

# 财务评价的局限性及其风险控制

李锦元<sup>1,2</sup>, 张信东<sup>2</sup>

(1.山西省财政税务专科学校,山西太原 030024; 2.山西大学 管理学院,山西太原 030006)

**【摘要】**一方面要给中小企业特别是民营企业提供贷款,另一方面要降低贷款风险,减少坏账率,是当今金融机构面对众多中小企业提供信贷时所面临的棘手问题,也是金融机构开拓业务必须正视的现实。文章从剖析财务评价的局限性入手,通过透视财务评价的主要方法和技巧,提出了控制财务评价风险的几点建议。

**【关键词】**中小企业; 信贷; 财务评价; 风险控制

**【中图分类号】**F275.5 **【文献标识码】**A **【文章编号】**1004-2768(2006)12-0240-02

曾有一则消息报道:中关村科技担保公司给曾一度资金短缺的都灵沙龙公司作担保,都灵沙龙公司用价值几百万元的车辆和零配件作反担保,从银行取得贷款800万元,两年后,都灵沙龙公司的年销售额已经从2000万元增至近2亿元。一笔及时的贷款让一家中小企业的销售收入在两年内扩大了10倍。然而,2003年轰动我国金融界的河北大午农牧集团却因曾一度资金短缺而被逼“非法集资”8年,董事长孙大午承担了相应的法律责任,一个曾被评为全国500强企业第334名的良好的企业就这样遭受财务重挫。这一正一反两个事实留给我们很多思考,对中小企业特别是民营企业的贷款风险究竟应如何识别?担保公司认为可以进行担保的客户,银行或信用社为什么却认为有贷款的风险?有时基于财务评价的风险预警为什么不能作为判断贷款风险的主要依据?本文将从剖析财务评价的局限性为突破口,通过透视财务评价的方法和技巧,从中探究财务评价风险的识别和规避问题。

## 一、财务评价及其局限性

财务评价是以会计报表和相关财务等资料为依据,采用一定的专门方法,系统分析、评价企业过去和现在的经营成果、财务状况及其变动,目的是在了解企业过去、评价企业现在的基础上预测企业的未来,从而帮助各相关利益集团进行财务预测和决策。财务评价的基本功能是将大量复杂的会计报表数据转换成对特定决策有用的信息,以减少决策中的不确定性,提高决策的准确度和可靠性。财务评价有广义和狭义之分,狭义的财务评价仅指依据企业会计报表所进行的分析评价,即根据会计报表资料对企业的财务状况和经营成果进行分析、评价和预测;而广义的财务评价是指以会计报表资料为主,结合统计资料、业务资料和其他资料等对企业所做的全面性评价。具体而言,财务评价就是了解企业资产的流动性、负债水平及企业偿还长短期债务的能力,了解企业对资产的管理水平和资金周转情况,从而评价企业的财务状况和风险;就是了解企业的获利能力和利润变动情况,判断企业的发展趋势,预测企业的经营前景。在发达国家,

有专业化的财务分析机构和财务分析精英在从事这一职业,在我国,这一行业也正在悄然兴起。但财务评价毕竟是一种分析、判断和评价的过程,在其中掺杂了许多主观的和客观的因素,而且由于财务评价的主要依据是企业的会计报表和相关资料,如资产负债表、损益表、现金流量表及其它一些明细表、附注、附表等,这其中又有会计操纵或赢余管理之嫌,因此决定了财务评价有着天然的和人为的局限性。

财务评价的局限性可归纳为两个方面,一是天然存在着的财务报表本身的局限性,二是人为原因造成的缺陷。财务报表是会计核算的产物,会计有特定的假设前提,有一套必须统一执行的规范和标准,有实质重于形式的职业判断空间,更有许多会计政策选择的自主权,现行会计准则允许对同一会计事项的处理使用几种不同规则和程序,如折旧方法、所得税费用的确认方法、存货计价方法等。由此我们只能审慎地使用报表数据,决不能简单地犯拿来主义,认为报表揭示了企业全部实际情况。如以历史成本计量资产,以币值稳定不变为前提,就忽视了技术水平提高、供求关系逆转、物价变动等因素对持有资产价值的影响;稳健原则要求预计可能的损失而不预计可能的收益,导致夸大费用、少计收益和资产,可能掩盖了企业真实的获利水平;现行会计制度无法体现企业非货币形态的管理能力、组织凝聚力、自创商誉、人力资源价值,显得不够全面。另一需要特别引起警惕的是,人为原因造成的故意报表数据扭曲,增加了财务评价的复杂度和难度,如申请贷款时的报表粉饰,为取得上市资格所作的包装,为防止被PT或ST而构造的临时业务,为避税或逃避社会责任而推迟当收益,为经理人股票期权计划的实施或为政治上的考虑而提前确认未来收益,等等。更有甚者,将会计操纵直接演化为会计造假,使得公众对会计报表的真实性乃至财务评价的可信性产生了怀疑。

