

分类号_____

U D C _____

密级_____

编号_____10736_____

西北师范大学

专业硕士学位论文

基于功效系数法的传媒业财务风险预警研究
——以光线传媒为例

研究生姓名：_____李春钰_____

校内指导教师姓名、职称：_____王 桢 副教授_____

校外指导教师姓名、职称：_____狄小彬 会计师_____

专业学位类别：_____会计硕士专业学位_____

专业学位领域：_____财务会计_____

二〇一八年六月

Research on Early Warning of Financial Risk
in Media Industry Based on Efficacy
Coefficient Method--Taking Enlight Media
for Example

Lichunyu

郑重声明

本人的学位论文是在导师指导下独立撰写并完成的，学位论文没有剽窃、抄袭、造假等违反学术道德、学术规范和侵权行为，否则，本人愿意承担由此而产生的法律责任和法律后果，特此郑重声明。

学位论文作者（签名）：李春能

2018年6月6日

学位论文使用授权书

本论文作者完全了解学校关于保存、使用学位论文的管理办法及规定，即学校有权保留并向国家有关部门或机构送交论文的复印件和电子版，允许论文被查阅和借阅，接受社会监督。本人授权西北师范大学可以将本学位论文的全部或部分内容编入学校有关数据库和收录到《中国博士/硕士学位论文全文数据库》进行信息服务，也可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存或汇编本学位论文。

本论文提交 当年 / 一年 / 两年 / 三年以后，同意发布。

若不选填则视为一年以后同意发布。

注：保密学位论文，在解密后适用于本授权书。

作者签名：李春霞

导师签名：王贻

2018年6月6日

西北师范大学研究生学位论文作者信息

论文题目	基于功效系数法的传媒业财务风险预警研究 ——以光线传媒为例		
姓 名	李春钰	学 号	2015220793
专业名称	会计硕士	答辩日期	2018. 5. 28
联系电话	18409499017	E_mail	1182740220@qq.com
通信地址(邮编): 甘肃省兰州市安宁区西北师范大学新校区研究生公寓			
备注:			

目 录

摘 要.....	I
Abstract.....	II
1 绪论.....	1
1.1 研究背景及选题意义.....	1
1.1.1 研究背景.....	1
1.1.2 选题意义.....	1
1.2 国内外研究综述.....	2
1.2.1 国外研究综述.....	2
1.2.2 国内研究综述.....	3
1.2.3 文献评述.....	5
1.3 研究思路及方法.....	6
1.3.1 研究思路.....	6
1.3.2 研究方法.....	6
1.4 本文的创新点.....	7
2 财务风险预警相关理论基础.....	8
2.1 财务风险基础理论.....	8
2.1.1 财务风险的概念.....	8
2.1.2 财务风险的种类.....	8
2.2 财务风险预警理论.....	8
2.2.1 财务风险预警含义.....	9
2.2.2 财务风险预警作用.....	9
2.2.3 财务风险预警流程.....	9
2.3 功效系数法理论基础.....	10
3 传媒行业财务风险预警体系构建.....	11
3.1 传媒行业特征及财务风险分析.....	11
3.1.1 传媒行业特征.....	11
3.1.2 传媒行业财务风险.....	12
3.2 构建财务风险预警体系的必要性和原则.....	13
3.2.1 构建财务风险预警体系的必要性.....	13

3.2.2 构建财务风险预警体系的原则.....	14
3.3 构建财务风险预警指标体系.....	14
3.4 基于改进的功效系数法的模型设定.....	21
3.4.1 预警指标体系的权重确定.....	22
3.4.2 预警评价标准值设定.....	23
3.5 财务风险评价等级划分.....	24
4 光线传媒财务风险预警体系的具体应用.....	25
4.1 光线传媒财务风险现状分析.....	25
4.1.1 光线传媒概况.....	25
4.1.2 光线传媒财务风险现状.....	25
4.2 光线传媒财务风险预警具体数据计算.....	30
4.3 光线传媒财务风险预警结果分析.....	37
4.3.1 综合预警结果.....	37
4.3.2 具体指标预警结果.....	37
4.4 光线传媒防范财务风险的具体策略.....	40
4.4.1 提高资金预算管理.....	40
4.4.2 强化成本控制能力.....	40
4.4.3 保持合理的负债结构.....	40
4.4.4 确立完善的财务预警运行机制.....	41
5 对传媒行业的建议.....	42
5.1 提高财务风险防范意识.....	42
5.2 建立财务风险预警机制.....	42
6 结论.....	44
参考文献:.....	45
附录 A.....	48
致 谢.....	52

摘要

经济环境的快速变化，使企业财务风险逐渐成为企业运营中需要重视的关键点。相较于其他行业，传媒业由于前期投资大，后期收益不确定，行业的发展会面临更大更复杂的财务风险。所以，建立传媒业的财务风险预警体系能够帮助传媒企业更好的规避风险，促进企业平稳运行。

正因如此，本文对财务风险预警模型的相关文献进行整理后，对比传统的财务风险预警模型，发现功效系数法对于财务风险的预警衡量有更强的操作性和适应性。其次，鉴于传媒业高收益、高风险的行业特性，以传媒业出发，构建基于功效系数法的财务风险预警模型。再次，以光线传媒作为具体案例，用构建好的预警模型，结合光线传媒近五年的财务数据进行计算，并对计算结果进行具体分析。从分析结果发现光线传媒自上市以来的综合预警结果分别是轻警，轻警，中警，中警，轻警，中警，说明光线传媒的运营中存在着一定的财务风险，对此给出具体防范意见，如提高资金预算管理水平，强化成本控制能力，保持合理的负债结构，确立完善的财务预警运行机制等，从而有效防范光线传媒的财务风险。最后，本文对传媒业给出风险防范的建议，主要是提高风险防范意识以及建立财务风险预警机制。

关键词：功效系数法；财务风险；风险预警

Abstract

With the rapid changes in the economic environment, corporate financial risks have gradually become a key point in business operations. Compared with other industries, the media industry has large initial investment and uncertain future earnings. The development of the industry will face greater and more complex financial risks. Therefore, establishing a financial risk warning system for the media industry can help media companies to better avoid risks and promote the smooth operation of enterprises.

Because of this, after arranging relevant documents of the financial risk early warning model, this paper compares the traditional financial risk early warning model and finds that the efficiency coefficient method has stronger operability and adaptability to the financial risk warning measurement. Second, based on the high-yield and high-risk industry characteristics of the media industry, based on the media industry, a financial risk warning model based on the efficiency coefficient method was constructed. Thirdly, using light media as a concrete case, using a well-established early-warning model and combining with the financial data of optical media for the past five years to calculate, and concretely analyzing the calculation results. From the results of the analysis, it has been found that the integrated warning results of light media since its launch are: light police, light police, middle police, middle police, light police, and middle police, indicating that there are certain financial risks in the operation of light media. Specific prevention opinions, such as raising the level of capital budget management, strengthening cost control capabilities, maintaining a reasonable debt structure, establishing a sound financial early warning operating mechanism, etc., in order to effectively prevent the financial media's financial risks. Finally, this paper gives advice on risk prevention for the media industry, which is mainly to raise awareness of risk prevention and establish an early warning mechanism for financial risks.

KEY WORDS: Efficiency Coefficient Method; Financial Risk; Risk Warning

1 绪论

1.1 研究背景及选题意义

1.1.1 研究背景

传媒业是国家进行文化传播，思想交流的重要方式，可以有效推进国家发展和现代化进程，能够保持社会和谐发展，丰富广大人民群众的精神生活。传媒业由于其特殊的意义和不可替代的位置，是国家重点支持的行业。但传媒业由于其无形资产比较大，收益不固定等特点，所以具有比一般行业更大的财务风险。因此，本文希望研究传媒业的财务风险，能够有效防范该行业的财务风险。

国家政策鼓励。由于传媒业的特殊行业性质，因此传媒业的发展受到了国家政策的支持与鼓励，发展更加迅速。《国家文化发展规划纲要》中指出，要大力支持传媒业的多元化发展，实现传媒业“逐步成长为国民经济支柱型产业”的目标。《纲要》的提出，肯定了传媒业的发展地位，也说明了传媒业将会成为未来国家的重点扶持产业。2016年国家提出，要大力推动传媒业发展，使其保有20%以上的发展速度，这充分说明了政府发现了传媒业在国家发展中的巨大作用，也说明传媒业将会面临更加高速的发展。

传媒行业高速发展。从产业研究院发布的《2016-2021年中国传媒业市场前景与战略规划分析报告》中，可以看到网络的高速运营，加大了传媒业的市场和业务互融，市场界限不再清晰，这也为传媒业提供了市场和技术上的支撑。从传媒业上市公司近几年年报可以看到，由于市场的不断发展，传媒业取得了更加瞩目的成绩。并购重组成为行业发展主流，通过并购，扩大企业发展规模，实现更加高速的发展。

传媒业财务风险大。传媒业有一般的企业性质，在此基础上，还具有特殊的企业性质，比如说政治和意识等方面的性质，行业特征显著。媒体是舆论传播的工具，传播内容可以影响每个人的思想和行为，进而影响社会风气建设，并且传媒业需遵守普通企业的经营管理准则，所以说传媒业具有“事业性质，企业化管理”的特殊性质。

传统的预警体系不适用。传媒业作为新崛起的市场力量，传统的财务风险预警体系并不是很适合传媒业，急需一个符合其自身特点的财务风险预警体系，故研究适合传媒业的财务风险预警体系显得更为重要。

1.1.2 选题意义

传媒业由于其前期投入大，收益无法预期，行业面临较大的财务风险，一套完整全面的财务预警体系能够帮助企业尽早发现财务风险，通过预测强化监管，从而有效防范

财务危机。建立相适用的财务预警体系也可以帮助光线传媒提高管理水平，以及经营决策能力，使其避免财务危机的发生。对于现阶段的传媒业，由于其多元化、规模化的加速发展，整个行业对于政府的依赖越来越小，随着市场环境的不断变化，其可变性和不可控因素也越来越多，行业的进一步发展面临着更加艰巨的挑战，其面临着更多更复杂的风险因子。如此一来，风险管理便成为传媒业重点关注的内容，如何进行风险预警成为传媒业发展中的焦点。如何对企业的风险进行有效的预警，对企业出现财务风险的可能性进行辨认和先行控制，使企业能够避开财务风险的发生，让企业实现稳定快速的发展，这是企业需要重视的环节。所以说，对传媒业的财务风险预警体系的研究是有其研究意义和价值的。

光线传媒是目前我国规模最大的民营传媒娱乐集团。其发展范围包括娱乐类、综艺类以及各种生活类的剧目。光线通过不断的改善和创新，能够引领行业潮流，它有中国最广的电视节目联合播放网，涵盖中国所有地市级以上城市，是国内最大的演艺活动公司之一。光线传媒近几年的发展势头良好，那么在如此好的成绩背后，企业发展中有没有什么财务风险，这就需要进行进一步分析探讨。因此，为光线传媒提供一个合理的财务风险防范体系，经营者可以根据财务数据，对其财务预警结果进行计算分析，尽早发现影响财务风险的相关因素，及时通过相关措施对财务风险因子进行防控，增强企业风险管理的能力，针对性地调整企业的战略决策，使企业避免承受危机。因此，构建合理的财务风险体系，能为光线传媒的股东、债权人、供应商等利益相关者提供风险信息，正确认识企业发展情况，及时有效识别企业存在的风险因子，对进一步的决策提供有用信息。

1.2 国内外研究综述

1.2.1 国外研究综述

国内外对企业财务风险预警模型的研究基本是对财务风险预警模型设计的相关研究。在这个方向上，海外学者的研究比较早。开始是以定性研究为主，但由于定性财务风险预警主观因素太多，精确度不够，因此，国外学者对于定量财务风险预警模型便进行了大量的研究，这些研究中则包括线性判定模型、离散判定模型、人工神经网络模型、联合预测模型等相关模型。

(1) 线性财务风险预警模型

线性预警模型有一元线性财务风险预警模型和多元线性财务风险预警模型。

一元线性判定模型的使用是以财务比率的变化发现企业有无风险因子，最早由 1932

年 FitzPatrick 提出的。随后, William(1962)在以前模型的底子上, 通过研究又指出了立面分析、两分法检验、一元预警模型。他以美国 10 年间 78 家正常和非正常企业为样本进行分析, 公司越靠近破产日, 就越能准确预见其风险因素。通过 William(1962)的研究分析还可以看到, 企业产生财务风险, 并不是短时间内形成的, 而是在长期的发展中逐步产生的。所以, 企业是可以通过较长时间的不停追踪, 并根据比率的变化从而对企业的财务风险进行预测。

多元线性判定模型, 也叫多变量判别分析模型, 它的原理是用多个财务比率构建函数公式辨别企业风险。多元判别分析是由美国纽约大学的 Altman 教授指出, 并建立了 Z 模型, 他挑选了一些正常与非正常公司为总样本, 选择了 5 个财务比率当变量, 建立风险模型。选择变量不同会对预警结果有不同的影响, 这就需要为每个财务比率赋予权重, 会得到更加精准的结果。最后对各个指标进行加总得到 Z 值, 从而判别并预测公司的财务风险。

(2) 离散财务危机预警模型

离散财务风险预警模型有多元逻辑回归风险预警模型和多元概率比回归风险预警模型。

多元逻辑回归模型建立的主要目标是, 以观察对象的概率判别其财务风险和决策中发生财务风险的可能。Martin(1977)将 Logistic 模型用到银行的风险模型上。研究表明 Logistic 模型对于银行业的风险预警有很大的作用。Ohlscm(1980)选取 8 个财务指标, 以 106 家非正常企业和 2057 家正常企业对比研究, 建立多元逻辑回归模型。

多元概率比回归模型是由 Grablowsky B. J. 和 Talky W. K. (1981)首先提出的, 并运用在财务风险预警中。Probit 模型与 Logistic 模型有共同之处, 主要表现在预测结果上, 只不过程度过于复杂, 使用比较繁琐。

1.2.2 国内研究综述

国内学者很重视外国现有财务预警模型的检验, 在证明其有效性的同时, 也不断进行财务风险预警模型的研究, 结合我国公司实际发展情况, 从而构建适合性较强的风险预警模型。

(1) 线性判别分析模型

主要有单变量判别分析模型和多元线性判别模型。

陈静(1999)选取 1995 至 1997 年间 27 家非 ST 公司和 27 家作为分析样本, 使用其报表数据做了单变量研究, 指出相较于净资产收益率、总资产收益率, 负债比率和流动比率的正确率更高, 并且能够在 ST 的前几年, 就能有效识别风险因子。

周首华（1996）发现现金的流入和流出直接表现在企业的财务活动中，所以将 Z-score 模型进行改进，在预警指标中加入了现金流量，从而提出 F 模型，为企业风险识别做出贡献。张玲（2000）通过对 120 家企业深入研究，建立了与前人不同的 Z 模型，这一模型的主要优势是，可以提前 4 年对企业风险因子有所反应。陈晓、陈怡鸿（2000）从 ST 企业的方面入手，通过组合 1200 种相关变量，用以分析企业财务风险，进而指出应收账款周转率、负债/权益比率、留存收益/总资产比率、主营业务利润/总资产比，能够对上市企业的财务风险起到强烈的预警效果。

（2）离散财务风险预警模型

多元逻辑回归预警模型(Logistic 模型)。孙铮（2001）选择了 18 个指标进行深入研究，指出财务风险与公司治理有关联，通过 Logistic 模型为企业的财务风险提供了一个辨别模型。吴世农和卢贤义（2001）通过三种不同的研究方法，构建了三个能够提前识别公司财务风险的模型。宋素荣和于丽萍（2006）从上市企业出发，选择 148 家企业深入研究，发现了辨别预警能力的相关指标，并使用 Logistic 模型进行回归研究建立预警模型。杨帆（2009）建立的 Logistic 回归模型从公司治理方向入手，指出只有财务指标的模型可能会影响预警结果，这就要另外选取公司治理方面的比率才能更加准确的进行预测。王娟（2011）证实了企业的盈利水平高低、成长能力大小、是否存在经营风险以及具有怎样的审计意见都对企业的财务风险有影响。

