

分类号 _____
U D C _____

密级 _____
编号 10741

兰州财经大学

LANZHOU UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS

硕士学位论文

(专业学位)

论文题目 唐德影视财务风险预警研究

研究生姓名: 程曦

指导教师姓名、职称: 董成教授 李贵义 高级经理

学科、专业名称: 会计硕士

研究方向: 注册会计师

提交日期: 2023年6月19日

独创性声明

本人声明所呈交的论文是我个人在导师指导下进行的研究工作及取得的研究成果。尽我所知，除了文中特别加以标注和致谢的地方外，论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果。与我一同工作的同志对本研究所做的任何贡献均已论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位论文作者签名： 程曦 签字日期： 2023.5.30

导师签名： 董成 签字日期： 2023.6.10

导师(校外)签名： 李贵义 签字日期： 2023.6.15

关于论文使用授权的说明

本人完全了解学校关于保留、使用学位论文的各项规定， 同意（选择“同意” / “不同意”）以下事项：

1.学校有权保留本论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文；

2.学校有权将本人的学位论文提交至清华大学“中国学术期刊（光盘版）电子杂志社”用于出版和编入 CNKI《中国知识资源总库》或其他同类数据库，传播本学位论文的全部或部分內容。

学位论文作者签名： 程曦 签字日期： 2023.5.30

导师签名： 董成 签字日期： 2023.6.10

导师(校外)签名： 李贵义 签字日期： 2023.6.15

Research on Financial Risk Early Warning of Tangde Film and Television

Candidate : ChengXi

Supervisor: DongCheng Li Guiyi

摘 要

影视文化产业作为“国家名片”，是彰显文化自信、建设文化强国的重要载体。行业的发展不仅与宏观环境联系密切，更与国家民族的精神内涵相关联。2020年初新冠疫情突然爆发，对我国经济发展造成了巨大的影响，文娱产业指数呈现大幅下降的趋势，多数影视公司的经营业绩也开始下滑。此外，近些年我国影视行业也陷入了发展困局，大量外部资本的注入使行业产能过剩、严重泡沫化，加之行业内各种偷税漏税问题以及网络影视的强势发展对传统影视业的冲击，致使影视寒冬迅速在业内蔓延；同时，大量影视企业过度依赖明星效应，追求流量至上的乱象也使影视行业频频暴雷。这些不确定性的因素都会给影视企业造成严重的财务风险，对公司的稳定发展形成致命的打击，同时也严重影响整个影视文化产业的健康、持续发展，所以影视企业管理者更应加大对财务风险预警的重视程度。

基于目前依然严峻的宏观环境，本文选择唐德影视公司作为研究对象，并结合影视业特点对其财务风险预警问题进行重点探讨，并采用熵值法和功效系数法相结合的方式对公司进行财务风险预警研究。与传统预警方法相比，熵值法的赋权方式更加客观、操作过程简单易懂，使得研究结果更具可靠性，所以本文利用熵值法构建了财务风险预警模型。首先，分别从筹资、投资、经营、分配四个角度对唐德影视的财务风险进行识别，然后选取公司 2017 至 2021 年的财务指标作为研究数据，利用熵值法和功效系数法构建财务风险预警模型，并以国资委发布的《企业绩效评价标准值》为参照，对公司在生产经营活动中面临的财务风险进行评估。计算结果表明，唐德影视近些年的财务风险预警等级处于较高的状态，需要引起公司管理人员的高度警惕。最后，在依据财务风险预警模型的计算结果，针对不同的风险类型提出了相应的防范和改进措施，如优化筹资结构、加速存货变现速度等，以此来促进影视行业健康、稳定以及持续性的发展，并为其他公司进行财务风险预警提供参考和借鉴。

关键词：财务风险预警 功效系数法 熵值法 影视行业

Abstract

The cinema and television business serves as the country's "name card" and is crucial in fostering cultural confidence and a vibrant national identity. The growth of the industry is intimately related to both the macroenvironment and the spiritual underpinnings of the country. The abrupt outbreak of COVID-19 in the start of 2020 had a significant impact on China's economic progress. The cultural and entertainment industry index has showed a major negative trend, and most film and television firms' operating performance has begun to deteriorate. In addition, in recent years, China's film and television industry has also fallen into a development dilemma. The injection of a large amount of external capital has led to overcapacity and serious foam in the industry. Furthermore, several tax evasion issues in the sector, as well as the influence of the rapid development of online film and television on the traditional film and television industry, have caused the film and television winter to spread swiftly. At the same time, a large number of film and television companies excessively rely on the star effect, and the chaos of pursuing traffic supremacy has also caused frequent thunderstorms in the film and television industry. These unknown aspects can cause major financial risks for film and television enterprises, which can be fatal to the company's stable development and also have a negative

impact on the overall health and sustainability of the film and television cultural industry. As a result, executives in the film and television industries should focus more on financial risk management.

This article chooses Tangde Film and Television Company as the research subject based on the macroeconomic conditions, focuses on the company's financial risk early warning in relation to the characteristics of the film and television industry, and uses a combination of the entropy method and the efficiency coefficient method to conduct financial risk early warning research for the company. The entropy method is more objective in terms of weighing techniques than conventional early warning techniques, and the operation process is clear-cut and easy to follow, increasing the validity of the research findings. As a result, the entropy method is used in this study to create a financial risk early warning model. Determine the financial dangers that Tangde Film and Television is facing first from the angles of funding, investment, operation, and distribution. Then, choose the company's financial indicators from 2017 to 2021 as research data, create a financial risk early warning model using the entropy method and efficiency coefficient method, and use the SASAC's "Enterprise Performance Evaluation Standard Values" as a guide to assess the financial risks the company faces during production and operation activities. The calculations' findings indicate that Tangde Film and Television's financial risk early

warning level in recent years has been at a high level, necessitating a high level of vigilance on the part of the company's management. In order to support the healthy, stable, and sustainable development of the film and television industry and to serve as a model for other businesses conducting financial risk early warning, prevention and improvement measures are finally suggested based on the calculation results of the financial risk early warning model for various risk types. These measures include accelerating the speed of inventory liquidation and optimizing the financing structure.

Key words: Financial Risk Warning ; Entropy method ; Efficiency coefficient method ; Film and television industry

目 录

1、绪论	1
1.1 研究背景及意义.....	1
1.1.1 研究背景.....	1
1.1.2 研究意义.....	2
1.2 研究内容与方法.....	3
1.2.1 研究内容.....	3
1.2.2 研究方法.....	4
1.2.3 研究框架.....	5
1.3 国内外研究现状.....	6
1.3.1 财务风险研究现状.....	6
1.3.2 财务风险预警研究现状.....	8
1.3.3 文献评述.....	9
2、相关概念与理论基础	10
2.1 相关概念界定.....	10
2.1.1 财务风险.....	10
2.1.2 财务风险预警.....	10
2.2 理论基础.....	11
2.2.1 风险管理理论.....	11
2.2.2 内部控制理论.....	12
2.2.3 经济预警理论.....	12
3、唐德影视财务风险现状分析	13
3.1 影视行业发展现状.....	13
3.1.1 影视行业发展趋势.....	13
3.1.2 影视行业财务风险状况.....	14
3.2 唐德影视公司简介.....	15
3.2.1 公司基本情况.....	15
3.2.2 公司经营现状.....	16
3.3 唐德影视财务风险识别.....	21
3.3.1 筹资风险识别.....	21
3.3.2 投资风险识别.....	23
3.3.3 经营风险识别.....	25
3.3.4 分配风险识别.....	26
3.4 唐德影视财务风险成因分析.....	27
3.3.1 外部因素分析.....	27
3.3.2 内部因素分析.....	28
4、唐德影视财务风险预警模型的构建及应用	30
4.1 财务风险预警模型方法介绍.....	30
4.1.1 熵值法.....	30

4.1.2 功效系数法.....	32
4.2 基于熵值法的财务风险预警指标的确立.....	32
4.2.1 财务风险预警指标初选.....	32
4.2.2 财务风险预警指标权重的确定.....	34
4.2.3 财务风险预警指标的筛选.....	36
4.3 基于功效系数法的财务风险预警模型的构建.....	43
4.3.1 功效系数法的改进.....	43
4.3.2 财务风险预警标准值的确定.....	43
4.3.3 财务风险预警等级的划分.....	44
4.4 唐德影视风险预警模型的应用.....	45
4.4.1 唐德影视财务风险预警模型的应用流程.....	45
4.4.2 唐德影视财务风险预警结果计算.....	46
4.4.3 唐德影视财务风险预警结果分析.....	48
5、唐德影视公司财务风险防范措施.....	52
5.1 优化企业筹资结构.....	52
5.2 强化投资项目审核.....	53
5.3 提高存货变现速度.....	54
5.4 深化头部精品战略.....	54
6、结论与展望.....	55
6.1 研究结论.....	55
6.2 不足与展望.....	57
参考文献.....	58
附录 1.....	62
附录 2.....	64
致谢.....	66

1、绪论

1.1 研究背景及意义

1.1.1 研究背景

随着我国经济水平的飞速发展，影视行业也进入了高速发展的阶段。截止到2022年，我国已跃升为全世界第二大电影市场，银幕数量也位居前列。2008年是我国的影视文化产业发展开启了“黄金十年”阶段，在持续不断的资本投入与政策扶持下，影视传媒业进入了高速发展时期，并且于2014年至2016年间达到了顶峰阶段。在这个时期内，不仅各大小企业间完成了并购重组，拓展并补充了整个产业结构，还有许多新兴企业对进入影视行业跃跃欲试。但是进入2018年之后，随着行业监管政策的日趋严格，一直以“轻资产”模式运营的影视文化产业开始进入高度规范化管理的调整时期，以至于行业内大量资金投入于2019年激流勇退，至此行业泡沫开始破裂。

