

关于企业财务危机的预警方法分析

北京理工大学管理与经济学院 骆珣 尹莉莉

[摘要] 市场竞争的加剧要求企业对可能存在的财务危机及时发现,尽早解决。本文从财务危机及预警的概念入手,分别对企业财务危机预警的定性分析法和定量分析法进行了评述,并在上述归纳评述的基础上,系统地对各种财务危机预警方法进行了比较分析。

[关键词] 财务危机 预警方法

一、财务危机及其预警

1. 财务危机的概述。财务危机(financial crisis)又称为财务失败,是指企业在经营过程中由于某种原因而丧失偿还到期债务的能力,从而处于困难与危机的状况。目前,学术界对财务危机的界定一般是从定性和定量两个方面来进行的。从定性方面来说,大多数学者将其界定为破产清算和无偿付能力等,如Altman(1990)将财务危机定性地描述为经营失败、无偿付能力、违约和破产。从定量方面来说,国外学者大多将企业根据破产法申请破产的行为作为其出现财务危机的标志。但也有一些学者使用另外的一些指标来界定财务危机,如Beaver(1966)把破产、推迟支付优先股股利和债务拖欠不履行等界定为财务危机。我国学者在进行财务危机预警研究时,通常将被证监会宣布为特别处理股票的ST上市公司视为财务危机公司。

2. 财务危机预警。预警最初是军事学中的一个术语,19世纪末,人们开始将预警思想引入到经济学领域中,但此时主要局限于对宏观经济的预测与警示态。20世纪60年代,欧美一些国家才将预警思想应用于微观经济领域,从而实现对企业的经营状况的事前监控。同时,一些财务学家开始将预警思想运用于财务领域,以便在企业出现财务危机之前发出警告,采取措施,加以排除。财务危机预警分析,亦称“破产预警分析”,是以企业的财务报表为依据,利用各种财务比率或数学模型,对企业的财务状况进行检测,从而预测企业财务失败的可能性,并发出警戒信号的过程。成功地进行财务危机预警,可以为财务危机相关干系人赢得时间,控制风险,减少损失。因此,企业财务危机预警分析构成了现代企业研究的重要组成部分。

二、财务危机预警的分析方法

1. 财务危机预警的定性分析法。

(1) 标准化调查法。它是通过专业人员,对企业可能遇到的问题进行详细的调查分析,并形成调查报告供企业管理者参考的方法。

(2) 四阶段症状分析法。该方法将企业财务运营病症大体分为以下四个阶段:财务危机潜伏期;财务危机发作期;财务危机恶化期;财务危机实现期。这四个阶段各有其不同的病症特点,如果企业出现不良症状,就要具体分析属于上述哪个阶段,然后弄清病因,采取措施,使企业尽快摆脱财务困境,恢复正常运作。

(3) 三个月资金周转表分析法。该方法认为企业若无法编制三个月资金周转表,就表明企业的资金运转存在问题;若制定出了资金周转表,也需查明转入下个月的结转额是否占总收入的20%以上,付款票据的支付额是否占批发零售企业销售额的60%以下或生产企业销售额的40%以下等状况。

(4) 流程图分析法。该分析法通过绘制企业的生产经营流程图,找出其中的关键点,从而对企业潜在风险进行分析和判断,以便及时采取措施加以防范。

2. 财务危机预警的定量分析法

(1) 统计类方法

1) 一元判别法。即单变量财务预警模型,指运用单一财务比率来预警财务危机的方法。最早进行单变量财务危机预警研究的是Fitzpatrick。

2) 多元判别法。即多变量财务预警模型,指将多个变量进行组合,最终产生一个判别值的方法。多元判别法是现在最为常用的方法,其又包括:

企业安全率判别法。企业安全率主要由经营安全率与资金安全率两个因素构成。通过计算这两个比率,可了解企业的财务状况,以寻求企业财务状态改变的方向。

多元线性函数判别法。该方法从总体的、综合的角度,对企业的多个财务比率进行汇总,从而求出一个总判别值来预测企业财务危机。如:Z-score方法首次将多元线性判别的思想引入财务领域;评分法则将若干个财务比率用线性关系结合起来,运用指数算法来反映企业财务风险的综合指数;主成分预测法利用多元统计分析中的主成分预测的思想对企业财务预警进行了研究。

3) 回归方法。为了克服线性判别方法的缺陷,研究人员引进了对数比率回归方法和概率单位回归方法。对数比率回归法是利用对数比率回归方法,对由非配对破产企业和正常企业组成的样本进行分析,同时构造两个虚拟变量,从而发现显著影响企业破产概率变量的一种方法。概率单位回归法是使用概率单位回归分析方法建立预测模型的一种方法。

(2) 非统计类方法。为了克服统计方法的一些缺陷,如模式对错误资料的输入不具有容错性;无法自我

学习与调整;所运用的统计方法是静态方法等,有些学者提出了企业财务预警的非统计方法,如递归分类法、实验法、基于灾害理论的方法、基于混沌理论的预测方法、基于期权理论的预测方法等,其中较有代表性的是神经网络分析方法。人工智能神经网络是模仿生物大脑的处理特性,经由模拟生物神经系统而发展出的系统,拥有巨大的平行分散处理、快速修补信息、依据经验辨认结构与动态处理能力,因此可克服统计方法的一些限制。它主要具有以下特点:良好的非线性品质、灵活而有效的学习方式和完全分布式的存储结构。

