

# 后危机时代基于财务视角的企业风险预警

邱 媛 教授

宁波大学国际交流学院 院长

宁波市会计学会 副会长

中国会计学会 理事

宁波港股份有限公司 独立董事

联系: [qiuyfc@nbu.edu.cn](mailto:qiuyfc@nbu.edu.cn) 或 87600283

# 讲座纲要

- 1、金融危机发生的背景及成因
- 2、当前国际经济发展状况
- 3、当前经济背景下企业面临的风险
- 4、基于财务视角的企业风险预警及管理

# 金融危机发生的背景及成因

✦ 何谓次贷

✦ 次贷危害放大途径

打包评级—举债购买—保险公司担保

# 金融危机发生的背景及成因

- ✦ 错误货币政策——超发货币
- ✦ 过度金融创新
- ✦ 信心问题

# 金融危机发生的背景及成因

中国 美国

过度储蓄 过度借债

过度投资 过度消费

减少投资 减少消费

降低储蓄 增加储蓄

去库存化 (Destocking) 去杠杆化(Deleveraging)

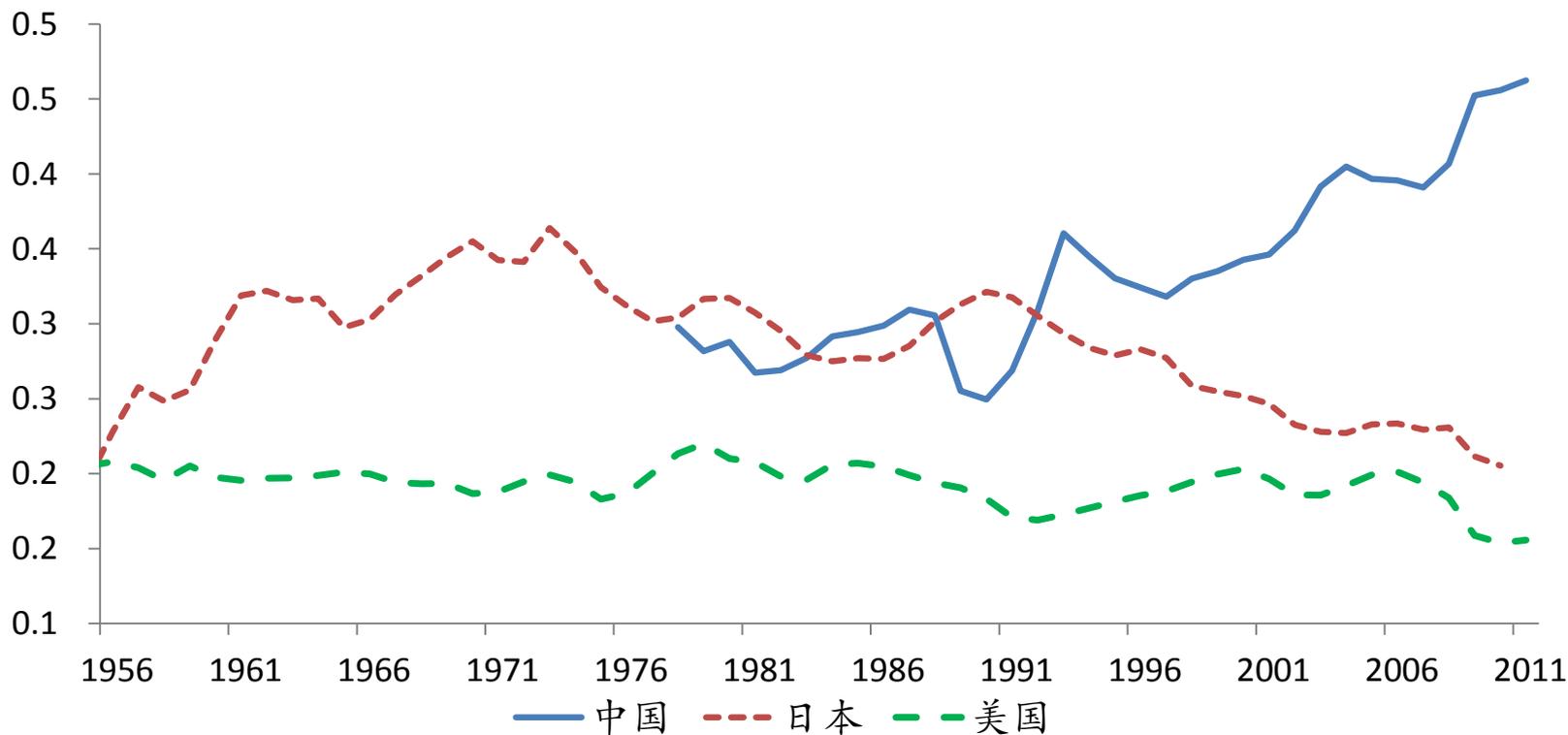
# 当前国际经济发展状况

✦ 美国

✦ 欧洲

✦ 中国

# 固定资产投资/GDP



# 当前经济背景下企业面临的风险

- (一) 风险概念与要素
- (二) 风险偏好与容忍度
- (三) 当前企业面临的风险种类

# （一）风险概念与要素

✦ 风险概念：未来不确定性对企业实现其  
经营目标的影响

✦ 风险要素：目标、不确定性、影响

## （二）风险偏好与容忍度

✦ 风险偏好与容忍度测试

✦ 特性：

- 1、不同个体有不同风险偏好
- 2、不同个体对同一项目会有不同决策结果

## （三）当前企业面临的风险种类

- ✦ 企业扩张上的风险
- ✦ 诚信经营上的风险
- ✦ 资本运作上的风险
- ✦ 内在管理上的风险
  
- ✦ 风险案例剖析

# 风险案例剖析

- ✦ 三九集团的财务危机
- ✦ 华源集团的信用危机
- ✦ 澳柯玛的大股东资金占用

## 三九集团的财务危机

- ✦ 案例背景：三九集团有400多家公司，实行五级管理，其三级以下的财务管理严重失控，整个贷款和贷款担保余额约为180亿。2004年4月14日，三九医药公告，因工商银行要求提前偿还3.74亿贷款，大股东三九药业和三九集团所持公司股份被冻结，三九集团财务危机爆发。
- ✦ 案例简评：
  - （1）非主业多元投资
  - （2）过度投资引起的过度负债
  - （3）集团财务管理失控

# 华源集团的信用危机

- ✦ 案例背景：2005.9华源在上海银行的1.8亿元贷款到期，无力以还，引发华源集团信用危机。德勤报告显示：华源合并净资产25亿，银行负债高达251亿，旗下8家上市公司应收款达73亿，这些上市公司的净资产几乎已被掏空。
- ✦ 案例简评：
  - （1）并购无重组，上市无整合
  - （2）过度负债，战略决策失误
  - （3）财务管理混乱，内控失效

# 澳柯玛的大股东资金占用

- ✦ 案例背景：澳柯玛集团挪用上市公司19.5亿资金，用于非关联多元化投资，投资决策失误造成巨大损失。
- ✦ 案例简评：
  - （1）发散型多元化扩张战略  
青岛：品牌；海信：技术
  - （2）投资决策失控
  - （3）内部控制不到位
  - （4）管理能力不足

## 三案例归纳

	时间	风险	核心原因
