谈企业财务危机预警体系的构建

河南平顶山市建设工程交易管理服务中心　尹伟青

【摘要】本文在分析企业财务危机预警体系构建的具体方法的基础上,指出了在构建财务危机预警体系时应注意的问题,并对如何防范财务危机提出了一些个人看法。

【关键词】财务危机　财务风险　预警

市场的快速变化及其不可预见性,使得风险无处不在。在企业陷入经营困境之前,财务状况会逐渐恶化,所以构建一套适合不同地域和行业的高效、灵敏、实用的财务危机预警体系是十分必要的。本文拟对如何构建财务危机预警体系及防范财务危机进行探讨。

一、企业财务危机预警体系的构建方法

1. 财务危机预警体系构建的定性分析法。由于一些难以量化的非财务信息同样对企业发展具有重大的影响，因此在构建财务危机预警体系时除了进行定量分析外，还应结合一些相关的因素进行定性分析，充分估计各种不利因素对企业财务状况的影响,以更好地预测财务危机发生的可能性。

运用定性分析法构建财务危机预警体系时主要应考虑以下因素：

(1)宏观环境。一般来说,经济环境的变化、国家经济政策的调整会直接或间接地对企业产生影响。比如在通货膨胀时期,利率的提高会增加借款企业的利息负担,不利于其经营。此外,国家的财政税收政策、产业政策等的变化也会对企业经营产生影响。

(2)行业特征。行业不同,财务风险也不同。例如,有些行业与其他行业联系紧密，其产品的市场需求易受到其他行业兴衰的影响,财务风险较大。此外,同一行业所处的发展阶段不同,财务风险也会不同。处在行业成长阶段的企业,风险较小;而处在行业成熟和衰退阶段的企业,风险较大。

(3)市场状况。在企业产品的价格、技术、质量符合市场需求的前提下,竞争对手少,风险就小;竞争对手多,风险就大。

(4)企业经营方式。如果企业经营的产品品种单一,经营范围狭窄,一旦市场情况有变,企业就会难以适应,发生财务危机的可能性就比较大。

(5)企业管理水平。缺乏管理经验、管理者素质低下是造成企业财务危机的主要原因。管理水平高的企业,各项制度健全,系统运转顺畅,财务状况良好,因而发生财务危机的可能性比较小。

2. 财务危机预警体系构建的定量分析法。定量分析法是以财务指标为基础的分析方法。财务数据与企业价值及财务状况密切相关,是企业财务状况的量化表现。财务指标在某些方面反映的信息往往比企业财务报告中的绝对数信息更为重要,因而财务指标可以作为预测企业财务状况的依据。企业发生财务危机要经历一个从量变到质变的渐进过程，这种渐进发展情况必然会通过一些财务指标的变化体现出来。因此,要准确评价企业财务状况,选好财务指标是关键。

用于构建企业财务危机预警指标体系的模型主要有单变量模型和多变量模型。

(1)单变量模型。它是通过分析单个财务比率的变化趋势来预测财务危机的。单变量模型下的财务危机预警指标体系包括企业获利能力、营运能力、偿债能力和发展潜力四个方面的指标。此外,目前大多数公司存在“效益至上”的短期行为,由于这种短期行为的存在，近期财务状况较好的公司往往会因为小的决策失误导致破产清算。所以,财务危机预警指标体系应包含反映企业发展潜力的指标。

(2)多变量模型。它的判定思路是运用多种财务指标加权汇总产生的总判断值来预测财务风险，即通过建立一个多元线性函数来综合反映企业的财务状况。它利用会计系统固有的平衡特性,将相互联系的多个财务指标有机结合,建立一个多元线性函数来综合反映企业财务风险情况，以弥补个别指标在评价企业财务状况方面的缺陷。

3. 财务危机预警体系构建的现金流量分析法。现金流量分析法多采用指标进行分析,也是定量分析法的一种。由于现金流量分析的重要性，以及许多企业在财务危机预警体系的构建中常常忽略了这一分析方法，因此本文对财务危机预警体系构建的现金流量分析法单独进行说明。

(1)现金流量指数。现金流量指数=现金流入量/现金流出量。

该指标主要用于分析或估测企业现金流入对现金流出的总体保障能力。在这里,现金流入既包括经营活动产生的现金流入,也包括投资活动、筹资活动产生的现金流入,还包括其他来源的现金流入。同样,现金流出也是一个整体的概念,既包括经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流出,又包括其他方面的现金流出。

一般而言,如果现金流量指数大于1,即现金流入量大于现金流出量,表明从整体上讲,企业各种现金支付的需要是可

以满足的。

(2)营业现金流量指数。营业现金流量指数=营业现金流入量/营业现金流出量。

营业活动产生的现金流量是企业整体现金流量的构成主体,因此在从整体上对企业现金流量状况进行分析的同时,还必须进一步对其中的营业现金流量状况做出更加深入的分析评价。如果该指数大于1,表明企业有着较强的现金支付保障能力;如果该指数小于1,就意味着企业收益质量低下,甚至处于过度经营的危险状态。倘若企业营业现金流量长期处于短缺状态,必然会陷入严重的财务危机甚至破产。