## 二、财务评价的方法和技巧

通常的财务评价方法主要有比率分析法和结构分析法。

比率分析法是指在同一会计报表的不同项目之间,或在不在

**【收稿日期】**2005-12-16

破解中小企业贷款难系列,巴曙松博士与赵晓博士2002年10月21日在中央电视台谈信用建设,央视国际网络

**【作者简介】**李锦元(1967-),男,山西山阴人,山西省财政税务专科学校副教授,山西大学管理学院在职硕士研究生,研究方向:财务管理及财务报告;张信东(1964-),女,山西静乐人,博士,山西大学管理学院教授、硕士生导师,研究方向:财务管理、财务会计、财会和统计。

同会计报表的有关项目之间进行对比,以计算出的比率反映各个项目之间的相互关系,据此评价企业的财务状况和经营成果。常用的比率大约有17种可分为6大类,即流动性比率、资产管理比率、资本结构比率、获利能力比率、市场价值比率和社会贡献积累比率。流动性比率包括流动比率和速动比率,用它来说明企业偿还流动负债的能力和资产保障,流动比率大,表明相对流动资产多,这时企业的风险较小,但资产效率低;相反,若流动比率小,则风险大,但资产效率高。资产管理比率包括存货周转率、应收账款周转率和资产周转率,一般来说,存货周转率高则表明企业管理存货能力强,物料流转快,没有过多的库存,但若该比率过高则可能意味着企业存货过少,有生产中断或产品脱销的危险;应收账款周转率越低(或平均收账期越长),表明企业回收资金所耗时日越长,预示公司的应收款管理越有可能存在问题。资本结构比率包括负债比率、利息保障倍数和固定费用保障比率,负债比率反映了企业的账面资本结构状况,负债比率低,表明企业财务安全性较好,但也可能意味着企业财务上过于保守,未能充分运用财务杠杆;利息保障倍数和固定费用保障比率则反映了企业是否有能力按期偿付到期的利息和本金,通常银行在考察是否给企业提供贷款时都要考虑上述比率,或在合同中规定上述比率最低不可小于某个值,以保证贷款的安全性。获利能力比率包括销售利润率、总资产报酬率、资本收益率和资本保值增值率,银行在考察这些比率时,往往是认为越大越好。市场价值比率包括市盈率、股利收益率和股票市价与股票账面价值之比,市盈率反映了投资者愿为每元报告利润所付出的代价,发展潜力大的公司一般具有较高的市盈率,相应地,具有较高市盈率的公司被认为有着良好的发展前景;股利收益率是投资者评价公司业绩常用的一个指标,投资者愿意为具有较高股利收益率的公司支付高价;而较高的股票市价与股票账面价值之比也预示着企业良好的发展势头和股票的潜力。社会贡献积累比率包括社会贡献率和社会积累率,反映了企业对社会所履行的责任和对政府所应尽的义务,社会贡献率和社会积累率较高的企业多数是健康发展和蓬勃向上的企业,对其发放贷款具有较低的信用风险。

结构分析法亦称百分率分析法,是将会计报表各项目重新表述为以某一项目为基准的百分比,而不是绝对数。结构分析法是一种对比率分析法起补充作用的不可缺少的分析评价方法,因为将会计报表各项目浓缩打包,形成一个内在结构关系的统一表述,这样在同一基础上进行比较分析,有利于会计报表在同一公司不同时期和不同规模公司之间的比较,因此它能揭示一些貌似强大,但资产结构不合理、盈利能力不佳的公司财务上存在的潜在问题,它也能帮助发现一些有成长潜力但目前利润额还相对较小的企业。银行等金融结构在对中小企业发放贷款时,要多考虑这类方法的使用。

