

存货管理那些事

彭江

存货是重要的流动资产,在财务管理中有好几项财务指标都和存货有关。

首先,衡量公司短期偿债能力的速动比率就和存货密切相关。公司破产的最大风险是无法偿还到期债务。企业有了足够多的流动资产,能应对到期的流动负债,才会安全。但是流动资产中的存货变现能力比较差,所以,财务管理中将流动资产去掉存货后和流动负债来比,也就是速动比率。一般来说速动比率是1的时候,企业是相对安全的。

和存货有关的另一个财务指标就是存货周转率。该指标反映存货的周转速度,即存货的流动性及存货资金占用量是否合理。只有当存货周转速度越高,占用的现金越少的时候才是有利于企业的。通过以上指标的分析可以发现,对于企业而言,存货是越少越好。

于是乎存货管理的终极目标成为追求无存货。无存货管理是基于对销售的精准判断,以销售订单来确定产量。随着信息技术和互联网技术的成熟,企业通过信息技术的运用使得企业的计划、采购、生产和销售等部门之间能更好地协同,从而实现无存货管理。

但是需要说明的是,不能为了无存货而去无存货。现实生活中,有很多大的企业利用自己的优势地位,以所谓的无存货管理将存货转嫁给下游厂家,其实是害人又害己。在2008年前后,我国某著名运动品牌,将企业库存转嫁给批发商手中。虽然其报表中库存量非常小,一片欣欣向荣的景象,但实际上,库存集中在批发商手中的做法为企业发展埋入了潜在风险。该公司的决策者在表面低库存的假象中,决定扩大产量,提高扩张速度,最终导致风险全面爆发,直至今日,仍未走出高库存的阴影。

存货管理的一个重要方面是必须计提存货跌价准备。当存货的可变现净值低于原值时,就应该计提跌价准备,让报表上的存货价值更接近于市场价值。

过去,我国没有计提存货跌价准备的规定,在国有企业改革时,发现某些国有企业的存货还是文革时期生产的产品。为什么几十年来产品一直积压,直接原因就是没有对存货计提跌价准备。因为只要你的存货不卖出去,存货的价值就一直在账上,报表就不会显示亏损。没有国企领导想在自己的任上扩大亏损,所以就眼睁睁看着存货积压贬值了。

那么,积压的存货是不是就一定会贬值?那倒未必。笔者曾了解某书画杂志社积压了一批创刊时期的书画杂志。由于该杂志艺术水准高,市场上居然出现高价收购其创刊初期杂志现象,于是该杂志社存货价值高涨,经营状况改观。

从6000元到近千万元,在手揽重金的机构看来,这或许只是小本生意,却能让不少散户过足瘾,毕竟,跌宕起伏的投资市场,能全身而退的人着实不多。



投资亏了怎么办

本报记者 谢慧



经历过刀光剑影的搏杀,年近60岁的孙先生看跌宕、看得失颇有些云淡风轻的味道。“股市沉浮十多年,赚到1000多万元不容易,如果上天给我机会重来一次,还得讲谋略。”坦率地说,投资比拼的是实力,从资金实力到技巧、智慧,林林总总的因素都会左右投资结果,快赚小跑不是难事,难在最后不翻船。可投资难免亏钱,如果半路翻落悬崖,怎么办?

你,准备好了吗?

2004年入市,20万元资金炒期货,小额亏损爆仓,借钱做,继续爆仓,连续3年亏损,2006年转做股票,最后扳回本金……提及往事,魏晓天仍心有余悸:“要不是2007年股市大好,我估计很难‘咸鱼’翻身,反正期货是不会再碰了。”

若都能如他这般侧身换挡,搭上“牛市”快车,固然是皆大欢喜,但不是每个投资者都会撞上这样的好运。据统计,中国市场70%以上的投资者都处于亏损之中,加上盈亏平衡,真正盈利的比例很小。“个人投资者靠金融市场赚钱很难,它可不是你眼前看到的LCD上数字动了几下,账户就有花不完的钱。”魏晓天说,大家都被小说描写的李佛摩尔先生那种霸气巨富所吸引,却没看到他背后的艰辛,条条大路通罗马,但条条大路都不一样,决定之前

市场不相信眼泪

“你问我股市怎么做,这是个风险很大的市场,十有八九都会亏钱,如果开始不亏,以后也可能亏。我也是这样,这是大部分人的必然经历。”谈及炒股经历,复旦大学金融与资本市场研究中心主任谢百三说,曾几何时,追涨杀跌,累战累败,想过退出股市,静下心来好好写书,真的不想再做了。

20世纪90年代初,几十张股票认购证让谢百三赚到了人生的第一桶金。“那时候,几十万元是天文数字,反正是捡来的,干脆到股市去冒险闯一闯吧。”就这样,揣着这笔“横财”,谢百三全仓杀了进去。股市是战场不是慈善机构,想捞金,除了胆识,还得有学识,每天看报、学习,反复研究个股,成了家常便饭。“但结果是越跌越补,越补越亏,三年下来,资金缩水了40%,实在受不了,只好壮士断腕。”谢百三觉得自己不是那块料,渐渐萌生退意。

