

突发公共卫生事件对企业财务决策的影响及对策

张玉秋

(河池学院财务处, 广西 宜州 546300)

[摘要]突发公共卫生事件不仅仅威胁人民的身体健康和生命安全, 对社会稳定、经济发展产生严重干扰, 还使企业面临生存与发展的严峻考验。如何合理分配资源、调整经营策略, 做好财务决策是企业持续发展的关键, 本文分析突发公共卫生事件对企业财务决策的影响并提出应对策略。

[关键词]突发; 事件; 财务决策; 影响; 对策

[DOI] 10.12252/j.issn.2096-627X.2021.07.650

一、引言

近年来, 世界各地频繁爆发非典、新冠等大规模公共卫生事件, 对社会稳定和发展造成了严重的危害。2003年非典肆虐32个国家和地区, 造成774人死亡^[1], 导致经济损失高达590亿美元^[2]。2020年春节前夕中国武汉市出现新冠肺炎且迅速在世界范围内爆发, 引发美股10天内触发四次熔断、美原油期货暴跌创下史无前例的负值收盘。新冠至今还没得到完全遏制, 截至2021年9月23日中国死亡5690人, 全球其他216个国家和地区死亡超过47万人^[3], 给人类健康带来极大的威胁, 给世界经济造成不可估量的损失。

国内外专家学者对突发公共卫生事件的研究, 非常注重应急管理的研究, 而对企业财务决策影响的研究较少。面对频繁暴发的突发公共卫生事件, 企业如何做好财务决策, 合理分配企业资源、调整经营策略化危为机显得尤其重要。本文通过对比新冠暴发前后企业财务决策的变化, 初步探索突发公共卫生事件对企业财务决策的影响并提出合理化建议。

二、突发公共卫生事件对企业财务决策的影响

新冠暴发期间85%的中小微企业现金流不足支持3个月^[4], 2016-2018年沪深两市A股上市公司所有行业的平均“现金保障天数”在3个月以内的有13个占比16.25%, 在4-6个月的有37个占比46.25%, 超过6个月的有30个占比37.5%^[5]。若突发公共卫生事件影响导致企业超过3个月没有现金流入, 则85%的中小微企业面临生存危机, 而沪深A股多数上市公司仍能保持正常支付能力。面对突发公共卫生事件中小微企业疲于奔命, 可选择优化财务决策的方案不多, 故本文以沪深A股上市15年以上非银行、非ST的1143家公司为样本, 通过整理样本公司财务报表数据, 分析研究突发公共卫生事件对企业财务决策的影响。

(一) 对现金持有决策的影响

企业的现金流量如同人体血液, 流转是否顺畅决定着企业的生死存亡, 现金持有决策是企业一项非常重要的财务决策。公共卫生事件突发造成企业营收下降, 但工资、房租、利息等仍需支出, 此时现金储备成为应对冲击的有力武器。表1列示2017-2020年所有样本公司年末持有货币资金总和呈增长趋势, 2020年则大幅增长; 增长率达到10%的公司比重2017-2020年基本持平, 2020年呈增长态势。可见, 受突发公共卫生事件影响企业做出增加现金持有量的财务决策。

表1 货币资金持有情况表

	2017年	2018年	2019年	2020年
货币资金(亿元)	45613.88	47112.24	49546.26	57557.46
增长率	11.00%	3.28%	5.17%	16.17%
增长率达10%(个)	508	521	494	577
占比	44.44%	45.58%	43.22%	50.48%

(二) 对投资决策的影响

投资是企业生产经营活动的重要行为, 只有投资才可能给企业带来经济收入, 实现企业发展战略目标, 投资决策是企业重要的财务决策。固定资产投资是企业投资的主要内容, 固定资产具有回收时间长、变现能力差的特点, 使固定资产投资具有规模大、容错率低, 投资一旦完成不易调整, 与外部环境变化的联动性较高, 故本文通过比较固定资产投资状况分析突发公共卫生事件对企业投资决策的影响。表2列示2017-2020年所有样本公司年末固定资产净值总和逐年增加, 2020年增速放缓; 增长率达到10%的公司比重2017-2019年均超过27%, 2020年只有22%。可见, 受突发公共卫生事件影响企业做出减少或者延期投资的财务决策。