在经历过政策调整后的影视行业，接踵而来的便是不容忽视的发展机遇以及更多的竞争压力。大量陷入发展僵局的影视企业本来可以借助于2020年的春节档回流资金，却没料到年初爆发了大规模的新冠疫情，造成上半年全国大部分影院的停业，这使整个行业都遭受了重大的损失，相关影视企业的注销数量远远大于上一年的注册成立量。即使主营业务为电视剧制作的企业情况略微好一些，但很多电影公司已经开始为拓展其他电视剧业务进行准备工作，毫无疑问这将给影视剧制作公司带来更多的竞争对手。在这种大环境下，就加大了影视企业发生财务风险的可能性。所以，在相关企业出现破产危机的先兆时，应该依据企业自身的财务状况并与我国影视产业的发展特性相结合，事先对潜在的风险隐患进行预警和控制，这对提高和推动影视行业的健康发展具有十分积极的作用。

2018年，唐德影视出品的古装巨制《巴清传》因主要参与演员接连陷入舆论风波，致使该项目的发行进度暂停，进而使公司业绩出现较大的亏损。该事件的发生不仅对公司的日常经营活动造成重大不利因素，也大大增加了公司的融资难度，继而公司投资制作的各个影视剧项目陷入了停滞状态。再加上日渐严格的监管政策以及突然爆发的新冠疫情等因素的影响，给整个影视行业带来了全产业

链打击，公司的影视剧等产品销售情况及其不乐观，低于预期的销售额度。唐德影视作为我国影视行业中的代表型企业，目前的财务状况不容乐观，受相关影视剧项目发行困难的影响，公司连续三年累积亏损超过 11 亿元，并且管理层对自身财务状况变化情况的警觉度不够高，致使公司的发展步入困局。纵观整个影视业的发展现状，唐德影视所面临的发展困境是目前国内影视行业发展的真实写照，所以，本文选择唐德影视作为研究对象对我国影视行业的财务发展现状进行分析，具有一定参考价值。

综上所述，由于影视行业独有的特性，企业应该提高对自身进行财务风险预警的重视程度，建立起符合企业经营及财务现状的财务风险预警系统，在每年末进行总结分析，及时发现企业在日常经营过程中的财务危机，并采用合理的方法规避预测到的风险因素，让企业保持长久而稳健的发展状态。随着大数据时代的来临，复杂多变、竞争日益激烈的市场环境时时刻刻围绕着企业的生产运营过程，而对企业来说维持可持续发展最重要的因素是能否尽早识别风险、分析风险以及控制风险。

1.1.2 研究意义

1. 理论意义

经过多年的发展与完善，学者们已经总结出了一套成熟的财务风险预警体系。其中，常用的方法一般有单一变量预警模型、多变量预警模型、Logistic 预警模型，但并不限于上述三种线性方法。对于财务风险预警的研究，这些方法常被用于实证研究或者应用于整个行业的对比分析，对于单个企业的案例分析较少。本文以唐德影视为例，采用改进的功效系数法对其构建财务风险预警模型，不仅可以丰富对单个企业构建财务风险预警模型的案例数量，而且也可以为行业内其他企业提供参考与借鉴。

2. 现实意义

对于企业自身而言，构建完善的财务风险预警体系，可以让企业尽早意识到潜在的风险因素，提前做好相应的防范措施，防止企业发生财务危机；对于企业经营者来说，若想要获取及时且准确的财务信息，使用健全的财务风险预警系统是有效方式之一，还可以为管理者制定企业内部控制制度提供具有实用性的指导

建议；对投资者和债权人来说，构建一套行之有效的财务风险预警体系，可以加深他们对投资项目的信任感，让其全面了解公司目前的财务信息，使企业减少出现内外部信息差的可能性，进而获得更多的投融资，促进公司的高速发展，实现投资者与企业的互利共赢。

1.2 研究内容与方法

1.2.1 研究内容

本文主要从财务风险预警相关理论入手，参考借鉴之前学者的相关研究成果，利用功效系数法构建适用于唐德影视的财务风险预警模型，并对分析结果提出适用于企业发展的防范措施。

从整体上看，本文共分为六个章节来进行研究，其内容如下：

第一章：绪论。本章主要对研究背景及意义进行了介绍，同时分别从财务风险、财务风险管理以及财务风险预警三个角度总结归纳了国内外学者的研究经验，同时也介绍说明了本文的研究内容、研究方法以及主要研究框架。

第二章：相关概念与理论基础。本章主要对财务风险预警所涉及的相关理论知识进行了分析研究，为后续构建适用于公司的财务风险预警模型奠定了重要的理论基础。

第三章：公司概况及财务风险现状。本章首先对案例公司所处的影视行业财务现状及公司自身的经营现状进行简要的概述，然后分别从筹资、投资、营运、分配四个方面对公司当前所面临的财务风险进行识别，最后分别围绕企业所处的内外部环境对公司当前的财务风险成因进行分析。

第四章：基于功效系数法的财务风险预警模型的构建及应用。本章主要是通过熵值法、相关性分析以及功效系数法构建适用于唐德影视的财务风险预警模型，然后将模型具体运用于公司，计算公司的财务风险预警结果，并进行具体的分析说明。

第五章：唐德影视风险防范措施。本章是依据第四章计算出的财务风险预警结果，结合影视行业特点并针对公司存在的实际问题，对其提出相应的风险防范措施，为公司管理部门做出合理的经营决策提供了重要的参考依据。

第六章：结论与展望。本章是对全文研究内容的概括总结，针对本文存在的问题进行剖析与整理，并对未来进行更加深入的探究提出了展望。

1.2.2 研究方法

1. 文献研究法

通过查阅国内国外相关文献，并结合财务风险相关的理论基础和概念对文献进行分析与总结，研习了国内外学者对财务风险识别与防控方面的成果，为论文后续的研究提供了坚实的理论基础。其次，本文还将相关研究方法与理论知识与案例企业的实际发展情况相结合进行探究，采用动态的研究策略对选取的目标企业进行分析，使论文的研究成果更具前沿性。

2. 案例研究法

本文以唐德影视公司作为行业的代表性企业，选取公司 2017 年至 2021 年的财务数据作为研究指标，通过适当方法对数据进行处理，并运用功效系数法对公司的财务风险预警结果进行计算分析。依据分析结果，归纳出企业在财务风险预警方面存在的问题，并据此对其提出具有建设性的风险防范建议与措施，以期对影视业的良性发展提供更多的参考。