多元概率比回归模型（Probit 回归模型）。白承彪（2010）选择了 2007 至 2009 年间来自深沪的 57 家亏损企业及其对应企业使用 Probit 模型对比研究，发现此模型对于预测上市企业财务状况恶化的情况有很强的能力。

（3）功效系数法

顾晓安（2000）很早就用了功效系数法进行了财务风险预警方面的研究，他从盈利、偿债、运营、成长等角度选了 8 个比率作为预警指标，根据预警指标计算单个指标的功效系数，之后计算各指标的权数，代入权数算出企业的总评分系数，然后将计算结果进行分析，与警区对应找出其警度，并以此判断企业活动中存在的财务风险。高雷（2005）等人以华能国际公司作为研究对象，运用功效系数法对企业的财务风险进行分析。他们选取了四大方面 17 项财务比率作为分析指标，并设置了适合的警度划分，经过规范计算，得到华能的总功效系数处于无警状态。

在之前学者研究结果上，国内学者将功效系数法运用到各行各业企业的财务风险预警分析中：周兴荣（2007）结合我国公司实际经营情况，从中选取 15 项相关的财务指标建立了适合我国企业的财务风险预警模型预警体系，从风险管理层面出发，为我国各

个类型的公司集团提出了促进企业稳定经营的保障；肖振红、姬星（2007）则是先通过一些定性方法，提出在热电联产企业当中，财务风险是如何显现出来的，之后则运用功效系数法建立了一套财务风险预警体系模型，选取 A 公司，将该模型套用于该公司，得到了非常不错的效果；于翠芳、王素娟（2011）用构建好的财务风险预警模型作用于煤炭行业，从而计算出企业的财务风险预警指数，并根据预警程度对煤炭企业进行了分析评价；黄海波、刘飞虎（2011）则从企业财务风险的成因出发，利用改进的功效系数法，从各个方面建立了一个适合高校的财务风险预警模型，并对高校的财务风险进行防范监控；韩彦峰、王娟娟（2012）将定性指标与定量指标相结合，运用功效系数法，就餐饮业的实际情况，提出了一套适合餐饮业的预警模型体系，具体分析并得出了餐饮业针对财务风险防范的具体措施；罗晓光（2012）等人在指标权数的计算上，选择了因子分析法，这是之前学者没有使用的，之后根据改进的功效系数法构建财务风险预警模型，并选择了 56 家大型商业银行，将该模型作用于银行进行研究分析，计算的结果不出所料，与国家商业银行竞争力的报告的效果基本吻合，这也说明了功效系数法对我国商业银行的财务风险衡量是有较大作用的。

此外，我国一些学者专家在也深入研究了一些其他的预警模型，比如说 KMV 模型、基于可拓方法的财务风险预警模型，为企业在经营决策过程中就如何防范财务风险提供了思路和方法。

1.2.3 文献评述

通过对文献的整体梳理可以发现，现阶段对于企业财务风险预警模型的分析研究已经得到了一些进展，在风险预警模型的建立上，呈现出合理与科学的特征，操作性也变得更强大，并且预测的结果也变得更加准确，这些研究成果可以帮助企业更好的应对财务风险。然而企业今后的经营发展过程中，应当根据自身实际情况选择适合自己的财务风险预警模型，并且建立一套相应的财务风险预警指标体系，这样才能够对企业风险进行预判，帮助企业更好的发展。

但是，从文献梳理不难看到，传媒业财务风险预警方面的研究非常少，传媒业属于高风险企业，对其进行财务风险预警是非常必要的。同时，在财务风险预警体系的选取上，并不一定越先进越复杂就是越好的，选择针对性强的、简单易懂的预警模型对企业更有帮助。功效系数法弥补了这一漏洞，其操作能力强，可以增加适合自己的财务指标，因此得到的预警结果也是比较合理的，完全能够满足传媒业对于风险防范的需要。从功效系数法的相关文献中发现，虽然各个学者在总样本的选择上会有一些的行业差异，然而得到的研究结果都说明了功效系数法在企业防范和识别财务风险上是有其合理性的。

1.3 研究思路及方法

1.3.1 研究思路

本文从实际出发，首先对国内外就财务风险预警模型的相关文献，进行了梳理和总结，然后选择风险较大的传媒行业，构建了适合传媒业的财务风险预警体系，最后以光线传媒为例，通过计算分析具体公司的财务风险，并对其财务风险提出具体的防范措施，进而对传媒行业的财务风险防范提出相应的策略和建议。整个技术路线流程图如下：

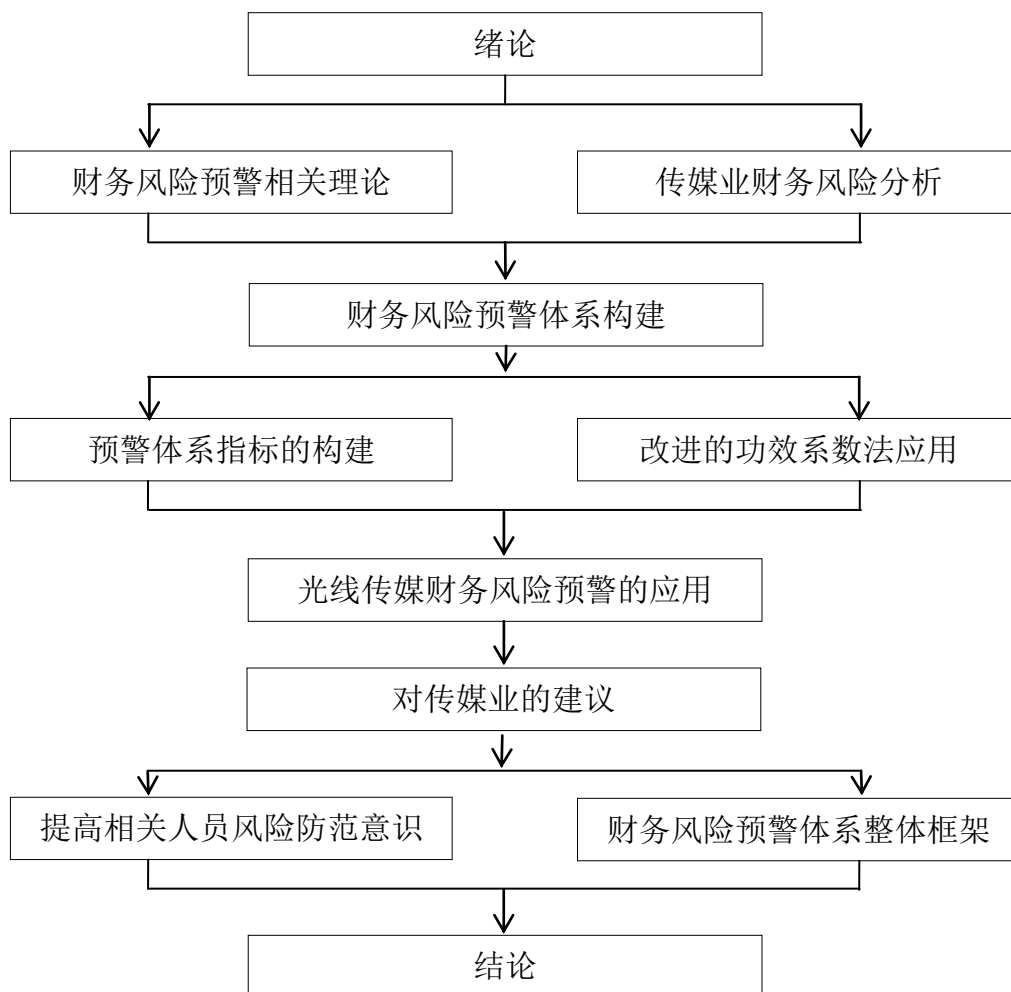


图 1-1 技术路线图

1.3.2 研究方法

本文在写作过程中，运用了规范研究法、相关系数分析法和功效系数法三大研究方法。具体说明如下：

(1) 规范研究：从理论出发，对财务风险预警的相关理论进行归纳总结，对其预警的流程进行梳理；将功效系数法的理论以及其在财务风险预警模型中的具体运用进行总结，并仔细梳理了改方法的操作流程。

(2) 相关系数分析法：鉴于财务指标间的相关性，在指标体系的选择过程中，运用 SPSS 统计软件结合多期财务数据，对备选的财务指标做了相关性检验，从而选择了针对性更强的财务指标进行预警指标体系的构建。

(3) 功效系数法：将确定好的指标体系和改进的功效系数法结合构建完整的预警模型，将光线传媒的具体财务数据代入该模型，计算光线的预警指标系数，结合警情程度区间对光线传媒的发展情况进行预警。

1.4 本文的创新点

(1) 传媒业是一个具有特殊性质的行业，具有高投入、高风险的特点，对其财务风险进行预警分析能够帮助其更早发现企业运作中存在的风险因素，并及时采取措施进行规避。现阶段，很少有学者研究传媒业的财务风险预警。所以，本文将以传媒行业为出发点，构建一个适合于传媒业的财务风险预警指标体系。

(2) 在方法的选择上，通过文献梳理可以看到，现阶段对于企业的风险预警研究大部分都是以某行业进行，并且实证研究为主要研究方法，本文在写作过程中从传媒行业出发，选取了具有代表性的光线传媒作为具体案例，并且对指标的选取上通过相关性进行了筛选，因此构建的财务风险预警模型更加具有针对性，实用性也更强，对其财务风险的防范也会更加彻底。

(3) 和传统的模型不同，本文所采取的是改进后的功效系数法，根据近六年的年报数据，对其财务风险进行不同警度的研究分析。财务指标的选取也有所不同，运用统计软件进行相关性的分析，剔除了那些高度相关的财务指标，减少了指标个数，也对于预警结果更加准确。同时利用预警结果全面分析企业发展状况，给出的措施也更加的具体和实用。

2 财务风险预警相关理论基础

2.1 财务风险基础理论

2.1.1 财务风险的概念

财务风险有广义和狭义的区别，广义的财务风险伴随着企业的生产销售环节始终，由于大环境的不断变化所导致的难以控制和事先判断的变化，使企业实际的收益远低于预期收益，从而使企业难以继续的可能；狭义的财务风险指在企业的筹资阶段，由于企业发展过程中需要从外部借款从而影响企业的财务收益。在现阶段市场经济下，企业的财务风险存在于企业筹资、投资、收益分配等方方面面，从而影响企业最终的财务收益成果。本文的写作过程中主要关注的是企业的广义风险。

2.1.2 财务风险的种类

(1) 筹资风险

筹资风险，指企业为了生存发展的需要，而借入大量资金而在未来无法到期偿还的一种可能性或是预期收益的不确定性。企业在生产经营的各个环节都可能因为外部因素的变化而具有一定的风险，从而使企业还债能力变弱，影响企业未来的经营发展。

(2) 投资风险

投资风险是指由于宏微观环境的不断改变使企业预期收益降低的可能性，致使企业投资收益变少甚至是本金无法收回等方面的风险。这是由于不确定性所承担的风险，本身也是经营风险，投资不当或是环境变化导致收益降低从而使企业偿债能力降低，带来财务危机。

(3) 经营风险

经营风险是指由于企业经营管理过程中出现失误或是汇率变化导致企业盈利降低，而使企业未来收益降低，也会使资金流通过于缓慢，不利于企业的快速发展，表现在企业价值的变化。

(4) 流动性风险

流动性风险是指企业虽然有偿债能力，但由于不能及时得到资金去支付已经到期的债务而引起的风险，主要表现在企业无法按时偿债，主要由于资金的不合理使用所导致。这类风险包括了资金回收的风险以及资金正常使用的风险。

2.2 财务风险预警理论

2.2.1 财务风险预警含义

财务风险预警是指以企业往期的年度报告等相关的财务资料为出发点，通过构建财务预警指标体系，利用预警模型、统计软件等对这些指标以及数据进行计算分析，在财务风险因子存在的早期就能够对其进行识别及控制，从而向企业经营者发出风险警报，使经营管理者能够尽早发现企业发展中的问题并及时纠正，从而使企业能够平稳健康的运行。本文的功效系数法正是结合了指标以及模型对企业风险进行监测和控制。

2.2.2 财务风险预警作用

(1) 监测作用

预警流程指以企业的财务数据为出发点构建风险预警体系，全面整理搜集企业财务方面的数据信息，通过对财务数据的再加工，从而实现对公司经营过程中每一个步骤以及经营决策中每一个环节的监督和追踪，在企业发展过程中出现的偏差，能够尽早发现并积极处理，保证企业发展方向。

(2) 诊断及治疗作用

财务治疗的效果是建立在财务诊断的精确性上的，财务诊断的终极目标也是财务治疗，这是一个相辅相成，互为对应缺一不可的两方面。通过构建好的财务风险预警模型对企业的经营管理进行监测，并对其监测结果深入挖掘，全面系统掌握企业财务经营是否存在风险，作出预判，并且可以在过程中对计算的预警结果进行深入分析追踪产生风险的原因，使经营者可以根据预警结果及时准确发现企业经营中的问题以及原因，有利于决策者快速找到企业防范财务风险的具体方法及措施，一击即中，有效控制企业中的财务风险。

(3) 保健作用

对企业进行风险预警相当于为企业做一次体检，通过对企业经营管理情况的全面系统检查，企业能够详细记载经营中存在哪些风险以及产生风险的原因，记载企业就如何防范财务风险的办法以及有哪些成效。持续预警可以帮助企业随时对于经营管理中的问题进行差错纠偏，对决策办法进行完善补充，重新调整资源分配的相关问题，这就可以给企业的稳定运营提供保障，也有助于企业能够自己及时发现风险，并采取及时有效的措施予以排除，保证企业经营的稳定性。

2.2.3 财务风险预警流程

财务风险预警模型是从指标体系出发，识别警情到估计警情然后解决警情的连续过程，它的预警流程主要是通过预警—报警—排警的过程进行的。主要从以下几个方面进

行说明，第一，是企业财务数据的收集和整理，这是进行财务风险预警的出发点，也是基石，这一阶段是由企业常用的信息收集系统进行数据的收集和完善，实现预警信息的输入。这一阶段企业需要对初始的财务资料、运行体系、输入方法和人员管理等方方面面进行严格把控，以使收集到的财务数据真实全面可靠。然后是对财务风险数据信息进行处理。这个阶段则需要借助财务风险预警模型对前一阶段收集到的数据进行加工，计算出预警结果。这个阶段中，需要重点关注风险预警模型的选取，因为每个行业每个企业都有自己的特殊性，所以选择的预警模型也要有所不同，企业经营者需要全面系统考虑企业的实际经营状况，从而选取适合自己的风险预警模型，保证计算结果。接下来便是对企业中的财务风险进行分析和评价，计算的结果并不能说明企业是否存在财务风险以及风险高低，这就需要和风险等级划分区间进行对比，了解企业风险大小，使企业管理者对于风险进行诊断，这个阶段中需要注意的问题是，预警结果的分析需要以企业的风险衡量及警度的划分为依据。最终是财务风险的排除，这就需要企业经营者以及风控部门对风险成因进行沟通从而提出防范风险的意见，以帮助企业稳定发展。

