

熊善丽◎著

XIANJIN

现金流量视角下 制造业企业财务预警机理研究

XIANJIN LIULIANG SHIJIAO XIA
ZHIZAOYE QIYE CAIWU YUJING JILI YANJIU



中国政法大学出版社

作者简介

熊善丽，工作单位：湖南文理学院，博士研究生学历，积极参与学校各项科研任务，具有较高的学术研究水平，参编教材多次，具有较为扎实的研究功底。

现金流量视角下制造业企业 财务预警机理研究

熊善丽◎著

中国政法大学出版社

2017·北京

- 声 明
1. 版权所有，侵权必究。
 2. 如有缺页、倒装问题，由出版社负责退换。

图书在版编目（C I P）数据

现金流量视角下制造业企业财务预警机理研究/熊善丽著. —北京:中国政法出版社, 2017. 4

ISBN 978-7-5620-7500-4

I . ①现… II . ①熊… III. ①制造工业—工业企业管理—财务管理—研究 IV. ①F416. 4

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第099123号

出 版 者	中国政法大学出版社
地 址	北京市海淀区西土城路 25 号
邮寄地址	北京 100088 信箱 8034 分箱 邮编 100088
网 址	http://www.cuplpress.com (网络实名: 中国政法大学出版社)
电 话	010-58908586(编辑部) 58908334(邮购部)
编辑邮箱	zhengfadch@126.com
承 印	固安华明印业有限公司
开 本	880mm×1230mm 1/32
印 张	4.25
字 数	66 千字
版 次	2017 年 5 月第 1 版
印 次	2017 年 5 月第 1 次印刷
定 价	26.00 元



所谓企业财务预警，即财务失败预警，是指借助企业提供的财务报表、经营计划及其他相关会计资料，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、因素分析及多种分析方法，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；而且，作为企业经营预警系统的重要子系统，也可为企业纠正经营方向、改进经营决策和有效配置资源提供可靠依据。

进行财务预警分析，建立企业财务预警模型已成为现代企业财务管理的重要内容之一。上市公司的财务信



息对多方利益相关者都有着重要影响，建立财务预警系统、强化财务管理、避免财务失败和破产，具有重要意义。首先，当可能危害企业财务状况的关键因素出现时，财务失败预警系统能预先发出警告，提醒企业经营者早做准备或采取对策以减少财务损失。其次，当财务危机征兆出现时。有效的财务失败预警系统不仅能预知并预告，还能及时寻找导致企业财务状况进一步恶化的原因，使经营者知其然，更知其所以然，制定有效措施，阻止财务状况进一步恶化，避免严重的财务危机真正发生。最后，有效的财务失败预警系统不仅能及时回避现存的财务危机，而且能通过系统详细地记录其发生缘由、解决措施、处理结果，并及时提出建议，弥补企业现有财务管理及经营中的缺陷，完善财务失败预警系统，从而既提供未来类似情况的前车之鉴，更能从根本上消除隐患。



前 言	1
第一章 财务预警	1
第一节 企业财务预警机制	3
第二节 如何建立完善企业的财务预警系统	9
第三节 财务预警管理	17
第四节 中小企业财务预警管理	30
第五节 我国上市公司财务预警机制研究	39
第二章 现金流量	53
第一节 现金流量概述	55
第二节 现金流量表	76



第三节	现金流量管理对企业财务风险的预警作用	80
第四节	利用现金流量表进行财务预警	92
第五节	企业现金流量的管理	98
第三章	制造业企业	103
第一节	国内外制造业现状	105
第二节	国内制造业困境与未来发展	110
第三节	企业财务预警管理	113
第四节	制造业企业与财务危机	118
第五节	我国制造业的历史及财务危机成因 ...	124
参考文献		127