(3)维持当前现金流量能力的保障率。维持当前现金流量能力的保障率=营业现金净流量/必要的维持性资本支出额。

随着时间的推移,产生营业现金流量的固定资产(如机器设备等)的功能效率会随之损耗,如果不及时进行维修或技术改造,必将影响企业集团的营运能力,以致未来无法获得当前水平的营业现金流量。因此,企业必须拿出一部分现金来维持当前现金流量水平。除机器设备等固定资产外,存货积压和不良债权等也会导致营运资本出现短缺,这同样也需要用取得的营业现金净流量来补充。只有这样,才能使再生产顺利进行,并确保未来现金流量至少能维持在当前的水平上。该比率小于1,表明取得的营业现金净流量不足以维持简单再生产的需要;该比率大于1,表明所取得的营业现金净流量不仅能够为简单再生产提供良好的保障,而且能够满足扩大再生产或其他方面的现金需要。

(4)营业现金净流量偿债贡献率。营业现金净流量偿债贡献率=(营业现金净流量-维持性资本支出)/到期债务本息。

该比率意味着企业所取得的营业现金流入量在弥补了营业现金流出量、支付了应纳税款并弥补了维持当前现金流量水平所必需的追加现金支出后,可用于偿付到期债务的能力,亦即剩余营业现金净流量对偿债的贡献能力。该比率大于1,表明企业完全可以依靠营业活动产生的现金流入量偿付到期债务;该比率小于1,表明企业不得不通过举借新的债务或其他途径来偿付到期债务。

二、构建财务危机预警体系时应该注意的问题

为了保证企业财务危机预警体系具有科学性和实用性,提高预警模型的准确性和可靠性,在构建企业财务危机预警体系时应该注意以下几个问题:

1. 企业财务状况主要取决于企业的盈利能力、偿债能力、营运能力和成长能力。因此,一个全面、合理的预警指标体系,应包括盈利能力、偿债能力、营运能力、成长能力等方面的财务指标。构建财务指标时,要注意以下几个问题:一是应注意选取对财务危机的预测比较有用的财务比率;二是应选取能够提前或及时反映、预测财务活动变化的财务比率,以提高预警指标的灵敏性和可靠性。

2. 财务危机预警指标体系应包括现金流量指标。运用现金流量指标进行预测是基于一个理财学的基本原理:公司的价值应等于预期的现金流量的净现值。如果公司既没有足够的现金用于支付到期债务,又无法从其他途径获得资金,则公司最终将破产。现金流量指标以收付实现制为基础,能较客观地反映企业真实的财务状况。

3. 构建财务危机预警指标体系时还应把一些非财务指标考虑进去。国内外大部分上市公司都存在着不同程度的会计信息造假及利润操纵行为,把非财务指标引入预警指标体系中,可以有效弥补财务比率真实性不足的缺陷,提高模型预测的准确率。更重要的是,一些非财务指标本身如企业规模、审计意见、行业因素等在预测经营失败方面起着重要作用。

三、企业财务危机的防范策略

1. 完善财务管理系统,提高财务决策的科学化水平。财务决策的正确与否直接关系到财务管理工作的成败,经验决策和主观决策会使决策失误的可能性大大提高。面对不断变化的财务管理环境,企业应设置高效的财务管理机构,配备高素质的财务管理人员,健全财务管理规章制度,强化财务管理的各项基础工作,使企业财务管理系统有效运行,以防范因财务管理系统不适应环境变化而产生的财务风险。

在决策过程中,应充分考虑影响决策的各种因素,尽量运用科学的决策模型进行决策。对各种可行的方案要认真进行分析评价,从中选择最优的决策方案,切忌主观臆断。

2. 防范财务风险,建立财务危机预警体系。

(1)建立短期财务危机预警系统,编制现金流量预算。企业能否维持下去,并不完全取决于是否盈利,还取决于是否有足够的现金流入用于弥补各种支出。因此,准确的现金流量预算可以为企业提供预警信号,使经营者能够及早采取措施。为准确编制现金流量预算,企业应将预期未来收益、现金流量、财务状况及投资计划等以量化的形式加以反映,建立企业全面预算体系,预测未来现金流量状况,以周、月、季、半年及一年为周期,建立滚动式现金流量预算。

(2)建立财务分析指标体系和长期财务危机预警系统。对企业而言,在建立短期财务危机预警系统的同时,还要建立长期财务危机预警系统。获利能力、偿债能力、营运能力、发展潜力指标最具有代表性,其中,获利能力是决定企业经营目标能否实现的关键,也是企业生存与发展的前提。

在建立了财务危机预警体系后,企业对风险信号(如出现产品积压、产品质量下降、应收账款增加、成本上升)的监测要根据其形成原因及过程,制订切实可行的风险管理策略,降低受损的程度。

3. 对财务风险进行恰当的处理。应对财务风险的具体方法主要有:①坚持谨慎性原则,建立风险基金。在损失发生以前以预提方式或其他形式建立一项专门用于应对财务风险的基金,如工业企业按一定规定和标准提取坏账准备金,商业企业提取商品削价准备金等。②在损失发生后,对于损失额可直接从已经建立的风险基金中列支,或分批计入经营成本,尽量减少财务风险对企业正常活动的干扰。

主要参考文献

1. 黄辉.企业财务预警系统探析.重庆工商大学学报(社会科学版),2003;3

2. 程涛.财务预警模型综述.山西财经大学学报,2003;5