2.3 功效系数法理论基础

功效系数法是 E. C. Harrington 于 1965 年建立，它的根据是多目标规划理论，是一种以企业绩效评价方法。他提出之初是对指标进行满意值和不允许值，并以此为上下限，从而对指标进行分析计算，之后再加权平均确定企业的最终得分状况。具体公式如下：

$$\text{功效系数} = (\text{实际值} - \text{不允许值}) / (\text{满意值} - \text{不允许值})$$

$$\text{指标评分值} = 60\% + \text{单项功效系数} \times 40\%$$

$$\text{综合评分值} = \sum \text{该项指标评分值} \times \text{该项指标权数}$$

功效系数法建立预警模型有几点好处，首先，和单指标预警模型比较发现，功效系数法可以尽可能的提高预警计算的准确性，而且，将每个单项指标加权汇总，能够较为完整的体现企业风险高低，也能对每个方面的风险进行具体分析，也能够涵盖企业财务风险预警的最大范围，实现企业对于整体风险管控的需要；其次，可以参考行业标准值，实现客观评分，在预警的同时认识自己的发展程度，这也帮助企业进行战略规划和资源有效配置；最后，功效系数法比较简单，操作性和实用性都比较强，便于经营者使用。

3 传媒行业财务风险预警体系构建

传媒业作为知识型的信息行业，行业性质特殊，所以对于创新的要求比较高、受政策的影响比较大，发展速度快，前期投入大，回报不确定，将会面临较大的财务风险，为了能够全面系统的分析其可能存在的风险，就得构建一个完整系统、适合媒体行业的财务风险预警指标体系。本文结合行业不同特点运用功效系数法建立传媒业的风险预警体系。

3.1 传媒行业特征及财务风险分析

3.1.1 传媒行业特征

(1) 传媒业具有信息化特征

传媒业的主营业务有影视作品、时事新闻等方面，这类产品的共同点是没有物质载体，因此表现出来轻资产、非物质的特性，这类特殊的产业在经营发展过程中就通过对信息的再加工再创作才能和有形的生产相结合，才能通过媒体的传播将信息发挥出它最大的价值，换句话说，传媒业就是一种通过人力资本将信息进行收集、整理、加工和完善，再将其进行传播的行业。

(2) 传媒业属于知识型产业

传媒业由于其特殊的产品性质，它的发展过程中需要以知识为核心，因此属于知识密集型产业，传媒业要想获得稳定快速的发展，必须依靠知识，所以说它对于物质的依赖性就比较弱，物质只是一种传播的途径和桥梁。传媒业有一个较大优势是，它的初始投资比较大，但一旦企业运营走上正轨，之后的扩大在生产就只需要很低的边际成本。传媒业要想做大做强，取得更好的发展，就必须依赖于市场规模的大小以及广大群众的收入多少。作为知识型产业，思想观念以及方式方法的创新都是必不可少的。

(3) 传媒产业创新能力强

传媒业对于创新的要求很高，这包括传播信息的创新以及传播方式的创新，这两个方面得兼顾，缺一不可。目前市场经济的高速发展带动了传播载体的不断变化，手机和互联网的普及使用使传媒业的发展取得了更大的成功。任何一个行业要想获得长远的发展，就必须不断推陈出新，走在时代前列，传媒行业的发展更要如此。生活中随处可见的微博、微信等传播载体就是创新的例子。因此，传媒行业要想更进一步取得突破，就需要在创新方面做足功夫。

(4) 传媒产业受政策性因素影响大

传媒产业具有社会和经济的两方面特性，企业发展一方面要有经济收益，另一方面

也要顾虑社会影响力，需要跟国家的政治目标相一致。传媒业是企业，它有充分的自主经营权利，可以占领市场，获得利润。传媒业是文化传播工具，受政府政策的影响比较大，是国家进行宣传教育的工具，必须以社会整体利益出发。因此国家出台的各项政策都会对传媒业产生巨大的影响，财务风险也会相应增大。

3.1.2 传媒行业财务风险

前文主要探讨了传媒行业的特性，这部分则将传媒业特性与财务风险成因相结合，探讨传媒行业内外部的财务风险。

3.1.2.1 外部财务风险

(1) 政策法律风险

传媒行业的双重属性，即社会和经济两方面，说明与其他行业相比，该行业对政治环境的依赖性更强。作为国家宣传教育的工具，传媒业在发展中要始终要将国家和人民群众的利益放在第一位，单纯考虑企业的经济利益，不考虑对人民群众的影响力，则会使企业发展变得困难。并且，国家出台的有关政策、法律法规会直接影响到传媒业的发展。近些年虽然传媒业取得了非常快速的发展，但还是受制于政策影响，需时时刻刻关注政府对于传媒业的关注。

(2) 经济波动风险

每一个产业的发展都需要关注外部环境的变化，传媒业更是如此，外部环境的改变所带来的不确定性，随时会增加传媒业的财务风险，使其陷入财务危机。宏观环境的改变主要包括经济发展程度以及经济周期两方面。经济发展程度对传媒业的影响巨大，发展程度越大，群众便有更大的支付能力，也会给传媒业带来更多的机会和更大的市场，相反，经济发展程度变低，群众的支付能力变弱，将会限制传媒业的成长，产生相应的风险因子。经济周期则是经济发展中所呈现出来的有规律的变动，有成长、繁荣、衰退、萧条不同的时期，不同时期对于传媒业的经营管理和财务后果会有不同程度的影响。

(3) 市场风险

市场风险是由于将来市场价格难以稳定从而使企业无法完成目标所引发的风险。包括利率风险、汇率风险等，这些变化会对企业有直接或者间接的影响。市场风险的性质有两方面：一是由总的外部环境决定的，难以分散；二是降低这种风险需要依靠金融市场，这就需要企业可以运用金融工具来进行风险管理。

3.1.2.2 内部财务风险

外因是条件，内因是根本。外部宏观环境的变化会导致企业财务风险的增加，然后内部原因则是企业产生财务风险的根本因素。通过分析，传媒业的内部风险则主要集中在

在筹投资、资金收回等方面。

(1) 筹资风险

企业的筹资风险主要来源于企业举债的过程，传媒业前期投入大，企业运行需要非常大的资金量才能启动，而后期收益不稳定，回收期长，单纯依靠企业本身是无法解决的，必须借助外部支持。而对传媒业进行分析，不难发现其筹资来源比较单一，筹资相对比较困难，所以说合理融资，降低融资成本都会对传媒业的发展至关重要。而现阶段金融市场的不稳定，使得传媒业更要加强企业举债的数量和结构，从而有效降低企业筹资风险，保证企业平稳健康运行。

(2) 投资风险

企业投资时如何分散风险是一个值得考虑的问题，分散投资是降低财务风险的有效措施。多元化投资便能很好的分散风险。企业的多元化投资战略，即将资金分散的投入到不同的行业，以得到新的市场和新的经济点，传媒业的多元化投资会有很多的优势，但也面临着很多方面的风险，这些风险在某种程度上又会引起企业的财务危机，比如企业进行多元化投资时，需要正确认识自己的实力，不仅需要资金支持，也需要管理层的合理决策，任何一方出了问题，都会带来投资失败，引发投资风险。

(3) 资金回收风险

由于传媒业的预期收益不确定，那么资金能否按时收回，能否全额收回，能否使回收成本最小化便是资金运营过程中需要重点关注的地方，传媒业的前期投资无法正常回收，便会导致资金流动性降低、应收账款增加、偿债能力减弱，这些都会增加传媒业的资金成本，资金链断裂，加剧企业资金回收的风险。

(4) 创新风险

传媒业作为大众了解世界的窗口，需要实时关注新内容、新技术，为时刻吸引客户，保持企业的持续发展能力，就必须不断进行创新。这其中又包括技术难度开发大，导致难以在预期时间内完成创新所带来的风险，新产品由于其对于消费者比较陌生，所以一时难以接受所引起的一系列不稳定因素，创新资金投入不足导致创新后劲不足，难以持续发展引发的风险。

3.2 构建财务风险预警体系的必要性和原则

3.2.1 构建财务风险预警体系的必要性

一个企业要想取得长足的发展，那么科学的管理决策和合理的经济成果必不可少，

但如何保持稳定的收益是企业重点考虑的问题。通过翻阅大量的文献资料，可以看到相当多的经营失败的企业都是由于没有建立一个完整系统的财务风险预警而无法及时发现财务风险而最终没有一个好的结果。如果企业的经营管理者能够有一个明晰的财务风险意识，并能够积极采取行动，建立一个适合自己企业的系统全面的风险预警系统，那么这些企业很有可能会及时发现风险因子并进行排查及解决，从而使企业的发展有一个好的结果。从某种程度上讲，企业可以根据风险特点进行有针对性的风险管控，但过于片面，无法从企业发展的全局出发预测整体的财务风险。因此，为企业构建一个全面、系统、完整针对性强的预警体系非常必要。从经营层面来说，有效的预警体系可以帮助经营管理者及时识别财务风险，对症下药，实现企业健康的发展。

3.2.2 构建财务风险预警体系的原则

如何选取指标是建立预警体系的关键，选择的指标需要真实完整的表现企业发展状况，如此才能准确识别风险因子。预警体系的重点在于预防，因此需要全面系统的掌握企业财务状况，才能防患于未然，正确找到风险因素进行防控。所以，预警指标的选择非常重要，有以下原则：

(1) 灵敏性原则。预警体系要求的财务指标必须具备灵敏性，才能对企业的些许异常有所反应，等到财务危机已经出现才表现出异常的财务指标是不能用在预警体系中的，因此，灵敏性较强的财务指标便会更好地发现企业财务经营的不良反应。

(2) 真实性原则。真实可靠的财务数据才能保证计算结果的可靠，使企业的预警体系发挥其最大的作用，历年的年度报告便是最真实的数据。为了保证预警结果的可靠性，需要以企业近期的年度报告为出发点，才能得到真实有效的数据。所以说，下文的写作过程中将会从企业历年的年度报表出发，以真实有效的数据作为分析基础。

(3) 全面性原则。财务指标的选取不仅仅要保证数据的真实来源，同时，预警系统中的指标要有代表性，要能完整系统的对企业的各个方面有所考量，而且要保证所选取的指标具有独立性，能够单独表现出某一方面的具体问题。

(4) 特色性原则。不同的指标有不同的标准，就像传媒业不能和制造业比固定资产，所以如何选择指标，要需要参照企业的特殊点，选择能够衡量企业特色的相关财务指标。

3.3 构建财务风险预警指标体系

基于指标体系构建的原则，接下来就是财务指标的具体选择，这是风险预警体系中

非常关键的部分。完整系统的指标体系能够更加及时有效的识别风险并采取行之有效的防范。本文在指标体系的构建上，先是将学者对于预警体系的研究进行梳理，结合其他行业的分析，整理出适合传媒行业的指标体系。

指标体系的选择具体分两个步骤来进行：第一步，建立财务类的备选指标。通过查阅资料发现，功效系数法使用的财务指标主要还是从企业的偿债、营运、盈利、发展四个方面来进行财务类指标的选择，本文在财务类指标的选择上，从这四个方面出发结合媒体行业特性，从而选择针对性强的财务指标，进行预警指标的构建。第二步，使用统计软件进行相关性分析。为了使财务风险预警体系更加的精确和全面，本文将会参考光线传媒 2012-2016 年间 20 期的季度财务报表，运用 SPSS 统计软件进行相关性分析，剔除掉高度相关的财务指标，保证选取指标的简洁和准确。

第一步，建立备选指标

如何选择财务类备选指标，本文写作中重点参考了 2016 年国资委统计评价局颁布的《企业绩效评价标准值》，以广播电影电视行业的财务指标为参考。

(1) 偿债能力指标

偿债能力是指企业使用资金偿还长短期债务的一种能力。企业出现财务风险主要表现在能否按期偿还债务，债务引发的风险是企业重点关注的问题。企业良好的偿债能力是企业健康稳定的前提。无法偿还到期债务引发资金链断裂就会引起财务危机。因此，偿债能力的大小可以很准确的衡量企业财务风险的大小。本文按标准值选取了资产负债率，已获利息倍数指标，速动比率和现金流动负债比率为偿债能力的备选指标，如下表所示：

表 3-1 偿债能力备选指标

指标	公式	说明
资产负债率	负债总额/资产总额	衡量企业利用债权人资金进行生产经营的能力
已获利息倍数	(利润总额+财务费用)/财务费用	反映公司在当前盈利水平下支付债务利息的能力
速动比率	速动资产/流动负债	衡量企业流动资产中即刻变现用来偿还流动负债的能力
现金流动负债比率	经营活动现金净流量/流动负债	从现金流量的角度体现企业偿还短期负债的能力

(2) 盈利能力指标

盈利能力是指企业通过生产销售从而获得利润的能力，追求更多的利润是企业一直以来的目标，公司如果不能取得利润或者利润太少，则无法用利润所回收的资金去填补前期的支出，成本收不回来，更无法偿还企业举债，面临财务危机，所以，盈利能力的指标也能够体现财务风险的高低程度。本文选择了净资产收益率、资产报酬率、营业利

润率、盈余现金保障倍数以及成本费用利润率五个备选指标，如下表所示：

表 3-2 盈利能力备选指标

指标	公式	说明
净资产收益率	净利润/平均净资产	衡量企业运用自有资本的使用效率
资产报酬率	(利润总额+利息支出)/平均资产总额	衡量企业利用资产的获利能力
营业利润率	营业利润/营业收入	衡量企业运用经营活动获取利润的能力
盈余现金保障倍数	经营活动现金净流量/净利润	衡量企业当期净利润中现金的保障程度
成本费用利润率	利润总额/成本费用总额	衡量企业经营耗费所带来的财务成果

(3) 营运能力指标

营运能力主要是指企业的经营周转能力，也就是说企业利用资产获取利润的大小。运营能力贯穿于企业生产销售的始终，任何一个流程出现问题都会导致企业无法正常运转，比如无法扩大生产，销售不力引起存货大量增加，这些都会引发财务风险。所以，企业财务风险也需要重点关注企业的营运能力。本文选择了总资产周转率、应收账款周转率、流动资产周转率、资产现金回收率四个备选财务指标，如下表所示：

表 3-3 营运能力备选指标

指标	公式	说明
总资产周转率	营业收入/平均资产总额	衡量企业资产规模与销售间的配比情况
应收账款周转率	营业收入/应收账款平均占用额	反映企业应收账款周转效率及经营效率
流动资产周转率	营业收入/流动资产平均占用额	体现企业流动资产利用率
资产现金回收率	经营活动现金净流量/期末资产总额	体现企业利用资产获取现金收益的能力

(4) 发展能力指标

发展能力则是指企业的成长空间，即企业能否占领更大的市场份额，获取更多的经济收益，是企业保持持续经营的一种能力。企业要想立于不败之地，就必须时刻跟随市场变化而有所改变，跟不上市场节奏就会被取代而无法长久。所以，企业要想拥有一席之地，就必须时刻保持活力，不断成长。而准确衡量企业的发展能力，需要参考各项资产增长率的大小。因此，本文选择营业收入增长率、资本保值增值率、营业利润增长率和总资产增长率四个财务比率为衡量成长能力的备选指标，如下表所示：

表 3-4 发展能力备选指标

指标	公式	说明
营业收入增长率	营业收入增长额/基期营业收入	衡量企业经营情况和市场份额
资本保值增值率	期末股东权益/期初股东权益	衡量企业资本的运作效果与安全情况
营业利润增长率	营业利润增长额/基期营业利润	反映企业经营利润的增减变化
总资产增长率	总资产增长额/期初资产总额	衡量企业当期资产规模的增减变动

(5) 非财务类指标

通过翻阅相关资料，市场占有率是由财务报告中查阅到的月均覆盖人数与企业总人数的比所决定，对于传媒业来说，视频服务领域是它需要拓展的区域，所以这个数据对于传媒业很重要。高学历人员占比是指本科及以上学历人员占比，这个比例能够反映企业的创新程度。高学历人员可以为传媒业带来先进的理念和思想，并且对新兴事物有独到的见解和灵敏度。这两个非财务指标对于传媒行业的发展是非常重要的。