(3)混合分析法。混合分析法是指在进行预警分析时,同时采用两种或两种以上的方法建立模型,以克服单个方法的缺陷,更好地实现企业财务预警的目的。实证研究表明,混合模型与其中包含的单个方法模型相比,有着更高的准确性。较具代表性的有:历史事件研究法,粗糙集理论与神经网络方法结合建立的混合模型,判别分析法、逻辑回归法、神经网络法及决策树法进行组合建立的混合模式。

三、企业财务危机预警方法的比较

1. 定性分析法的比较。定性分析法的各种方法都有其自身的优缺点(见表1),适用于不同的情况,企业管理者可以根据本企业的具体情况选择其中的一种或多种使用,以取得较好的预警效果。

表1 定性分析法优缺点一览表

方法名称	优点	缺点
标准化调查法	所提出的问题适用于所有企业	无法针对特定企业的特定问题进行调查分析;所了解的情况仅限于问卷中涉及的内容
四阶段症状分析法	简单明了,易于实施	难于明确区分各个阶段的界限
三个月资金周转表分析法	简单易懂,实施方便	判断标准过于武断,存有争议
流程图分析法	脉络清晰,直观明了	操作复杂,要求绘制流程图的人员有较高的水平

2. 定量分析法的比较

(1)预测的内容不同。不同的方法侧重研究的内容是有差别的,有些方法注重一个方面的分析,而有些方法则比较全面地分析了企业的多个方面。例如,一元判别法仅计算单个比率并分析其变化趋势,从而对企业财务运营中某个方面的问题进行预测。多元判别法则通过对多个财务比率的分析,综合评价企业地财务状况,进而可从多个角度对企业财务危机进行预测。

(2)预测使用的指标不同。定量分析法中有些方法仅对企业的财务指标进行分析考察,而有些方法除了使用财务指标还需考虑一些非财务指标。例如,判别法仅通过企业的相关财务指标对企业危机进行预警分析;而一些非统计类方法,除了需考虑多个财务指标之外,还将诸如注册会计师的审计意见、社会经济水平等非财务指标加入模型中,使预测更加合理和全面。

(3)预测使用的方法不同。定量分析方法中有些方法仅运用单个指标和单一方法构建预警模型,而有些方法则综合使用多个指标和多种理论建立预警模型,还有些方法甚至模拟生物的行为来建立预警模型。例如,一元判别法仅计算单个变量,观察分析其发展趋势与变化。多元判别法则同时考虑多个财务比率,将它们按照一定的研究方法汇集到一个多变量模型中,而且在模型的构建与分析中用到了包括数学统计方法在内的多种方法和理论。人工智能神经网络则通过模拟生物大脑的处理特征,使建立的预警模型具有更强的适用性。

(4)实施的难易程度不同。一元判别法由于只计算单个指标,是定量分析法中最简单、最易理解的方法。而多元判别法及回归法等由于系统较为复杂,需要的基础资料较多,在具体实施时则难度较大。非统计方法和混合方法则需熟练掌握相关的专业知识方能很好地应用模型。

进行预测研究时,定量分析法各种方法之间并没有冲突,均有其侧重点,可同时应用。同一企业使用不同的方法可能会得出不同的结果,此时需结合企业的具体情况定性分析才能得出最后的结论。

3. 定性分析法与定量分析法的比较

(1)分析的侧重点不同。定性分析法侧重于事物“质”的研究,重点在于分析事物的来龙去脉及因果关系,经常是以“说理”的方式透过事物的表面现象揭露事物的本质。定量分析法则侧重于将问题量化,运用数学、统计、概率等的知识对事物进行量化分析,以数据说明问题。

(2)方法的灵活程度不同。定性分析法具有较大的灵活性,可视具体企业的具体情况进行相应的调整。定量分析法的灵活性则稍差,对于特定方法都有统一的模式,较少考虑到企业的个别情况。

(3)主观因素的制约程度不同。定性分析法更易受分析人员主观因素的影响,不同的分析人员由于理解上和认识上的不同,对同一问题往往会得出不同的结论。而定量分析法由于已对相关信息进行了量化处理,并规定了适用标准,对同一信息集,一种方法只会得到唯一的结论,基本不受分析人员个人主观因素的影响。

(4)方法理解的难易程度不同。定性分析法一般易于理解,便于掌握。而有些定量分析法由于应用了大量的数学、统计学、网络学等学科的相关知识,需具有一定的理论基础,因此学习和掌握起来比较困难。

四、结论

试论会计准则制定机构发展的国际趋势及其对我国的启示

安徽省铜陵学院会计学系 吴本洲

[摘要] 随着 2001 年初 IASC 完成改组为标志,国际上许多国家的会计准则制定机构逐渐向建立独立准则制定机构的民间组织的方向发展。这一发展趋势对我国会计准则制定机构产生一定的影响。从中得到一些有益的启示,即按照独立准则制定模式的国际惯例,结合中国的实际情况,构建符合中国特色的会计准则委员会的组织架构。