1.2.3 研究框架

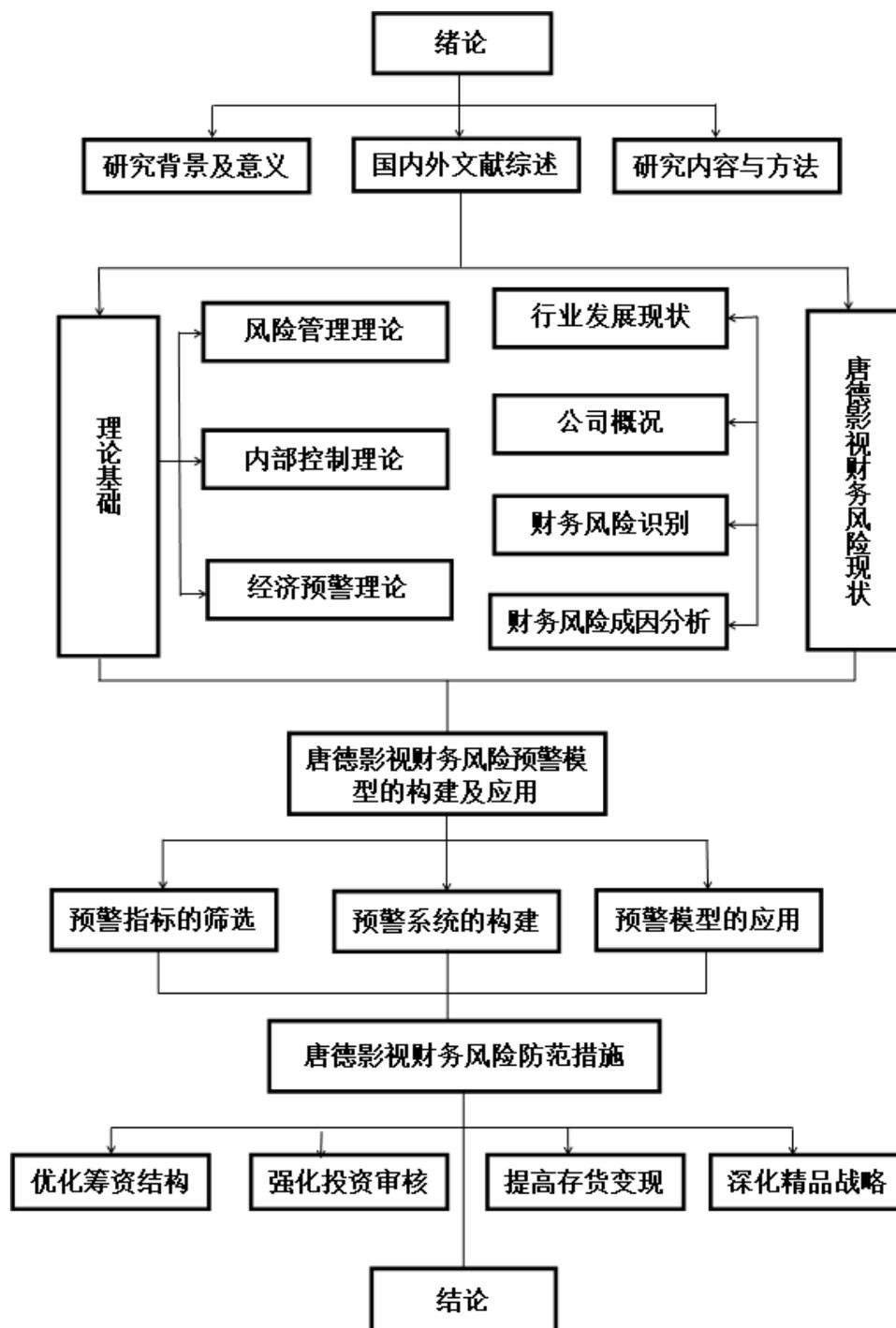


图 1.1 论文结构框架

1.3 国内外研究现状

1.3.1 财务风险研究现状

1. 国外研究现状

Fitzpatrick (1932) 首先于研究中引入财务风险的概念。他选取了多具有代表性的企业, 将这些企业依据是否濒临破产为界限分为两组, 并选择相应的指标对目标公司的经营状况进行对比研究, 结果显示, 股东权益越高的企业其发展潜力越大, 同时风险承受能力也越强, 企业更容易保持长久的稳健经营。Beaver (1966) 在 Fitzpatrick 的研究基础上, 对其研究范围进行拓展, 他选取了 80 家公司的 30 个财务指标作为研究对象 对样本公司 10 年的财务状况进行了衡量, 最后得出结果: 现金流量指标可以提高公司判断财务风险的准确度。Brigham (1987) 通过研究得出企业的债务资本占有所有资本比重的大小变化情况是引起财务风险的因素之一。Van (2018) 通过研究认为引起财务风险的关键原因之一是公司的债务规模过大, 他认为企业应该更加全面详细的了解自身的负债比例, 进而避免因高负债运营而引起的财务风险。Katongole (2020) 为了更准确的量化财务风险, 深入分析了 100 多家处于破产边缘的企业并得出结论: 公司的业务规模、负债比例、资本结构、信用水平以及市场占有率都与公司的财务风险有着极大的联系。Ohlson (2017) 认为, 若想制定出符合公司发展前景的财务风险管理体系, 管理者需要对公司的财务状况进行全方面的了解, 然后再结合公司实际的营运状况和财务数据, 选择出最恰当的风险评估方法。Mikes (2019) 认为, 风险管理是目前公司的经营管理中重要组成部分之一, 其中判断公司财务风险大小的重要手段是资产管理控制体系, 合理的使用这一关键工具可以更加高效的降低公司的财务风险。Laura (2020) 认为, 复杂多变的外部市场环境、恰当的投融资决策以及公司的盈利能力, 对公司的财务风险管理活动起着至关重要的作用。若想要更好的管理财务风险, 就要求管理者拥有更高的对企业情况的把控程度, 以及对高速变化的市场环境的反应能力。Murillo (2020) 提出, 公司经营的重点之一就是风险管理, 企业需要建立合理的内部控制体系, 统筹内部资源分配, 增加管理层对财务风险管理的认识。

2. 国内研究现状

竺素娥（1988）首先提出财务风险是由于企业在进行财务活动时，实际发生的财务状况与预期表现之间的差异度，具体反映在企业经营中是指其可能遭受的经济损失。向德伟（1994）博士对财务风险分类为筹资、投资、资金回收以及收益分配四个方面的风险。周春生（2006）在研究中提出财务风险分为短期和长期两类。李丽萍（2010）对财务风险定义主要强调公司因财务杠杆利用不合理或融资不当，致使或将丧失偿债能力，继而导致相关权益者预期收益下降的可能性。罗欣（2011）认为财务风险主要是因为公司投融资失误或不合理的利用财务杠杆，最终导致其失去偿债能力，进而降低所有者及股东权益的可能性。刘璐（2016）认为企业内外部存在的不确定性因素，会导致企业的实际收益与预计经营目标产生差异，继而对企业的经营状况造成影响，更甚者会给企业带来严重财务风险。唐丽萍（2017）认为一个企业如果缺乏有效的内部控制制度，并且管理层风险防范意识薄弱，就可能使企业产生财务风险。乔红翠（2020）认为企业在日常经营中会在筹资、投资、运营以及收益分配四个方面遇到大量财务风险，因为企业所处的宏观环境中存在大量不可预测的风险因素，所以就会使企业的竞争力下降或给企业造成经济损失。孟芳（2016）认为如果要对企业实施全方位的财务风险防范，就需要尽可能收集到详细的数据，找到引发财务风险的关键原因，据此提出合理且科学的风险防范措施。王云飞（2018）认为，风险管理需要对企业进行风险识别和风险评估，在对识别出的风险进行分析后，采用合理地风险防范措施来规避风险和减少风险。财务风险管理是一个系统且全面的体系，需要依据不断变化的市场环境来改变管理方式和技巧。甄建山（2019）认为，企业低效的财务管理水平、不科学的决策过程、不健全的监督机制以及企业管理人员不足的风险意识都是发生财务风险的因素。龙俊（2019）提出要想对一家企业的财务风险展开评价，必须以资产负债表为出发点，首先要全面了解企业的资本结构，明确企业的负债规模及资本占用情况，之后再以利润表和现金流量表为基础，对相关财务指标进行计算分析，进而对企业的财务风险状况进行综合分析评价。

1.3.2 财务风险预警研究现状

1. 国外研究现状

Altman (1968) 首先将多变量分析方法用于研究财务风险预警, 他分别选取了多家已破产及未破产的企业作为研究样本, 从中筛选出 5 个财务指标并赋予其系数, 构建了 Z 值模型, 这是一种可以度量财务风险的模型。Blum (1974) 在 Altman 的研究基础上, 引入了现金流量相关指标, 构建了 F 分数模型, 改进了 Altman 设计的 Z 值模型。他利用该模型测算了对多家企业的数剧, 通过分析检验结果发现该模型是有效的, 可以准确反映企业财务风险变化情况。Martin(1977) 在对美国商业银行进行破产预测时, 首次在财务风险预警研究中使用 Logistic 多元逻辑回归模型, 他对模型的计算结果进行了详细的分析, 认为在财务风险预警中能达到最优分析效果的是总资产利润率、贷款比率等六个指标。Ohlson(1980) 选取了上百家破产公司和两千多加经营正常的公司作为样本, 通过 Logistic 模型分析情况总结并归纳出四个用于推断公司财务风险状况的因素, 分别为公司的规模、资产结构、变现能力以及经营状况。Odom、Sharda (1990) 率先将神经网络模型应用到对企业财务风险预警的研究中, 研究结果表明该模型的预测结果比多元判断模型更加准确, 使用该模型对财务风险进行测算可以使研究结果更加可靠。Comelli (2014) 在进行财务预警研究时选取了 Probit 模型, 但是该模型要求选取大量的样本并且计算过程复杂, 并且预测的结果准确性较低, 他认为该模型在研究中的应用范围不够广泛。

2. 国内研究现状

蔡立新, 李嘉欢 (2018) 将大数据技术应用于财务风险预警模型的构建过程中, 并且将财务预警机制分为常态预警机制和特殊预警机制两大类, 这种基于大数据视角的预警模型具有大量的数据样本, 因此可以让企业实现高效、多维度的财务预警, 进而使各种风险预警需求得到满足。熊毅、张友棠 (2019) 构建了 Logit 模型对财务风险预警进行研究, 选取了国内非金融类上市企业十年间的财务数据作为研究对象, 并利用 F 计分方法确定预警临界值, 同时另外加入盈余管理程度及异常审计收费这两项指标进行计算, 最后结果表明: 这两项指标的加入可以在一定程度上提高财务预警准确性。王洪英 (2019) 认为应对财务风险的有效方式之一是构建适用于企业的财务分析预警系统, 公司还应该成立专门的风险

监督部门，提高风险防范意识，及时发现异常的数据并且进行分析和处理。游俊红（2020）运用熵值法从现金流量的角度构建了风险预警模型，这不仅大大提高了指标的时效性，同时也进一步强化了熵值法的优势，最后得出结论：通过这种方法建立的风险预警模型可以对预警系数进行量化，使研究过程更具有可比性。

1.3.3 文献评述

通过上文对现有研究成果的梳理归纳可以总结出以下几点：

首先，国外学者对企业进行财务风险预警研究的时间较早，相关理论基础更加完善，而国内学者的有关研究开始的较晚，但是其发展速度迅猛，得出的研究成果也不容小觑。随着时代和经济的飞速发展，研究者们对财务风险预警的理解与认识也不断由浅入深，他们认为各种因素的变化都可能使企业产生财务风险。

其次，国内外的经营环境有很大的区别，并且各个行业和企业间的财务特点也不尽相同，国内学者在对财务风险预警进行研究时，会参考国外先进的理论知识，在这些理论的基础上，对相关的研究方法进行改进，然后在结合我国的宏观环境以及企业的实际经营状况，进行针对性的研究。所以，国内学者使用的研究方式可能具有更好的实用性，计算结果更加准确严谨，相应的研究结果也更加具有科学性。

最后，到目前为止，大部分财务风险预警是基于宏观角度对整个行业开展的研究，而针对单个企业的相关研究较少，这就使得关于财务风险预警的研究缺乏一定的针对性。同时，即使是相同行业中的不同企业间的财务状况都拥有其独有的特性，如果只针对单一行业进行研究，会对分析结果的准确性造成影响。

2、相关概念与理论基础

2.1 相关概念界定

2.1.1 财务风险

1. 财务风险概念

财务风险是指在企业的各项财务活动过程中,由于受到各种难以预料或控制的因素影响,使得企业的财务状况具有很大的不确定性,进而使企业产生不同程度的损失。企业在筹资、投资和生产经营活动的各环节中无不承担着一定程度的风险。研究者们分别从两个角度对财务风险进行了定义:分别为狭义的财务风险和广义的财务风险。狭义的财务风险是指在公司的经营过程中,因其不能按时、全额地偿付对外筹资所产生的风险。广义的财务风险主要是指在企业的日常经营管理活动中,由于一些不可预测的因素,导致企业没有达到预期收益而引起的风险。本文在研究过程中所涉及到的定义都是广义的财务风险。

2. 财务风险特征

财务风险的特征主要为:客观性、全面性、不确定性、损失性以及共存性。客观性意味着财务风险本质上是不可避免的,与人的意图无关。全面性是指在企业生产经营的各个环节都存在财务风险,必须采用更加全面的风险防范措施。不确定性是指由于企业的外部环境是不断变化的,所以导致其面临的财务风险具有不确定性。损失性是指财务风险的发生会导致企业预期收益与实际效益之间产生偏差,进而使企业产生经济损失。共存性指企业的风险与收益是同时存在的并且二者呈正比关系,通常情况下,财务风险越大收益也越高。

2.1.2 财务风险预警

1. 财务预警概念

预警是运用特定的研究方法对企业实际数据进行计算,以此来衡量风险发生的可能性,并且期望在风险来临前发出警示,进而起到预防或规避风险的作用。财务风险预警是选用企业适当的财务指标及会计信息,对其进行一系列系统的研

究与分析,并建立适当的风险预警系统。同时,基于会计学及统计学的基本原理,结合特定的方法对企业的财务能力进行全面的分析,让企业及时察觉到即将面临的各种财务危机,进而能够采取适当的措施来防止经营危机的发生。此外,企业财务管理中的重要环节之一便是财务风险预警,通过预警可以提醒企业改变经营方式,提供给企业新的经营思路,以此来完善企业的资源配置,让企业保持长久且稳健的发展态势。

2. 财务预警的作用

(1) 监控作用

这项功能是财务风险预警的基本功能之一,财务风险预警体系是以企业的实际财务数据为基础建立起来的,可以对企业日常生产经营中的每一个环节实施动态监控,并对超出正常范围的异常情况进行警示,为企业进行财务风险控制提供明确的方向。

(2) 诊断作用

该功能可以帮助企业找到风险的具体来源。具体来讲,通过诊断功能可以对企业的风险预警指标进行详细的分析,进而得出企业财务风险产生的具体根源,提高企业发现和解决财务风险的效率,使其能更高效的完成后续工作。

(3) 保障作用

该功能是在监测和诊断功能的基础上,针对企业不同的警源,结合企业自身的经营特点提出相应的措施来规避风险,并且不断对企业日常工作进行实时监测,降低财务隐患出现的概率。

2.2 理论基础

2.2.1 风险管理理论

风险管理作为一种管理科学,它是将风险管理策略应用于组织中的一系列管理活动的过程。风险管理是一个系统,涵盖了从风险识别到应对措施等一系列活动。它的目的是确保组织可以有效地应对和缓解风险,以最大程度地减少损失,提高组织的稳定性和持续性。风险管理需要运用特定方法来帮助组织实现预期的目标,具体流程为:第一要先识别风险,然后再对风险进行分析,最后是对风险

进行控制。通过有效地管理风险，可以帮助组织提升自身的竞争力，增强抗风险能力，减少损失并提高经济效益。首先，风险识别以公司各方面信息为基础，对潜在的或已经发生的风险因素进行识别及分类；其次，风险分析与预测则是对风险发生的概率及产生的影响进行评估；最后，风险控制是在风险分析的基础上，制定相应的防范对策，降低可能出现的财务风险对公司的正常运作造成不利影响。

2.2.2 内部控制理论

内部控制理论是指在组织机构内部建立起一套有效的管理策略，以此确保其在复杂的环境中能够保持良好的运行。它是一个以风险为导向的管理理论，强调通过对组织机构内部进行有效的风险识别和评估，接着再提出相应的风险应对方法及控制措施，以此来实现公司的正常运营。企业内部控制是企业的重要组成部分，它是保证企业正常经营的重要手段。因此，内部控制的缺失或制度的不完善是企业产生财务风险乃至财务危机的原因之一，这就需要企业高度重视和加强内部控制管理。本文的研究主要关注企业管理层面的内部控制，该理论主要是针对公司的财务行为进行有效控制，为公司实施内部控制活动提供有利的制度环境。

2.2.3 经济预警理论

财务风险预警是在经济预警理论的基础上建立起来的，并且是其重要组成部分之一。20 世纪初期，当时的西方国家正在经历严重的经济危机，因此促成了对该理论的大量研究，经济预警理论由此诞生。国内在 20 世纪 80 年代出现了消费过度膨胀和投资失控等问题，从 1984 年开始对该理论进行研究。一般将经济预警分为宏观和微观两种类型，无论是从宏观角度还是微观角度分来看，经济预警的过程都是由三部分组成，分别是确定预警目标、分析预警方法和计算预警结果。其中，开展其他部分的前提和基础是对引起各种问题的警源进行识别，而分析警兆和预报警情则分别属于对风险的定性和定量分析。

3、唐德影视财务风险现状分析

3.1 影视行业发展现状

3.1.1 影视行业发展趋势

1. 电视剧、网络市场

受日渐收紧的政策影响，电视台对影视剧排播的种类及时间都受到了大大的限制，因此很难满足观众的观影习惯，并且无法将特定节目推送至目标群体，这些因素都降低了传统电视台在观众心中影响力，驱使大量观众开始向网络电视剧方向转移。受此影响，各电视台的收视率整体呈现下降的态势，导致其招商空间不断受到压缩，广告收入也频频受阻，进而造成电视台对影视剧的采购预算也在不断下降。长此以往，电视台失去了在优质内容上同网络视频播放平台的竞争优势，传统影视剧市场趋于饱和。与此同时，网络视频播放平台也在对其商业模式进行不断地调整，由于网络视听平台的用户注册量增速放缓，造成其在会员端以及广告端的收入增长缓慢，不得不通过提高会员费用、超前点播、裁减人员、降低底薪等措施来增加收入及降低成本。

2. 电影市场

电影作为“国家名片”，对于树立文化自信，建设文化强国，具有举足轻重的作用。根据国家电影局的统计数据显示，2021年我国全年电影票房总额达472.58亿元，其中国产电影票房总额为399.27亿元，占全国票房的84.49%。由此可以看出，国产影片有更加明显的票房集中度，电影市场的核心推动力已经转变为优质的创作内容与口碑传递。影视产业作为一种实体经济，精品影视剧对市场的号召力依然强劲，但是随着发行方式及放映渠道的不断升级发展，中小型影片的市场规模也在不断地扩张。2021年9月，中宣部发布了相关通知，要从七个方面对行业内的不良风气进行遏制，开展针对饭圈乱象的专项整治活动。在监管和相关部门综合统筹的政策支持、激励、督导下，我国电影行业已经迈入品质驱动的良好发展阶段。长期来看，中国电影在国内和国际市场仍有巨大的拓展空间。

3. 网络直播

根据有关数据统计,中国网络视听用户规模已达 9.4 亿,在线视频用户规模渗透率超 75%,主要驱动来自短视频、电商直播。随着全球一体化进程的不断推进,企业的数字化转型也在加速升级中,进一步推动企业从数字化向数智化发展。影视企业的直播业务通过与 5G、大数据、人工智能和云计算等新兴技术的结合,打破了地理限制,并且让观众体验到了更深入的社交互动。同时,影视企业的直播应用也在不断深化,其涵盖的内容、场景及行业都及其丰富,其中,营销、现场直播和培训三类场景已成为主流应用场景。在营销场景下,企业可以保留整个直播过程中的用户数据,借此来打造专属于企业的流量池,这样便能更直接地看到营销增量。而培训场景则受“双减”政策的冲击,因整个教育行业规模下降导致份额也相应的减少。发展数字经济已成为国家重点战略,有关部门已相继出台多项政策对直播相关技术进行扶持,行业规范逐渐清晰,直播行业即将迎来发展机遇期。

3.1.2 影视行业财务风险状况

1. 内部监督管理力度较弱

为了推动影视业的稳定发展,要加强对企业财务活动的内部监督和控制,有效管理相关从业人员的工作过程,确保相关人员都能在合法合规的情况下有条不紊地开展日常工作。但是在实际工作过程中,部分影视企业对内部监督管理方面的重视度不够,并且没有建立完善的内部监督管理制度对日常经营活动进行管控。即使部分规模较大的影视企业制定了相关制度,但在实际运营中并没有完全按照相关规定去执行,特别是在影视剧前期投资阶段以及艺人训练阶段,这些都会导致企业不能及时察觉到内部控制中存在的漏洞,进而无法有效判断财务危机发生的可能性。如果长期维持这种不健全的监管策略,便会暴露一系列财务风险,并且对影视行业的健康发展带来巨大的冲击。

2. 投资决策方式不科学

影视剧的投资回报率和收益除了受到播出渠道、播出时间、竞争环境、制作水平的影响之外,还受到法律政策、社会热点、行业发展、观众偏好等多种因素的影响。无论是投资方、制作方还是主创团队,在对项目的投融资和版权交易进

行评估的时候，一般都会根据明星的人气、团队的默契程度以及导演制作人的经验来进行。在高投资、高风险的情况下，这种评估方式显得过于盲目。虽然知名导演、制片人的拍摄经验十分丰富，对市场发展趋势十分了解，但仅凭其经验就做出投资决策是非常不科学的方式，面对当下如此复杂多变的投资环境时，演员的人气以及导演的经验无法成为判断投资项目是否具有价值的关键因素。

3. 预算成本控制不合理

影视剧的预算成本主要由制作成本和劳务成本两部分组成，受行业大环境影响，影视企业的制作成本多年来一直居高不下。其中，制作成本包括剧组道具、演员服装造型、场地置景等一系列费用，这些成本费用会随着影视剧制作周期、地点的变化而不断改变，因而造成难以严格控制其支出的情形；而演职人员薪酬则是劳务成本的重要组成部分，但是由于一线明星的天价片酬、主要演员薪酬定价不透明以及“阴阳合同”等因素，致使影视剧项目常常超出成本预算，经常出现追加投资金额的现象。这在很大程度上会使影视公司现金流周转困难，降低其投资回报率，给企业带来财务风险。

3.2 唐德影视公司简介

3.2.1 公司基本情况

浙江唐德影视股份有限公司是浙江省第一家国有控股的影视上市公司，成立于 2006 年，并于 2015 年顺利完成了挂牌上市。其核心经营业务为影视作品的投资、制作和发行，公司的控股股东是浙江易通公司、实际控制人是浙江广电集团。其次，唐德影视在电视剧、网络剧、电影的投资、制作、发行、衍生等方面具有一套完整的体系，并且拥有独立自主的经营能力和完整的影视剧制作产业链。除此之外，公司还聚集了一批专业的创作团队及优秀的 IP 资源，秉承“影视精品创作，赋能美好生活”的发展理念，制作出大量广受大众欢迎的头部精品影视，多部作品获中宣部“五个一工程”奖等知名奖项。比如，电视剧《永不消逝的电波》、《武媚娘传奇》、《东宫》和电影《绝地逃亡》等。

3.2.2 公司经营现状

1. 公司主要电视剧、网络剧进展情况

表 3.1 2021 年公司主要项目进展情况

序号	作品名称	题材	进度
1	《亲爱的,好久不见》	都市情感	发行阶段
2	《火柴小姐与美味先生》	都市爱情	发行阶段
3	《守卫者》	年代谍战	发行阶段
4	《冯子材》	近代传奇	发行阶段
5	《蔓蔓青萝》	古代传奇	发行阶段
6	《长风破浪》	年代传奇	发行阶段
7	《阿那亚恋情》	都市爱情	发行阶段
8	《夏梦狂诗曲》	当代都市	发行阶段
9	《无间》	年代谍战	发行阶段
10	《香山叶正红》	重大革命历史	发行阶段
11	《暗格里的秘密》	青春校园	已播出
12	《我的卡路里男孩》	青春校园	于 2022 年 3 月 取得上线备案
13	《为了明天》	近代革命	拍摄阶段

资料来源：公司年报

如表 3.1 所示，公司投资制作的重大革命历史题材电视剧《香山叶正红》于 2021 年 11 月 22 日开始在中央电视台综合频道播出，并在腾讯视频、爱奇艺等网络视频平台同步播出，定制剧《暗格里的秘密》于 2021 年 8 月 10 日开始在芒果 TV 播出，重点投资制作的年代谍战题材电视剧《无间》于 2021 年 12 月取得发行许可证，已与某网络视频平台签署信息网络传播权销售合同。

2. 公司核心业务

(1) 电视剧、网络剧业务主要产品

电视剧作品拍摄完毕并取得《电视剧发行许可证》后即形成了可销售的产品。公司通过向各电视台出售电视剧电视播映权、向网络视频服务企业出售电视剧信息网络传播权、向音像制品出版企业出售电视剧音像制品出版权、向专业从事电视剧发行业务的电视剧发行企业等中间商出售电视剧版权取得相应的版权收入。

(2) 电影业务主要产品

电影作品拍摄完毕并取得《电影片公映许可证》后即形成了可销售的产品。公司电影业务主要收入来自票房分账收入，即公司与国内院线达成发行放映合作协议，影片放映所产生的票房收入由公司与院线分账。公司还通过向电视台出售影片电视播映权、向网络视频服务企业出售影片信息网络传播权、向音像制品出版企业出售影片音像制品出版权、向专业从事电影发行业务的电影发行企业出售影片版权取得相应的版权收入。

(3) 艺人经纪及相关服务内容

艺人演艺经纪代理服务是指公司依托自身的影视资源和专业管理经验，为影视演艺人员提供涵盖策划、形象塑造、培训、联系和安排演艺及广告活动、谈判签约、收益获取、法律事务代理和行政顾问在内的全方位的经纪代理服务。公司根据与艺人签署的经纪服务协议按照其参与演艺、广告等商务活动收入的一定比例取得佣金收入。

(4) 影视广告制作及相关服务内容

影视广告制作及相关服务是指公司根据客户的需求，依托自身的影视制作资源，为客户提供影视广告拍摄制作及相关服务。

(5) 影视剧后期制作服务内容

影视剧后期制作服务是指公司根据客户的需求，依托自身的影视剧后期制作力量，为客户拍摄的影视素材提供画面剪辑、声音制作、特效、字幕以及片头片尾制作等视听语言的制作和合成服务。

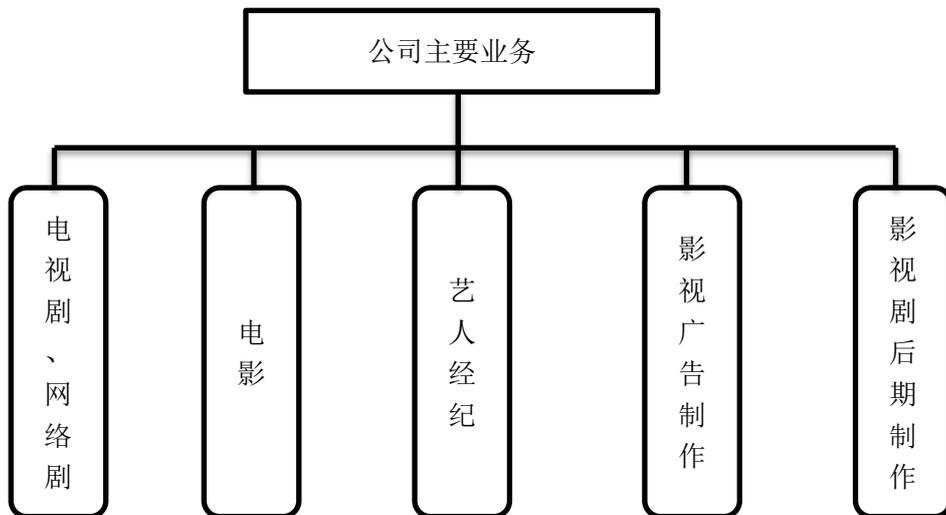


图 3.1 公司主要业务

2. 公司财务现状

(1) 营业收入构成情况

表 3.2 唐德影视收入构成表

单位：万元

	2021		2020		2019	
	金额	占营业收入的比重 (%)	金额	占营业收入的比重 (%)	金额	占营业收入的比重 (%)
电视剧	45652.59	95.83	18008.48	90.45	-19734.30	-
电影	177.00	0.37	-	-	187.28	-
剧本创作及销售	1071.70	2.25	494.34	2.48	4683.02	-
栏目	-	-	94.34	0.47	416.12	-
剧院	569.41	1.19	261.04	1.13	1561.44	-
艺人经纪	4.15	0.01	3.30	0.02	182.43	-
影视广告制作及相关服务	-	-	434.77	2.18	51.75	-
影视后期制作	69.81	0.15	66.20	0.33	488.96	-
其他	95.03	0.20	547.82	2.75	317.61	-
营业收入合计	47639.70	100	19910.29	100	-11485.69	100

资料来源：国泰安数据库，公司年报

如表 3.2 所示，唐德影视 2019 年仍然处于亏损状态，受多种因素影响，公司当年营业收入仅为-11485.69 万元，主要原因是公司将电视剧《巴清传》对电视台确认的相关营业收入、营业成本、应收账款、以及单项计提的应收账款坏账准备冲回，并将该剧新的结算价款与 2017 年首次结算价款之间的差额视为销售折让。由于该剧结算尾款支付时点为该剧在平台首次播出完毕后，其回收可能性仍然存在不确定性，因此基于谨慎性原则，公司暂以已收取款项 30,280.50 万元作为 2019 年度结算金额计算销售折让金额，并将账面存货余额一次性全额结转至营业成本，而 2019 年其他业务确认的收入金额不足以抵消《巴清传》营业