表2 固定资产情况表

	2017年	2018年	2019年	2020年
固定资产(亿元)	68397.31	72305.29	75807.71	79394.99
增长率	4.23%	5.71%	4.84%	4.73%
增长率达10%(个)	333	312	318	247
占比	29.13%	27.30%	27.82%	21.61%

(三) 对融资决策的影响

融资是从外部筹集企业发展经营资金的方式, 是缓解资金压力、实现投资和资源配置的动力源泉, 不同的方式获得的资金成本、难易程度、财务风险不一样, A股上市公司直接融资方式主要是发行股票, 间接融资方式主要是发行债券和申请银行贷款。表3列示2017-2020年所有样本公司年末实收资本总和逐年增加, 但增长幅度逐渐变小, 而2020年增长幅度有所增加; 增长率达到10%的公司比重2017-2019年逐渐下降, 2020年有增长迹象。表4负债总额为所有样本公司年末短期借款、一年内到期的长期负债、长期借款、应付债券之和, 2017-2019年呈增长态势, 2020年则略少于2019年; 增长率达到10%的公司比重2017-2019年均超过34%, 2020年只有32%。可见, 受突发公共卫生事件影响企业做出增加直接融资、缩减间接融资的财务决策。

表3 实收资本情况表

	2017年	2018年	2019年	2020年
实收资本(亿元)	19685.92	20711.70	21419.1	22393.45
增长率	6.58%	5.21%	3.42%	4.55%
增长率达10%(个)	179	171	135	137
占比	15.66%	14.96%	11.81%	11.99%

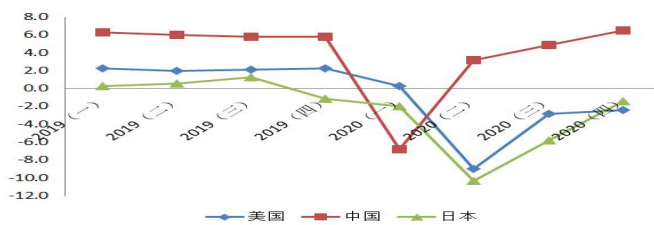
表4 负债情况表

	2017年	2018年	2019年	2020年
负债总额(亿元)	84907.33	91586.68	105662.4	103429.3
增长率	16.65%	7.87%	15.37%	-2.11%
增长率达10%(个)	467	398	389	374
占比	40.86%	34.82%	34.03%	32.72%

三、突发公共卫生事件对企业财务决策的影响途径

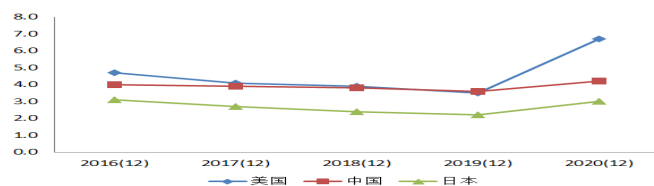
(一) 突发公共卫生事件改变宏观经济环境

突发公共卫生事件对暴发地区的经济发展产生剧烈冲击,如新冠防控期间,多数国家和地区锁国封城、关停饭店影院等公共场所、禁止人员聚集。由于人员流动受限,生产经营活动不正常、项目停工等原因使企业的营收下降,国民经济增长速度放缓,GDP产生剧烈波动(图一)。对就业市场同样产生较大的影响,用工需求下滑及小微企业破产等原因导致失业率攀升(图二),失业人口增加使居民家庭收入减少,在房贷、教育等支出的压力下削减其他消费支出导致需求不足。



