

# 企业财务风险评价方法思考

陆建芬(高级会计师)

(江苏省科学技术情报研究所 南京 210042)

**【摘要】** 本文首先归纳了国内外企业常用的财务风险的分析方法、评价方法,指出了财务风险评价体系存在的不足,最后对完善财务风险评价体系提出了些许建议。

**【关键词】** 财务风险 评价体系 问题 对策

随着我国经济体制的不断改革和完善,国内经济进入高速发展时期,企业之间的竞争异常激烈,企业不得不面对各种财务风险。然而,一些企业在经营过程中,缺乏对财务风险进行科学、全面的评价,致使企业因为财务危机的爆发而难以持续经营。因此,建立健全完善的财务风险评价体系至关重要。

## 一、财务风险的分析方法

完整而全面的财务分析,是做好财务风险评价工作的前提条件。目前定性分析和定量分析是对企业财务风险进行分析的两种主要方法。

1. 定性分析法。①专家会议法。通过召开专家会议,进行集体讨论、辩论,相互补充,求同去异,最后对预测对象的未来发展趋势做出一致判断。②头脑风暴法。通过专家产生尽可能多的思路,群体决策,分析各种方法的可行性,引起思想的统一,进行创造性思维。③特尔菲法。采用函证调查的方式,向同一研究领域的专家发函,然后将专家的意见综合整理、归纳,再分发给各个专家,以便做第二次修改。经过三四轮的收集意见和反馈信息,直至专家不再修改自己的意见。

2. 定量分析法。定量分析是运用数学计算的方法,根据一系列企业财务指标的大小和变动趋势来测定财务风险程度。主要从以下三方面进行分析:①债权融资引起的财务风险。债权融资对投资人的影响是相对的,负债经营会通过财务杠杆效应使企业的权益资本收益率相对提高;但是高收益的同时,财务风险也会增加。②财务杠杆和财务杠杆系数。财务杠杆系数的大小,表明财务杠杆作用程度的大小,一定程度上意味着财务风险的大小,而财务杠杆的大小一般是由固定的债务利息和息税前利润共同决定的。③从财务报表分析企业财务风险。根据财务报表提供的数据,计算相应的财务指标并总结评价出企业的偿债能力、运营能力、获利能力和成长能力。

## 二、财务风险的评价方法

财务风险评价,是指以企业的财务报告为载体,分析企业财务状况的变动趋势和资产、负债、收益之间的逻辑关系,通过这些逻辑关系评价企业的财务风险程度。

1. 单变量判定模型。单变量判定模型是指根据某一项财务指标的大小来衡量企业的财务风险,以此来判断企业是否具有财务危机的一种预测模型。采用该方法主要是因为正常运营的企业和出现财务困难的企业在财务比率方面有明显的差别。在这个模型中,一般认为现金流量占负债总额的比率、资产收益率、资产负债率是比较重要的。这一方法首先被 **Fitzpatrick** 最早发现并用于实践,后来被 **Beaver** 系统运用,并建立这一模型。

2. 多元线性评价模型。美国 **Altman** 教授建立的 **Z** 分数模型则是多元线性判别模型的典型代表。这种分析模式是先计算出五种财务指标的大小,根据预先确定的权重因数再相加得到的数值来预测财务风险。它的形式是:  
 $Z=1.2X_1+1.4X_2+3.3X_3+0.6X_4+0.999X_5$ 。

其中: $X_1$ =营运资本/资产总额;营运资本=期末资产总额-期末负债总额; $X_2$ =未分配利润/期末资产总额; $X_3$ =息税前利润/期末资产总额; $X_4$ =股票市值/债务总额; $X_5$ =本期销售收入/资产总额。

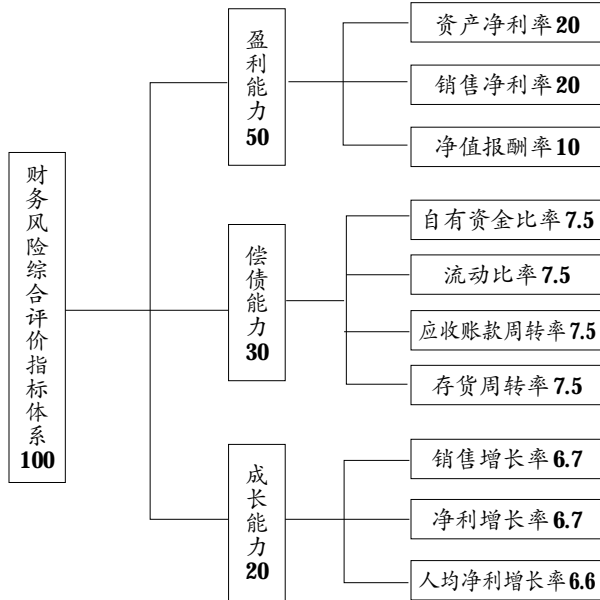
对于 **Z** 值的判定如下:

$Z > 2.99$	财务失败可能性很小
$2.675 \leq Z \leq 2.99$	企业财务状况良好,财务有可能失败
$1.81 \leq Z < 2.675$	企业财务状况偏差,财务失败可能性大
$Z < 1.81$	企业财务状况极不稳定,随时都可能失败

多元线性评价模型相对于单变量判定模型更具综合性,但它尚未考虑企业的成长能力,存在较多限制条件。预测出的数据一般仅反映某个时点的状态,无法确定是否改善或者恶化。同时,从原理上分析,它的假设条件是

变量服从多元正态分布,现实搜集到的企业可能来自于非正态分布,采用该模型所得值会与实际值存在偏差。

3. 综合评价法。这种方法综合性更强,不仅涵盖企业的盈利能力、偿债能力,也弥补Z分数模型缺乏的成长能力,三类能力指标分别占的权重是5:3:2,各自的下层指标也要分配权重。具体分值如下图所示:



这一评价方法的重点是确定各个指标标准评分数值和比率,主观性较强,因此需要运用者具有较多的经验。

### 三、我国企业财务风险评价体系存在的问题

1. 财务风险评价体系的缺乏。当前我国很多企业尤其是中小企业没有意识到财务风险评价的重要性,因此在经营过程中没有一套完整的财务风险评价体系。首先,中小企业管理人员和财务人员风险意识薄弱,融资时容易忽略资本结构的影响和资金成本的大小,投资时不测算风险报酬和忽视时间价值对现金流量的影响。其次,中小企业追求短期效益的经营特征使他们不愿意在提高财务风险的预测与控制技术上投入长期资本,增加了潜在经营风险。再次,目前我国大部分中小企业财务风险控制主要表现为事后控制,忽略了事前预算和事中控制。最后,中小企业尚未设立专门的财务风险评价部门,而是全部交由会计部门承担,存在自查现象,降低了企业发现重大财务风险的可能性和效率。

2. 现有财务风险评价体系不健全。现有财务风险评价模型偏重定量分析和静态评价,对定性数据的分析较少,而在企业创建期和成长期阶段,定性因素对企业的生存发展越来越占据主导地位。同时,现存评价财务风险的方法主要是依据过去的经验数据所进行的静态分析,没有结合考虑当前的财务状况,动态地去评价企业风险。财务风险评价体系指标不健全,现有评价体系指标局限于货币计量的各项财务指标,而忽略对企业的非财务指标

如客户满意度、人力资源等因素的考核和评价。现金流量是评价企业财务状况必不可少的内容,然而很多企业没有编制现金流量表,导致企业无法完整地进行财务风险评价。另外,现有财务指标也有不合理之处,现有评价模型不能辨别上市企业公布数据的真假。

### 四、改进我国企业财务风险评价体系的建议

1. 合理运用动态评价。对财务风险动态评价,是在分析企业发展和壮大的过程中,系统全面地找出其所面临的各种风险因素的基础上,对每一随其时序有突出变化的财务风险因素采用相应的防范对策。在企业生命周期的四个阶段,财务风险影响因素也各有所异,不同阶段企业关键财务指标类型如下。企业应该学会在不同阶段对某几类突出的、关键的因素进行动态评估,以切实解决企业各阶段的财务风险问题。

创建期	成长期	成熟期	衰退期
偿债能力 现金周转能力	盈利能力 资产管理能力 成长能力 现金周转能力	盈利能力 资产管理能力 现金周转能力	偿债能力 盈利能力 资产管理能力

2. 定性和定量分析相结合。企业的财务风险分析需以完整的财务风险评价体系为基础。目前在分析财务风险时,企业往往采用定量分析,评价标准的制定也是基于以前的经验数据。在信息化时代,一些难以量化的定性因素如宏观环境因素、企业人员的风险意识、企业管理人员的决策能力、企业的外部信用等在企业发展过程中扮演着重要的角色。可以参照国外的财务风险评价模型,以模糊数学理论为基础,通过模糊数学方法量化那些无法划清边界或者定量的定性因素,全面、综合地评价财务风险。此外,量化分析也无法完全准确地评价企业的财务风险,将理性的定量分析和经验权衡的定性分析相结合,从而尽可能准确地识别和分析企业的财务风险。

3. 现金流量指标构建财务风险评价模型。企业进行财务报表分析时,往往缺少对现金流量表的信息分析,这在一定程度上增大了企业的潜在财务风险。而现金流量指标可以从一定程度上克服盈余管理的影响,所以将其纳入评价模型,可以更好地预警财务风险。

4. 加强财务数据真假辨别。在进行财务风险分析之前,应该对所采用的财务数据和信息的真实性进行验证,去伪求真,提高数据的可靠性。同时,财务风险评价模型应该进一步完善,在分析模块之前增加对企业所提供数据的真伪辨别功能,自动屏蔽虚假信息,以提高分析结果的真实性。

### 主要参考文献

徐汉江.HD公司订单管理问题与对策研究.华东理工大学硕士学位论文,2011