表 3-5 非财务类备选指标

指标	公式	说明
市场占有率	月均覆盖人数与涉及总人数的比值	衡量市场占有率的大小
高学历人员占比	本科及以上学历人员/总人数	衡量企业的创新能力和员工活力

第二步，相关性分析

从传媒业的实用角度出发，下文将通过 SPSS 统计软件对光线传媒 2012-2016 年近五年 20 期的季度年度报表做了相关性分析，剔除掉高度相关的指标，构建最终的预警指标体系。以下相关性分析的财务数据见附录。

(1) 偿债能力指标

分析结果如下表所示，可以发现在这四个备选指标中，没有高度正相关的指标，也就是说，选取的指标能从不同的方面衡量偿债能力，所以，本文将确定这四个备选财务比率，建立光线的偿债能力方面的预警指标。

表 3-6 偿债能力相关性分析

		相关性			
		资产负债率	已获利息倍数	速动比率	现金流动负债比率
	Pearson 相关性	1	.318	-.775**	.270
资产负债率	显著性 (双尾)		.160	.000	.237
	N	21	21	21	21

	Pearson 相关性	.318	1	-.123	.010
已获利息倍数	显著性 (双尾)	.160		.596	.966
	N	21	21	21	21
	Pearson 相关性	-.775**	-.123	1	-.611**
速动比率	显著性 (双尾)	.000	.596		.003
	N	21	21	21	21
	Pearson 相关性	.270	.010	-.611**	1
现金流负债比率	显著性 (双尾)	.237	.966	.003	
	N	21	21	21	21

**. 在置信度 (双测) 为 0.01 时, 相关性是显著的。

(2) 盈利能力指标

从分析结果可以得到, 资产报酬率和净资产收益率之间高度相关, 相关系数为 0.98, 同时, 营业利润率和成本费用利润率也高度相关, 系数达到 0.96, 为了体现指标的完整性和适合性, 本文写作中将选择成本费用利润率、盈余现金保障倍数、净资产收益率这三个备选财务比率, 构建光线盈利能力的预警指标。

表 3-7 盈利能力相关性分析

		相关性				
		净资产收益率	资产报酬率	营业利润率	盈余现金保障倍数	成本费用利润率
	Pearson 相关性	1	.976**	.473*	.472*	.390
净资产收益率	显著性 (双尾)		.000	.030	.031	.081
	N	21	21	21	21	21
	Pearson 相关性	.976**	1	.427	.450*	.353
资产报酬率	显著性 (双尾)	.000		.054	.040	.117
	N	21	21	21	21	21
	Pearson 相关性	.473*	.427	1	.857**	.975**
营业利润率	显著性 (双尾)	.030	.054		.000	.000
	N	21	21	21	21	21
盈余现金保障倍	Pearson 相关性	.472*	.450*	.857**	1	.850**
数	显著性 (双尾)	.031	.040	.000		.000

N	21	21	21	21	21
Pearson 相关性	.390	.353	.975**	.850**	1
成本费用利润率 显著性 (双尾)	.081	.117	.000	.000	
N	21	21	21	21	21

**. 在置信度 (双测) 为 0.01 时, 相关性是显著的。

*. 在置信度 (双测) 为 0.05 时, 相关性是显著的。

(3) 营运能力指标

从分析结果可以得到, 应收账款周转能力与总资产周转能力之间有非常高的相关性, 系数上升到了 0.938。同时应收账款周转能力与流动资产周转能力之间也有所重复, 系数很高。所以本文在写作过程中剔除应收账款周转率, 最后确定总资产周转率、流动资产周转率和资产现金回收率三个备选财务比率, 作为光线传媒营运能力的预警指标。

表 3-8 营运能力相关性分析

		相关性			
		总资产周转率	应收账款周转率	流动资产周转率	资产现金回收率
总资产周转率	Pearson 相关性	1	.938**	.848**	.044
	显著性 (双尾)		.000	.000	.855
	N	21	21	21	20
应收账款周转率	Pearson 相关性	.938**	1	.920**	-.047
	显著性 (双尾)	.000		.000	.842
	N	21	21	21	20
流动资产周转率	Pearson 相关性	.848**	.920**	1	.151
	显著性 (双尾)	.000	.000		.526
	N	21	21	21	20
资产现金回收率	Pearson 相关性	.044	-.047	.151	1
	显著性 (双尾)	.855	.842	.526	
	N	20	20	20	20

**. 在置信度 (双测) 为 0.01 时, 相关性是显著的。

(4) 发展能力指标

从分析结果可以得到, 在这四个备选指标中, 没有高度正相关的指标。所以本文在

写作过程中确定营业收入增长率、资本保值增值率、营业利润增长率、总资产增长率这四个财务比率，作为光线传媒营运能力的预警指标。

表 3-9 发展能力相关性分析

		相关性			
		营业收入增长率	资本保值增值率	营业利润增长率	总资产增长率
营业收入增长率	Pearson 相关性	1	.048	.723**	-.070
	显著性 (双尾)		.841	.000	.777
	N	20	20	20	19
资本保值增值率	Pearson 相关性	.048	1	-.102	.785**
	显著性 (双尾)	.841		.659	.000
	N	20	21	21	19
营业利润增长率	Pearson 相关性	.723**	-.102	1	-.213
	显著性 (双尾)	.000	.659		.381
	N	20	21	21	19
总资产增长率	Pearson 相关性	-.070	.785**	-.213	1
	显著性 (双尾)	.777	.000	.381	
	N	19	19	19	19

**. 在置信度 (双测) 为 0.01 时, 相关性是显著的。

通过相关系数的分析, 保留了相关性低的指标, 剔除掉高度相关的指标, 从而得到光线传媒最终的预警指标体系。如下表所示, 为了方便计算, 下文将使用 A1-A16 分别表示各个指标。

表 3-10 指标体系构建表

指标大类	具体指标	
偿债能力指标	资产负债率	A1
	已获利息倍数	A2
	速动比率	A3
	现金流动负债比率	A4
盈利能力指标	净资产收益率	A5
	成本费用利润率	A6
	盈余现金保障倍数	A7

	总资产周转率	A8
营运能力指标	流动资产周转率	A9
	资产现金回收率	A10
	营业收入增长率	A11
发展能力指标	资本保值增值率	A12
	营业利润增长率	A13
	总资产增长率	A14
非财务类指标	市场占有率	A15
	高学历人员占比	A16

3.4 基于改进的功效系数法的模型设定

本文考虑到预警模型的准确性、适用性和系统性，将采取更为完善的功效系数法，进行传媒业财务风险预警体系的建立。为了更加准确的衡量企业的财务风险，功效系数法在两个部分进行了调整，即评价标准值以及单项功效系数计算的计算上，评价标准值从三档变成五档，单项功效系数的计算上调整了基础分和调整分方面。进行调整的主要目的在于增加预警模型的灵活性和精准性。具体操作流程如下：

(1) 设置五档评分标准值及五个档次的标准系数。在划分及具体设定上，本文主要以 2016 年《企业绩效评价标准值》为准。见表所示：

表 3-11 评价标准档和对应的标准系数表

评价标准档	优秀	良好	平均	较低	较差
标准系数	1	0.8	0.6	0.4	0.2

注：较差以下标准系数记为 0

(2) 基础分、调整分和单项指标评分值的计算。具体计算过程如下：

$$\text{单项指标评分值} = \text{本档基础分} + \text{调整分} \quad (\text{式 3-1})$$

$$\text{其中：本档基础分} = \text{单项指标权重} \times \text{本档标准系数} \quad (\text{式 3-2})$$

$$\text{上档基础分} = \text{单项指标权重} \times \text{上档标准系数} \quad (\text{式 3-3})$$

$$\begin{aligned} \text{调整分} &= \text{单项功效系数} \times (\text{上档基础分} - \text{本档基础分}) \\ &= [(\text{实际值} - \text{本档标准值}) / (\text{上档标准值} - \text{本档标准值})] \\ &\quad \times (\text{上档基础分} - \text{本档基础分}) \quad (\text{式 3-4}) \end{aligned}$$

需要注意的是，企业实际指标在较差以下，调整分记为 0；极大型指标变量即实际

指标越大越好的指标，数值高于优秀时，将其功效系数记为 1；极小型指标变量即实际指标越小越好的指标，数值低于优秀时，将其功效系数也记为 1；其他类型均按上述公式计算。

(3) 综合评分计算。由功效系数法预警模型在计算时不仅可以得到综合的评分，还可以得到不同组别和各个指标的具体评分值，由此可以分析企业的总体财务风险，也可以分析具体由哪个模块甚至于哪个指标所存在的风险，分析更加具体化。

$$\begin{aligned} \text{综合评分指数} &= \Sigma \text{ 单项指标评分值} / \Sigma \text{ 单项指标权数} \\ &= \Sigma \text{ 指标组评分值} / \Sigma \text{ 指标组权数} \\ &= \Sigma \text{ 指标组评分值} / 100 \end{aligned} \quad (\text{式 3-5})$$

$$\begin{aligned} \text{指标组评分指数} &= \text{指标组评分值} / \Sigma \text{ 该组单项指标权数} \\ &= \Sigma \text{ 该组单项指标评分值} / \Sigma \text{ 该组单项指标权数} \end{aligned} \quad (\text{式 3-6})$$

$$\text{单项指标评分指数} = \text{单项指标评分值} / \text{单项指标权数} \quad (\text{式 3-7})$$

3.4.1 预警指标体系的权重确定

上文在指标构建层面，分别从偿债、盈利、运营、发展以及非财务指标五大方面出发，确定了 16 个指标建立光线传媒的预警指标体系，接下来的重要环节就是给这 16 个指标分配权重。预警指标的权数可以体现出每个指标对于企业财务成果的反映，因此应该根据影响程度的大小对权数赋予不同的值。本文通过相关文献的查阅，发现大多数学者风险预警权数的选择上都依赖于国资委 2006 年颁布的《中央企业综合绩效评价实施细则》中权数的设定，本文也借鉴该权重。各项指标的权重分配如表所示。

表 3-12 指标权重分配表

总指标	总权重	单项评价指标	单项权重
偿债能力指标	17.1	资产负债率	6.73
		已获利息倍数	5.44
		速动比率	2.89
		现金流负债比率	2.85
盈利能力指标	29.9	净资产收益率	12.75
		成本费用利润率	10.76
		盈余现金保障倍数	10.48
营运能力指标	18.8	总资产周转率	8.15
		流动资产周转率	6.54
		资产现金回收率	4.11

发展能力指标	18.1	营业收入增长率	6.10
		资本保值增值率	5.22
		营业利润增长率	3.59
		总资产增长率	4.40
非财务类指标	16.1	市场占有率	9.71
		高学历人员占比	6.39

3.4.2 预警评价标准值设定

设置评价标准值是企业运用功效系数法的重点，根据前文的五档评价标准的设定，下文需要确定各档次的评价标准值。本文采用的是 2016 年国资委颁发的《企业绩效评价标准值》中对于评价标准值的设定。这套评价标准包含了我国所有的行业标准，因此较为专业、完整，可信度也最高。本文将参考文化传播业的数据进行分析。具体如下：

表 3-13 预警评价标准值

指标大类	具体指标	优秀值	良好值	平均值	较低值	较差值
偿债能力	A1	55	60	65	75	90
	A2	6.5	5.1	4	1.1	-4.4
	A3	166.2	134.7	100.3	69.2	38.6
	A4	24.7	20.8	12.6	-6.9	-12
	A5	10.5	8	5.4	-2.2	-9.5
盈利能力	A6	20.8	16.8	10.8	-4	-21.6
	A7	12.4	4.6	2.6	0.5	-2.5
	A8	0.8	0.6	0.4	0.3	0.2
营运能力	A9	3.1	1.7	0.9	0.6	0.4
	A10	15.7	9.4	4.8	-2.8	-7.8
	A11	17.2	10.2	4.7	-9.6	-25.1
发展能力	A12	111.3	109.3	106.4	99.3	93.4
	A13	28	14.8	2.3	-15.6	-28.6
	A14	22.6	15.5	9.6	-4	-9.9
非财务类指标	A15	6.2	13.2	19.6	27.5	43.1
	A16	55.6	73.3	93.2	102.9	114.5

注：数据来源于 2016 年《企业绩效评价标准值》

3.5 财务风险评价等级划分

划分财务风险评价等级，可以使计算出的具体结果有参考的依据，帮助企业认识到自身存在的风险处于什么级别，才能有的放矢进行风险防范。通过大量的文献资料的梳理和总结，以及参考专业人员的建议，才能划分出有效的等级区间。企业在实际操作时，可以结合自身实际情况，同时充分认识到自身防范风险的能力进行设定，这就需要企业的经营管理者能够保持足够的理智与客观。本文在写作过程中参照国资委 2006 年发布的《中央企业综合绩效评价实施细则》将等级划分为五级，具体的等级划分表如下表(见表 3-14)。

表 3-14 财务风险评价等级划分表

评价等级	巨警	重警	中警	轻警	无警
评分指数	0.29 以下	0.3-0.49	0.5-0.69	0.7-0.85	0.86-1.0

评价等级分别代表的是：巨警表示企业存在严重的财务风险，经营状况不好，企业发展面临巨大的财务危机，急需采取一定的措施扭转目前的经营状况，稍有不慎，就会陷入巨大的财务危机，企业面临破产的风险。重警表示企业财务状况非常不好，指标没有在正常范围之内，企业发展已经存在重大的财务风险因子，这种财务风险如果不加以控制便会变为财务危机，影响企业进一步发展，需要管理层重视。中警表示企业的经营状况比较差，有些财务指标已经存在问题，可能会引发一定的财务风险，加以防控可以有效避免。轻警表示企业的财务经营状况一般，有些许指标发生偏差，需要管理层对于问题指标给予重视，不能任其继续发展。无警表示企业发展状况良好，各个方面都处于可控范围之内，企业很少发生财务风险，发展势头良好。

4 光线传媒财务风险预警体系的具体应用

4.1 光线传媒财务风险现状分析

4.1.1 光线传媒概况

光线传媒（ENLIGHT MEDIA）于 1998 年在北京创建，创始人是王长田，2011 年 8 月 3 日在深交所创业板上市，股票代码为 300251。经过二十年的发展壮大，目前已经是最大的影视剧企业之一，民营传媒公司中居首，现已发展为国内最大的民营传媒企业，并且在成都和台北等地都开设了办公地。光线的主营业务有电视节目、电影投资、艺人经纪、游戏等，其中以影视节目的创作为核心。2006 年光线发行第一部电影《伤城》后，便大举进军电影业。2014 年，在民营传媒企业中票房最高。在电影制作上光线的定位是成为国内第一的电影制作公司。并且光线的优势较大，即它以传媒集团为依靠，这是其他传媒公司不具有的特征。

光线的发展中具有独一无二的优势：一是近 20 年的发展经验，使其积累了大量的影像资料，为以后的发展打下了坚实的基础；二是跟各大平台的有合作可以更好的推广自己的品牌；三是有稳定的群众基础，光线出台的作品内容新颖，紧跟时代潮流，能够吸引年轻的客户群，占有很大的市场优势；四是拥有一批专业的领军人才。光线凭借其核心竞争力，先进的管理理念，已经成为行业优秀企业。

4.1.2 光线传媒财务风险现状

接下来本文将从偿债、盈利、营运和发展方面出发，对光线传媒 2011-2016 年间的财务现状进行研究。本文在以下分析中所使用到的财务数据主要摘取光线年报中涉及到的指标数据，数据来源于新浪财经网，并使用 EXCEL 软件进行了分析计算。行业数据来源于国资委统计评价局发布的《企业绩效评价标准值》。

4.1.2.1 偿债能力

企业在对偿债能力分析时，会从短期和长期两方面分别进行，可以全面衡量企业的偿债能力大小。资产负债率越高，说明企业的长期偿债能力越弱，相反，长期偿债能力越强。但无论长期还是短期，财务比率都应该保持在一个正常的区间，不能太大也不能太小，超过正常范围都会引起企业的财务风险。本文在分析光线财务现状时，短期偿债能力的衡量上，以速动比率和现金流动负债比为主；在长期偿债能力的衡量上，以资产负债率和已获利息倍数指标为主。

