

# 企业财务风险征兆的识别及风险防范

富士湾电能(天津)有限公司 韩玲

**【摘要】** 现代市场经济条件下,企业盈利与风险并存。本文对企业财务风险的征兆及成因进行了分析,并对企业如何在风险条件下生存及实现企业财务目标作了探讨。

**【关键词】** 财务风险 风险征兆 识别 防范

从广义上说,财务风险是指企业所有的经营风险,是经营风险的货币化表现形态。这一概念反映了财务风险是一个综合性极强的概念。从狭义上说,财务风险是企业负债经营所带来的风险,是指企业由于筹资原因引起的资金来源结构的变化所造成的股东收益的可变性和偿债能力的不确定性。一般来说,企业财务风险是指广义上的概念,是指经营主体对其生产经营过程中存在的各种风险进行识别、测定和分析评价并适时采取及时、有效的方法防范与控制风险,以保障经营活动正常开展、保证经济利益免受损失的管理过程,具体包括经营风险、投资风险和筹资风险三种。

## 一、企业财务风险的征兆及成因

**1. 财务风险潜伏期。**财务风险与企业所处的行业有关,行业竞争性越强,财务风险越大,反之亦然。同时,企业财务风险还受行业生命周期的影响,在企业的初创期、成长期、成熟期、衰退期依次增大。另外,国家产业政策也是很重要的影响因素,主导产品符合国家产业政策的行业,其财务风险相对小于不符合国家产业政策的行业。从企业自身情况来看,依据风险类型从三个方面来看。①经营风险征兆。一方面表现为缺乏主业盲目扩张,其共同特征是主业不明,只注重外延性扩张;另一方面表现为重复建设、恶性竞争性扩张。②投资风险征兆。企业的长期资产投资若不能带来收入的增加和成本的下降,这本身就是一种风险,而当其为负债长期投资时,风险性更大。③筹资风险征兆。企业举债首要考虑的一个因素是平均资本收益率与债务资金成本率孰高孰低。当平均资本收益率低于债务资金成本率时,企业举债经营就具有潜在风险。

**2. 财务风险积累期。**如果在潜伏期财务风险征兆没有被及时发现或合理处置,则会导致财务风险的进一步加剧,主要表现为负债比例大幅上升,收益能力下降,资金运作困难。对企业的影响具体表现为:经营现金净流量出现负数;对短期借款的依赖性增强;出现资不抵债,无法偿付未付利润及到期债务,企业出现信用危机。这些征兆表明财务风险的程度极有可能导致企业破产。

**3. 财务风险恶化期。**在此阶段,企业财务风险严重,各种症状并发。财务上,现金状况明显恶化,资金链失控,企业丧失基本的盈利能力及筹资能力。其具体表现为:各项经营现

金净流量均为负数;资金无法满足正常运转需要;企业以实物、债权偿债。经营管理上,具体表现为:企业产品市场占有率大幅下降,失去主要供应商;企业主要管理人员离职,人才大量外流。

**4. 财务风险爆发期。**如果财务风险没有在以上三个阶段得到有效控制,那么发展到最后,企业面临的结果将是重整或破产清算。

导致财务风险产生的原因是多方面的,有外部环境的原因,也有企业自身的原因,其中企业自身存在的问题是根本原因。

(1)企业对其所处的外部环境适应能力差是导致财务风险产生的主要原因。外部环境因素主要包括经济环境、法律环境、社会文化环境、资源环境等方面。这些因素的变动将会对企业经营产生重大影响,对这些因素的变动若不能及时做出反应,必将给企业带来财务风险。

(2)资本结构不合理是产生财务危机的重要原因。企业资本结构是指债务筹资与权益筹资的比例构成。适度举债可以使企业获得财务杠杆收益,但负债过高一方面会弱化企业的支付能力,使企业蕴藏财务危机,另一方面一旦信用链条上某一环节出现故障,或实际现金净流量与预期现金净流量相差较大,影响即期债务偿付,必然出现财务危机,导致财务风险。

(3)多元化经营的不恰当使用易让企业陷入财务危机。许多企业发展到一定规模便采用多元化经营以规避财务风险,然而这一策略并非避险的灵丹妙药,使用不当,反而更容易给企业带来财务风险。①不能正确区分证券投资与实物投资。证券投资组合不同于多元化经营,前者的投资对象是金融资产,具有可分割性、流动性和相容性等特点,因此在进行投资时,不必考虑投资的规模、时间约束及项目的多少;而后的投资对象是实物资产,具有整体性、不可逆性、时间约束性和互斥性等特点,因此在进行投资时不能简单进行不相关产业的多方位投资,而应考虑到各项目的投资规模、资金占用情况及资金约束条件下各项目的比较选优问题。无视两者的区别,盲目套用理论,必将导致企业投资无关、无序、多占资金,从而最终导致企业资金缺乏、周转不灵,出现财务危机。②缺乏主业的盲目多元化。核心竞争能力是企业生存的

支柱,多元化经营只是维持其核心竞争能力的手段,没有根植于其核心竞争能力的多元化,又不能在外扩张中培植新的核心竞争能力,结果可能致使原来的优势丧失殆尽,新项目挤占主业资金却不能产生相应效益,反而拖垮优势产业,最终导致企业内部资金匮乏。

另外,企业管理者风险意识不强也是导致财务风险产生的一个重要原因。

## 二、企业财务风险的防范

1.合理确定风险监测指标,建立财务风险预警机制。由于不同企业的经营与财务活动内容、企业规模、管理制度的完善程度、控制水平的高低等有很大差异,不同行业企业的财务风险特征、表现形式及表现时间有质的区别,因此在确定风险监测指标时没有固定模式,但总体上这些指标应具备敏感性、先兆性、关联性、可操作性等特征。