以银行间5年期中票为例,在利率债收益率年初以来下行的过程中,AAA和AA评级信用债的信用利差变化不大,但AA-品种的信用利差则从236bp扩张到312bp。这其中包含信用风险溢价和流动性溢价两个方面。超日债违约事件、信托兑付风险频发以及区域性互保违约发酵等事件不断刺痛投资者的神经,新发债券的资质不断下沉也在挑战投资者的风险承受能力。

市场感受更深的是,各个行业不同主体

先想清楚,我准备好了吗?

你准备好了吗?这个反问句,孙先生已不知念叨多少回了。“2003年最低潮的时候,账面上只剩下300万元,所谓手中有钱,心里不慌,可资金严重缩水,我问自己,准备怎么办?”一半资金买了房,剩下的孙先生便跟风做起了短线,7块钱买入,9块钱卖出,几个来回,满仓4只股票,两赚两赔,那是常有的事儿。“流行的炒股技巧,可应付短线,但增值空间太小,这么玩下去没法回本。”掂量再三,他决定转道资金“歼灭战”。

“在资本市场,散户有多少资金都是小本生意,要反败为胜,还得集中火力。”在孙先生看来,股票套了,基金亏了,只要不斩仓割肉,理论上还存在价格回升机会,但只有看好一个,瞅准机会进去,炒一把出来,才能赚到钱。160万元本金,破釜沉舟,奋力一搏,结果证

可股市天生就有着那股子魔力,无论你是脾气暴躁的硬汉,抑或激情满腹的小生,哪怕柔情似水的淑女名媛,也难以抗拒这指尖上的诱惑。偶然一次机会,谢百三在报亭买了几份报纸,“相关报道结合政策面一看,发觉有一个国债期货品种严重超跌,而当时市场大部分看空。”买还是不买?……“时机转瞬即逝,想想在股市里亏了90%的物理学家牛顿,还有大输一场的丘吉尔,伟人都能亏,何况我呢?”手头趋紧的谢百三咬咬牙,找朋友借了3.8万元,开盘便砸了进去,连续两个涨停,7.6万元资金悉数纳入囊中,尔后一年时间,其本金翻了3倍之多。

“是人就会犯错,投资亏损是难免的,有人干脆割肉斩仓,还有一种人不屈不挠。”不过,在谢百三看来,不放弃的前提是要讲究方法策略。“首先投资千万不能自以为是,一定要自以

明,这次他踏准了节点。

“并非胆识过人,只是有备而来,怎么换股,选哪一只股,查阅资料、请教老师、研究个股,可费了不少时间和精力。”他所说的“准备”,不是铆足了劲往前冲,而是建立在扎实调研基础上的胸有成竹,有了这十二分的踏实,才敢下单。

可见,财富的积累没有捷径,并且险象丛生,每一个成功者都是在不断的学习中磨砺得更加稳健。“如果从头再来,我会分阶段配置资金。”孙先生侃起了投资经,初始阶段,若不过百万本金,最好集中力量攻个股,看好点位全力以赴,才有机会在最短的时间让财富增值;而当资金增值2倍以上,要注意分散投资,按照三分原则,用于投资、储蓄及后备;如果市值超过500万元,有了稳健的心境和宽裕的资金保障,可以再尝试“攻坚战”。

为非。”他建议,投资者在大量买进某一种股票或债券时,不能只知其然,不知其所以然,务必问个明明白白。其次,生活中不乏高水平的传奇人物,可取经作参考,但具体操作上,还得有适合自己的方法。“那种大起大落对我来说很难承受,当从高点跌一定的百分比时,一般7%坚决跑掉,止损止损很重要。”谢百三说。

“止损很重要,不仅是股票操作,期货市场同样如此。”一位期货公司的操盘手告诉记者,炒期货的散户往往高仓位、做短线,易被手续费耗光资金,做长线会被市场波动赶出场,所以净收益为正的大都是1000万元以上客户,10万左右的小散户几乎不具有优势。“期货市场杠杆较高,把杠杆作为以小搏大的工具,对散户是不利的。”他认为,投资之前做到心中有数,莫把期货当股票做,关键是守住风险阀门。

信用债市场分化加剧

交银施罗德 李娜

信用债的流动性状况也在分化,相对资质较差以及有信用瑕疵的债券,流动性十分匮乏,在银行间市场鲜少交易,这也在侧面反映了市场参与者对于信用债个券实质违约发生的担忧情绪上升。

信用债作为企业直接融资的重要渠道,在整个社会融资中所发挥的作用已愈加明显。从社会融资总量来看,今年平均企业债券融资额已超过2000亿元。这种信用债市场的持续快速扩容,必将带来巨大的投资机会。在金融体系逐步打破刚性兑付的演进中,对信用债的精细操作不仅仅是规避风险的大盾牌,也将是助力投资者取得稳定超额收益的利器。

