

高校负债融资风险预警模型的构建

王 萌

【摘要】 高校的财务风险主要来源于贷款风险,因此贷款风险应该成为高校财务风险预警系统的核心部分。本文运用财务指标分析法,建立了高校负债融资风险预警指标体系,利用该指标体系的计算结果进一步测算出高校贷款风险的综合指数,该指数可以合理评价高校负债融资风险的程度,便于高校根据现实的财务状况安排资金,制定切实可行的贷款计划,合理安排资金使用,对于保障高校事业的可持续发展有积极的指导意义。

【关键词】 负债融资;风险;指标体系;预警模型

【中图分类号】 F831.59

【文献标识码】 A

【文章编号】 1004-0994(2016)02-0052-5

目前,我国高校教育经费来源渠道呈现多样化,主要包括财政拨款、学费收入、校办产业收入、社会捐赠和银行贷款等经费来源渠道,这种经费筹集格局打破了传统高校经费来源的稳定性,特别是银行贷款增加了高校的筹资风险。所以贷款风险应该成为高校财务预警系统的核心构成。高校建立完善的风险评价机制是学校生存与发展的必要保证。本文通过选取财务指标组成的负债融资风险评价体系具有较强的预见性,在危机发生之前具有明显的预警作用。在相关财务指标基础之上建立的负债融资风险预警模型对合理评价高校负债融资产生的财务风险有重要的参考价值,有助于高校在财务风险发生的初期及时采取有效措施应对风险,将风险带来的损失降到最低程度,也便于高校根据现实的财务状况安排资金,制定切实可行的贷款计划,合理安排资金使用,减少不必要的浪费,这对于防范贷款风险的发生有积极意义。

一、高校负债融资风险预警指标体系的设置原则

1. 客观性原则。要真实呈现高校财务报表的内容,客观评价高校的财务风险,就要求所选取的指标具有客观性,这些指标要能够满足高校财务工作的需要。

2. 整体性原则。所选取指标要能对高校的财务风险进行全面评价,既不重复又不遗漏。单一指标的局限性使其不能对贷款风险进行综合评价,要从整体上反映高校贷款的风险,就要建立多个财务评价指标来综合反映高校的贷款风险状况。

3. 通用性原则。即所选取的指标要具有可比性。所选指标除了能够反映自身财务风险程度,对其他高校的风险程度也要能进行合理评价,这样便于对同一时期不同高校的财务风险状况进行比较,也便于对高校自身不同时期的财务风险程度进行比较,评价高校对风险控制是否有效。即所选指标

既要满足横向可比,也要能够纵向可比。

4. 可行性原则。所选指标要考虑原始数据是否容易获取,指标的数据大多来源于高校财务报表及其他相关辅助资料。对于无法获取原始数据的指标应该排除在外,不仅要考虑所选指标的完整性,也要考虑这些指标的计算是否具有可操作性。

5. 动态完善原则。对于高校财务风险一般是评价其一段时期内的大小,但是这一评价只是暂时性的,所选取的指标也不是一成不变、永远适用的。往往观测时间越长,所反映的财务状况也就越真实,因此要客观评价高校的财务风险,就须在高校发展的过程中不断补充和修正所选取的评价指标,才能适应未来高校发展的需要。

二、高校负债融资风险预警指标体系的内容

本文在上述指标体系建立原则的指导下,选取了22个财务指标,分别从高校的偿债能力、资金运行绩效、资金支付能力和发展潜力四个方面建立高校财务风险预警指标体系。这些指标的计算有利于评价高校偿债能力的大小、资金运营能力的强弱、资金管理水平的 高低和高校发展后劲的大小,便于简单评价高校的负债风险。其具体内容如下:

1. 偿债能力指标。高校是否具备按期偿还债务的能力和稳定的发展趋势,对突发的风险能否灵活应对,可通过高校偿债能力指标来衡量。高校偿债能力指标主要包括7个二级指标,如表1所示。

2. 资金运行绩效指标。该指标着重反映的是高校资金管理能力的强弱。高校的资金管理能力越弱,发生财务风险的可能性越大,反之,资金管理能力越强,发生财务风险的可能性越小。可通过5个二级指标来评价高校资金的管理水平,具体如表2所示。

表1 高校偿债能力指标

指标	计算公式	指标涵义及临界值
流动比率	$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}} \times 100\%$	该指标反映高校短期偿债能力的大小。该指标值越大,高校偿债能力越强,反之其偿债能力越弱。流动比率为2时,高校偿债能力较为合适,其预警临界值为1.5
债务负担率	$\text{债务负担率} = \frac{\text{累计贷款余额}}{\text{当年年度总收入}} \times 100\%$	该指标衡量高校还贷能力的强弱,也反映了高校贷款风险的程度。该指标值越大,高校债务压力越大,反之其债务压力较小。但是该值过小则意味着高校对外筹资能力较弱。本文认为我国高校未偿贷款的债务负担率以35%~70%为宜
现金负债率	$\text{现金负债率} = \frac{\text{年末现金余额}}{\text{年末累计贷款余额}} \times 100\%$	该指标衡量高校偿还短期债务能力的大小。该比值越大,高校短期偿债能力越强,短期内发生财务风险的可能性越小。一般认为该指标略高于1.5较适宜,低于1.5时就应该引起注意,说明高校短期偿债能力逐渐减弱,其预警临界值为1,比值低于1.5时应及时发出预警
资产负债率	$\text{资产负债率} = \frac{\text{高校负债总额}}{\text{高校资产总额}} \times 100\%$	该指标反映高校长期偿债能力的强弱。按照行业规则,高校的资产负债率应该被限制在40%~60%之间。该指标过低或过高对债权人和债务人都不利。当该指标值大于60%时,意味着高校财务状况开始恶化了,面临财务危机,应发出预警信号,其预警临界值为0.6
收入负债比率	$\text{收入负债比率} = \frac{\text{负债数}}{\text{总收入}}$	该指标反映了高校在不考虑除债务之外的其他支出情况下的偿债能力。该指标值一般以0.5为宜,其预警临界值为0.5
已获利息倍数	$\text{已获利息倍数} = \frac{\text{年度收支结余} + \text{利息费用}}{\text{利息费用}} \times 100\%$	该指标值反映高校按期偿还债务能力的大小,即对债务保障程度的大小。该指标值越大,到期偿还债务的可能性就越大,偿债能力越强;该指标值越小,到期偿还债务的保障程度越小,债务的偿付能力越弱。一般认为该指标值至少不能小于1
长期负债占全部负债比率	$\text{长期负债占全部负债比率} = \frac{\text{长期负债}}{\text{全部负债}} \times 100\%$	该指标值越大,表明高校还债时间比较充裕,还债压力和财务风险较小;该指标值越小,表明高校还债的期限越短,面临的财务风险也就越大。该指标不宜过高,一般应在20%以下。其临界值为0.2

表2 资金运行绩效指标

指标	计算公式	指标涵义及临界值
经费自筹率	$\text{经费自筹率} = \frac{\text{自筹资金收入}}{\text{全年总收入}}$	该指标体现了高校对财政性拨款的依赖程度,也反映了高校自筹经费能力的大小。该指标值越大,说明高校自筹资金能力越强,对财政拨款依赖度越小,有足够的获取所需资金,发展动力充足。反之,则说明高校自筹经费能力较弱,对财政拨款依赖度较大。其临界值为0.4
固定资产增长率	$\text{固定资产增长率} = \frac{\text{本年固定资产} - \text{上年固定资产}}{\text{上年固定资产}}$	该指标反映高校固定资产的增长速度以及在固定资产建设过程中对资金的利用情况。该指标预警临界值的设定和高校规模有很大关系,但是该指标值不宜过低,一般认为其预警临界值为1较为适宜
应收及暂付款占年末流动资产比重	$\text{应收及暂付款占年末流动资产比重} = \frac{\text{应收及暂付款}}{\text{流动资产}} \times 100\%$	该指标主要衡量高校资金运营效率和高校财务管理水平。该指标值越大,说明高校财务管理水平欠佳,资金运营效率不高,发生财务风险可能性较大。其预警临界值为0.5。该指标值低于0.5时,说明高校资金使用效率较高,资金管理水平较好,发生财务风险的可能性较小
招生计划资金比率	$\text{招生计划资金比率} = \frac{\text{本期招生实际收费数}}{\text{本期招生应收收费数}}$	实际反映学费拖欠情况及高校收取学费的能力,也从侧面反映了高校财务管理的水平。该指标值越高,说明高校学费拖欠越严重,催缴学费能力越弱,财务风险就越大。该指标的正常值应为1,其预警临界值为1
资产收入比率	$\text{资产收入比率} = \frac{\text{资产收入}}{\text{总资产}}$	该指标反映单位资产带来价值的多少,也反映高校收益能力的大小。该指预警临界值为0.5。该指标值高于0.5时,说明定额资产带来的收益多,资产使用率高,财务风险小。该指标过低,意味着对投入的资产没有合理利用,收益能力差,存在隐形浪费现象,会增加财务风险发生的可能性

表3 资金支付能力指标

指标	计算公式	指标涵义及临界值
现实支付能力	$\text{现实支付能力} = \frac{\text{年末货币资金数}}{\text{全年月平均支出}}$	该指标衡量高校货币资金的周转速度。该指标标准应当按照高校的实际情况来设定,指标值越大,表明现实支付能力越强;反之则越弱,过低则应该引起注意。其预警临界值为3。该指标值在3以下就意味着无支付能力,应尽可能压缩开支,增加货币资金存储
支出收入比	$\text{支出收入比} = \frac{\text{学校本年度经费总支出}}{\text{经费总收入}} \times 100\%$	该指标的预警临界值为1。该指标值在1以内,说明高校财务状况良好,如果该指标大于1,说明高校已经入不敷出,产生了赤字,以前结余的资金也被动用,财务状况逐渐趋于恶化,财务运转发生困难。该指标值越大,财务危机越严重,应当引起高校足够的重视
潜在支付能力	$\text{潜在支付能力} = \frac{\text{年末货币资金} + \text{年末应收票据} + \text{年末借出款} + \text{年末债券投资} - \text{年末借入款} - \text{年末应缴财政专户} - \text{年末应缴税金}}{\text{全年月平均支出}}$	该指标反映高校资金的周转速度,是对现实支付能力的必要补充。该指标值越大,表明高校的潜在支付能力越强,未来资金支付空间大,财务风险发生可能性较小;反之则支付能力弱,未来资金支付空间不足,财务风险发生可能性较大
年度总收入与总支出比	$\text{年度总收入与总支出比} = \frac{\text{年度总收入}}{\text{年度总支出}}$	该指标衡量高校使用资金效率的高低以及高校财务管理水平的强弱。其预警临界值为1。该比值大于1时,说明高校财务管理良好,财务运转正常;反之说明该高校财务状况不佳,资金使用率较低,财务管理存在一定问题,应引起重视

表4 发展潜力指标

指标	计算公式	指标涵义及临界值
现金净额增长率	现金净额增长率=(年末现金净额-年初现金净额)÷年初现金净额	反映高校对可动用资金支配能力及可持续发展的大小,该指标值越大,高校对资金的支配能力越强;该指标值越小,高校调配资金的能力越弱。该指标的值在0.1~1.8之间较合适。低于0.1或高于1.8都表示会产生财务风险。其预警临界值为1
净资产增长率	净资产增长率=(本年净资产-上年净资产)÷上年净资产	该指标反映高校资产的增长速度,高校的扩张规模和发展潜力可以用该指标衡量。该指标值越大,说明资产增长越快,高校有很好的发展后劲;反之意味着高校发展动力不足。但是应该注意资产规模扩张时质和量的关系及后续的发展能力
自有资金动用比率	自有资金动用比=(应收及暂付款+对校办企业投资+其他投资+借出款)÷(事业基金+专用基金-留本基金)	该指标反映高校对可支配资金的利用程度,该指标值越大,高校发展的制约因素越大;反之则表明可动用资金越少,用于学校未来发展的经费就越多。该指标值过高或过低都会影响高校发展。其预警临界值为1
总资产增长率	总资产增长率=本年年末总资产÷去年年末总资产	反映的是高校总资产数额的增长情况,比值越大意味着高校发展潜力越大,反之说明高校发展动力不足。其预警临界值为0.5
资产权益比率	资产权益比=净资产÷总资产	该指标值越大,说明将来高校可动用的净资产数额越多,反之可动用净资产越少。该指标值不宜过高或过低。其预警临界值为0.5
收入增长率	收入增长率=(当年总收入-上年总收入)÷上年总收入×100%	该指标反映学校各项事业发展的能力和后劲。该指标值较大时,说明高校的发展存在着强劲的动力,反之,则说明高校未来发展缺乏动力。只有收入不断增长,还本付息才有保证。其预警临界值为0.1

3. 资金支付能力指标。在负债融资的情况下,高校越来越重视现金流量的分析,它也构成了高校财务风险评价指标体系的一部分,主要包括4个二级指标,具体如表3所示。

4. 发展潜力指标。高校的发展潜力直接关系着高校未来的发展方向及未来发生财务风险的可能性。高校发展潜力越大,发展动力越充足,出现财务危机的可能性就越小,反之就会缺乏发展后劲,未来财务风险发生的可能性就越大。能够反映高校成长潜力的二级指标主要有6个,具体如表4所示。

但是,上述对高校贷款风险的评价指标都是基于高校资产负债表进行的分析,在进行这一工作时应该注意到高校执行的是《事业单位会计制度》,其核算采用的会计原则与企业有明显区别,高校如果也采用资产负债表所列的资产负债数据进行分析,可能会造成一定的错误。在实际工作中,高校应该结合自身的情况科学灵活地计算相应的财务指标,保证计算结果的准确性和有用性,为合理评价高校的贷款风险提供保障。

三、高校负债融资风险预警模型的建立

通过上述财务指标的计算,只能较为片面地从某一方面对高校的财务状况及风险程度进行评价。因此需要在上述计算结果的基础上采用一定的方法对贷款的风险程度进行综合评价,即采用高校负债融资风险预警模型,该模型能够对风险的严重程度予以量化,得出的评价结果更为客观和全面。高校负债融资风险预警模型主要由风险预警个体指数和风险预警综合指数两部分构成。

(一) 高校负债融资风险预警个体指数

1. 高校负债融资风险预警个体指数计算。

$$\text{贷款风险预警个体指数} = \frac{\text{各预警指标实际值} - \text{各预警指标临界值}}{\text{各预警指标临界值}}$$

(公式1)

其中,各预警指标的实际值主要根据上述高校负债融资风险预警指标体系的内容来计算,其数据来源于高校财务报表。计算的贷款风险预警个体指数为正数时,表示安全系数;若为负数时,表示预警指数。根据计算得出的各预警个体指数分别为 $C_i(i=1,2,\dots,7)$, $Z_i(i=1,2,\dots,5)$, $P_i(i=1,2,\dots,4)$, $F_i(i=1,2,\dots,6)$ 。

2. 各指标权重的确定。本文运用序关系分析法(G1法)来确定权重,这种方法不用进行一致性检验。G1法运用的前提条件是需要相关专家对所选指标的重要性程度进行排序,并对这些指标的相对重要程度赋予一定的数值,再依据权重公式计算这些指标的权重系数。

各指标权重的具体计算过程如下:

(1) 确定各指标的序关系。先选取需要的指标并建立指标集如 $\{X_1, X_2, \dots, X_m\}$,在上述指标集中,根据专家的判断对其重要性依次排序,最重要的指标记为 X_1^* ;再在剩下的 $m-1$ 个指标里选择一个最重要的记为 X_2^* ;同理再在剩下的 $m-2$ 个指标里选出最重要的记为 X_3^* ,依此类推就会得出以下指标重要性的顺序关系:

$$X_1^* > X_2^* > X_3^* > \dots > X_m^* \quad \text{序关系①}$$

$$\text{可记为 } X_1 > X_2 > X_3 > \dots > X_m \quad \text{序关系②}$$

(2) 对 X_{k-1} 与 X_k 两个指标的相对重要性程度进行比较判断。经过专家的理性判断,将评价指标 X_{k-1} 与 X_k 的重要性程度之比 $\frac{W_{k-1}}{W_k}$ 理性判断为:

$$\frac{W_{k-1}}{W_k} = R_k \quad (k=m, m-1, m-2, m-3, \dots, 3, 2) \quad \text{③}$$

当 m 较大时,由序关系②式可取 $R_m=1$ 。 R_k 之间满足以下数量约束:即 $X_1, X_2, X_3, \dots, X_m$ 的重要性顺序具有序关系②的顺序,则 X_{k-1} 与 X_k 必须满足:

$$R_{k-1} > \frac{1}{R_k} \quad (k=m, m-1, m-2, m-3, \dots, 3, 2) \quad \textcircled{4}$$

(3) R_k 的赋值原理。当 $R_k=1.0$ 时, 表示指标 X_{k-1} 与指标 X_k 的重要程度相同; $R_k=1.2$ 时, 表示指标 X_{k-1} 比指标 X_k 稍微重要; $R_k=1.4$ 时, 表示指标 X_{k-1} 比指标 X_k 明显重要; $R_k=1.6$ 时, 表示指标 X_{k-1} 比指标 X_k 强烈重要; $R_k=1.8$ 时, 表示指标 X_{k-1} 比指标 X_k 极端重要。

(4) 根据上述专家给出的 R_k 的赋值, 计算各个指标的权重系数 W_k , 权重公式如下:

$$W_k = \left(1 - \sum_{i=2}^m \prod_{i=k}^m r_i \right)^{-1} \quad \text{(公式 2)}$$

分别用 X_1, X_2, X_3, X_4 表示偿债能力、资金运行绩效、资金支付能力、发展潜力 4 个一级预警指标, 并确定这 4 个预警指标的序关系为: $X_1 > X_2 > X_3 > X_4$, 可得出 $X_1^* > X_2^* > X_3^* > X_4^*$ 。

根据赋值原理, 可以计算负债融资风险一级预警指标的权重, 过程如下:

$$\begin{aligned} R_2 &= W_1^*/W_2^* = 1.2 & R_3 &= W_2^*/W_3^* = 1.4 \\ R_4 &= W_3^*/W_4^* = 1.2 \\ R_2R_3R_4 &= 1.2 \times 1.4 \times 1.2 = 2.016 & R_3R_4 &= 1.4 \times 1.2 = 1.68 \\ R_4 &= 1.2 \end{aligned}$$

$$R_2R_3R_4 + R_3R_4 + R_4 = 4.896$$

根据公式 2, 可得出:

$$\begin{aligned} W_4^* &= (1 + 4.896)^{-1} = 0.1696 \\ W_3^* &= W_4^* R_4 = 0.1696 \times 1.2 = 0.2035 \\ W_2^* &= W_3^* R_3 = 0.2035 \times 1.4 = 0.2849 \\ W_1^* &= W_2^* R_2 = 0.2849 \times 1.2 = 0.3419 \end{aligned}$$

所以, 偿债能力、资金运行绩效、资金支付能力、发展潜力 4 个一级预警指标的权重系数分别为:

$$\begin{aligned} W_1 &= W_1^* = 0.3419 & W_2 &= W_2^* = 0.2849 \\ W_3 &= W_3^* = 0.2035 & W_4 &= W_4^* = 0.1696 \end{aligned}$$

采用同样的方法可以确定二级预警指标的权重, 过程如下:

分别用 $X_{11}, X_{12}, X_{13}, X_{14}, X_{15}, X_{16}, X_{17}$ 表示流动比率、资产负债率、现金负债率、已获利息倍数、债务负担率、收入负债比率、长期负债占全部负债比率, 并确定 7 个指标的序关系为:

$$X_{11} > X_{12} > X_{13} > X_{14} > X_{15} > X_{16} > X_{17}$$

可得出:

$$X_{11}^* > X_{12}^* > X_{13}^* > X_{14}^* > X_{15}^* > X_{16}^* > X_{17}^*$$

根据赋值原理可以得出:

$$\begin{aligned} R_{12} &= W_{11}^*/W_{12}^* = 1 & R_{13} &= W_{12}^*/W_{13}^* = 1.2 \\ R_{14} &= W_{13}^*/W_{14}^* = 1.2 \\ R_{15} &= W_{14}^*/W_{15}^* = 1 & R_{16} &= W_{15}^*/W_{16}^* = 1.4 \\ R_{17} &= W_{16}^*/W_{17}^* = 1 \\ R_{12}R_{13}R_{14}R_{15}R_{16}R_{17} &= 2.016 \end{aligned}$$

$$R_{13}R_{14}R_{15}R_{16}R_{17} = 2.016$$

$$R_{14}R_{15}R_{16}R_{17} = 1.68 \quad R_{15}R_{16}R_{17} = 1.4$$

$$R_{16}R_{17} = 1.4 \quad R_{17} = 1$$

$$R_{12}R_{13}R_{14}R_{15}R_{16}R_{17} + R_{13}R_{14}R_{15}R_{16}R_{17} + R_{14}R_{15}R_{16}R_{17} + R_{15}R_{16}R_{17} + R_{16}R_{17} + R_{17} = 9.512$$

根据公式 2, 可得出:

$$W_{17}^* = (1 + 14.08896)^{-1} = 0.0951 \quad W_{16}^* = W_{17}^* R_{17} = 0.0951$$

$$W_{15}^* = W_{16}^* R_{16} = 0.1331 \quad W_{14}^* = W_{15}^* R_{15} = 0.1331$$

$$W_{13}^* = W_{14}^* R_{14} = 0.1597$$

$$W_{12}^* = W_{13}^* R_{13} = 0.1916 \quad W_{11}^* = W_{12}^* R_{12} = 0.1916$$

故反映偿债能力的二级预警指标的权重系数分别为:

$$W_{11} = W_{11}^* = 0.1916 \quad W_{12} = W_{12}^* = 0.1916$$

$$W_{13} = W_{13}^* = 0.1597 \quad W_{14} = W_{14}^* = 0.1331$$

$$W_{15} = W_{15}^* = 0.1331 \quad W_{16} = W_{16}^* = 0.0951$$

$$W_{17} = W_{17}^* = 0.0951$$

同理, 分别计算出反映资金运行绩效、资金支付能力和高校发展潜力二级指标的权重系数。

反映资金运行绩效的 5 个二级预警指标的权重系数分别为:

$$W_{21} = W_{21}^* = 0.305 \quad W_{22} = W_{22}^* = 0.2524$$

$$W_{23} = W_{23}^* = 0.1816 \quad W_{24} = W_{24}^* = 0.1513$$

$$W_{25} = W_{25}^* = 0.1081$$

反映资金支付能力的 4 个二级预警指标的权重系数分别为:

$$W_{31} = W_{31}^* = 0.3430 \quad W_{32} = W_{32}^* = 0.2856$$

$$W_{33} = W_{33}^* = 0.204 \quad W_{34} = W_{34}^* = 0.170$$

反映高校发展潜力的 6 个二级预警指标的权重系数分别为:

$$W_{41} = W_{41}^* = 0.3032 \quad W_{42} = W_{42}^* = 0.2166$$

$$W_{43} = W_{43}^* = 0.1547 \quad W_{44} = W_{44}^* = 0.1289$$

$$W_{45} = W_{45}^* = 0.1074 \quad W_{46} = W_{46}^* = 0.0895$$

上述计算得出的负债融资风险各级预警指标的权重, 如表 5 所示。

(二) 高校负债融资风险预警模型

根据上述指标的分析, 计算建立高校负债融资风险预警模型, 即高校负债融资风险综合评价指数 Q 为:

$$Q = 0.3419C + 0.2849Z + 0.2053P + 0.1696F \quad \text{(公式 3)}$$

其中:

(1) 偿债能力预警综合指数 C 为:

$$C = 0.1916C_1 + 0.1916C_2 + 0.1597C_3 + 0.1331C_4 + 0.1331C_5 + 0.0951C_6 + 0.0951C_7$$

(2) 资金运行绩效预警综合指数 Z 为:

$$Z = 0.305Z_1 + 0.2542Z_2 + 0.1816Z_3 + 0.1513Z_4 + 0.1081Z_5$$

(3) 资金支付能力预警综合指数 P 为:

$$P = 0.343P_1 + 0.2856P_2 + 0.204P_3 + 0.17P_4$$

表 5 负债融资风险预警指标及权重

一级指标	权重	二级指标	权重
偿债能力指标(C)	0.3419	流动比率预警指数 C_1	0.1916
		现金负债率预警指数 C_2	0.1916
		资产负债率预警指数 C_3	0.1597
		已获利息倍数预警指数 C_4	0.1331
		债务负担率预警指数 C_5	0.1331
		收入负债比率预警指数 C_6	0.0951
		长期负债占全部负债比率预警指数 C_7	0.0951
资金运行绩效指标(Z)	0.2849	固定资产增长比率预警指数 Z_1	0.3050
		经费自筹率预警指数 Z_2	0.2542
		招生计划资金比率预警指数 Z_3	0.1816
		资产收入比率预警指数 Z_4	0.1513
		应收及暂付款占年末流动资产的比重预警指数 Z_5	0.1081
资金支付能力指标(P)	0.2053	现金支付能力预警指数 P_1	0.3430
		潜在支付能力预警指数 P_2	0.2856
		年度总收入与总支出比预警指数 P_3	0.2040
		支出收入比预警指数 P_4	0.1700
发展潜力指标(F)	0.1696	资产权益比率预警指数 F_1	0.3032
		现金净额增长率预警指数 F_2	0.2166
		自有资金动用比率预警指数 F_3	0.1547
		收入增长率预警指数 F_4	0.1289
		净资产增长率预警指数 F_5	0.1074
		总资产增长率预警指数 F_6	0.0895

(4)发展潜力预警综合指数F为:

$$F=0.3032F_1+0.2166F_2+0.1547F_3+0.1289F_4+0.1074F_5+0.0895F_6$$

根据上述计算的负债融资风险综合评价指数的结果,可以合理估计负债融资风险的程度。而判断财务风险程度的关键在于有警与无警的临界点。本文设置了高校负债融资风险综合评价预警判断标准,如表6所示。

表 6 高校负债融资风险综合评价预警判断标准

预警等级	风险评价指数Q的取值范围	风险级别	负债融资风险情况说明
无警	$Q>0$	没有	财务状况良好,贷款风险极小
轻警	$-0.2<Q\leq 0$	较小	财务状况基本稳定,贷款风险较低,风险处于潜伏期
中警	$-0.4<Q\leq -0.2$	中等	财务状况不稳定,贷款风险中等,风险处于发作期
重警	$-0.6<Q\leq -0.4$	较大	财务状况趋于恶化,贷款风险很高,财务风险恶化期
巨警	$-0.1<Q\leq -0.6$	严重	财务状况极不稳定,贷款风险严重,面临破产风险

主要参考文献:

程倩.地方高校负债风险化解问题研究[D].重庆:西南大学,2012.

钟理宏,赖超.基于科学发展观的高校财务风险探析[J].商业时代,2012(11).

王萍.我国公立高校财务风险评价指标体系构建[D].南昌:江西财经大学,2013.

周正旭.广东省属高校债务风险管理研究[D].广州:华南理工大学,2012.

张芳芳.化解高校新校区建设债务问题的途径研究[D].郑州:郑州大学,2013.

封清云.地方高等教育财政投入影响下的高校债务问题研究[D].兰州:西北师范大学,2012.

王蕾.普通高校负债运营的风险及应对策略研究[D].南京:南京师范大学,2013.

徐浩.我国商业银行银团贷款业务发展的对策研究[D].海南:海南大学,2011.

戴媚.基于财政视角下的广西高校债务问题研究[D].南宁:广西大学,2013.

冯宇.企业财务预警体系的探讨[J].商业经济,2010(15).

作者单位:陕西财经职业技术学院,陕西咸阳712000