构建企业现金流量财务预警系统

西南财经大学　刘庆华　吴　彧

一、财务预警系统的产生与发展

对预警系统的研究与应用经历了一个从宏观经济预警渗透到企业财务预警、从定性为主到定性与定量相结合、从点预警到状态预警的转变过程。宏观经济预警系统从产生到成熟经过了一个漫长的过程，而对微观经济预警系统的研究,无论在国际上还是在国内都是一个正在探索的前沿性课题。在微观经济领域,随着企业所处经济环境复杂性和不确定性的增加及危机管理的兴起,企业财务预警系统受到了人们的重视。财务预警属于企业预警中的职能预警,财务预警系统是微观经济预警系统的一个分支,它同样处于一个探索性和创新性的研究阶段。在财务管理的研究内容上,研究成功经验的多,研究失败教训的少;研究财务业绩评价方法的多,研究财务风险监测手段的少。而建立财务预警系统是财务管理制度创新的必然选择。

20 世纪 70 年代以来,随着决策有用性会计目标的流行,现金流量信息受到了普遍关注。这是因为利用现金流量分析指标能够更客观、全面地评价企业的财务状况。与特定企业最直接相关的财务信息的潜在使用者,一般较关注企业的现金流量状况,因为他们的决策都与现金流量金额及其不确定性等因素有关。

基于此,在学术界产生了现金流量与权责发生制会计收益信息孰轻孰重的争论。从经营角度来看,企业的任何日常经营活动均始于现金且终于现金，现金以及从现金到存货、应收账款然后再回复到现金的及时转换是企业生存与发展的“血脉”。企业现金流转不顺畅会给企业带来严重的经济后果,轻则造成企业生产经营活动陷入困境,重则引发财务危机,使企业陷入破产清算的境地。很多研究表明,企业的价值基础是现金流量。

随着信息流量观念的建立,以现金流量为基础的财务困境预测、以财务指标为基础的财务困境预测以及以市场收益率为基础的财务困境预测已发展成为三种主要预测方法,并且产生了很多预测模型。研究发现,以现金流量为基础的财务困境预测具有较高的准确性,如果选取的指标合理,构造的模型得当,以现金流量为基础的财务困境预测模型比以其余两种指标为基础的模型的误判概率更低。

二、企业财务预警系统的监测目标和研究对象:现金流量

随着一系列财务造假丑闻的曝光,人们对会计信息的可靠性与相关性产生了越来越多的疑惑,甚至对应计制的会计收益信息产生了否定态度。众所周知,净利润会受到经营者的控制,经营者可通过调整会计政策、控制研究费用来调节净利润的高低。这种盈利操纵行为，在西方被称为“会计戏法”。它会演绎出一种非常奇特、非常矛盾的状况,即一方面企业账面有会计利润,另一方面企业的现金支付能力极差。企业现金流量和现金支付能力的这种危机正是 1997 年亚洲金融危机产生的基础。“会计戏法”是经营者人为操纵盈利的行为,其目的是通过虚报盈利而获得虚假财务业绩，从而得到本不应该得到的“经营者年薪”。而经营者操纵盈利所利用的会计政策的缺憾,正是权责发生制原则。

为了克服权责发生制所带来的人为操纵盈利的弊端,人们在现金收付制的基础上,将其发展成为“现金流量基础”。财务预警系统的研究对象应当是现金及其流动,而不是盈利。这是因为,企业是否有警情,是否能维持下去,并不取决于盈利,而是取决于有无足够的现金和与其经营规模相适应的现金支付能力。财务预警系统应建立在对现金及其流动的监测和控制上。在现金流量基础上寻找警源,设置警兆指标,监测并预报警度,总结出具有规律性的财务预警模型。

三、企业现金流量财务预警系统的构建

随着东南亚金融危机的爆发,以及国内外一系列大集团、大财团和大公司的倒闭、破产,理论界与实务界都认识到对企业进行财务预警研究的重要性和紧迫性。财务预警,简单来说就是运用财务指标预测、预报企业的警情。其建立一般应包括选取预警指标、确定指标临界值、构建预警模型和判断企业警度四个环节，其中选取哪些财务指标作为预警指标及如何确定各指标的有警与无警临界值至关重要。

自奥特曼于 20 世纪 60 年代提出 Z 记分模型以来,世界各国学者纷纷以本国的财务困境公司为样本构建了相应的财务预警模型。这些模型对企业规避财务危机、预测财务前景起到了很好的作用,但其局限性也在实践中逐渐暴露出来,主要有以下几方面:①选取的分析指标大多来源于权责发生制。权责发生制条件下的财务指标存在人为操纵盈利的弊端，而且企业是否有警情也并不取决于盈利的多少，而是取决于有无足够的现金和与其经营规模相适应的现金支付能力。所以,应将以“应计制”为基础计算的财务指标转换为以“现金制”为基础计算的财务指标。②所有企业的财务指标都共用一个有警与无警的临界值。企业所处的行业、地域不同甚至企业规模不同,其财务指标的有警与无警的临界值也应有所区别。③即使引入现金流量这一分析指标，也只是在原有财务预警模型的基础上进行了一定的修正(如 F 记分模型就是对 Z 记分模型的修正),即现有的企业现金流量财务预警分析仍是以权责发生制为基础的。