正在分化出的高收益债券投资品类,其投资属性介于权益和高等级信用债之间。经济周期波动中,高收益债券的信用利差波动幅度更是相较投资级债券扩大数倍。这种更似权

益的投资属性,对于动态的信用风险定价提出了很高的要求。同时,海外数据显示,高收益债券是风险收益比相当高的投资品种,其波动率明显低于权益类资产,但是其长期平均投资收益却不逊于权益类资产。

目前,中国高收益债券市场尚在培育之中,市场已对行业和企业开始给出风险溢价,未来这种分化势必加剧,而在信用领域深耕细作的投资者将会在把握投资机会上棋高一着。随着市场深度的提升,风险暴露和违约回收数据的增多,信用风险管理工具的逐步完善,付诸量化手段也会成为提高超额收益的重要手段。在信用债市场的分化和扩容的背景下,在经济周期轮动中主动择时,从行业和个券的视角深度把握信用定价,会带来确定性较高的风险收益比。

★投资期货、基金、股票,哪个最赚钱?

投资期货、股票、基金的实质都一样,相异的只是市场而已。投资前,最紧要的是问自己:哪种投资的亏损方式和后果是我最不能承受的?

期货、股票、基金都有自己的顶级风险,期货曰“爆仓”、股票曰“退市”、基金曰“清盘”。期货“爆仓”最为常见,由于期货的保证金制度实际是一个放大资金的超级杠杆,一旦做错方向,万贯家财即刻灰飞烟灭。就算看对了交易方向,也可能因投资品种的价格波动而途中“爆仓”,除非不断追加保证金。相对而言,基金亏了,股票套了,只要不斩仓,理论上存在价格回升的机会。而顶级的“退市”和“清盘”风险,在目前大部分时间段,更像一个传说,即使出现,还可能残留存在。

当然“高风险高收益”,期货投资由于有杠杆,在不计风险的前提下,比股票和基金投资赚得多,赚得快。不过投资大师巴菲特和著名的基金管理人彼得·林奇均不主张染指期货投资。

★老年人应该如何理财?

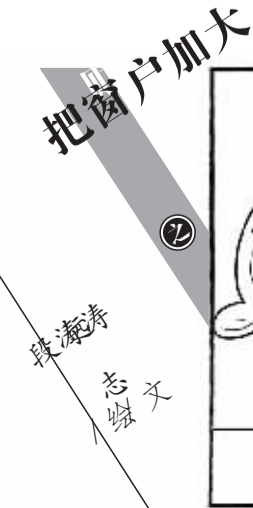
现在理财名目花样繁多,“挖坑”手法也令人防不胜防。对于老年人而言,理财应该是稳字当头。从安全性来考虑,国债、储蓄和固定收益类的银行理财产品比较适合。如果从受欢迎程度来说,或许还得加上黄金。

国债安全性高,但提前支取的话不仅要支付一定成本,还有利息的损失,不太划算。如没有特殊情况,尽可能持有到期。所以,为防不时之需,还需要有一定额度的现金。银行储蓄在投资组合中就是起到上述作用。现在各银行网点都比较多,把钱放银行取现也很方便。不少老人也很习惯把钱存定期,只留一小部分用于日常用度。当然,也可配置一些短期的固定收益类银行理财产品,来保证流动性。中国大妈喜欢黄金,这是硬通货,保值用的。现在买黄金的途径和方式越来越多,不管怎么变,一定到正规渠道购买,才能保证“含金量”。也不需过于关心价格涨跌,买了就不妨拿着,用来保值就好。年岁大了,保持积极、年轻的心态,多锻炼身体,有一个健康的身体其实也是一种投资。

★银行理财和各种“宝”到底哪个靠谱?

银行理财产品和“宝宝”们,其实压根儿就不是一路的。银行理财产品根据预期收益的类型,可分为固定收益产品、浮动收益产品两类;按照投资方式与方向的不同,可分为新股申购类产品、银信合作产品、QDII产品、结构型产品等多种。不同类型的理财产品,预期最高收益率有的可能达到30%甚至更多,有的可能低至3%。一定要注意是预期收益,而不是实际收益。且收益与风险是成正比的,如果标注预期收益可能到30%,则该产品风险也相应较高。

再说说“宝宝”,也就是基金中的“货币基金”。货币基金资产主要投资于短期货币工具(一般期限在一年以内,平均期限120天),如国债、央行票据、商业票据、银行定期存单、同业存款等短期有价证券。总体而言,货币基金风险相对较小。其收益率高低和市场资金面松紧有很强的关联,若货币市场利率较高,则货币基金收益也相对较高。而当资金面极为宽松的时候,货币基金收益率低至1%也是有可能的。



张瀚清 志文