从以往的研究来看,指标是在权责发生制下确定的,但在实务中,企业往往可以利用这些指标进行利润操纵。为了克服这一缺陷,本文拟以现金流量为基础来确定相关指标。这样做除了考虑上述两项因素外,另一个重要原因是企业财务风险是否发生、经营是否可持续并不取决于企业是否盈利,而是取决于企业是否有足够的现金流量及与其经营规模相适应的现金支付能力。

在现金流量基础上确定的指标有:①现金盈利值(CEV)。它是指在现金收付制条件下根据现金流量表提供的财务信息计算出来的现金净收益,是用现金收付制表示的企业净利润。 $CEV = \text{经营活动现金净流量} + \text{分得股利和利润收现} + \text{债券利息收现} + \text{处置长期资产收现} - \text{利息及筹资费用付现}$ 。②现金增加值(CAV)。它是指在现金收付制条件下的现金盈利值的基础上扣除分配股利付现后的余额,是用现金收付制表示的企业留存收益。 $CAV = \text{现金盈利值} - \text{分配股利付现}$ 。③经营现金净流量(NCFO)。它是指现金收付制条件下企业某一时期内经营活动中现金流入量和现金流出量的差额。 $NCFO = \text{经营现金净流入} - \text{经营现金净流出}$ 。

基于上述指标,可以给出动态的、综合的监测指数。所谓指数是指指标之间的比值。与财务风险相对应,指数也分为经营风险综合指数、投资风险综合指数、筹资风险综合指数及财务风险预警综合指数。

(1)经营风险综合指数。经营风险综合指数包括经营现金盈利值和总资产现金回收率两项。经营现金盈利值= $CEV/NCFO$ 。该指数反映企业的现金盈利能力,一般应大于100%;若小于100%,则表示企业有经营风险。总资产现金回收率= $NCFO/TA$ ,其中TA表示平均总资产。该指数反映企业平均总资产产生现金的能力,若小于安全临界值,则表示有经营风险,即出现资本周转劣化值。

(2)投资风险综合指数。现金盈利回收率= $CAV/CEV$ 。该指数反映企业当年最大追加投资的自筹现金支付能力。若超过此限度则应借款投资,即产生投资风险,或叫资本扩张劣化值。

(3)筹资风险综合指数。权益乘数= $TA/E$ ,其中E表示平均净资产。该指数反映企业的资本结构状况,其值越大,负债程度越高,筹资风险也越大,即出现资本结构劣化值。

(4)财务预警综合指数。权益现金增值率= $CAV/E$ 。该指数综合反映企业资本的现金增值能力。其值为正数表示资本增值,其值为负数表示资本蚀本。该指标值为负数或小于安全临界值时则综合表示资本回报劣化值。

在上述以权益现金增值率为核心指数的基础上,又可以得出财务预警综合指数分析公式:

财务预警综合指数=经营风险综合指数×投资风险综合指数×筹资风险综合指数

权益现金增值率=经营现金盈利率×总资产现金回收率×现金盈利回收率×权益乘数

$$\text{则: } \frac{CAV}{E} = \frac{CEV}{NCFO} \times \frac{NCFO}{TA} \times \frac{CAV}{CEV} \times \frac{TA}{E}$$

其核算原理为:CEV来源于NCFO,NCFO来源于TA,TA来源于筹资中的E,E即股东权益的增长来源于CAV。

利用上述公式,在根据不同行业确定不同临界值以后,便可以综合监测企业的财务风险程度。

2.提高经营者的风险意识,培养高素质的财务人员。在对企业财务风险进行度量时,量化的方法很多,但这些方法的实用性与可操作性有限。所以,对于财务风险的估计和防范,更多地需要管理人员和财务人员的职业判断,培养他们的风险意识及对风险的灵敏嗅觉尤为必要。在对理论方法加以运用时,也需相关人员视具体情况对不同方法加以选择,这同样需要职业判断。对风险认识越准确,就越能采用正确的应对措施,从而有效地获得风险收益并回避风险损失。

3.确定合理的资本结构,并根据环境变化适时加以调整。企业应根据自身情况及外部环境合理确定权益筹资与负债筹资的比例、长短期负债比例及各种债务到期时间的安排,在保证有足够支付能力的同时,充分利用财务杠杆正效应,并把财务风险降至最低。

4.做好投资的各项事前准备工作,进行风险防范。企业在投资前首先要充分收集有关资料,充分了解当地人文景观,进行科学分析与测算,使不确定因素减至最少,从而抑制财务风险的发生。

5.进行科学的多元化运作,以分散风险。一方面正确认识证券投资组合与多元化经营之间的不同,合理安排投资组合;另一方面确立企业主业,一切组合以主业为中心,在充分运用多元化经营分散风险的同时,避免因主业不明带来的更大风险。

总的来说,财务风险无时无刻不存在于企业的生产经营过程中,企业财务风险管理是一个复杂而艰巨的过程,它要求企业不断改善自身状况,提高自身的环境适应能力,并采取各种有效措施以增强抗风险能力,从而有效实现企业的财务目标。

### 主要参考文献

- ①庄思岳.股份制企业财务风险于防范.北京:中国财政经济出版社,2000
- ②张友棠.财务预警系统管理研究.北京:中国人民大学出版社,2004
- ③张鸣,张艳,程涛.企业财务预警研究前沿.北京:中国财政经济出版社,2004