第一章

财务预警



第一节 企业财务预警机制

随着全球化经济的发展，我们企业制度建设日益现代化、国际化，企业经营的范围越来越广，但同时也大大增加了企业的财务风险。企业要想在当前激烈的竞争环境下获得良好发展，必须要有“生于忧患，死于安乐”的意识。而建立高水平的企业财务预警机制，能够化解企业在筹资、投资、生产经营活动中的财务危机及其不良影响。本书主要介绍了财务风险的表现形式，建立企业财务预警机制的必要性及几种财务预警模型，并在此基础上，提出了企业具体建立财务预警机制的建议。

随着改革开放的不断深入，我国市场经济的不断向前发展，各种各样的企业财务危机开始凸显出来，导致很多企业因无力支付到期债务或费用，进而破产倒闭。虽然不同时期、不同企业面临的财务危机各不相同以及导致各企业财务危机形成的原因不同，但基本上财务危机的发生与发展都有着规律和阶段可循。所以，我们企业应该建立健全相关财务预警机制，尽早地预测发现企业未来可能发生的财务危机，采取必要措施化解危机，



以保障企业在市场经济环境下获得持续良好的发展。

一、财务预警机制建立的必要性

在当今激烈竞争的环境中，企业随时随地可能会受到财务风险的威胁。从 1997 年的“亚洲金融风暴”到 2008 年 9 月 15 日发生的以美国雷曼兄弟倒闭、美林证券并购为标志的“百年一遇的金融风暴”。伴随着一次次“金融风暴”的冲击，无数家企业被迫破产倒闭。严酷的现实一次次地告知我们，企业财务风险无时无处不在。

因此，企业建立健全财务预警机制是必要的且是必需的，财务预警机制的建立有如下的现实意义。

(1) 提高企业的财务管理水平，根据国内外学者的研究，大多数企业发生财务危机是由于企业其自身经营不善，财务管理水平低下导致的，而财务预警机制正是通过各种财务综合指标的分析来预测企业未来可能发生的财务危机，从而提高企业的财务管理水平。

(2) 保障企业各利益相关者的合法权益，企业并不是孤立地运行与存在着，它的健康发展关系着诸多利益相关者，如政府、贷款银行、投资者、竞争者等。高水平的财务预警机制的运行能够提高企业的经营效率，提

高相关利益者对企业经营效益的了解，获得更多相关利益者的支持，进而也能保障企业各相关利益者的合法利益。

(3) 增强企业的综合竞争力，在不断的市场经济和金融风暴的冲击下，很多企业都因为财务管理的失效而破产倒闭。在这种情况下，企业若能建立健全财务预警机制，把企业的经营风险和财务风险通过各种财务指标综合分析，对企业的所面临的问题进行分析，预测可能面临的财务危机，做到居安思危，不断根据市场的变化调整自身发展，就能保证企业在经济大潮中拥有较强的竞争力。

二、企业财务风险的表现形式

要想更好地建立及实施财务预警机制，首先，我们应该了解何为企业财务危机及其表现形式。财务危机也可以被称为财务困境或者财务失败，主要是指由于现金流量不足，无力偿还到期债务，而被迫采取非常措施的一种状态。企业发生财务危机的主要标志就是现金流量短缺并呈持续状态，无力履行偿还到期债务的义务，不得不采取在现金流量正常的情况下不可能采取的非常措施，如高息借贷、变现较为重要的经营性资产、债务重



组、申请破产等。

资本结构不合理，资本结构主要是指企业权益资金与负债基金占企业所有资金的比例。由于权益资金与负债资金的比例与企业财务的利益和风险有密切相关的关系，因此企业要合理把握他们之间的比例关系，以便防止由于资本结构不合理导致企业财务负担过重，偿付能力严重不足，引起财务风险。

投资决策不科学，企业投资包括对内投资和对外投资。大多数企业在面对某一项投资领域内所有投资者共同面临的投资收益变动以及难以预料的非系统性风险时，往往会不知所措，导致决策失误，盲目投资，使企业遭受巨额损失，从而不断产生财务风险。