平衡计分法:企业战略管理的工具

西安财经学院　惠碧仙

随着信息时代的到来,企业之间的竞争愈演愈烈,企业开发与管理无形资产的能力也变得越来越重要。传统的主要基于财务指标分析的企业绩效测评系统已明显滞后。平衡计分法在保留财务指标的同时,通过引入客户、内部经营过程、学习与成长等方面的测评指标,弥补了传统绩效测评系统的缺陷,成为企业战略管理的重要工具。

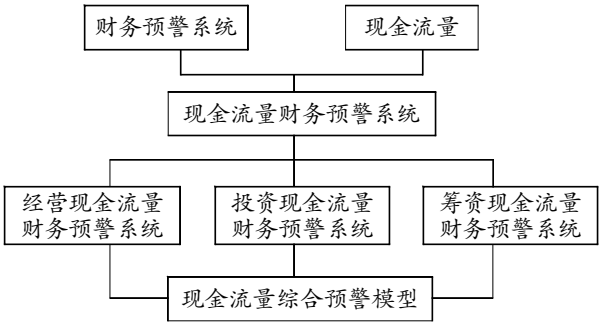
一、平衡计分法的内容和特点

针对传统绩效测评系统的局限性,美国学者卡普兰和诺顿提出了"平衡计分法"的业绩考核方法设想。这种方法所采用的考核指标来源于组织的战略目标和竞争需要,它要求企业经理人员从四个角度来观察企业,将财务测评指标和顾客满意度、内部程序、公司创新、学习能力结合起来,建立有助于公司在产品、程序、顾客和市场开发等关键领域取得突破性进展的管理体系。

平衡计分法把企业绩效测评系统划分为四个完整的且相互联系的部分,即财务、客户、内部经营过程、学习与成长,它使企业经营者能从四个主要方面快速而全面地考查企业的发展,为解决如下四个基本问题提供了答案:①企业应怎样满足股东,从而取得财务成功;②应如何满足客户,实现企业的远景目标;③企业必须改进哪些内部经营过程,必须擅长什么;④企业如何提高并创造价值从而达到客户和内部经营过程的长期目标要求。这四个方面是相互联系的,反映了业绩与业绩动因之间的关系:为提高经营成果,企业必须不断改进内部经营过程,不断提高员工素质,并最终提供令客户满意的产品或服务。

平衡计分法与传统的绩效测评体系相比,具有如下优点:一是可以使企业的信息负担降到最低限度。在当今信息时代,企业不是因信息过少而是因新的信息指标不断增加导致企业管理者处理信息的负担加重而苦恼。平衡计分法可以使企业管理者只需关注少数关键指标,在保证企业管理需要的同时,尽量减少信息处理成本。二是可以为企业战略管理提供强有力的支持。平衡计分法的业绩评价指标和企业的战略目标紧密相连,企业可以通过平衡计分法来进行全面管理,从而实现企业的战略目标。三是可以提高企业整体管理效率。平衡计分法系统所划分的四个部分,都是关系企业未来发展的重要因素。该方法将看似不相关的因素有机结合在一起,可以节约企业管理者的时间,提高企业的整体运营效率,为企业成功奠定基础。四是可以发挥整体优势,防止企业管理机能失调。平衡计分法通过对企业各要素的组合,让管理者同时考虑各职能部门在企业整体中的不同作用和功能,使他们意识到某一领

其实,对企业进行财务预警要注意以下两点:第一,财务预警的关键是预警指标的选取,它直接关系到预警及预警模型的成败。第二,预警不能解决预警指标真实性的问题。企业财务预警建立在预警指标真实性这一假设基础之上,至于预警指标是否真实,则不是财务预警所要解决的问题。因此,基于权责发生制的预警指标,由于"会计戏法"演示的结果,其真实性会大打折扣,而建立在传统预警指标基础上的财务预警模型,其准确性和实用性就难免引人怀疑,即建立在不真实预警指标基础之上的财务预警研究不仅无法起到预警的作用,而且很可能使简单的问题复杂化。

既然现金流量能提供企业真实的财务信息,而且又不易被操纵,为何不选取现金流量作为预警指标呢?这样正好解决了传统财务预警不能解决的问题——预警指标的真实性问题。而且,这种建立在真实性而非假设真实的预警指标基础上的财务预警模型能够使原来复杂的问题简单化。因此,企业应该构建新的现金流量财务预警系统。

现有的现金流量财务预警系统仅把现金流量看做是一项评价指标,这与现金流量在企业财务管理中的核心地位不相称,也与现金流量的本质(一种特殊的经济资源,贯穿于企业活动——经营活动、投资活动和筹资活动的始终,是企业一切财务活动的起点和终点)不相符。所以,在研究企业现金流量财务预警时,应以一种新的视角即现金流量是一种特殊的经济资源为切入点,通过分析其在企业活动中的数量和效益,分别对经营现金流量财务预警、投资现金流量财务预警、筹资现金流量财务预警和现金流量综合财务预警进行研究,选取各自的预警指标,并分行业设置有警与无警的临界值,构建企业现金流量财务预警系统。企业现金流量财务预警系统理论框架如下: