市场空间为企业盈利创造机会。并且,资产重组的同时,企业股权结构也随之改变,有利于企业改善治理结构,建立健

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW

WOMEN SHOW

insights... investment boutique discover

二、 偿付型财务危机的处理

偿付型的财务危机是以企业与各有关债权人之间的债权债务关系紧张，涉及债务数额巨大为主要特征的财务危机，偿付型财务危机处理，主要是从业已形成的企业与各有关债权人之间的紧张关系入手，采取针对性的处理方案和具体策略，化解企业与各有关债权人之间的利益冲突，平衡各方利益。不同企业产生偿付型财务危机的根源也不相同。然而，想要有效的处理这些偿付型财务危机，使处理的策略更有针对性。因此，首先来了解一下企业产生偿付型财务危机的根源。

(一) 企业产生偿付型财务危机的根源

首先，企业不能偿还到期债务和费用的原因来源于其内生现金能力的削弱。一般而言，致使企业内生现金能力削弱的因素，主要是企业经营的亏损和信用政策不当。企业经营亏损主要是从企业现金流的角度来讲的，指企业收入带来的现金流入不足以补偿为其发生的成本费用带来的现金流出。就信用政策而言，过宽的信用政策会导致应收账款的膨胀和资产的呆滞；而偏紧的信用政策又会使存货增加。这两种结果都会成为企业经营活动现金流量减少，导致偿付危机。

其次，大股东侵占资金也是导致出现偿付型财务危机的原因。目前，很多大股东侵占了公司资金而又无力偿还，形成大量不良债权，并且导致公司本身难以归还银行借款的恶性循环。

第三，冒进的项目投资也是引发企业偿付型财务危机的元凶之一。出于追求规模等目的，企业在自有资金不足，又缺少大量长期资金来源支持的情况下冒进地进行大规模建设性投资，形成大量的资金缺口，很可能导致无法支付到期债务，引发偿付型危机。

(二) 处理偿付型财务危机的策略

1. 处理偿付型财务危机的总体策略。根据偿付型财务危机的三种分类，我们可以大体制定出三种不同的处理思路：

对于产生原因以及处理对象都较为单一并且其持续时间不长的财务危机，如果是由于现金流量不足引起的，可以针对以解决偿付所需要的现金为主要思路。如果债权人中有部分与企业有较为长期的债权债务关系，可以争取与债权人协商，取得他们的让步或者推迟期限。当然，将这两种方法组合也是一种不错的策略。

由于公共关系风险事件所引爆的偿付型财务危机具有紧迫性和集中的特点。对于这一类型财务危机企业要迅速对突发风险事件采取应急措施和策略安排。

累积型债务所引发的财务危机多数是企业逐步累积而成的，其中既有历史遗留的陈年旧账，又有新生债务。对于这一类的财务危机可以采取立即偿债、债务重组或者分期偿还等方式。

2. 处理偿付型财务危机的具体策略。一般解决企业偿付危机的方法主要有：

(1) 以非现金资产抵偿债务。企业用非现金资产抵偿债务不是“破产”还债，而是在维持和保证企业持续经营和发展的前提下，以部分可用于抵债的非现金资产抵债。企业非现金资产包括应收债权、库存产品，所持有价证券与长期债权，机器、建筑物等固定资产，土地使用权、矿产资源开采权等无形资产。在以非现金资产抵债的清偿中，企业必须做到以下几点：首先，企业用以抵债的非现金资产必须是企业合法拥有的资产。其次，企业用以抵债的资产的选定要适当，既要有利于达成偿债协议，又要不影响企业的持续经营和发展。

(2) 举新债偿旧债。举新债偿旧债是指企业利用其尚存的信用资源，采取担保的形式，向银行申请短期或长期贷款，借新债偿旧债，借以缓解当前的偿债压力。举新债偿旧债虽然不能从根本上解决企业的偿付问题，但是却能够有效的缓解企业的偿付压力，为治理偿付型财务危机争取到必要的时间。当企业采取了举新债还旧债的策略后，首先应该对将要支付的利息加以筹划，保证能够按期履行利息义务，维持其财务信用；与此同时还应该立即着手制定出本次偿付型财务危机的处理策略并加以执行，利用争取到的时间，将财务危机的负面影响控制在最小的范围内。

(3) 债转股。债转股是将债权人的债权通过一定的程序和途径转变为股权，也就是说，债权人将成为企业的股东，债务将转化为资本。债权转化为股权，一方面使企业减少了债务和利息的支出，另一方面又使得企业扩充了资本，改善了资本结构，提高了抗风险的能力。通过债转股，企业不但缓解了目前的偿付压力，还提高了抗风险能力，增强了再融资的能力，对企业偿付型财务危机的缓解有一石二鸟的效果。但是有一点要注意，在实践中，我们所说的债转股中提到的债券是指企业和企业之间的债权以及企业和银行以及其他金融机构之间的债权而不包括企业和职工的债权债务关系。

企业要完全的摆脱偿付危机的困境，除了以上谈到的解决企业偿债危机的直接方法以外，还必须从根本上提高或增强企业的偿债能力。我们认为，增强企业的偿债能力应该结合本企业特点，有选择的采取表外融资、改进企业经营管理和改善企业资本结构的相关措施。

参考文献：

【1】 陈余有 财务危机运营 安徽合肥工业大学出版社2004年

【2】 张友棠 财务预警系统管理研究 中国人民大学出版社2004年

(作者单位：福建省第四地质大队)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

