

天源迪科信息技术股份有限公司现金管理存在的问题与对策研究

冯远椿

重庆师范大学，重庆，401331；

摘要：在分析高科技公司相关理论的基础上，本文以天源迪科为案例，将企业战略和生命周期理论相结合，采用以下方法。主要采用文献调查法、比较分析法和案例研究法，利用同行业两家著名公司的不同财务数据对天源迪科运营过程中存在的问题进行比较。并采取层次纵深极强的相关方法进行分析。分析全方位涵盖了天源迪科的现金流管理。通过相关数据的系统分析得出了天源迪科在现金流管理过程中存在重大疏漏，并将结论结合实际找到可行的出路，以便纠正公司运行中的疏漏。

关键词：现金流量管理企业战略；生命周期

DOI：10.64216/3080-1486.25.10.019

1 绪论

1.1 研究背景和选题意义

1.1.1 研究背景

随着财务管理学理论不断发展，现金的重要性愈发受到重视。企业价值最大化是现代企业的重要目标，而现金流在实现这一目标中扮演着关键角色。尽管企业利润是衡量企业经营成果的重要指标，但现金流的重要性往往更为突出。

企业利润是基于权责发生制的会计计量，反映的是某一会计期间的经营成果，而现金流则直接体现了企业实际的资金流动情况。利润高的企业可能因现金流不足而面临破产风险，而现金流充沛的企业即使在短期内亏损，也能够维持运营并等待市场机会。例如，加布里埃尔·哈瓦维尼和克劳德·维亚利特指出，发达国家中近80%的破产企业是盈利企业，其倒闭的主要原因是现金不足。

2 现金管理的相关概念及理论基础

2.1 现金管理的概念

现金管理用通俗的语言表达就是管好企业现金。

必须按照中国的相关法律规定处理现金相关规定如下：

一、在开往来账户之前，应以限制性方式处理现金。

二、禁止个人存放现金。提取现金可能会干扰现金收支，使银行及其监督执法部门无法对存款机构提取和集中存放的各类大额现金存款进行及时、全面、有效、严格的集中控制和监督。

三、应禁止用银行的现金持有量来计算存款机构的

收入。

四、应注意确保现金收入及时足额存入有关银行，企业收到的第一笔现金收入一般应在结算日前存入托管银行。

五、根据中国关于公司现金实际支出金额和及时使用的规定，实际结算金额不应超过初始支出金额，个人现金不得随意使用。

六、企业与企业之间禁止存在现金借贷关系。

2.2 现金管理的类型

2.2.1 防守型现金流战略管理模式

处于稳定发展市场的成长型企业常采用稳定型战略，该战略强调企业整体的稳健发展与平稳运营，而非单纯追求经营效率的快速提升。在此模式下，企业注重对现金流的全面控制，通过处置存量资产或精简业务结构等方式，提高现金流动性，缓解现金流紧张状况。

2.2.2 激进型现金流战略管理模式

如果一个公司在快速增长的环境中运营，它需要不断研究和开发新产品和新市场，它需要资本来增长。对资本的需求是很大的。筹集资本的主要方式是发行大量新股或进行大量贷款。

3 天源迪科现金管理存在问题分析

3.1 企业简介

深圳天源迪科信息技术股份有限公司成立于1993年，初始业务聚焦于公安网络系统规划建设集成系统业务推广及技术信息提供服务，并长期从事公安行业信息系统建设及相关软件项目的开发与推广。1996年，在“电信九七工程”背景下，公司正式进入电信增值服务领域，专注于移动应用服务与增值软件市场，并在此领

域深耕十余年,实现了快速发展。2010 年,天源迪科在深圳证券交易所创业板成功上市,借助资本市场支持,公司步入快速稳健成长期。

公司曾获多项荣誉,包括江苏省国家级成长型民营经济高新技术企业、国家规划布局内重点软件企业等。其服务产品主要围绕通信业务,为政府部门系统及其他大型电信设备企业提供高性价比的综合管理信息化解决方案,是国内领先的行业信息化综合软件产品厂商之一。