图一 主要经济体GDP季度同比增长率(%)走势图

数据来源: 东方财富网



图二 主要经济体月度失业率(%)走势图

数据来源: 国家统计局

(二) 突发公共卫生事件增加经济政策的不确定性

政府为了减轻突发公共卫生事件对经济的负面影响,通常会积极出台一系列振兴经济的政策,如新冠期间中国的减税降费、美国的大规模财政救济法案,使经济政策的不确定性剧增。有研究发现,2018年中美新一轮贸易摩擦,尤其是新冠肺炎爆发以来,全球主要经济体经济政策不确定性指数不断攀升并创下历史新高^[6]。

突发公共卫生事件暴发导致经济呈下行趋势、消费需求不足、政府频繁出台救助经济政策,使企业经营外部环境更加复杂、各种不确定性因素增加,企业投资项目未来盈利的不确定性增加、面临更大的经营风险。企业管理者为了规避风险,选择增加现金持有、减少或者延期投资、缩减债务融资规模等更为谨慎的财务决策。突发公共卫生事件对企业财务决策的影响与经济政策不确定性负向影响企业实物和金融投资行为,尤其

对实物资产投资的影响相对较大^[7]相吻合。

四、企业应对突发公共卫生事件冲击的策略

突发公共卫生事件对企业产生较大的冲击,现金持有、投资、融资等财务决策受到一定程度的影响。企业如何做出及时准确的财务决策从危机中把握机遇,本文提出以下几点建议:

(一) 提高风险防范能力合理配置资源

持有充足的货币资金以不变应万变、缩减债务融资规模降低财务风险是应对风险的有效途径,但部分企业可能因此丧失良好的发展机会。企业只有加强风险管理,建立健全完善的风险管理和内部控制体系,制定有效的风险评估应对策略,当风险来临才能够迅速调整合理配置资源,坚持稳中求进,确保企业健康发展。

(二) 加大研发投入夯实创新发展基础

深刻领会国家实施科教兴国、人才强国等发展战略,坚信创新驱动发展是实现经济社会持续健康发展的必由之路,新时代强国靠创新、创新靠人才。企业要加强科技创新人才的培养和激励,加强自主研发、攻关核心关键技术,加快人工智能、大数据、云计算等新技术与业务深度融合,不断提高竞争力,实现企业可持续发展。

(三) 加强投资项目善于抓住机遇

建立健全投资项目管理制,加强决策、实施、监督、绩效考核等投资项目全过程管理,不断提高投资成功率及管理者信心。只有这样,企业面对突发公共卫生事件时才不再观望和追随,而是以敏锐的洞察力去审视四周,分析危机引导人们需求变化及发展趋势,善于发现与危机并肩而至的机遇,并结合自身的优势和不足迅速做出投融资决策,主动出击,实现企业跨越式发展。

参考文献

- [1] 搜狐新闻. 当下新冠肺炎什么时候结束,我们先看看非典 [EB/OL]. (2020-02-14). https://www.sohu.com/a/372990825_100207956
 - [2] 新浪新闻. 非典损失299亿美元 [EB/OL]. (2003-11-12). <https://news.sina.com.cn/o/2003-11-12/07311101778s.shtml>
 - [3] 百度实时更新: 新型冠状病毒肺炎地图 [EB/OL]. (2021-09-24). <https://voice.baidu.com/act/newpneumonia/newpneumonia/?from=osari-aladin-banner#tab4>.
 - [4] 清华大学商业模式创新研究中心, 国家金融与发展实验室联合课题组. 新冠肺炎背景下的中小微企业金融纾困模式 [J]. 金融论坛, 2020 (04).
 - [5] 杨松令, 刘亭立, 石倩倩. 以“现金保障天数”作为新冠肺炎疫情期间企业健康预警器 [J]. 财会月刊, 2020 (09).
 - [6] 靳光辉. 政策不确定性对企业财务决策的影响及其应对策略 [J]. 中国管理会计, 2020 (03).
 - [7] 王晓燕, 宋璐. 经济政策不确定性抑制企业投资行为吗? ——基于行业竞争程度和企业市场地位的视角 [J]. 江汉论坛, 2021 (06).
- 作者简介:
张玉秋 (1974.5-), 女, 壮族, 广西宜州人, 学历: 本科, 职称: 高级会计师, 从事财务管理、内部控制研究。