(1) 短期偿债能力

表 4-1 2011-2016 年光线传媒短期偿债能力分析表

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
速动比率 (%)	16.13	10.27	3.12	1.15	3.37	3.29
现金流动负债比率 (%)	-181.45	-65.00	203.16	-5.53	40.64	87.71

光线传媒 2011-2016 年的速动比率分别为：16.13%、10.27%、3.12%、1.15%、3.37%、3.29%，现金流动负债比率分别为-181.45%、-65%、203.16%、-5.53%、40.64%、87.71%。纵向看，光线传媒在 2011-2016 年这几年间速动比率的变化相对比较稳定，而现金流动负债比率却有很大的波动，2011 年和 2012 年该指标出现负值，说明企业按期偿还债务的能力很差，企业面临较大的短期偿债风险，2013 年该指标变大，反映企业的短期偿债能力逐渐变好，但现金流动负债比率变大，说明企业流动资金利用上不够充分，获利能力不强，从 2014 年该指标逐渐趋于平和，变动趋势相应变缓，2015 年和 2016 年稳中有升，说明企业的短期偿债能力向好的方向发展。横向看，经过和同行业间的财务数据对比，不难看出，速动比率相对较低，整体在行业水平之下，现金流动负债比率在 2011 年与 2012 年间很低，基本位于行业较差水平，自 2013 年起又恢复了比较高的现金流动，2014 年出现下降，但之后又逐步趋于行业较好水平。图 4-1 反映了光线传媒短期偿债能力的变化。

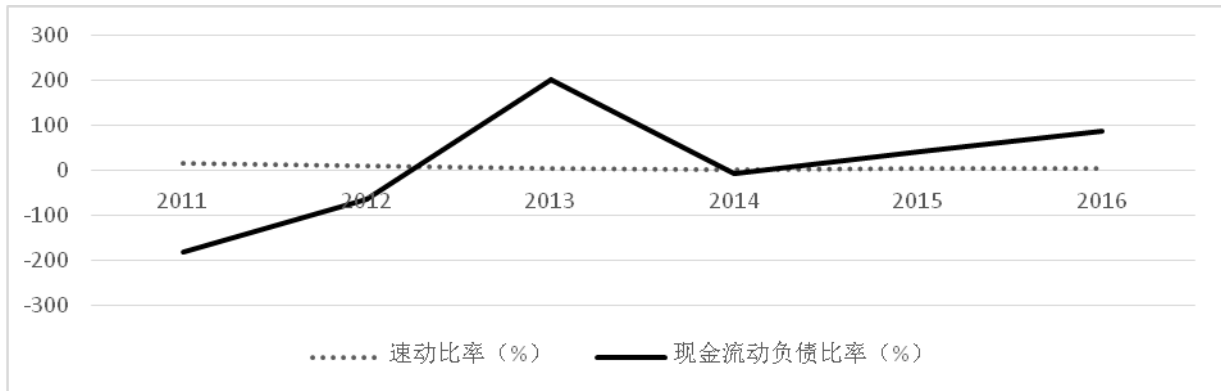


图 4-1 短期偿债能力变化趋势

(2) 长期偿债能力

表 4-2 2011-2016 年光线传媒长期偿债能力分析表

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
资产负债率 (%)	5.54	7.79	14.33	34.85	14.88	22.21
已获利息保障倍数	-2,988.20	-1,868.90	-2,205.70	2,064.32	2,265.88	6,612.52

光线传媒 2011-2016 年的资产负债率分别为：5.54%、7.79%、14.33%、34.85%、14.88%、22.21%，从以上的财务指标不难发现，光线传媒自上市以来资产负债率不断提升，于 2014

年成为近几年最高值，2015 年出现快速下降，2016 年又有一定程度增长。通过与行业标准财务数据相比，可以看到光线传媒近六年的资产负债率一直不好，连行业均值都没有达到。光线传媒 2011 至 2016 年的已获利息保障倍数分别为：-2, 988.2、-1, 868.9、-2, 205.7、2, 064.32、2, 265.88、6, 612.52，从数据可以看出，光线自 2011 年上市直到 2013 年该指标特别小，反映出光线的获利能力比较差，偿还债务能力比较弱，长期偿债水平不高，企业将面临一定的偿债风险。自 2014 年开始，该指标上升，说明光线的长期偿债能力变好。从以上分析看到，光线的长期偿债能力一步步变好。图 4-2 反映了光线长期偿债能力的变化。

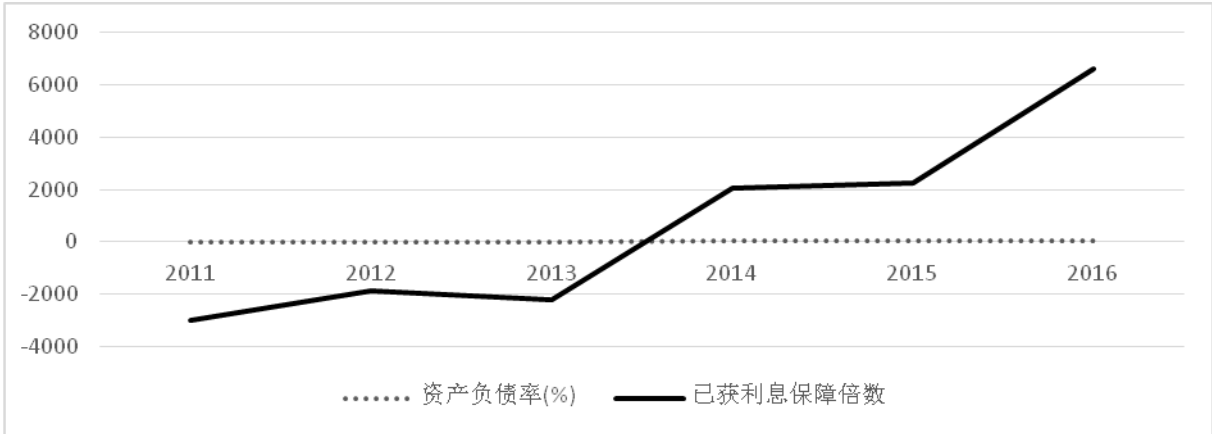


图 4-2 长期偿债能力变化趋势

4.1.2.2 盈利能力

盈利能力高，则企业在偿债时有能力运用盈利所产生的资金流进行外债偿还，不需要由资金困难而出售、抵押自有资产而进行债务偿还。所以说，盈利能力的大小可以表现出企业是否增值，也表现出企业发挥杠杆作用的主观能动性。本文在分析光线传媒盈利能力时主要以总资产报酬率、成本费用利润率、净资产收益率和营业利润率为主。

表 4-3 2011-2016 年光线传媒盈利能力分析表

指标	2011	2012	2013	2014	2015	2016
净资产收益率(%)	9.83	16.59	14.78	10.41	5.85	10.53
成本费用利润率(%)	44.68	60.27	75.61	51.14	40.07	73.20
盈余现金保障倍数(%)	-1.07	-0.35	2.30	-0.24	0.95	1.01
总资产报酬率(%)	10.85	15.97	14.27	8.19	5.97	9.21

光线传媒 2011-2016 年间的净资产收益率依次为：9.83%、16.59%、14.78%、10.41%、5.85%、10.53%，该指标越大，则投资为企业带来收入大。从以上数据不难发现，光线

传媒的净资产收益率近几年一直处于正常范围，发展稳定，与行业对比发现位于行业的优秀值以上。光线传媒 2011 至 2016 年的成本费用利润率依次是：44.68%、60.27%、75.61%、51.14%、40.07%、73.20%，成本费用利润率可以表现反光线传媒在资源的消耗和获得利润有一定的联系，即投入和产出之间的对比。从以上数据不难发现，光线传媒的成本费用利润率近几年发展较好，一直位于优秀值之上。光线传媒 2011-2016 年的盈余现金保障倍数分别为：-1.07%、-0.35%、2.30%、-0.24%、0.95%、1.01%，和同行业财务数据比对分析，发现光线传媒这几年的盈余现金保障倍数发展不太乐观，一直位于行业平均值以下，这反映出光线的派现能力比较弱。光线传媒 2011 至 2016 年的总资产报酬率依次是：10.85%、15.97%、14.27%、8.19%、5.97%、9.21%，总资产报酬率体现的是光线运用自身全部资产来获取未来收益的可能，该值越高，说明光线的投入产出能力越高。由以上的指标数值可已发现，光线传媒的总资产报酬率近几年发展不太好，连年下滑，虽然在 2011-2013 位于行业优秀值，然而 2014-2016 下降到较低值，体现投入产出水平降低。通过分析不难得到，光线的盈利能力比较强，基本处于优秀发展水平。图 4-3 体现了光线盈利能力的变化。

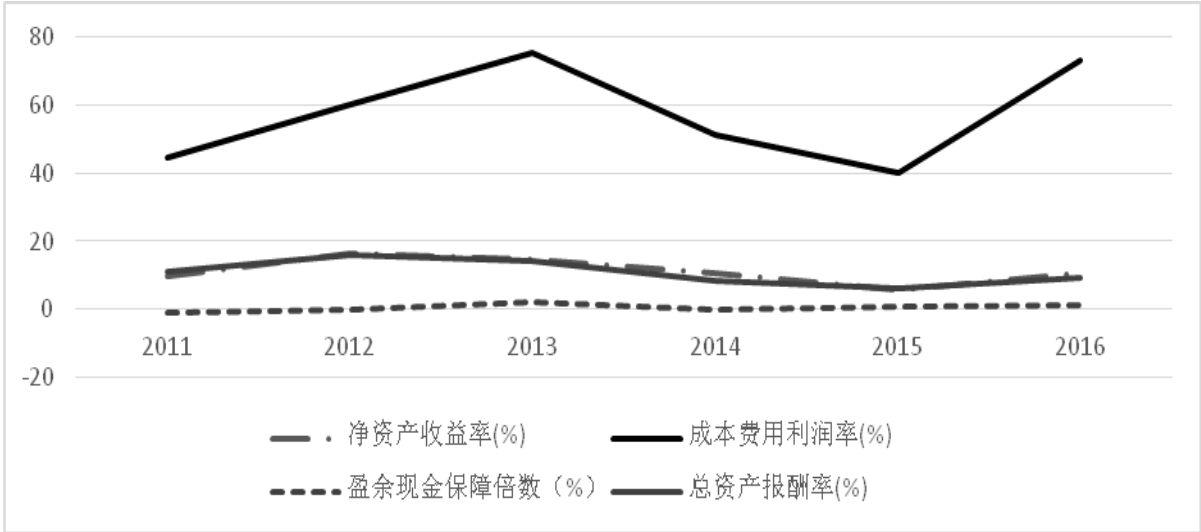


图 4-3 盈利能力变化趋势

4.1.2.3 营运能力

营运能力可以体现出光线传媒资金运营的能力，保持好的营运能力可以帮助企业稳定有序的成长，减少发展阻力，而运营能力的大小可以从流动资产周转率、总资产周转率以及资产现金回收率等几个财务比率中体现出来。

表 4-4 2011-2016 年光线传媒营运能力分析表

指标	2011	2012	2013	2014	2015	2016
总资产周转率(次)	0.61	0.51	0.38	0.32	0.23	0.20
流动资产周转率(次)	0.66	0.57	0.57	0.69	0.52	0.50
资产现金回收率(%)	-0.10	-0.05	0.29	-0.02	0.05	0.08

光线传媒 2011 至 2016 年间流动资产周转率(次)依次是：0.66、0.57、0.57、0.69、0.52、0.50，一般来说，该比值越高，反映企业能合理利用流动资产，通过流动资产的加速运作使企业获得成长。和行业标准值比对得到，光线的流动资产周转率很低，位于行业均值以下，表明光线在流动资产的利用上效率低下，无法通过流动资产的高速流转获得企业的快速发展。2011 至 2016 年光线传媒的总资产周转率(次)依次是：0.61、0.51、0.38、0.32、0.23、0.20，总资产周转率可以体现出光线运用总资产获取利润的能力，光线近六年的总资产周转率一直向良性方向发展，指标连续上升，总体的周转水平在行业均值上下浮动，反映光线总资产的营运能力发展还可以，属于一般水平。2011 至 2016 年光线的资产现金回收率(%)依次为：-0.10、-0.05、0.29、-0.02、0.05、0.08，资产现金回收率可以衡量某些经济活动所引发损失的多少，从以上数据中可以看到，指标数值很低，近几年一直在较差水平，说明企业发展运营中可能会发生损失。和同行业的数据对比中看到，近几年光线的资产现金回收率位于较低值以下，这个水平反映了光线有较大的损失，可能有一定的风险因子。通过分析可以发现，光线的营运能力不强。图 4-4 体现了光线传媒营运能力的变化。

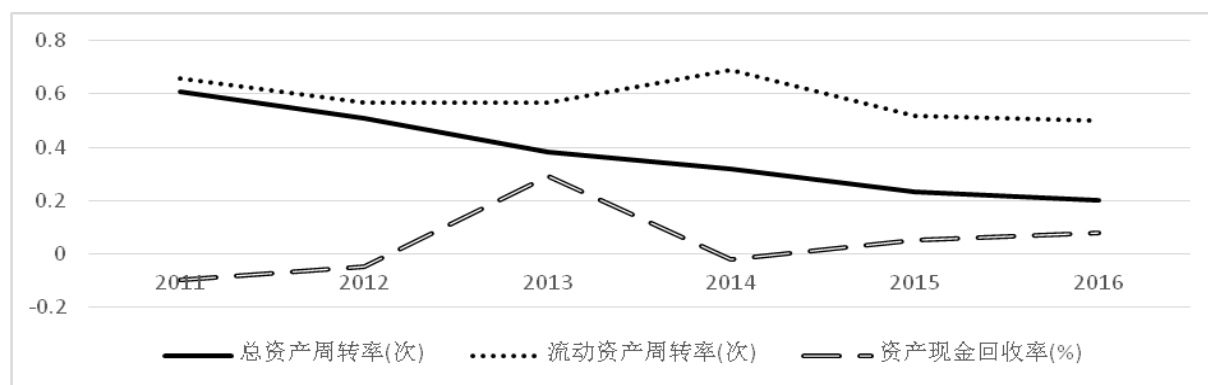


图 4-4 营运能力变化趋势

4.1.2.4 发展能力

发展能力是一个企业获得长久稳定发展的保证，具有高成长性的企业它的获利能力较强，周转速度快，对发展能力进行研究，可以找出阻碍企业成长性的相关指标，并有的放矢增强企业整体的成长能力，使企业长久稳定的向前发展。

表 4-5 2011-2016 年光线传媒发展能力分析表

指标	2011	2012	2013	2014	2015	2016
主营业务收入增长率 (%)	45.52	48.13	-12.54	34.72	25.06	13.66
资本保值增值率 (%)	771.39	111.22	111.59	146.30	214.70	102.10
营业利润增长率 (%)	77.05	76.04	3.69	6.98	5.19	83.43
总资产增长率 (%)	364.56	13.93	20.11	92.38	64.32	11.73

光线传媒 2010 至 2016 年的主营业务收入增长率依次是：45.52%、48.13%、-12.54%、34.72%、25.06%、13.66%，体现了企业有较强的发展势头，并且不需要更新现有主营业务。近几年的资本保值增值率分别为 771.39%、111.22%、111.59%、146.30%、214.7%、102.1%，从数据可以看到，该企业的资本保全状况比较好，该项指标较高，也反映出债权人的债务有保障，企业发展后劲较强，但近几年该指标逐年下降，也反映出其成长能力有所下降。营业利润增长率分别为 77.05%、76.04%、3.69%、6.98%、5.19%、83.43%，总资产增长率(%)分别为：364.56%、13.93%、20.11%、92.38%、64.32%、11.73%，从行业水平进行分析，光线传媒的主营业务收入增长率、营业利润增长率以及总资产增长率都在正常范围之内，且都低于行业均值，说明光线传媒要想跟进一步的发展，还需要继续努力。图 4-5 反映了光线传媒发展能力的变化。

