

上市公司财务预警的实证分析 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022__E4_B8_8A_E5_B8_82_E5_85_AC_E5_c44_70602.htm 摘要：随着市场竞争的日益激烈，财务失败将直接影响企业的生存和发展，因此，完善财务预警系统，需要加大宣传贯彻《会计法》和制订会计准则的力度，建立新的评价指标衡量上市公司业绩，改进财务预警方法，在财务危机到来之前向企业管理当局发出信号，可使其及时改善生产经营，以延长企业生命。关键词：财务失败；财务预警；实证分析 中图分类号：F275 文献标识码：A 文章编号：1003 - 7217 (2001) 06 - 0083 - 05 1994年7月1日起正式实施的《公司法》规定：公司最近三年连续亏损，由国务院证券管理部门决定暂停其股票上市，亏损情形在限期内未能清除，由国务院证券管理部门决定终止其股票上市。中国证券监督管理委员会于1998年3月16日颁布了《关于上市公司状况异常期间的股票特别处理方式的通知》，要求证券交易所应对“状况异常”的上市公司实行股票的特别处理（special treatment，简称ST）。目前，沪深两市共出现近50家特别处理公司。签此，上市公司的管理当局迫切需要建立一个能预先发出危机警报的财务分析系统，以帮助避开或化解可能出现的财务危机。一、主要财务预警模型简述 财务失败是指企业因财务运作不善而导致财务危机潜发的一系列动态结果。财务预警是以企业的财务报表、经营计划及其他相关会计资料为依据，利用财会、统计、金融、企业管理、市场营销理论，采用比率分析、比较分析、因素分析及多种统计方法，对企业的经营活动、财务活动等进行分析预测，以

发现企业在经营管理活动中潜在的经营风险和财务风险，并在危机发生之前向企业经营者发出警告，督促企业管理当局采取有效措施，避免潜在的风险演变成损失，起到未雨绸缪的作用。企业存在的目的和价值就是以其所掌握的经济资源去创造最大的财富，实现资产的不断增值。建立财务预警系统要求企业千方百计改善经营策略，提高管理质量，减少或避免财务失败的出现。银行通过这样的预测，可以考察贷款风险，防止坏账发生；投资者也可以在证券价格大跌之前就获得财务风险的警报，及时撤走资金或审慎投资；审计师可以准确判断企业的经营状况避免因未能正确披露其经营失败而招致的法律诉讼；公司经理人员越早获得失败信号越可以减少其在会计、审计、律师等方面所支付的费用；而对于那些准备借“壳”或买“壳”上市的公司，在寻找重组公司时，财务预测也是必不可少的。本文主要通过通过对上市公司的考察来研究财务预警。由于国内证券市场的发展历史很短，有关财务危机预测的研究较少，而国外的证券市场由来已久，关于经营失败（或者说是破产）预测的研究相对成熟，这里介绍几种主要的预测方法：（一）单变量分析法 最早运用统计方法研究公司失败问题的是美国的比佛（Beaver, 1966），对于财务失败，他不仅仅狭义地界定为破产，还包括“债券拖欠不履行、银行超支、不能支付优先股股利等”。他首先以单变量分析法发展出财务危机预测模型，使用5个财务比率分别作为变量对79家经营未失败公司和79家经营失败公司进行一元判定预测，发现（现金流量/总负债）财务预测的效果最好，（净利润/总资产）次之，在失败前5年可达70%以上的预测能力，失败前1年更可达87%的正确区别率。其中，“

现金流量”来自“现金流量表”的三种现金流量之和，除现金外还充分考虑了资产变现力，同时结合了企业销售和利润的实现及生产经营状况的综合分析，这个比率用总负债作为基数，是考虑到长期负债与流动负债的转化关系，但是总负债只考虑了负债规模，而没有考虑负债的流动性，即企业的债务结构，因此对一些因短期偿债能力不足而出现危机的企业存在很大的误判性。“总资产”这一指标没有结合资产的构成要素，因为不同的资产项目在企业盈利过程中所发挥的作用是不同的。这不利于预测企业资产的获利能力是否具有良好的增长态势。单变量分析法虽然简单，但却因不同财务比率的预测方向与能力经常有相当大的差距，有时会产生对于同一公司使用不同比率预测出不同结果的现象，因此招致了许多批评，而逐渐被多变量方法所替代。（二）Z分数模型最早运用多变量区别分析法探讨公司财务危机预测问题的是另一类美国学者奥曼（Altman，1968）。他将若干变量合并入一个函数方程：
$$Z = 0.012X_1 + 0.014X_2 + 0.033X_3 + 0.006X_4 + 0.999X_5$$
$$X_1 = (\text{期末流动资产} - \text{期末流动负债}) / \text{期末总资产}$$
$$X_2 = \text{期末留存收益} / \text{期末总资产}$$
$$X_3 = \text{息税前利润} / \text{期末总资产}$$
$$X_4 = \text{期末股东权益的市场价值} / \text{期末总负债}$$
$$X_5 = \text{本期销售收入} / \text{总资产}$$
100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com