[关键词] 会计准则委员会 民间组织 半官方组织 官方组织

一、会计准则制定机构发展的国际趋势

会计准则制定机构的性质,比较典型有三种类型即民间组织、半官方组织和官方组织。美国、英国的会计准则制定机构是较为典型的民间组织;法国的会计准则制定机构即国家会计委员会,隶属于财政部,是较为典型的官方组织;由官方和民间结合的“荷兰三方会计准则委员会”就是较为典型的半官方组织,又如原日本会计准则制定机构即企业会计评议会,是日本大藏省的一个咨询机构也是较为典型的半官方组织。一般而言,民间性质的会计准则制定机构,其独立性较强,既有权决定制定准则,又有权决定发布准则,同时准则制定人员是专职(或大部分是专职的)的专家,故准则制定的质量较高,准则制定机构与会计师执业团体关系密切,但其权威性需要较长时间才可能形成,实施力度相对较弱。官方性质的会计准则制定机构,其权威性较高,开展工作的条件较为优越,会计准则与相关法规容易协调,实施力度较强,但其制定的准则质量不高,与会计执业团体的关系也不融洽。而半官方性质的会计准则制定机构,有利于沟通政府与民间的关系,如果处理得当,可兼收并蓄官方组织和民间组织两者的优势,否则,也可能“两头落空”。

然而随着 2001 年初 IASC 完成改组为标志,国际上许多国家的会计准则制定机构逐渐向建立独立准则制定机构的民间组织的方向发展,如被认为属于大陆法系的德国和日本也分别于 1998 年 3 月和 2001 年 8 月均参照美国 FASB 的模式,形成了一种会计准则制定机构模式化发展趋势。这种模式的基本构成包括基金会(或监督委员会)、准则制定委员会、咨询委员会和处理新生问题的工作委员会等组成部分。

从上述会计准则制定机构组建的国际趋势看,以民间组织制定准则的独立模式已占据主导地位,这一发展趋势势必对包括中国在内各国会计准则制定机构产生一定的影响,就连以官方组织制定模式的法国也不例外。法国是西方发达国家之一,在其会计准则发展壮大过程中,不可避免地受到英美先进的“独立准则制定模式”的冲击,这使得政府部门被迫在其准则制定机构中不断地吸收社会各阶层的力量(包括部委、公共机构及其他组织机构、公司、法律、经济、雇主联盟、总商会、贸易联盟等各阶层代表),以权衡准则的导向,减少外界的批评,这使得法国模式从某种程度上也“沾染了英美模式中的游说现象”,并最终使得会计总计划最后成为社会上有影响的集团利益相互协调的产物(刘峰,2000)。

二、我国会计准则制定模式的缺陷

中国准则的制定模式类似于法国,也是一种比较典型的官方组织制定模式。成文法的法律环境,高度集权的意识形态、政府管制的社会惯例以及规模宏大的国有经济等多种因素综合使得中国准则制定模式成为一种极为标准的官方组织制定模式,财政部在制定会计准则的过程中具有绝对的权威性。这使准则的制定模式除具有前面官方组织制定模式的优势外,也给中国会计准则带来一系列问题:(1)准则的质量问题。由政府单方面制定会计准则难免使政府制定有利于国家的会计准则,从而使会计准则失去公正性。(2)经费问题。政府部门在会计准则制定方面的有限开支使得准则制定的经费严重不足,最终也可能影响会计准则的制定质量,比如影响会计准则制定中实施充分而必要的程序,以及难以吸引一流的会计人才。所有这些均说明改组中国会计准则的制定机构已势在必行。财政部于 2003 年完成了会计准则委员会的重大改组,并于 2003 年 5 月 13 日,财政部印发了《财政部会计准则委员会工作大纲》,建立了全新的运行机制,这在一定程度

任何一种方法都不是十全十美的,都会存在这样或那样的问题,例如,定性分析法由于受分析人员主观认识的影响,可能会给企业带来巨大的损失;而对于定量分析法来说,却不能像定性分析法那样灵活地对特定企业的特殊情况进行深入调查。所以,只有将各种方法相互结合,取长补短,才能得出较为合理的结果。而且,随着经济环境的变化,只有对财务危机预警模型不断进行一些修正、补充和完善,它才能成为预测企业财务危机的有效方法。

[参考文献]

- [1]端木正.基于人工神经网络的财务危机预警模型[J],决策参考,2004年第10期
- [2]顾银宽,林钟高.财务危机预警理论与模型探讨[J],财政金融,2004年第3期
- [3]王今.MDA和AVV方法在财务危机预警应用中的比较[J],决策参考,2004年第3期
- [4]贾莉.我国上市公司财务预警的实证分析[D],中国海洋大学,2003年
- [5]薛祖云,刘金星.现代企业财务风险预警系统指标体系的构建[J],财会通讯,2004年第8期