三九集团	2004	资金链断裂	非主业投资、快速扩张、过度负债、
华源集团	2005	资金链断裂	非相关性投资、快速扩张、过度负债、 管理层决策失误
澳柯玛	2006	资金链断裂	非主业投资、过度负债、管理层决策 失误

内 部 控 制 失 效

# 案例的启示

- ✦ 风险意识淡漠
- ✦ 内控规范缺失
- ✦ 内控执行不力

# 基于财务分析的企业风险预警

(一) 风险指标及预警

(二) 现金流量管理

## （一）风险指标及预警

反映变现能力：流动比率、速动比率

反映营运能力：存货、应收账款周转率、营业周期

反映偿债能力：资产负债率、已获利息倍数

反映盈利能力：销售净利率、资产净利率、净资产收益率

反映市场价值：每股收益、市盈率

# 1、变现能力指标

✦ 流动比率 = 流动资产/流动负债 (2: 1)

反映短期偿债能力

分析角度：债权人与企业

✦ 速动比率 = 速动资产/流动负债 (1: 1)

速动资产 = 流动资产 - 存货 - 待摊费用

## 2、营运能力指标

- ✦ 存货周转率 = 销货成本/平均存货  
存货周转天数 = 360/存货周转率
- ✦ 应收账款周转率 = 销售净额/平均应收账款总额  
应收账款周转天数 = 360/应收账款周转率
- ✦ 营业周期 = 存货周转天数+应收账款周转天数

## 3、偿债能力指标

✦ 资产负债率 = 总负债/总资产\*100%

Max 70%

分析角度：债权人、股东及经营者

✦ 已获利息倍数 = EBIT/利息费用

EBIT：息税前利润

## 4、盈利能力指标

✦ 销售净利率 = 税后利润/销售净额\*100%

✦ 资产净利率 = 税后利润/平均资产\*100%

✦ 净资产收益率 = 税后利润/平均净资产\*100%  
= 税后利润/年末净资产\*100%

(证监会：年度报告内容与格式)

## 5、市场价值指标

- ✦ 每股收益（EPS） = 税后利润/年末普通股份数
- ✦ 市盈率 = 每股市价/每股收益（EPS）

## （二）现金流量管理

### ✦ 现金流量分析

- 1、现金流量结构分析
- 2、流动性分析
- 3、获取现金能力分析
- 4、收益质量分析——营运指数

### ✦ 现金流量预测

# 美的现金流量结构分析

(单位百万元)

活动分类	2000	2001	2002	2003	2004	2005	合计
经营活动	372	820	1,897	1,665	1,269	1,853	7,876
投资活动	-154	-601	-779	-540	-1,266	-1,505	-4,845
筹资活动	-21	45	-939	-1,044	-35	118	-1,876
现金流量 净额	197	264	179	81	-32	466	1,155

# 案例分析

# 雅戈尔

# 总结与问题剖析

## ✦ 总结：

- 1、获利能力
- 2、偿债能力
- 3、营运能力
- 4、市场价值
- 5、现金流量

## ✦ 问题：

# 谢 谢

# 宁波大学国际交流学院

- ✦ 宁波大学20个学院之一
- ✦ 国际化人才与国际学生的培养基地
- ✦ 学院现有项目：
  - 中加合作国际商务管理本科（2+1+1）
  - 中加学分互认工商管理本科（2+2或4+0）
  - 会计学本科（CGA方向、ACCA方向）
  - 中澳合作工商管理硕士（MBA）项目
- ✦ 宁波大学会计国际发展研究中心