无论采用何种财务评价方法,评价结果只能作为一个指示信号,提醒决策者去注意那些不寻常的差异或变化,寻找造成这种差异或不正常现象的原因,其中关键是识别利润构成要素及其发展趋势方面的主要变化,即“转折点”,识别资产结构及其组合变动情况,并了解这些变化的原因。通常一个转折点或一个组件的变动可能就是企业成功或失败重大转变的前兆。

### 三、财务评价风险的控制

从上面财务评价主要分析方法的简要介绍可以看出,财务评价实际上是依据财务报告资料所做的一些指标分析,其中主要指标仍然是对会计报表资料及其相关资料数据的计算、比

较和分析,因此有着天然的和人为的局限性,导致现实中有些银行或信用社等金融机构无法依据财务评价结果进行贷款风险识别,或者失去自身的业务发展机会,或者迫使一些优良的中小企业特别是民营企业陷入资金短缺绝境,甚至采用“非法集资”铤而走险,如前面提到的大午集团事件。为此,从企业提供的会计报告方面和从使用这些会计报告资料的财务分析方面,都需要进行剖析以寻求改进,增加财务评价的科学性,降低财务评价的风险。作者认为,以下四个方面的建议可以在一定程度上实现财务评价的风险控制。

1.改进财务报告体系。现行财务报告体系主要反映企业过去的历史,仍以历史成本为计量基础,有带主观色彩的对资产负债项目的估计,有对不同会计方法的选择,有无法在财务报告中计量反映的企业资源,有过于重视利润计量而轻视现金流量分析的倾向,等等。而决策则是面向未来的,传统的财务报告体系远远不能满足各种利益群体对财务会计信息的需求。因此,对风险和不确定性的报告、对表外项目的详细描述、对非货币性资产的报表披露、对公允价值计量属性的恰当运用、注重对财务状况说明书和管理当局报告书的编制等,都应在改进的未来企业财务报告体系中着重。

2.加强对会计报表的审计,确保信息的真实。中小企业的会计报表也应经社会中介机构会计师事务所审计,并要形成一种制度或惯例。一方面督促任何企业都注意树立自身的信用形象,力求有一个连续的良好信用记录,另一方面也为银行等金融机构评价企业的贷款风险积累了完整、真实、可靠的历史记录,堵塞了企业因一时贷款需要而对报表资料进行临时粉饰的口子。在经审计确认真实、可靠的会计报表基础上进行财务评价,也降低了财务评价结果误导决策者决策偏误的风险,从一个角度降低了财务评价的风险。

3.重视现金流量分析。现金流量表可以弥补权责发生制下会计信息的许多不足。自20世纪80年代以后,尤其是在美国财务会计准则委员会要求向外编报现金流量表后,人们开始关注以现金流量为基础的财务比率分析。在我国目前会计规范体系建立过程当中,有好多准则、制度规定的交叉错位不一致之处,会计操纵空间极大,由此引起的会计报表虚假、会计信息失真现象普遍,直接动摇社会对会计职业的信心,危及到会计及相关行业,特别是财务分析评价行业的生存和发展。因此,在进行财务分析和评价时,更要重视对现金流量的分析和运用,比起收益表来,现金流量表减少了好多会计操纵的渠道。

4.不可忽视技术评价。一般金融机构的贷款通常要求企业提供通过审计的财务报表,并且要有两年到三年的经营记录,比较偏向于重视过去记录,这时的财务评价更多的是说明了企业的过去。但评价企业财务的目的是准备在未来与该企业打交道,企业未来的发展境况将更为重要。因此,在进行财务评价的同时,不能忽视技术评价,因为技术成长性更多地反映着企业的未来。本文一开头引用的实际例子中,担保公司恰恰是反其道而行之,把技术评价作为核心评价体系,才给了都灵沙龙公司一条生路,不仅没有招致更大的损失,相反却带来了业务的增加。

#### 【参考文献】

- [1] [美]詹姆斯·范霍恩,约翰·瓦霍维奇.现代企业财务管理(第十版)[M].郭浩,徐琳译.北京:经济科学出版社,1998.
- [2] 罗伯特·C·希金斯.财务管理分析[M].北京:北京大学出版社,1998.

(责任编辑:X 校对:G)