收入冲回的影响。因此，影响公司收入的主要原因仍然是受主演负面影响未能按照预定时间上映的电视剧《巴清传》，加之受行业景气度下滑等因素，公司投资制作的影视剧项目制作和销售进度均低于预期，导致公司业绩持续下降。但从2020年开始，营业收入情况开始有所好转，收入额增加到11910.29万元，其中主要收入来源是电视剧《长风破浪》、《夏梦狂诗曲》、《战时我们正年少》等项目的发行制作收入，占总收入的90.45%；公司2021年的营业收入合计为47,639.70万元，同比增加139.27%，其中电视剧的发行收入占总收入的比例达到95.83%，公司当年出品的定制剧《暗格里的秘密》、《狼殿下》一经播出，就受到大量观众的喜爱，大大增加电视剧项目的海外版权代理发行收入和毛利，提高了公司的整体营业收入。

(2) 主要资产变动情况

表 3.3 唐德影视 2017-2021 年主要资产指标变动表

单位：万元

	2017	2018	2019	2020	2021
货币资金	30935.72	7674.26	18132.55	18336.29	44714.20
货币资金占比 (%)	9.48	3.05	7.93	8.15	1.93
流动资产	304215.39	231408.04	210653.76	209765.06	225744.02
流动资产占比 (%)	93.20	92.11	92.08	93.25	97.46
非流动资产	22194.12	19813.31	18122.31	15175.41	5877.59
非流动资产占比 (%)	6.80	7.89	7.92	6.75	2.54
总资产	326409.51	251221.35	228776.07	224940.46	231621.61

资料来源：国泰安数据库

由表 3.3 可知，唐德影视的总资产从 2017 年至 2020 年整体上呈下降趋势，2020 年同 2017 年相比降幅达到 31.09%。受近年间国家监管政策的日趋严格和演员不良舆论的影响，唐德影视的总资产蒸发严重。同时，唐德影视近五年的货币资金也在高速下降，其占总资产的比值从 2017 年的 9.48% 下降至 2021 年的 1.93%，货币资金占总资产的比例越小，可能会使企业在资金周转上承受的压力越大。

(3) 主要收入利润变动情况

表 3.4 唐德影视 2017-2021 年主要收入利润指标变动表

单位：万元

	2017	2018	2019	2020	2021
营业收入	118020.74	37151.77	-11485.69	19910.29	47639.70
营业利润	19300.33	-88487.43	-12679.53	-8551.89	776.93
净利润	19184.76	-95175.42	-12684.26	-8362.23	1884.60

资料来源：国泰安数据库

唐德影视 2017 年至 2021 年主要利润科目变化情况如表 3.4 所示，从中可以看出，公司的营业收入从 2017 年的 118020.74 万元下降至 2021 年的 47639.70 万元，虽然 2020 年到 2021 年有一定程度的上升，但整体上呈下降趋势，下降比例达到 59.63%。与此同时，公司的营业利润也大幅度缩水，其中 2018 年至 2020 年甚至降为负数。公司营业收入与营业利润的大幅减少与外部环境的变化不无关联，在 2018 年大量存货发行受阻后，又受到 2020 年“影视寒潮”的影响，使得企业进入连续三年的亏损期，营业收入的增长进入瓶颈期，进而导致企业面临极大的财务风险。

3.3 唐德影视财务风险识别

3.3.1 筹资风险识别

影视行业的资产主要以“轻资产”为主，并且对流动资金需求量较大。因此，企业若想提高行业地位扩大资产规模，就需要大量的资金支持。但是，行业内大部分公司筹集资金的渠道有限，难以获取充足的资金来满足企业的扩张需求，因而企业在发展过程中会面临更多的筹资风险。

1. 筹资活动现金流

表 3.5 唐德影视 2017-2021 筹资活动现金流

单位：亿元

	2017	2018	2019	2020	2021
吸收投资收到的现金	0.04	-	0.71	-	-
取得借款收到的现金	7.10	5.33	4.20	2.75	2.65
收到其他与筹资相关现金	2.35	5.21	0.31	6.25	4.51
筹资活动现金流入小计	9.49	10.54	5.22	9.00	7.16
偿还债务支付的现金	5.85	9.03	5.03	4.30	5.60
分配股利、利润或偿付利息支 付的现金	0.63	0.63	0.62	0.59	0.59
支付其他与筹资有关现金	0.02	2.49	2.79	2.00	0.94
筹资活动现金流出小计	6.50	12.15	8.44	6.89	7.13
筹资活动产生的现金流量净 额	2.99	-1.61	-3.22	2.11	0.03

资料来源：企业年报

表 3.5 显示的唐德影视公司 2017 年至 2021 年数据表明，公司进五年筹集资金的渠道主要为借款，其中 2017 年和 2019 年取得借款的金额占筹资活动现金流入的比例均达到了 50% 以上；而权益筹资在筹资现金流入中的占比较低，可见唐德影视的股权筹资比例较小，并且具有一定的波动性。其次，公司用于偿还债务

支出的现金虽然在整体上波动幅度不大，但其占筹资现金流出总额的比重在近 5 年均达到 60% 以上的水平，说明唐德影视可能存在用借款偿付旧债的情况。质押著作权是影视公司内常见但具有一定特殊性的融资方式，但是大部分银行内部对这种方式的态度比较谨慎。因此，很多影视公司一般只能依赖借款来筹集资金。同样，唐德影视的筹资渠道也比较少，并且也没有把其他筹资方式的作用发挥到最大，如果公司仅仅依靠借款来维持企业的正常营运，不仅会增加财务成本，还很容易受宏观政策变化的影响。

2. 偿债能力

表 3.6 唐德影视 2017—2021 偿债能力指标

	2017	2018	2019	2020	2021
流动比率	1.50	1.13	1.15	0.98	1.01
速动比率	0.95	0.49	0.57	0.40	0.47
资产负债率 (%)	62.22	89.62	94.04	97.46	97.55

资料来源：国泰安数据库，企业年报

表 3.6 是唐德影视公司 2017 年至 2021 年偿债能力的指标。公司的流动比率呈波动下降趋势，并且低于行业平均值，2020 年甚至下降到 1 以下。通过分析公司财报，可以看出公司流动负债较多，主要是由于公司有大量超过 1 年的制作费用尚未支付而引起的。公司的速动比率基本保持稳定，但与行业平均水平相比依然表现不够理想。其次，唐德影视的资产负债率呈连续上升趋势，并且从 2018 年开始连续四年高达 80%。由于唐德影视与其他公司联合投资制作影视剧，公司因此承担了很多债务，高额的借款产生了大量财务费用，给公司带来很大的偿债压力。2019 年，公司产生的利息费用高达 1.04 亿元，这直接造成了公司当年发生业绩亏损，营业收入降为 -1.15 亿，同比下降 130.91%。另外，由于近些年行业发展不景气、公司营收不理想，可能引起资金周转困难，无法按时偿还有息负债的风险。

3.3.2 投资风险识别

影视公司在项目制作初始，需要投入大量启动资金，这就会大大限制公司的制作数量，如果某部作品没有收获大众的喜爱并达到预期的投资报酬，就可能对公司的整体财务状况造成影响。所以，为了减小实际报酬与预期收益之间的差距，公司在对影视剧进行前期筹备时，应进行详细的投资风险评估，降低风险发生的概率。

1. 投资活动现金流

表 3.7 唐德影视 2017-2021 投资活动现金流

单位：万元

	2017	2018	2019	2020	2021
收回投资收到的现金	-	-	420.00	-	-
处置固定资产、无形资产和其他 长期资产收回的现金净额	-	1.83	0.92	108.40	4.00
处置子公司及其他营业单位收到 的现金净额	-	-	-	-	11619.65
收到其他与投资活动有关的现金	53.65	1869.82	-	459.33	2484.05
投资活动现金流入小计	53.65	1871.65	420.92	567.73	14107.70
购建固定资产、无形资产和其他长 期资产支付的现金	4672.75	1018.50	188.18	81.20	155.64
投资支付的现金	7257.49	5740.00	-	4.34	-
支付其他与投资活动有关的现金	4700.00	668.71	88.99	-	-
投资活动现金流出小计	16630.24	7472.21	277.17	85.54	155.64
投资活动产生的现金流量净额	-16576.59	-5600.56	143.75	482.19	13952.06

资料来源：国泰安数据库，公司年报

如表 3.7 所示，虽然唐德影视 2017 至 2021 年投资活动现金流量净额整体在不断上升，但 2017 年和 2018 年的投资活动现金流出量远远高于流入量，也就是说这两年公司投资活动现金流量净额为负值，出现这种情况主要归咎于公司上市

以来快速发展的多元化布局上。公司在上市后不断扩张规模、提升市场竞争力，逐渐由传统电视剧业务向影视剧全产业链发展，但因其发展规划不够严谨，过快的整合速度降了低唐德影视的投资质量，进而对其经营和财务状况造成了较大压力。其次，由于近年来公司投资制作的多部影视剧作品未能按照计划成功发行上映，导致其投资回报率远低于预期，不足以弥补公司的投入金额。

2. 盈利能力

表 3.8 唐德影视 2017-2021 盈利能力指标

	2017	2018	2019	2020	2021
销售净利率	16.26	-256.18	110.44	-42.00	1.62
净资产收益率	15.94	-356.90	-67.21	-93.71	19.86
成本费用利润率	25.60	-151.34	-23.58	-31.00	1.73
资产报酬率	6.14	-37.35	-4.79	-2.96	1.17

资料来源：国泰安数据库，企业年报

由表 3.8 可以看出，唐德影视的销售净利率和净资产收益率都呈现非常大的波动趋势，虽然每一年都有小幅度的提升，但从 2018 年以来持续为负，至 2021 年情况才有所好转，但这是一种十分不利的财务信号，究其原因主要是公司投资制作的古装大剧《巴清传》男女主演分别发生不同的负面事件，导致这部电视剧迟迟未能上映，加之自发生疫情以来，行业景气度持续下降，导致公司连续几个年度发生亏损。其次，受“天价片酬”等事件拖累，唐德影视一度频频暴雷，公司在连续三年累计亏损超 11 亿元后，终于在 2021 年实现扭亏为盈。其次，唐德影视的资产报酬率从 2017 年的 6.14% 下降至 2020 年的 -2.96%，并且在 2018 至 2020 三年期间始终保持为负。影视寒潮后，相关部门加强了对影视剧内容创作的监管，此外，2018 年爆出的娱乐圈“阴阳合同”事件以及公司的明星股东 F 女星偷税漏税事件，给当年的影视行业造成了不小的轰动。所以从 2018-2020 年，公司在这近三年间连续亏损，净资产规模较小，资产报酬率持续为负。如果公司不能扭亏为盈或者以适当方式增加利润，可能会对公司的持续经营产生不利影响。

3.3.3 经营风险识别

影视寒潮以来，影视行业产能持续出清，竞争压力也愈发强烈。目前，由于国家政策监管严格，公司制作的影视剧作品如果不能成功发行上映，则会损失全部投资成本，更甚者还会面临行政罚款，进而对公司的日常经营造成重大不利影响。

1. 经营活动现金流

表 3.9 唐德影视 2017-2021 年经营活动现金流

单位：亿元

	2017	2018	2019	2020	2021
销售商品、提供劳务收到的现金	9.49	9.45	5.94	0.78	5.18
收到税费返还			0.11	0.04	0.09
收到其他经营活动有关现金	0.46	0.43	0.23	0.23	0.02
经营活动现金流入小计	9.95	9.88	6.28	1.05	5.29
购买商品、接受劳务支付的现金	10.05	8.53	2.93	2.60	3.43
支付给职工以及为职工支付的现金	0.67	0.76	0.63	0.25	0.33
支付的各项税费	0.26	0.85	0.12	0.03	0.03
支付其他与经营活动有关的现金	0.78	0.62	0.63	0.30	0.28
经营活动现金流出小计	11.76	10.76	4.31	3.18	4.07
经营活动产生的现金流量净额	-1.81	-0.88	1.97	-2.13	1.22

资料来源：国泰安数据库，企业年报

如表 3.9 所示，唐德影视销售商品、提供劳务收到的现金在逐年下降，从 2017 年的 9.49 亿元降至 2021 年的 5.18 亿元，降幅达到 45.46%。唐德影视在 2018 投资的两部电视剧中的主要演员因个人言行、社会形象问题，导致电视剧未能按期播出，进而使客户对其产生信任危机，所以公司的经营活动难以持续保证活力。至 2021 年，虽然现金流有所回升，但还未完全恢复生机，因此公司有待进一步加强营运管理能力。其次，公司在 2018 年和 2020 年的现金流出量大于流入量，这说明公司在日常运营中付出了大量现金成本，因此导致这两年经营现金流量净额为负。从流出结构来看，现金流出主要集中在支付给职工以及为职工支付的现

金、支付的各项办公费、差旅费、业务招待费等。影视公司制作的项目在上映的前期，需要投入大量人力和物力对相关作品进行宣传，这时就会使现金流出大量增多，导致现金流净额出现负值的情况。如果公司一直处于这种状态，公司管理层应该加以重视，控制相关成本费用的支出额度，使企业维持正常的生产经营。

2. 营运能力

表 3.10 唐德影视营运能力指标

	2017	2018	2019	2020	2021
存货	11.24	13.08	10.64	12.44	11.99
存货周转率	0.63	0.28	0.27	0.12	0.27
应收账款	12.55	5.88	2.80	2.90	3.07
应收账款周 转率	1.41	0.40	-	0.70	1.59

资料来源：国泰安数据库，新浪财经网

通过分析表 3.10 的数据可以看出，唐德影视的存货周转率从 2017 年开始基本上在不断下降，2020 年比 2017 年的降幅超过了 80%。唐德影视的存货多以影视产品为主，若产品制作完成后未能通过广电部门的审核，会导致公司大量影视剧不能按时播出。由于唐德影视近年对市场政策缺乏敏感度，导致公司出现大量存货积压的情况，给企业的运营带来了极大的风险。如果公司想要保持长久稳定的经营状况，就应提高存货变现速度，使其数量达到供需平衡，以免库存较多并发生存货贬值的情况。此外，公司应收账款周转率则是呈波动趋势，从 2017 年的 1.41 开始下降到 2018 年的 0.40，虽然在此后两年有一定程度的上升，但整体仍然小于行业均值。影视产品的特点是前期投资大、筹备时间长，因此公司在销售每部影视产品时都会产生一定的应收款项；其次，应收账款的回款速度还与相关剧集的播出情况高度关联，公司相关影视剧播出受阻，唐德影视的应收账款的回款速度出现了一定程度的延迟。若应收账款周转率长期处于下降趋势，公司将无法按期收回款项。

3.3.4 分配风险识别

收益分配作为公司财务活动中的最终一环，其本质就是把公司的获得净利润

在各个利益相关者之间进行分配。如果公司产生盈利，则会给股东分红，以此来提高投资者的积极性，进而吸引更多投资；除此之外，还要保留部分利润用于维持企业的正常经营。因此，如何维持两者之间的平衡就成为公司分配风险的来源之一。

表 3.11 唐德影视 2017-2021 年股利分配方案

单位：万元

	分红转送	方案进度	每股（税前） 派息（元）	股息率	净利润
2017	是	实施	0.05	0.25	19184.76
2018	否	股东大会决 议通过	-	-	-95175.42
2019	否	股东大会决 议通过	-	-	-12684.26
2020	否	股东大会决 议通过	-	-	-8566.86
2021	否	股东大会决 议通过	-	-	771.67

资料来源：企业年报，新浪财经网

唐德影视公司 2017—2021 年的股利分配情况如表 3.11 所示，公司从 2018 至 2020 近三年间处于连续亏损的状况，每年度的净利润虽然有所上涨，但均没有实现扭亏为盈，所以公司仅仅只在 2017 年实施了股利分配，而在 2018 年至 2021 年期间，没有进行任何形式的分红。这是公司收益情况正在恶化的迹象，而且还会对企业利润分配产生更大的影响。影视企业自身对流动资金的需求量较大，如果公司营收状况良好，就能使用更多的税后利润给股东进行分配，这样便会促进股东的积极性，进而影响股价；但是，如果公司不考虑自身的经营状况，为了吸引投资者而过度发放股利，则可能严重影响公司的现金流，进而间接增大分配风险。

3.4 唐德影视财务风险成因分析

3.3.1 外部因素分析

1. 疫情反复影响供需两端

2022 年上半年，疫情又一次席卷了整个影视行业，给影视企业带来了不小

的打击。从需求方来看，国内上半年票房总量仅为 171.77 亿元，同比下降了 37.72%；从多家影视院线发布的业绩预告显示，受疫情反复的影响，影院业绩下滑严重，多数公司出品的影片无法按计划上映，行业需求量大大减少。各公司出品的影片预期收入减少、全国范围内大量影城暂停营业以及观影人次的急剧减少都是影视业需求受阻的关键因素。其次从供给侧来看，从疫情爆发后，合资影视的备案和立项数量都开始大幅下降，国内外影视产业仍然还在复苏中，总体项目数量锐减。此外，行业内多数剧组的复工及拍摄时间普遍被延后，各影视公司收入锐减，加剧了影视项目的制作压力，使整个产业供给受阻。

2. 影视行业政策收紧

2018 年以来，随着政府对影视业监管力度的加强，整个行业都步入了一个深度调整期。据国家广电总局的统计，自 2018 年开始，我国影视剧发行数量连续三年呈负增长态势，获得《国产电视剧发行许可证》的影视剧数量也在持续下降。近些年，随着国家对行业监管政策的不断升级，从项目题材选取、拍摄制作备案、剧本内容创作与审查、制作集数长度、制作成本配置比例、演员片酬等多个角度不断地加强对整个行业的监管力度，推动了行业的良性有序发展。当前，中国的影视行业监管制度还处于一个动态调整过程中，对影视企业的策划、制作、发行等各个环节均会产生直接影响。一方面，如果未来市场准入资格放宽，国外资本的注入以及进口影视数量的增多都将给影视剧制作公司带来巨大的冲击，行业竞争力将更加显著。另一方面，若公司没有遵守相关监管政策，将会被责令停止制作、罚款，情节严重者还会被撤销有关制作许可者，进而对公司的业务、财务状况和经营绩效造成重大的负面影响。

3.3.2 内部因素分析

1. 负责规模较大，债务结构不合理

公司近年来资产负债率均达到 80%以上，高于行业内同类型公司的平均值。由于唐德影视以固定回报联合制作影视剧形式形成的有息负债金额较高，导致公司面临较大的财务成本压力；同时，高额的借款产生了大量的财务费用，如果公司效益下降或经营状况不稳定时，很容易导致其资金链断裂，甚至陷入财务危机。除了要维持适当的债务比例之外，还要对其期限结构进行更深层次的考量，不合

理的长、短期债务比会大大提高企业的偿债风险。在唐德影视的所有流动负债中，短期借贷占比较高，这种现象会导致公司的资金周转紧张，很容易在日常经营中出现财务问题，并且一旦出现资金链断裂的情况，那么公司的还款能力也会受到极大的限制。目前，由于公司的债务结构太过单一，所以要对长、短期债务各自的占比情况进行合理的调节，从而可以有效地减少公司筹资所面临的风险。

