



财务预警模型的八大研究趋势

大庆石油学院 李春华 李建华

关于财务预警的研究,国内外学者曾先后借用过二元 Logistic 概率模型,提出过单变量预测模型、多变量预测模型,还应用过神经网络分析预警模型等。笔者认为,财务预警模型有以下八大研究趋势:

一、规范财务信息资料,力求以最为客观、真实的数据为研究依据

财务预警模型往往是根据财务报表中的数据计算得出的,财务报表中的数据必须真实、可靠。许多企业为了标榜自己的业绩,常常粉饰财务报表,虚增利润,使财务报表中的数据丧失了真实性,在此基础上建立的财务预警模型是经不起实践检验的。有效的财务预警模型必须以财务数据的真实性、完整性为前提,应由专门的财务权威机构、专家对各行业的财务信息资料作适当的规范,当企业财务指标有太大变化时,可由系统提出警讯,增强预警能力。

二、将非财务信息纳入考察范围

现有的财务预警模型都是根据财务信息对企业财务安全状况进行预警的,缺乏非财务信息的辅助预警,使预警涵盖范围不够广泛,因此有必要将非财务信息纳入考察范围。非财务信息是指与公司财务状况无直接关联,但与公司生产经营密切相关的各种信息。非财务信息大都不能加以量化,适用于定性分析,其揭示的内容和揭示方式具有较大的灵活性和选择性。具体包括:①背景性信息。主要披露公司简介、产品与服务情况、市场动态、关联企业交易状况、公司经营的总体规划和战略目标、公司技术水平和竞争能力、产业结构调整对公司的影响等。②前瞻性信息。主要包括公司发展前景规划、公司管理决策部门的经营计划与投资计划、公司未来财务状况与经营效益的预测、公司将面临的机会与风险等。③社会责任性信息。主要包括公司对所在区域及对生态环境维护的责任性信息。

三、建立定性分析与定量分析相结合的模式

目前的定性分析方法主要有专家调查法和“四阶段症状”分析法。大多数企业采用的专家调查法都属于标准化调查法,它适用于所有企业、组织,但采用该方法无法预测企业可能出现的特定问题、特定情况;“四阶段症状”分析法的缺点是阶段划分比较困难。单独采用定性分析方法主观性、随意性大,不利于准确预警。为避免定性分析方法与定量分析方法的缺陷,有必要建立定性分析与定量分析相结合的财务预警模型。

四、研究股价因素与企业财务危机的关系

股价和企业财务危机之间有一定关联。股价是由预期股

利和当时的市场利率决定的,预期股利与企业的财务状况有着必然的联系。研究股价与公司发展变更前的财务危机的关系,将产生另一个值得探讨的预警领域。

五、引入新的上市公司业绩评价指标

近年来,国外学者提出了衡量上市公司经营业绩的新指标——经济增加值(EVA)。由于会计核算中的税后利润并未全面、真实地反映企业生产经营的最终盈利,它没有考虑权益资本成本,而EVA即息前税后利润扣除资本总成本后的余额是全面考察企业是否真正盈利或创造价值的一个指标,能够真实地反映股东的财富。因此,只要EVA、REVA持续增长,就意味着公司市场价值不断增加。利用EVA可以动态地评价公司业绩,为企业提供更加准确的预警信息。

六、建立动态财务预警模型

由于企业所处的环境不断变化,最初用于研究的样本资料可能不再适用于当前情况,模型的预测精度也需要做出调整,而具有自动更新推理能力的神经网络分析预警模型在判断准确率方面又具有较强的优越性。尽管建模工作复杂、费时,但神经网络理论所代表的动态预警模型仍将成为今后的主要研究方向。

七、建立适用于行业或企业的专门模型

现有的财务预警模型大都是国外学者根据上市公司的资料进行统计分析之后提出来的,虽然在许多国家也具有一定的适用性,但仍不免存在种种局限。我国研究人员虽然也正在从事相关的研究设计,但至今还没有一套完全适合我国企业并得到普遍验证的财务预警模型。随着研究的深入,在实际工作中,各企业需要根据自身的实际情况,因地制宜地设计,构建出符合企业要求和特点的财务预警模型。所以,除了研究普遍适用的通用模型外,还要研究出适合行业及企业经营规模的专门模型。

八、建立分部门财务预警模型

分部门财务预警模型是指按照企业的主要生产经营活动,如采购、生产、营销、研究开发等设立的财务预警子系统。在具体实施上,可根据企业各主要经营部门职能、特点等的不同来分别设立相应指标的预警值,一旦发现偏离,及时采取相应的有效措施予以纠正。☒