资金回收策略不当，由于赊销会使结算资金转化为货币资金出现时间障碍，导致应收账款大量增加，大大增加了企业产生坏账损失的可能性，增加了企业的财务风险。在企业的流动资产中，一方面，存货所占全部资产的比重过大，大多表现为超储积压存货。大量积压的存货不仅占用了大量企业资金而且企业还要为这些存货支付大量的保管费用，导致费用增加，利润下降。另一方面，存货跌价和管理不善导致的损失又给企业带来了财务风险。

收益分配政策不规范，股利政策对一个企业的生存和发展有很大的影响，不同的分配方法会对企业的声誉和投资者对企业状况的判断产生不同的影响，影响企业资金的来源和企业的潜在投资者。分配政策的不规范必将影响企业的财务结构，形成财务风险。

三、建立企业财务预警机制的基本方法

1. 对企业的评估应包括以下几个方面：（1）对企业当前所处的宏观环境进行综合的评估，以确定外部宏观环境对企业生产经营的影响程度。从企业战略角度分析企业的外部环境，是要把握环境变化带来新趋势。环境具有不确定性特征，了解宏观走向有利于更合理地制定企业发展方面的策略，抓住环境变化给企业带来的机会、避开环境可能带来的威胁，是企业发展的首要问题。如国家宏观经济形势的变化、国家产业政策的调整、行业竞争对手的发展状况、人口规模、社会人口年龄结构、家庭结构、社会风俗、消费者偏好等等。（2）对企业的投资、融资、资金运营、资金收付等企业内部的生产经营活动事项进行评估。对企业的投资者和合作伙伴进行综合评估，以便了解对方的经营理念、管理风格、在行业 and 地区的影响力、社会认可程度；对企



业的客户的信用等级进行评估。评估企业的偿债能力、以确定所有客户的信用等级，为企业制定合理的信用政策提供依据，根据不同的客户群采取不同的销售方式；对相关人员进行评估，以了解员工的工作能力、工作态度和职业素养，并对员工工作岗位进行合理的设置和调整；对企业经营的非经常性事项、重要性事项、特殊事项进行综合评估，如企业管理层和关键岗位人员流动、重要财务指标不正常的增减变动，以便了解这些事项异常变动的真实性原因。

2. 根据以上评估结果来确定企业财务风险产生的主要来源。这主要包括外部来源和内部来源。外部来源是由于企业外部经营环境的变化而产生的。例如，2009年政府取消了实施多年的化肥限价政策，建立了以市场为主导的化肥价格形成机制。经济形势的迅速变化以及国家产业政策的调整，对化肥生产企业带来了重大影响；内部来源是由于企业内部运行机制的不协调而产生的。例如，企业对新产品开发投入不足，使企业在市场竞争中失败，导致其销售收入急速减少、盈利能力骤降。

第二节 如何建立完善企业的财务预警系统

随着中国加入 WTO，中国企业将面临更大的机遇与挑战。传统财务理论持续经营假设逐渐松动，企业面临的不确定性日益增大。企业因财务危机导致经营陷入困境，甚至宣告破产的例子屡见不鲜。事实上，企业陷入困境是一个逐步恶化的过程，这通常从财务上可以看出来。适时、准确地对企业财务进行预警分析是市场竞争体制的客观要求，也是企业生存发展的必要保障。财务预警系统可以为企业胜利到达彼岸起到保驾护航的作用。属于微观经济预警的财务预警系统，无论在国内还是在国际上，都处于一种前沿性和探索性的研究阶段。企业财务预警作为经济运行的晴雨表和企业经营的指示灯，对其进行研究不仅具有较高的学术价值，而且有着巨大的应用价值。

市场机制像一把“双刃剑”，一方面它让企业在市场上获得发展的机遇；另一方面，它又可以让企业在激烈的竞争中随时面临各种各样的困境。随着中国加入 WTO，中国企业将面临更大的机遇与挑战。面对经济全球化的冲击、面对外国公司的抢滩威胁、面对知识经