3.2 经营状况

天源迪科公司从发展及成立初期至今就一直主要致力于从事服务于各中小企业用户,为他们提供企业管理需求信息系统的解决方案以及相关领域的设计研发推广工作,主要服务目标客户范围还包括全国广大中小型电信企业、地方各相关政府、管理单位等行业部门。该公司的主要经营范围如图 2-1 所示:

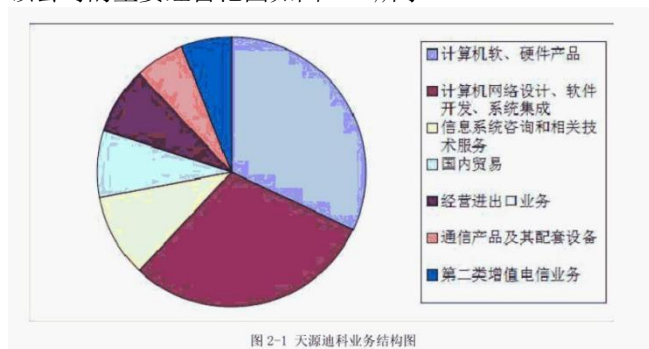


图 2-1 天源迪科业务结构图

根据相关信息,到 2013 年底,天源迪科凭借其丰富齐全和多样的电信产品以及品类优势在整个中国电信产品市场上综合销售额排名稳居全国第二,约可能仅占全国整个电信产品 BSS 产品市场销售的约 15%及三分之一左右产品的总销售的份额,而亚信产品联创排名为全省第一,约可独占整个全国电信 36%或以上产品的产品市场份额。电信运营商业务支撑及网络核心产品数量分布图如下图表 2-2 中所示:



图 2-2 中国电信业务支撑核心产品数量分布图

2013 年,公司营业利润达到 10 亿元,归属于天源迪科的净利润为 12218 万元,与上期相比大幅增长。截至 2013 年底,公司拥有现金及现金等价物 2.4 亿。公司 2013 年项目销售收入情况如表 2-1 所示:

表 2-1 天源迪科 2013 年度项目销售收入情况

名称	占总收入比例	收入(百万)
应用软件	38.95%	39845.48
技术服务	6.03%	6167.18
电信增值业务	1.79%	1831.10
系统集成	16.67%	17050.75
网络产品分销	36.57%	37412.48

该公司当年主要的财务数据,见表 2-2 所示:

表 2-2 公司主要财务数据摘要(百万)

项目	2013	2012	2011
资产总额	157,623.00	125,011.00	110,223.00
负债总额	39,756.70	18,848.30	4,283.27
股东权益总额	117,866.00	106,163.00	105,939.00
营业收入	102,307.00	66,508.80	41,744.50
净利润	12,218.00	9,973.04	8,125.21

3.3 现金流量管理营运现状

该公司从 2009 年开始截止到 2013 年的经营现金流整体情况分别如下两图,图 2-3、图 2-3 中所示:

表 2-3 天源迪科 2009 年—2013 年现金流量整体情况(元)

项目	2009	2010	2011	2012	2013
经营现金净流量	64709402.47	-35502455.85	-30071508.47	24220064.50	-19132501.87
投资现金净流量	-34471399.48	-153712221.10	-166743555.10	-229662312.77	-160842252.49
筹资现金净流量	-4,639920.50	701919684.40	-28635439.20	-4891421.46	170608226.64