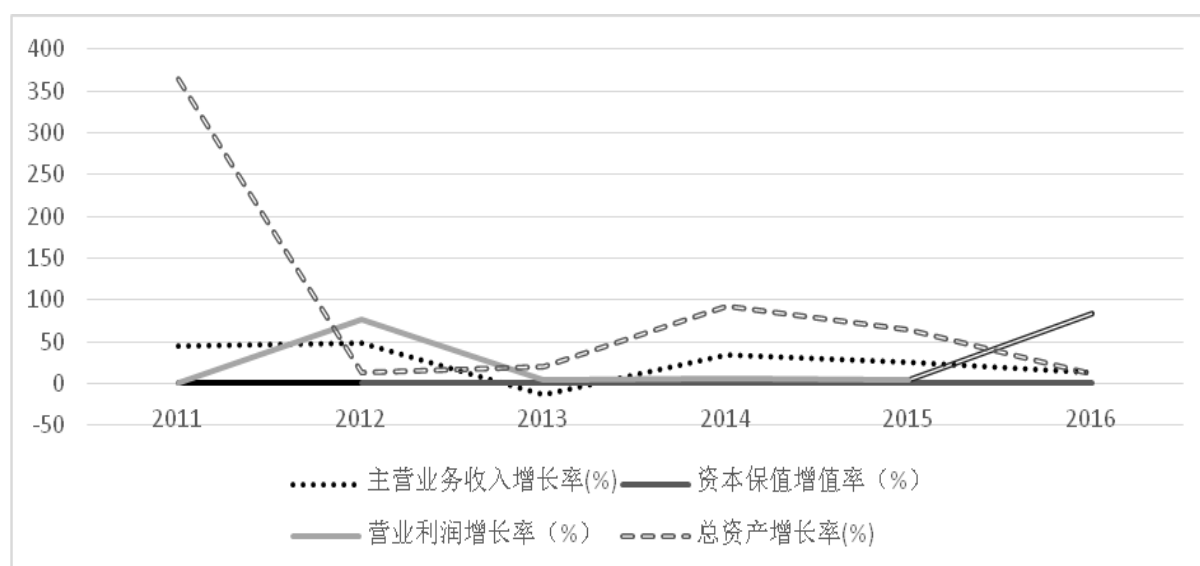


图 4-5 发展能力变化趋势

4.2 光线传媒财务风险预警具体数据计算

根据前文建立的传媒业的财务风险预警指标体系，接下来将会使用调整的能效系数

法，计算光线具体的评分值，包括综合评分值和各组评分值。然后根据计算结果结合风险等级划分区间具体分析光线 2011 年至 2016 年的财务风险。计算的相关财务数据来源于新浪财经年度报告。

(1) 根据历年年度财务报表计算整理出光线传媒 2011-2016 年各项财务指标，如下表所示：

表 4-6 光线传媒 2011-2016 年各项财务指标实际值

评价对象	评价指标	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
偿债能力	A1	5.54%	7.79%	14.33%	34.85%	14.88%	22.21%
	A2	-2,988.20	-1,868.90	-2,205.70	2, 064.32	2, 265.88	6, 612.52
	A3	16.13	10.27	3.12	1.15	3.37	3.29
	A4	-181.45%	-65.00%	203.16%	-5.53%	40.64%	87.71%
	A5	9.83%	16.59%	14.78%	10.41%	5.85%	10.53%
盈利能力	A6	44.68%	60.27%	75.61%	51.14%	40.07%	73.20%
	A7	-1.07%	-0.35%	2.30%	-0.24%	0.95%	1.01%
	A8	0.61	0.51	0.38	0.32	0.23	0.20
营运能力	A9	0.66	0.57	0.57	0.69	0.52	0.50
	A10	-0.10%	-0.05%	0.29%	-0.02%	0.05%	0.08%
发展能力	A11	45.52%	48.13%	-12.54%	34.72%	25.06%	13.66%
	A12	771.39%	111.22%	111.59%	146.30%	214.70%	102.10%
	A13	77.05%	76.04%	3.69%	6.98%	5.19%	83.43%
	A14	364.56%	13.93%	20.11%	92.38%	64.32%	11.73%
非财务类 指标	A15	4.92%	8.78%	14.03%	11.83%	19.36%	15.33%
	A16	61.35%	67.89%	73.69%	79.38%	82.38%	84.36%

(2) 依据表中的实际数据，数据都取自新浪财经网光线传媒年度财务报告，结合上文确定的权数和评价标准值，使用调整过的功效系数法计算光线传媒 2011-2016 年间各个财务指标的具体评分值。

表 4-7 光线传媒 2011 年单项指标评分值表

评价对象	指标	指标权重	指标实际值	标准系数	基础分	功效系数	调整分	单项评分值
		B1	B2	B3	B4=B1*B3	B5	B6	B7=B4+B6
偿债能力	A1	6.73	5.54%	1	6.73	-1.00	0.00	6.73
	A2	5.44	-2,988.20	0	0.00	6.79	7.39	7.39
	A3	2.89	16.13	1	2.89	-0.90	0.00	2.89
	A4	2.85	-181.45%	0	0.00	0.15	0.09	0.09
盈利能力	A5	12.75	9.83%	0.8	10.20	-0.75	-1.92	8.28
	A6	10.76	44.68%	1	10.76	-0.98	0.00	10.76
	A7	10.48	-1.07%	0.2	2.10	4.98	10.44	12.53
营运能力	A8	8.15	0.61	0.8	6.52	0.01	0.02	6.54
	A9	6.54	0.66	0.4	2.62	0.07	0.09	2.70
	A10	4.11	-0.10%	0.4	1.64	0.58	0.48	2.12
发展能力	A11	6.10	45.52%	1	6.10	-0.97	0.00	6.10
	A12	5.22	771.39%	1	5.22	-0.93	0.00	5.22
	A13	3.59	77.05%	1	3.59	-0.97	0.00	3.59
	A14	4.40	364.56%	1	4.40	-0.84	0.00	4.40
非财务类	A15	9.71	4.92%	0.6	5.83	-0.75	-1.47	4.36
指标	A16	6.39	61.35%	0.4	2.56	-0.80	-1.02	1.54

注: $B5 = (B2 - \text{一本档标准值}) / (\text{上档标准值} - \text{一本档标准值})$ $B6 = B5 \times (\text{上档基础分} - \text{一本档基础分})$

以下各表均采用此公式

表 4-8 光线传媒 2012 年单项指标评分值表

评价对象	指标	指标权重	指标实际值	标准系数	基础分	功效系数	调整分	单项评分值
		B1	B2	B3	B4=B1*B3	B5	B6	B7=B4+B6
偿债能力	A1	6.73	7.79%	1	6.73	-1.00	0.00	6.73
	A2	5.44	-1,868.90	0	0.00	4.25	4.62	4.62
	A3	2.89	10.27	1	2.89	-0.94	0.00	2.89
	A4	2.85	-65.00%	0	0.00	0.05	0.03	0.03
盈利能力	A5	12.75	16.59%	1	12.75	-0.98	0.00	12.75
	A6	10.76	60.27%	1	10.76	-0.97	0.00	10.76

	A7	10.48	-0.35%	0.2	2.10	4.99	10.47	12.56
	A8	8.15	0.51	0.6	4.89	0.18	0.30	5.19
营运能力	A9	6.54	0.57	0.2	1.31	0.28	0.37	1.68
	A10	4.11	-0.05%	0.4	1.64	0.58	0.48	2.12
	A11	6.10	48.13%	1	6.10	-0.97	0.00	6.10
发展能力	A12	5.22	111.22%	0.8	4.18	-0.97	-1.01	3.16
	A13	3.59	76.04%	1	3.59	-0.97	0.00	3.59
	A14	4.40	13.93%	0.6	2.64	-0.61	-0.54	2.10
非财务类	A15	9.71	8.78%	0.8	7.77	-0.61	-1.19	6.57
指标	A16	6.39	67.89%	0.6	3.83	-0.95	-1.21	2.62

表 4-9 光线传媒 2013 年单项指标评分值表

评价对象	指标	指标权重	指标实际值	标准系数	基础分	功效系数	调整分	单项评分值
		B1	B2	B3	B4=B1*B3	B5	B6	B7=B4+B6
	A1	6.73	14.33%	1	6.73	-1.00	0.00	6.73
偿债能力	A2	5.44	-2,205.70	0	0.00	5.01	5.45	5.45
	A3	2.89	3.12	1	2.89	-0.98	0.00	2.89
	A4	2.85	203.16%	1	2.85	-0.92	0.00	2.85
	A5	12.75	14.78%	1	12.75	-0.99	0.00	12.75
盈利能力	A6	10.76	75.61%	1	10.76	-0.96	0.00	10.76
	A7	10.48	2.30%	0.4	4.19	-0.18	-0.38	3.81
	A8	8.15	0.38	0.4	3.26	0.20	0.33	3.59
营运能力	A9	6.54	0.57	0.2	1.31	0.28	0.37	1.68
	A10	4.11	0.29%	0.4	1.64	0.58	0.48	2.12
	A11	6.10	-12.54%	0.2	1.22	-2.60	-3.17	-1.95
发展能力	A12	5.22	111.59%	1	5.22	-0.99	0.00	5.22
	A13	3.59	3.69%	0.6	2.15	-0.15	-0.11	2.04
	A14	4.40	20.11%	0.8	3.52	-0.68	-0.60	2.92
非财务类	A15	9.71	14.03%	1	9.71	-0.99	0.00	9.71

指标	A16	6.39	73.69%	0.8	5.11	-0.91	-1.16	3.95
----	-----	------	--------	-----	------	-------	-------	------

表 4-10 光线传媒 2014 年单项指标评分值表

评价对象	指标	指标权重	指标实际值	标准系数	基础分	功效系数	调整分	单项评分值
		B1	B2	B3	B4=B1*B3	B5	B6	B7=B4+B6
偿债能力	A1	6.73	34.85%	1	6.73	-0.99	0.00	6.73
	A2	5.44	2,064.32	1	5.44	316.59	0.00	5.44
	A3	2.89	1.15	0.6	1.73	-0.74	-0.43	1.31
	A4	2.85	-5.53%	0.4	1.14	0.54	0.31	1.45
盈利能力	A5	12.75	10.41%	0.8	10.20	-0.75	-1.92	8.28
	A6	10.76	51.14%	1	10.76	-0.98	0.00	10.76
	A7	10.48	-0.24%	0	0.00	0.00	0.00	0.00
营运能力	A8	8.15	0.32	0.4	3.26	0.05	0.08	3.34
	A9	6.54	0.69	0.4	2.62	0.10	0.13	2.75
	A10	4.11	-0.02%	0	0.00	0.00	0.00	0.00
	A11	6.10	34.72%	1	6.10	-0.98	0.00	6.10
发展能力	A12	5.22	146.30%	1	5.22	-0.99	0.00	5.22
	A13	3.59	6.98%	0.6	2.15	-0.15	-0.11	2.05
	A14	4.40	92.38%	1	4.40	-0.96	0.00	4.40
非财务类	A15	9.71	11.83%	1	9.71	-0.99	0.00	9.71
指标	A16	6.39	79.38%	1	6.39	-0.99	0.00	6.39

表 4-11 光线传媒 2015 年单项指标评分值表

评价对象	指标	指标权重	指标实际值	标准系数	基础分	功效系数	调整分	单项评分值
		B1	B2	B3	B4=B1*B3	B5	B6	B7=B4+B6
偿债能力	A1	6.73	14.88%	1	6.73	-1.00	0.00	6.73
	A2	5.44	2, 265.88	1	5.44	347.60	0.00	5.44
	A3	2.89	3.37	1	2.89	-0.98	0.00	2.89
	A4	2.85	40.64%	1	2.85	-0.98	0.00	2.85
盈利能力	A5	12.75	5.85%	0.6	7.65	-0.67	-1.70	5.95
	A6	10.76	40.07%	1	10.76	-0.98	0.00	10.76
	A7	10.48	0.95%	0.2	2.10	5.02	10.52	12.62

	A8	8.15	0.23	0.2	1.63	0.10	0.16	1.79
营运能力	A9	6.54	0.52	0.2	1.31	0.20	0.26	1.57
	A10	4.11	0.05%	0.4	1.64	0.58	0.48	2.12
	A11	6.10	25.06%	1	6.10	-0.99	0.00	6.10
发展能力	A12	5.22	214.70%	1	5.22	-0.98	0.00	5.22
	A13	3.59	5.19%	0.6	2.15	-0.15	-0.11	2.04
	A14	4.40	64.32%	1	4.40	-0.97	0.00	4.40
非财务类	A15	9.71	19.36%	1	9.71	-0.98	0.00	9.71
指标	A16	6.39	82.38%	1	6.39	-0.99	0.00	6.39

表 4-12 光线传媒 2016 年单项指标评分值表

评价对象	指标	指标权重	指标实际值	标准系数	基础分	功效系数	调整分	单项评分值
		B1	B2	B3	B4=B1*B3	B5	B6	B7=B4+B6
	A1	6.73	22.21%	1	6.73	-1.00	0.00	6.73
偿债能力	A2	5.44	6, 612.52	1	5.44	1016.31	0.00	5.44
	A3	2.89	3.29	1	2.89	-0.98	0.00	2.89
	A4	2.85	87.71%	1	2.85	-0.96	0.00	2.85
	A5	12.75	10.53%	1	12.75	-0.99	0.00	12.75
盈利能力	A6	10.76	73.20%	1	10.76	-0.96	0.00	10.76
	A7	10.48	1.01%	0.4	4.19	-0.19	-0.39	3.80
	A8	8.15	0.20	0.2	1.63	0.00	0.00	1.63
营运能力	A9	6.54	0.50	0.2	1.31	0.17	0.22	1.53
	A10	4.11	0.08%	0.4	1.64	0.58	0.48	2.12
	A11	6.10	13.66%	0.8	4.88	-0.99	-1.21	3.67
发展能力	A12	5.22	102.10%	0.4	2.09	-0.92	-0.96	1.12
	A13	3.59	83.43%	1	3.59	-0.97	0.00	3.59
	A14	4.40	11.73%	0.6	2.64	-0.61	-0.54	2.10
非财务类	A15	9.71	15.33%	1	9.71	-0.99	0.00	9.71
指标	A16	6.39	84.36%	1	6.39	-0.99	0.00	6.39