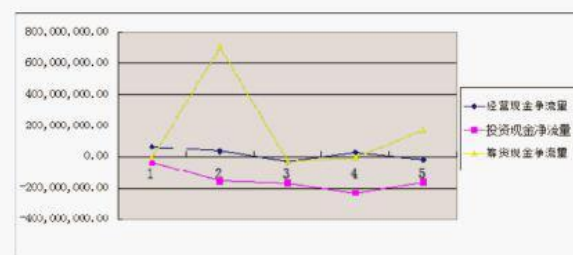


图 2-3 天源迪科现金流量趋势图

3.3.1 经营活动产生的现金净流量

结合图 2-3 和表 2-3 中可以明确看出天源迪科成立 5 年有余以来每年的平均经营现金净流量增长率波动均较大,2011 年和在 2013 年年均分别已经出现了正负值,企业确实出现到了正常经营且资金严重周转速度不灵活的特殊情况,可能同时存在大量存货严重积压、赊账欠款过多逾期等一系列不利因素。

3.3.2 筹资活动产生的现金净流量

该公司来自融资的净现金流波动很大,甚至在 2010 年前后有两年跳涨。从 2009 年到 2012 年融资产生的净现金流为负值,但只有 2010 年融资产生的净现金流明显增加,如公司的现金流量表所示,2011 年融资产生的净现金流明显高于 2009 年。公司收到国外投资,偿还债务和现金分红使用的现金比前两年和下一年下降了一些,促使净现金流在融资活动中出现相当大的增幅。

3.4 现金流量管理中存在的问题

3.4.1 流动资产偿付短期债务能力差

天源迪科近五年的筹资活动现金流入情况如下表 2-5 所示:

表 2-5 天源迪科 2009-2010 年筹资活动现金流入 (万元)

	2009	2010	2011	2012	2013
吸收投资收到的现金	120	76,300.80	—	—	1,860.00
取得借款收到的现金	6,000.00	—	—	12,136.80	45,755.50
收到其他与筹资活动有关的现金	—	—	274.46	—	2.69
筹资活动现金流入小计	6,120.00	76,300.80	274.46	12,136.80	47,618.20
借款占筹资活动流入百分比	98.04%	—	—	100.00%	96.09%

下表显示,在过去五年中,除 2010 年和 2011 年外,天源迪科通过贷款进行融资活动的现金流在很长一段时间都稳定在一个相当高的水平(约为 95%)。天源迪科 2009 年至 2013 年的融资结构如图 2-4 所示:

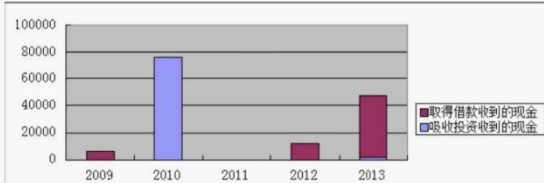


图 2-4 天源迪科融资结构图

这意味着该公司用经营所得现金偿还短期债务的能力相对较弱。抛开 2010 年公司上市外在过去的五年中,公司的资金都来源于这段时间的投资。一直到 2013 年底,天源迪科的贷款总额为 476,155,000 元,其中 457,550,000 元为国内贷款,其中 2,575,000 元为国内贷款。自筹资金率仅为 3.91%,而股权融资率为 18.6 万元。2013 年统计数据显示,计算机服务行业总产值为 45755 万元。

3.5 应收账款管理信息化水平偏低可能导致应收账款资产快速周转进展缓慢

3.5.1 流动资产周转率

在一定经济时期段内,流动的资产形式的货币周转或利用投资次数本身就会越多,表明当其所有者使用时的相同使用价值相等或其它各种流动的资产形式所完成利用投资时的实际货币周转额数也将越多,流动资产的循环与利用投资功能的最佳实现与效果便越好。天源迪科等三个公司流动资产周转率,见表 2-10 所示:

表 2-10 天源迪科等流动资产周转率比较

项目	2011	2012	2013
天源迪科	0.53	0.89	1.18
东软集团	1.61	1.64	1.42
用友网络	1.59	1.41	1.26

如表所示,天源迪科近三年的周转率分别为 0.53、0.89 和 1.18,低于东软集团和用友集团。应该说,天源迪科的流动资产周转能力比较弱,而应收账款在流动资产中占有非常大的比重,较高的应收账款水平影响了