(3) 计算光线传媒 2011-2016 年财务风险预警评价指数。

表 4-13 光线传媒 2011-2016 年财务风险预警评价指数表

评价对象	评价 指标	单项评分值 B7						单项指标评价指数 B7/B1						指标组评价指数						
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
偿债能力	A1	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00							
	A2	7.39	4.62	5.45	5.44	5.44	5.44	1.36	0.85	1.00	1.00	1.00	1.00	0.95	0.80	1.00	0.83	1.00	1.00	
	A3	2.89	2.89	2.89	1.31	2.89	2.89	1.00	1.00	1.00	0.45	1.00	1.00							
	A4	0.09	0.03	2.85	1.45	2.85	2.85	0.03	0.01	1.00	0.51	1.00	1.00							
	A5	8.28	12.75	12.75	8.28	5.95	12.75	0.65	1.00	1.00	0.65	0.47	1.00							
盈利能力	A6	10.76	10.76	10.76	10.76	10.76	10.76	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.93	1.06	0.80	0.56	0.86	0.80	
	A7	12.53	12.56	3.81	0	12.62	3.8	1.20	1.20	0.36	0.00	1.20	0.36							
	A8	6.54	5.19	3.59	3.34	1.79	1.63	0.80	0.64	0.44	0.41	0.22	0.20							
营运能力	A9	2.7	1.68	1.68	2.75	1.57	1.53	0.41	0.26	0.26	0.42	0.24	0.23	0.60	0.48	0.39	0.32	0.29	0.28	
	A10	2.12	2.12	2.12	0	2.12	2.12	0.52	0.52	0.52	0.00	0.52	0.52							
	A11	6.1	6.1	-1.95	6.1	6.1	3.67	1.00	1.00	-0.32	1.00	1.00	0.60							
发展能力	A12	5.22	3.16	5.22	5.22	5.22	1.12	1.00	0.61	1.00	1.00	1.00	0.21	1.00	0.77	0.43	0.92	0.92	0.66	
	A13	3.59	3.59	2.04	2.05	2.04	3.59	1.00	1.00	0.57	0.57	0.57	1.00							
	A14	4.4	2.1	2.92	4.4	4.4	2.1	1.00	0.48	0.66	1.00	1.00	0.48							
非财务类	A15	4.36	6.57	9.71	9.71	9.71	9.71	0.45	0.68	1.00	1.00	1.00	1.00	0.37	0.57	0.85	1.00	1.00	1.00	
指标	A16	1.54	2.62	3.95	6.39	6.39	6.39	0.24	0.41	0.62	1.00	1.00	1.00							

(4) 计算光线传媒 2011-2016 年间的预警综合评价价值。

2011 年财务风险预警综合评价指数= Σ 2011 年单项指标评分值/100=0.75

2012 年财务风险预警综合评价指数= Σ 2012 年单项指标评分值/100=0.73

2013 年财务风险预警综合评价指数= Σ 2013 年单项指标评分值/100=0.65

2014 年财务风险预警综合评价指数= Σ 2014 年单项指标评分值/100=0.64

2015 年财务风险预警综合评价指数= Σ 2015 年单项指标评分值/100=0.76

2016 年财务风险预警综合评价指数= Σ 2016 年单项指标评分值/100=0.67

4.3 光线传媒财务风险预警结果分析

根据前文所确定的警限划分标准和上面所计算出的光线传媒各个指标、各类指标和综合指标评价系数，可以得出光线传媒的风险预警情况如下：

4.3.1 综合预警结果

表 4-14 光线传媒 2011-2016 综合预警结果表

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
综合评价指数	0.75	0.73	0.65	0.64	0.76	0.67
预警结果	轻警	轻警	中警	中警	轻警	中警

光线传媒综合预警结果如表所示。2011 年的财务指标综合评价系数为 0.75，根据警限划分，属于轻警区间，表明企业发展比较平稳，但仍需要关注一些发展异常的指标，以防止其超出正常范围，引发风险，2012 年的财务指标综合评价系数轻微下降，不过仍处于轻警，说明光线传媒发展比较较稳定，2013 年，财务指标综合评价系数降为 0.65，风险程度加大，说明企业的经营状况存在风险因子，要求光线传媒要加强关注，保持警惕状态并采取一定的改良措施，以防止情况进一步恶化，2014 年，财务指标综合评价系数仍在下降，处于中警状态，2015 年发展较好，财务指标综合评价系数达到 0.76，处于轻警状态，反映出光线传媒这一年发展态势良好，风险处于可控范围内，2016 年有所下降，财务指标综合评价系数为 0.67，呈中警状态，说明存在风险因子。所以总的来说，光线传媒当前存在财务风险，不加以防范很有可能发生财务危机，并且由于其抗风险水平不稳定，且财务风险有增大的趋势，所以仍然存在不容小觑的财务问题。

4.3.2 具体指标预警结果

(1) 光线传媒偿债风险分析

表 4-15 偿债能力预警结果

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
偿债能力评价指数	0.95	0.80	1.00	0.83	1.00	1.00

从上表可以看出，光线传媒 2011 至 2016 年间偿债能力的评价指数分别为 0.95、0.80、1.00、0.83、1.00、1.00，除 2012 年和 2014 年处于轻警状态之外，其他年度都是无警状态，说明光线传媒的偿债能力财务风险较小。通过对光线传媒偿债能力单项评价指标的分析发现，光线传媒的现金流动负债比率评价指数 2011 年和 2012 年为 0.03 和 0.01，处于重警区间，反映出这两年经营活动所产生的现金净流量抵付流动负债的能力非常弱，这与光线传媒刚上市大力开拓新市场新业务有关，之后逐渐好转，风险大幅减轻，这主要得益于光线传媒之后稳定的经营活动现金流入，能够使企业偿债能力有所提高，财务风险相对变低。

(2) 光线传媒盈利风险分析

表 4-16 盈利能力预警结果

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
盈利能力评价指数	0.93	1.06	0.80	0.56	0.86	0.80

光线传媒 2011-2016 年盈利能力的评价指数分别为 0.93、1.06、0.80、0.56、0.86、0.80。从数据可看出，光线传媒盈利能力方面的财务风险从无警到中警之后到轻警，说明 2011 年-2013 年盈利能力风险在可控范围之内，2014 年处于中警，这主要由于部分节目的制作成本大幅增加，毛利同比减少，电视剧收入和毛利业同比减少，导致盈利水平降低，导致风险水平增加，2015 年盈利能力有比较大的提高，并于之后保持稳定。通过对光线传媒盈利能力单项评价指标的分析发现，盈余现金保障倍数 2013、2014 年和 2016 年分别为 0.36、0.00、0.36，一直处于重警和巨警，这说明光线传媒在这几年中，通过经营活动产生的现金净流量较少，企业派现能力较差，收益中水分较大不能有效保障当期净收益。2014 光线传媒的经营现金净流量大幅降低，主要由于 2014 年进行了大量的电影投资制作，支付了大量资金，2015 年票房收入较好，产生了大量现金流，使其评价指数发展良好，2016 年风险有所增加，值得重视。净资产收益率评价指数从 2014 年的 0.65 到 2016 年的 1，是由于企业在成本控制方面取得了良好的效果，企业的盈利能力财务风险逐步降低。

(3) 光线传媒营运风险分析

表 4-17 营运能力预警结果

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
营运能力评价指数	0.60	0.48	0.39	0.32	0.29	0.28

通过营运能力评价指数可以看出，光线传媒的营运能力较差，指标类分析系数从 2011-2016 年分别为 0.60、0.48、0.39、0.32、0.29、0.28，警度多为中警甚至是重警。通过分析光线传媒营运能力单项财务指标的评价指数发现，光线传媒资产现金回收率的评价指数于 2014 年极速下降至巨警，存在巨大风险，其余时间段基本处于中警水平，说明资金使用效率相对较稳，但存在一定风险隐患。总资产周转率和流动资产周转率的评价指标不太乐观，处于较差水平，重警以及巨警说明光线传媒的整体营运能力较差，企业资产利用水平不高，同时证明资产损失率极高。这主要由于光线传媒处于成长期，要大力开发新市场，拓展新业务，因为其特有的行业性质，前期投入高且投入大，资金回收较慢所导致。这就需要企业今后要多注意营运能力的发展，防止财务风险的发生。

(4) 光线传媒发展风险分析

表 4-18 发展能力预警结果

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
发展能力评价指数	1.00	0.77	0.43	0.92	0.92	0.66

光线传媒 2011-2016 年发展能力的评价指数分别为 1.00、0.77、0.43、0.92、0.92、0.66，除 2013 处于中警，2016 处于中警，其余时间段均处于较小的风险状态，从整体趋势来看，成长能力有所减弱，面临一定风险，发展能力对于一个企业，尤其是传媒业日新月异的变化来说很重要，不可以轻视。通过分析光线传媒发展能力单项财务指标的评价指数发现，资本保值增值率和总资产增长率的评价指标从无警变为巨警，2016 年分别为 0.48 和 0.21，这主要由于 2014 年、2015 年企业收入和资产的爆发性增长，导致 2016 年相对较弱。

(5) 光线传媒非财务指标风险分析

表 4-19 非财务类指标预警结果

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
非财务类指标评价指数	0.37	0.57	0.85	1.00	1.00	1.00

光线传媒 2011-2016 年非财务类评价指数为均处于从重警到中警再到无警，说明其财务风险在逐步减小，这要继续保持。通过分析光线传媒发展能力单项财务指标的评价指数发现，市场占有率和高学历人员占比的评价指数均逐渐上升，反映出光线传媒对于

市场的控制能力比较强，这与近几年光线传媒以内容取胜的战略有关，吸引了很多的年轻客户群，并且就职于光线传媒的人员越来越高学历化，为企业注入了新的活力和能量，对于企业的创新发展提供了动力。

4.4 光线传媒防范财务风险的具体策略

通过对光线传媒近六年的财务状况以及财务风险预警的计算分析，可以对光线在财务风险监管方面提出一些具体的策略。

4.4.1 提高资金预算管理管理水平

通过预警计算结果分析，由于光线大力开拓新市场新业务，前期投资巨大，因此要大力提高资金预算管理质量。光线传媒在进行资金活动之前应当编制科学的预算方案，结合公司当前的现金总量与历史现金流量进行对比编制，同时，还要参考公司筹资投资等相关部门的收支，从而整理一个科学的资金支出方案。提高资金预算管理，可以有效把握公司现金收支状况，控制成本，细化每一项决策的资金控制，从而保证公司的资金使用状况，控制支出。光线的资金运营水平不高，也说明其在资金预算的执行上存在一定的问题，导致光线的现金流收支质量很低。所以，光线不仅要建立科学的预算方案，更要严格执行；在此基础上，建立资金使用集中管理制度，严格把握每一项支出，以此提高资金预算管理管理水平。

4.4.2 强化成本控制能力

从预警分析结果中可以看到，光线近几年的营业成本非常高，并存在持续上升的趋势，这就需要企业对于成本控制这一块加强管理。对成本支出进行排查，降低不必要的成本对于光线取得更大的利润有积极的影响。光线是创业板新型企业，其发展中对于创新的要求非常高，不仅需要传播内容的创新，也需要传播媒介的创新，所以研究开发人员的成本相对比较高。基于此，光线应该减少基础人员成本，结合现代化产业技术，从而有效控制成本支出。同时可以看到，光线的营运能力存在较大的风险，这就意味着公司的资金流转不稳定，会面临很大的融资难问题，进而导致财务费用持续上涨。因此，企业也应该注意融资相关问题，扩宽融资渠道，这就需要对市场有个很好的把控，分析银行利率走势，深入分析，尽可能降低融资成本，减少财务费用。除此之外，目前政府的有关政策鼓励支持企业创新，光线也应积极寻求政府帮助，完善企业发展。

4.4.3 保持合理的负债结构

光线目前的成长阶段决定了企业需要大幅度扩大市场，占领更多的市场份额，这就要求有更大的前期投入，依靠自身肯定不太现实，因此企业需要大幅举债经营，筹资风险也就相应而生，风险大小直接取决于借款额度。所以，为了防止筹资风险，光线应该根据企业实际经营状况，合理确定举债限度，这就要求光线保持一个合理有效的负债结构。光线在举债时应该考虑经济大，对于利率的变化、投资环境的改变以及项目前景进行综合考量，合理确定借款量。对投资项目进行评估，项目值得投资客考虑增加借款额度，相反，减少负债比重。只有保持合理的负债结构才能保持好的偿债能力以及运营能力，减少公司财务风险。

4.4.4 确立完善的财务预警运行机制

企业有一个完整的财务预警机制，就能快速及时的对企业每一个发展流程进行风险防范，主要表现在以下几个方面：其一，事前预测。结合传媒行业发展现状及未来经济形势的发展趋势，对传媒业发展走势有个预判，合理有效调整企业的资本结构，从而减少企业的财务风险。其二，事中管制。在企业发展过程中，对于可能出现的财务风险因子做出合理有效的识别，并针对具体的风险因素有的放矢提出对应的防控措施，以期将企业的财务风险降到最小或者处于可控范围之内。其三，事后管制。在有效化解了财务风险之后，便需要对已经解决的财务风险进行总结，吸取经验教训，从而完善预警机制，避免企业今后出现类似风险时能够快速排除。光线目前的发展正处于成长阶段，对于风险防范上应重点关注事前的预防工作，如此就可以在相关指标出现异常的苗头时，就能够采取措施有效改善，才会让企业今后的发展少走弯路，健康稳定运行。

5 对传媒行业的建议

由于传媒业是一个高风险行业，其发展过程中对于财务风险的把控要更加严格，才能更好的防范风险。上文通过对光线的具体分析，提出了相应的风险防范对策，本部分将从传媒行业出发，对于行业的风险预警提出相关的建议。

5.1 提高财务风险防范意识

通过对于光线传媒的财务风险进行分析以及相关资料的翻阅，发现传媒业由于其投入大，收益不确定，轻资产性等特点，其存在着或多或少的财务风险不能被提早识别，直到其经营管理者发现风险时已经为时已晚。究其根本，很大一部分原因在于经营管理者缺少风险防范的意识，并且企业员工普遍认为风险防控跟自己无关，是决策者需要考虑的问题。现代企业的经营管理，需要时刻关注企业的风险因子，这就需要每一位企业员工树立风险防范的意思。企业作为一个整体，其每一个环节都可能因为内外部环境变化导致财务风险发生。对于光线来说，有个别指标已经超出了正常范围，之所以没有被发现，也是管理层和相关人员没有风险防范意识，所以，树立风险防范意识十分必要。因此，各环节相关人员，包括各级管理决策人员、技术人员、投资者、债权人等都需要树立风险防范意识，在内外部环境发生变化时，能够有条不紊的采取相应措施解决问题，防范财务风险的发生。

5.2 建立财务风险预警机制

一个完善的预警体系，应该从财务数据收集到决策方案出台，以及有效的风险信息反馈出发，组成一个完整全面的循环系统。传媒行业要合理构建财务风险预警机制，才能更好的防范财务风险。对此提出以下建议：

第一、成立专门的财务风险预警部门。这是财务风险预警体系发挥其作用的基础，企业需要保证预警部门的独立性和专业性，能够独立自主的完成整个风险预警的流程，给出专业的有针对性的防范意见。第二、建立数据收集与传导机制。从本文的分析中可以看到，财务风险的识别与防范都是建立在企业的财务成果上的，具体反应在企业的各种财务数据信息，通过对数据的收集整理，分析企业存在的财务风险，并将分析结果进行反馈。所以，一个合理的数据收集与传导机制十分必要。第三、制定合理有效的风险管理制度。这主要表现在两个方面，即为企业提供一个良好的财务数据收集和传导的工作环境，以及保证财务数据的真实性和有效性，才能如实反映企业的有关财务风险，保证企业的运行和发展。第四、做好预警结果分析和评价工作。构建财务风险预警的初衷

是及时识别企业可能存在的风险，尽早发现问题并有效解决，减少企业损失。准确有效的对结果进行分析，能够精准的找到企业真实存在的问题，并有效解决。预警的重点在于预防，充分发挥预警体系的作用，还需要对企业方方面面的信息有所了解，防患于未然，将风险扼杀在萌芽阶段。

6 结论

财务风险是伴随着企业发展始终的，对于风险，要以理智客观的态度去对待。如何在风险发生前有效预测，在出现风险是采取强有力的解决措施，是企业经营管理者要关注的重点。本文以传媒业中具有代表性的光线传媒为案例，对其财务发展现状进行分析，并且使用功效系数法对其进行了财务风险预警研究，得到以下结论：