公司的业绩。

4 天源迪科现金流管理存问题原因分析

4.1 现金流量管理认识不足

与许多处于发展阶段的高科技公司一样,天源迪科也采取了积极的企业发展战略和未来规划。为了践行这些未来的布署,公司的营运资金必须长时间都维持在一个相当高的基准上,并将“创造利润”作为工作重心,各个工作环节特别是管理工作都将以创造更多的利润为前进方向。持续的投资和融资活动对于扩大业务、筹集资本、分散客户集中风险和公司上市是必要的。就是在这样一种状况下,它催生出了一一种持续监测规模、销售量和整体利润等指标的企业行为,而选择了牺牲现金流为代价。天源迪科近年来的投资和集资情况。该公司此后的投资和集资情况见表 3-1:

表 3-1 天源迪科上市后募项目情况

日期	募对象	支付对价	股权比重
2010 年	7 月 收购上海天缘迪柯信息技术有限公司	120 万	20%
	7 月 收购广州市易杰数码科技有限公司	5741.77 万	70%
	9 月 收购北京信邦安达科技有限公司	319.17 万	25%
	11 月 成立合肥天源迪科信息技术有限公司	12000 万	100%
2011 年	2 月 收购深圳市汇巨信息技术有限公司	5040 万	40%
	3 月 成立北京天源迪科信息技术有限公司	2000 万	100%
	3 月 收购广州易星信息科技有限公司	867 万	51%
	9 月 深圳市金华威数码科技有限公司	1460 万	55%
2012 年	11 月 合肥英泽信息科技有限公司	3000 万	80%

但事实是,虽然天源迪科不断投资和融资,但这些子公司并没有创造更多的利润和做出更多的贡献,也没有给公司带来更多的资金,天源迪科近年募项目盈利情况如下表 3-2 所示:

表 3-2 募对象盈利情况(单位:万元)

募对象	2009	2010	2011	2012
上海天缘迪柯信息技术有限公司	-319.17	-180.73	23.5	9.32
广州市易杰数码科技有限公司	441.4	904.17	1877.82	410.05
北京信邦安达科技有限公司	-43.16	-56.29	2.7	-66.95
合肥天源迪科信息技术有限公司	(尚未投产)			
深圳市汇巨信息技术有限公司	-214.88	-477.1	12.41	-98.35
北京天源迪科信息技术有限公司	—	—	-262.26	-273.06
广州易星信息科技有限公司	-63.15	-282.85	-171.68	-70.88
深圳市金华威数码科技有限公司	—	442.14	191.06	124.12
合肥英泽信息科技有限公司	—	—	—	-142.98

如上表所示,该公司的投资项目中,只有为数不多的项目展现出良好的整体盈利能力,而其他大部分项目都是微利或亏损的。在整个 2011 年中,上述前三项净投资公司总计将获得净税后每股收益合计达 1826.43 万元,若只考虑公司剔除的当年尚没有满足建成并投产运营条件的控股子公司合肥天源和以及当年尚附有完成股权激励收购及挂牌融资条件之一的挂牌公司广州易

星,天源迪科净投资取得的预期收益率则分别为正负各12.44%,其中主要部分应由挂牌公司广州易杰投资实现当年的净利润1,877.82万元作为投资收益,较其母公司2010年被收购前确认利润的其他公司的当年确认净利润相比上涨了达到了百分之107.68%,而相比其他收购的其他公司而言却已经不是微利了便是亏损。

4.2 技术手段单一

天源迪科正处于发展的早期阶段,公司的主要目标是进一步扩大业务,为股东、债权人和其他利益相关者提供更好的结果。在这种情况下,这导致公司管理层更加重视盈利能力,而忽视了现金流的重要性;由于过度关注盈利能力,导致公司的另一个弱点是,公司忽略了其生命周期。

5 优化现金流量管理建议

5.1 明确现金流管理职责制定考核制度

现金流的管理预测工作也不完全只是指对当前企业整体经营决策活动成果情况进行事后管理的全面评价分析和控制分析,更重要的控制职能是为实体未来的整体管理准备具体的控制预测或计划,以及监督实体未来计划的管理和计划的实施过程,以评估未来计划的有效性。这些活动本质上要求财务信息的收集具有高度的准确性,这就不可避免地要求每个财务人员能够收集和总结与实体相关的所有信息和数据组织和编撰,并且往往对一个财务人员整体的财务管理专业程度又具有一种较高层次的要求

5.2 采取与企业战略匹配的现金流量规划

每一个发展阶段的现金流管理方式都是有区别的。有效的现金流管理不仅要很好地适应企业的生命周期,而且要适应企业的成长 and 变化,以便在任何时候都能保持最佳财务结构。

在成长阶段,财务压力比创业阶段小,但技术发展和产业扩张导致大量的营运资金被占用,公司的净现金流通常为负。在这个阶段,维持公司的现金流是首当其冲的,除开要保证公司的现金流达到收支平衡外,还要保证公司的规模平衡和现金流处于高水准。除了确保公司的现金流达到收支平衡点之外,在这个阶段平衡公司的规模和现金流水平也很重要。

6 结论

“得现金者得天下”,现金是公司的大厦之基,健康的现金循环是保持公司成长的唯一途径。

首先,随着公司规模扩大,外部环境也更加严峻面临着大量的竞争者,产品市场也更加精细化,公司不仅会面临着璀璨光明的未来同样也面临着万劫不复的

深渊。良好的现金流管理不仅是企业决策的支柱,同样也是资源配置升级,优化资本利用率的动力之源,并且也可以加强行业竞争力,增加股东价值。

最后,现金流管理不仅仅是编制现金流报表还可以对前几年的现金流进行事后分析。总而言之,这种管理方法涵盖面广涉及层次深。它覆盖了公司的里里外外,是一个整体性极强的现金流管理系统,涉及到了公司的全方位因素,这也决定了现金管理活动的复杂性。因此,企业必须务实地处理,并确保有效地实施。

参考文献

- [1] 汤姆·科普兰. 价值评估—公司价值的衡量与管理[M]. 北京市: 电子工业出版社. 2002. 58-80.
- [2] 王培雄. 企业的现金流量分析及运用企业经济[D]. 2007, 5: 184-186.
- [3] 吴联生, 薄仙慧, 王亚平. 现金流量在多大程度上被管理—来自我国上市公司的证据[D]. 金融研究, 2007: 162-174.
- [4] 吴越. 企业现金流管理探讨市场周刊(理论研究)p, 2007, 6: 60-61.
- [5] 肖泮文. 浅谈现金流量管理在企业财务管理中的重要性[J]. 中国高新技术企业, 2012, (19): 154-155.
- [6] 许峰. 改善存货管理提高企业效益—中小企业存货管理存在的问题与对策[D]. 中国高新技术企业, 2011 (4): 151-152
- [7] 徐晓东, 张天西. 公司治理、自由现金流与非效率投资[J]. 财经研究, 2009, (10): 47-58.
- [8] 余振华. 浅谈企业现金流量管理与风险防范[J]. 财经界: 学术版, 2014, (32): 52-55
- [9] 姚海鑫. 财务管理[M]. 北京: 清华大学出版社, 2007, 287-410.
- [10] 叶莉、张晓云、周砚青. 高新技术企业决策风险的影响因素研究. 企业经济[J]. 2011, 8: 33-36.
- [11] Attig N, Cleary S. Organizational Capital and Investment—Cash Flow Sensitivity: The Effect of Management Quality Practices[J]. Financial Management, 2014, 43 (3): 473-504.
- [12] Chung R, Firth M, Kim J. Earnings management, surplus free cash flow, and external monitoring[J]. Journal of Business Research. 2005, 58: 766-776.
- [13] Farry FAN. Research of Real Estate Financial Risk[J]. From Research Technology.

作者简介: 冯远椿(1998.12-), 男, 汉族, 四川省宜宾市人, 研究生, 研究方向: 农业经济。