第一，光线传媒近六年发展中存在着财务风险，需要加强风险防控。本文通过对预警模型相关文献资料的梳理基于改进的功效系数法的预警模型，选取 2011 年至 2016 年度财务数据进行预警分析，发现光线传媒的发展并没有实际看上去那么好，还是存在着一定的风险因素，需要警惕，其盈利能力水平较高，偿债能力不错，但其营运能力弱，存在一定的财务风险，发展能力也需要进一步增强。根据功效系数法计算出 2011 年至 2016 年光线的风险警级分别为：轻警、轻警、中警、中警、轻警、中警，这说明近几年的财务风险处于中等水平，需要严加防控，一旦松懈可能造成大的财务危机，影响企业今后的发展。所以，光线急需构建一个完整系统的预警体系，用以防范和减少风险。

第二，从光线的预警结果出发，提出了针对企业具体的防范对策。例如设立财务预警监管机构，对企业的财务风险进行专门监管，能及时有效的发现企业发展中面临的财务风险及时加以控制。通过加强成本环节控制对光线传媒这种创新型服务企业具有积极的意义。通过保持合理的负债结构使企业能够根据自身实际情况，合理确定借款额度，保持较低的风险水平。通过完善企业运行机制，能够对企业起到事前预防、事中以及事后控制。

第三，传媒业投入大、风险大等特性导致该行业财务风险的控制非常重要，传媒业要加强自身风险控制，提升风险防范意识，以积极的态度去面对问题，才能解决问题，这也需要传媒企业合理搭建财务预警体系整体框架，选择适合自己的评价指标，全面及时把控风险。

参考文献:

- [1]Fitzpatrick.A.Comparison of Ratios of Successful Industrial Enterprises with Those of Failed Firms [M]. Certified Public Accountant,1932:96-99.
- [2]Beaver WH.Financial ratios as predictors of failure [J].Journal of Accounting research (Supplement),1966:71-111.
- [3]Edward Altman.Financial ratios,discriminate analysis and the Prediction of bankruptcy[J]. Journal of Finance,1968(9):589-609.
- [4]Blum M. Financial Company Discriminant Analysis[J]. Journal of Accounting Research, 1974(12): 1-25.
- [5]Aziz A,Emanuel DC. Cash Flow Reporting and Financial Distress Models:Testing of Hypotheses [J]. Financial Management,1989(18):55-63.
- [6]Charles E.Mossman,Geoffrey G.Bell,L.Mick,Harry Tuetle.An Empirical Comparison of Bankruptcy Models [J]. The Financial Review,1988:35-54.
- [7]Martin D. Early warning of bank failure:A logit regression approach [J]. Journal of Banking and Finance,1977:249-276.
- [8]Tirapat Sunti,Nittayagasetwat,Aekkaehai.An Investigation of Thai Listed Firms'Financial Distress Using Macro and Variables [J]. Multinational Finance Journal,1999(6):31-39.
- [9]Matthieu Bussiere,Marcel Fratzscher.Towards A New Early Warning System of Financial Crises [J]. European Central Bank,2002(5):6-8.
- [10]Odom MD,Sharda R. A Neural Network Model for Bankruptcy Prediction [C].International Joint Conference on Neural Networks,San Diego,California,1990(7):163-168.
- [11]Clarence Tan.Soft Computing Applications in Finance:A Hybrid Financial Trading System Proposal and Using Artificial Neural Networks for Bankruptcy Predictions[J].Journal of Accounting Auditing and Finance,2006:1-20.
- [12]Ling Zhang,Edward I Altman,Shou Chen. Financial Distress Warning Models based on MDA and ANN Techniques-China's Experience [J]. Natural Science Foundation of China,2007(5): 23-36.
- [13]Yu Cao, Xiaohong Chen, Desheng Wu, et al. Early warning of enterprise decline in a life cycle using neural networks and rough set theory[J]. Expert Systems With Applications, 2011, 38 (6): 6424-6429.
- [14]Georgios Marinakos, Sophia Daskalaki, Theodoros Ntrinias. Defensive financial decisions support for retailers in Greek pharmaceutical industry[J].Central European Journal of operations research.2013,(8):123-132
- [15]吴世农, 黄世忠, 企业破产的分析指标和预测模型[J]. 中国经济问题, 1986(6): 36-37.

- [16]陈静, 上市公司财务恶化预测的实证分析[J].会计研究, 1999(4): 31-38.
- [17]周首华, 杨济华, 王平, 论财务危机的预警分析—F 分数模式[J].会计研究, 1996(8): 8-11
- [18]张玲, 财务危机预警分析判别模型及其应用[J].预测, 2000(6): 13-15.
- [19]张爱民, 祝春山, 许丹健, 上市公司财务失败的主成分预测模型及其实证研究[J].金融研究, 2001(3): 10-25.
- [20]王艳, 沙威, 两种财务危机预警模型比较及预测分析——以通信及相关设备制造业为例[J].财务监督, 2013(4): 27-29.
- [21]解秀玉, 管西三, 企业财务风险预警模型研究——基于制造业数据[J].南京审计学院学报, 2013(4): 58-68.
- [22]李晓峰, 徐玖平, 企业财务危机预警: Rough-ANN 模型的建立及其应用[J].系统工程理论与实践, 2004, 24(10): 8-14.
- [23]张根明, 向晓驴, 孙敬宜, 基于 BP 神经网络的制造业上市公司财务预警[J].山东工商学院学报, 2006(4): 56-61.
- [24]赵瑞莹, 贾卫丽, 农产品市场风险预警管理研究[J].农业现代化研究, 2004(25): 35-37.
- [25]苗蓉, 基于人工神经网络的企业生产预警管理系统研究[J].企业技术开发, 2007(7): 11-13.
- [26]黄辉, 功效系数法在制药类企业财务预警中的应用[J].现代财经, 2003, 23(4): 40-43.
- [27]周兴荣, 企业集团财务风险预警研究[J].财会月刊, 2007, (32): 47- 50.
- [28]黄海波, 刘飞虎, 基于功效系数法的高校财务风险警情测度模型研究[J].哈尔滨商业大学学报, 2011, (2): 86-90.
- [29]于翠芳, 王素娟. 煤炭企业财务风险预警及实证分析[J]. 经济师, 2011, (9): 160- 161.
- [30]张恒. 上市公司财务预警的正则化逻辑回归模型[J]. 华东交通大学学报, 2011, (6): 13-15.
- [31]朱新垄. 企业综合财务状况评价方法的比较分析_基于层次分析法与 F 计分模型[J].会计之友, 2012, (33): 50-51.
- [32]李敏, 赵丽萍, 潘志刚. 基于 F 分数模型的创业板企业财务风险预警. 财会通讯, 2012, (12): 44-46.
- [33]凌立勤, 倪燕, 高校财务风险预警模型的实证研究[J].同济大学学报(社会科学版), 2013, (10): 117-123.
- [34]万君. 基于优化的 BP 神经网络对我国上市公司财务困境预警模型的研究[D].电子科技大学, 2013.
- [35]贾于露, 我国钢铁企业多元化经营的财务风险控制问题研究[D].长安大学, 2013.
- [36]王娟娟, 基于功效系数法的施工企业财务风险研究[J].会计之友, 2014, (25): 17-19.

- [37]曹彤, 山东省制造业上市公司财务风险预警研究——基于神经网络模型[D].西北农林科技大学, 2014.
- [38]杨秀端, 卢月根, 贾强, 出版企业财务风险预警系统的建立[J].财务与会计, 2015, (10): 71-73.
- [39]梁静溪, 徐飞, 基于功效系数法的新能源汽车企业财务预警实例分析[J].会计研究, 2015, (10): 45-47.
- [40]丁琼, 孙美霖, 概率权数功效系数评价模型改进及实证[J].统计与决策, 2015, (4): 93-95.

附录 A

财务指标相关性分析

一、2012-2016 年偿债能力备选指标，收集相关数据，数据来源于新浪财经年报数据。

表 A-1 2012-2016 年偿债能力实际值

报告期	资产负债率	已获利息倍数	速动比率	现金流动负债比率
2012-3-31	3.56	-306.9518	25.3877	-1.27
2012-6-30	3.7029	-706.939	23.9811	-2.53
2012-9-30	4.2977	-888.723	20.215	-1.80
2012-12-31	7.79	-1,868.90	10.27	-0.65
2013-3-31	7.5793	-4802.5856	9.3109	1.22
2013-6-30	16.1396	-3028.3681	4.6794	1.15
2013-9-30	8.4123	-2351.6156	8.7322	3.20
2013-12-31	14.33	-2,205.70	3.12	2.03
2014-3-31	20.168	-861.1212	2.4044	-0.06
2014-6-30	18.7733	-2475.8832	2.3637	0.01
2014-9-30	34.7831	3779.3967	0.9832	-0.15
2014-12-31	34.85	2,064.32	1.15	-0.06
2015-3-31	19.1145	203.3119	3.4333	-0.02
2015-6-30	15.6978	596.1114	3.8438	-0.23
2015-9-30	12.31	1091.3049	4.7102	-0.26
2015-12-31	14.88	2,265.88	3.37	0.41
2016-3-31	14.07	-10926.0333	3.5447	0.29
2016-6-30	18.45	-10549.8286	2.307	0.63
2016-9-30	21.42	24540.9494	3.0264	0.68
2016-12-31	22.21	6,612.52	3.29	0.88

通过相关性分析，可以发现在这四个备选指标中，没有高度正相关的指标，也就是说，选取的指标能从不同的方面衡量偿债能力，所以，本文将确定这四个备选财务比率，建立光线的偿债能力方面的预警指标。

二、盈利能力备选指标

收集相关数据，数据来源于新浪财经年报数据

表 A-2 2012-2016 年盈利能力实际值

	净资产收益率	资产报酬率	营业利润率	盈余现金保障倍数	成本费用利润率
2012-3-31	1.09	1.0515	16.2729	-4.20	29.1346
2012-6-30	4.63	6.2269	31.5269	-2.07	52.5676
2012-9-30	7.51	7.1849	28.6975	-1.06	43.9779
2012-12-31	16.59	15.97	35.92	-0.35	60.27
2013-3-31	3.97	3.6714	49.2579	2.52	98.9552
2013-6-30	8.37	8.5634	47.1631	2.64	91.0516
2013-9-30	11.2	10.257	43.4344	2.62	77.1929
2013-12-31	14.78	14.27	42.58	2.30	75.61
2014-3-31	1.22	0.9751	25.0809	-1.30	36.0024
2014-6-30	4.51	5.2989	39.095	0.07	66.3079
2014-9-30	6.67	4.4164	37.2433	-1.13	59.2796
2014-12-31	10.41	8.19	33.82	-0.24	51.14
2015-3-31	0.07	0.1015	3.4514	-3.49	7.1887
2015-6-30	1.27	1.9238	21.9816	-2.28	31.4206
2015-9-30	2.93	2.6467	24.838	-0.81	34.6036
2015-12-31	5.85	5.97	28.45	0.95	40.07
2016-3-31	3.11	2.5914	50.2781	1.29	97.2173
2016-6-30	4.64	4.8827	47.3152	2.71	84.6521
2016-9-30	8.44	6.463	52.7826	0.90	91.169
2016-12-31	10.53	9.21	45.91	1.01	73.20

通过相关性分析，资产报酬率和净资产收益率之间高度相关，相关系数为 0.98，同时，营业利润率和成本费用利润率也高度相关，系数达到 0.96，为了体现指标的完整性和适合性，本文写作中将选择成本费用利润率、盈余现金保障倍数、净资产收益率这三个备选财务比率，构建光线盈利能力的预警指标。

三、营运能力备选指标

收集相关数据，数据来源于新浪财经年报数据

表 A-3 2012-2016 年营运能力实际值

	总资产周转率	应收账款周转率	流动资产周转率	资产现金回收率
2012-3-31	0.0577	0.4216	0.0609	-0.0441
2012-6-30	0.1496	0.9866	0.1581	-0.092
2012-9-30	0.2826	1.7496	0.3058	-0.0765
2012-12-31	0.51	2.32	0.57	-0.05
2013-3-31	0.0962	0.359	0.1138	0.0923
2013-6-30	0.2026	0.7575	0.2373	0.185
2013-9-30	0.3079	1.3975	0.3652	0.2689
2013-12-31	0.38	1.93	0.57	0.29
2014-3-31	0.0475	0.2943	0.0883	-0.0127
2014-6-30	0.1118	0.6252	0.2143	0.0025
2014-9-30	0.1789	1.1384	0.403	-0.0499
2014-12-31	0.32	2.18	0.69	-0.02
2015-3-31	0.0278	0.243	0.0531	-0.0035
2015-6-30	0.065	0.5057	0.1351	-0.026
2015-9-30	0.1367	0.9281	0.2976	-0.0214
2015-12-31	0.23	1.63	0.52	0.05
2016-3-31	0.0554	0.4464	0.1221	0.0334
2016-6-30	0.0854	0.7912	0.1951	0.0995
2016-9-30	0.1382	1.2869	0.3641	0.0582
2016-12-31	0.20	1.90	0.50	0.08

通过相关性分析，应收账款周转能力与总资产周转能力之间有非常高的相关性，系数上升到了 0.938。同时应收账款周转能力与流动资产周转能力之间也有所重复，系数很高。所以本文在写作过程中剔除应收账款周转率，最后确定总资产周转率、流动资产周转率和资产现金回收率三个备选财务比率，作为光线传媒营运能力的预警指标。

四、发展能力备选指标

收集相关数据，数据来源于新浪财经年报数据

表 A-4 2012-2016 年发展能力实际值

	营业收入增长率	资本保值增值率	营业利润增长率	总资产增长率
2012-3-31	--	1.01	-0.07	--
2012-6-30	6.9743	0.98	0.17	234.1561
2012-9-30	29.4522	1.02	0.25	1.5875
2012-12-31	48.13	1.11	0.76	13.93
2013-3-31	94.799	1.04	4.90	19.513
2013-6-30	68.1518	1.04	1.52	34.7015
2013-9-30	28.8447	1.07	0.95	22.6182
2013-12-31	-12.54	1.12	0.04	20.11
2014-3-31	-39.301	1.01	-0.69	25.6138
2014-6-30	-35.6621	1.02	-0.47	13.583
2014-9-30	-6.6315	1.35	-0.20	98.2418
2014-12-31	34.72	1.46	0.07	92.38
2015-3-31	39.8564	1.98	-0.81	182.7965
2015-6-30	37.5677	2.02	-0.23	177.5207
2015-9-30	29.9274	1.96	-0.13	57.5377
2015-12-31	25.06	2.15	0.05	64.32
2016-3-31	151.3755	1.00	35.62	1.978
2016-6-30	74.2708	1.02	2.75	12.3715
2016-9-30	41.785	1.01	2.01	23.6688
2016-12-31	13.66	1.02	0.83	11.73

通过相关性分析，在这四个备选指标中，没有高度正相关的指标。所以本文在写作过程中确定营业收入增长率、资本保值增值率、营业利润增长率、总资产增长率这四个财务比率，作为光线传媒营运能力的预警指标。

致 谢

时光荏苒，刚踏入校园的情景还历历在目，转眼就要离开这个生活了三年的地方，去奔赴下一个征程。

在此，感激之情无以言表。首先我要感谢我的导师王桢老师这三年来对我孜孜不倦的教导，无论是在学习还是生活上都给予了我很大的帮助，让我能够学到更多的知识以及为人处世的道理。在您的帮助下才能够完成我的论文写作，您对专业的细心，对工作认真负责，对学生积极耐心的态度是我一生学习的榜样。

其次我要感谢西北师范大学商学院，为我提供了一个良好安静的学习环境，使我能够在这三年有所收获，为将来走向社会，走向工作岗位打下了坚实的基础。

同时我要感谢我的父母和朋友，是他们给了我的精神和物质上的支持，无条件的付出，才能让我在学习上没有后顾之忧。

最后，我要感谢我的身边的同学们，是他们在日常学习中给了我无微不至的关怀，才使我能够顺利完成学业，在此我要说感谢我的同学们。

在此，我祝福所有给予我和其他人帮助的老师 and 同学身体健康，一切顺利！