2. 投资决策失误，产生巨大亏损

影视企业所面临的投资风险之一就是其产品的市场适销性难以保证，通常情况下，公司投资制作的影视剧成本很高，但相应产生的收益却是不稳定的，具有很大的不确定性。尽管凭借着过去大量的制作经验以及成熟市场营销技术，可以令制作公司在某种程度上预测到其产品的市场价值，但是当影视剧发行上映时，仍然存在许多不可预测的因素导致公司的产品不被市场接收和认可，这是因为市场的风向很难把握，观众的观影偏好很难评估。例如，公司于 2017 年开始筹备拍摄的电视剧《巴清传》，在电视剧完成全部拍摄后，首先是 G 姓男主角的负面消息导致电视剧发行进度推迟，随后在进行技术处理时，女主角 F 女星又被曝出“税务风波”，《巴清传》又被搁浅了。而唐德影视由于对这部古装巨制寄予了很高的期望，对其注入大量资金，导致公司在 2018 年的亏损额度高达 9.27 亿人民币，并且从 2018 年开始走下坡路。未来，如果公司持续处于亏损状态，则会增加公司未来净资产为负的风险，从而对公司的持续运营造成负面影响。

4、唐德影视财务风险预警模型的构建及应用

通过第三部分的分析可知,受多种因素影响,唐德影视的财务状况不太稳定,存在一定的财务风险。在当前的经济环境下,如果想适应影视行业的持续升级与变革,实现公司的成功转型,就需要公司尽可能降低发生财务风险的概率,加强管理人员的风险防范意识,进而使公司维持稳健的发展。为了使财务预警结果更加客观准确,运用熵值法对预警指标进行赋权,并使用 SPSS 软件对指标进行相关性分析,析筛选出适合唐德影视的财务预警指标,从而极大地减少了由于主观因素所造成的不确定影响。此外,在传统的功效系数法上的基础上,对其计算公式进行改进,以便获得更加客观、准确的财务预警结果。

4.1 财务风险预警模型方法介绍

4.1.1 熵值法

熵值法是一种较为客观的对指标进行赋权的方法,它是以各样本指标之间的相关性及变异程度为基础对指标进行处理。与其他较为主观的方法不同,熵值法以样本数据为基础,可以深入的将指标信息熵值的效用价值体现出来,使用者的知识储备及判断力不会对其处理结果产生主观影响。因此,用熵值法对指标进行赋权得到的结果更加科学、合理,并且熵值法在实际应用中对样本数量没有严格的限制且数据处理过程简单易懂,易于在企业实践中推广。具体步骤如下:

第一步,首先将数据进行标准化处理。由于各指标的单位、量纲不同,不能直接进行运算,需要对数据进行无量纲化处理,具体公式如下:

若为正向指标,公式为

$$x'_{ij} = \frac{x_{ij} - x_{min}}{x_{max} - x_{min}} \quad (4-1)$$

若为负向指标,公式为

$$x'_{ij} = \frac{x_{max} - x_{ij}}{x_{max} - x_{min}} \quad (4-2)$$

若指标为区间指标，公式为

$$x'_{ij} = \begin{cases} \frac{x_{max} - x_{ij}}{x_{max} - x_0}, & x_{ij} \geq x_0 \\ \frac{x_{ij} - x_{min}}{x_0 - x_{min}}, & x_{ij} < x_0 \end{cases} \quad (4-3)$$

其中 x_0 为确定的标准值。

第二步，对数据进行无量纲处理后，部分数据的值可能会为 0，这时需要对这些数据进行非负化平移，以方便后续的计算步骤。具体公式如下：

$$x'_{ij} = H + x'_{ij} \quad (4-4)$$

其中，H 为指标平移的幅度。

经过上述处理步骤，便可以得到一个新的财务风险预警指标的规范化矩阵 x_y ，如下所示

$$x_y = \begin{pmatrix} y_{11} & y_{12} & \cdots & y_{1m} \\ y_{21} & y_{22} & \cdots & y_{2m} \\ \vdots & \vdots & & \vdots \\ y_{n1} & y_{n2} & \cdots & y_{nm} \end{pmatrix} \quad (4-5)$$

第三步，把所有数据统一量纲后，再进行归一化处理。公式如下：

$$y_{ij} = \frac{x'_{ij}}{\sum_{n=1}^n y_{ij}} \quad (4-6)$$

第四步，确定第 j 个指标的熵权。公式如下：

$$e_j = -\frac{1}{\ln n} \sum_i^n y_{ij} \ln y_{ij} \quad (4-7)$$

第五步，计算第 j 个指标的差异化系数。公式如下：

$$g_j = 1 - e_j \quad (4-8)$$

其中： $j=1,2,\dots,p$

最后, 通过将标准化的数据和各个指标的权重相乘的方法得到最终的综合得分。

4.1.2 功效系数法

功效系数法是以多目标设计为原则, 为选定的指标确定一个满意值和一个不可接受值, 把满意值设定成上限, 不可接受值设定成下限, 计算每个指标达到满意值的程度, 并以此为基础确定指标的综合得分, 然后根据计算结果评估研究对象的具体财务状况。具体步骤如下:

第一步, 确定各项指标的标准值。一般情况下, 行业最大值或平均值为满意值, 最低值为不允许值。

第二步, 确定各项指标的功效系数值。功效系数的本质是指各单项指标实际值占该指标允许变动范围的相对位置, 传统的功效系数值基本公式如下:

$$d = \frac{x - x^s}{x^h - x^s}$$

其中, $0 \leq d \leq 1$ 为功效系数值, x 为单项指标的实际值, x^s 为不允许值, x^h 为满意值。对于正向指标而言, $x^h > x^s$ 对于逆向指标而言, $x^h < x^s$ 。

第三步, 算单项指标的评分值。

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

$$\text{单功效系数} = \frac{\text{该指标实际值} - \text{该指标下限}}{\text{该指标上限} - \text{该指标下限}}$$

第四步, 用加权平均计算综合评分值。

综合评分值 = $\sum \text{单项指标评分值} \times \text{该指标权重}$

4.2 基于熵值法的财务风险预警指标的确立

4.2.1 财务风险预警指标初选

1. 唐德影视财务风险预警初步指标体系

通过对以往的文献回顾可以看出, 不同行业在筛选预警指标时, 基本上都是从盈利、营运、偿债、发展四个方面着手, 再结合行业特点选择具体的财务预警

指标。在综合考虑影视行业的相关特点后结合《中央企业绩效考核评价标准值》中的指标，选取唐德影视公司 2017 年至 2021 年的 20 项财务指标进行分析，如表 4.1 所示。

表 4.1 唐德影视财务指标初选表

分类	名称	指标 编号	性质	2017	2018	2019	2020	2021
盈利能力	净资产收益率	X1	正向指标	16.77	-127.43	-63.88	-86.38	13.54
	总资产报酬率	X2	正向指标	7.66	-27.64	-0.81	-0.14	3.77
	营业利润率	X3	正向指标	16.35	-238.18	110.39	-42.95	1.63
	成本费用利润率	X4	正向指标	24.98	-164	-23.69	-30.33	1.74
	盈余现金保障倍数	X5	正向指标	-0.94	0.09	-1.55	2.56	15.82
偿债能力	资产负债率	X6	区间指标	62.22	89.62	94.04	94.46	97.55
	速动比率	X7	区间指标	0.95	0.49	0.57	0.40	0.47
	流动比率	X8	区间指标	1.50	1.13	1.15	0.98	1.01
	现金流动负债比率	X9	区间指标	-8.85	-4.22	10.70	-9.95	5.47
	利息保障倍数	X10	区间指标	919.30	-920.06	-18.13	-3.76	109.83
营运能力	有息负债率	X11	反向指标	41.94	26.09	34.15	25.81	11.27
	总资产周转率	X12	正向指标	0.41	0.13	-0.05	0.09	0.21
	流动资产周转率	X13	正向指标	0.46	0.14	-0.05	0.09	0.22
	存货周转率	X15	正向指标	0.63	0.28	0.27	0.12	0.27
	资产现金回收率	X16	正向指标	6.19	-2.99	8.19	-9.42	5.35
发展能力	营业收入增长率	X17	正向指标	49.79	-68.52	-131	273	139
	营业利润增长率	X18	正向指标	20.12	-558.48	85.67	32.55	109.08
	总资产增长率	X19	正向指标	28.76	-23.03	-8.93	-1.68	2.97
	资本保值率	X20	正向指标	21.14	52.34	52.34	41.91	99.36

资料来源：国泰安数据库，新浪财经网

4.2.2 财务风险预警指标权重的确定

1. 数据无量纲和归一化处理

首先,按照前文介绍的熵值法计算步骤对初选的20个财务指标按照公式(4—1)、(4—2)及(4—3)进行处理,统一各个指标的单位,以便于下一步的计算。然后再根据平移公式(4—4)对数据进行非负化处理,防止部分数值为0的指标不能进行后续计算,最后一步是把平移后的数据根据公司(4—6)进行归一化处理,最终经过所以步骤处理后的结果如表4.2所示。

表 4.2 唐德影视财务风险预警指标标准化处理结果表

分类	名称	指标编号	2017	2018	2019	2020	2021
盈利能力	净资产收益率	X1	0.3699	0.0000	0.1631	0.1053	0.3616
	总资产报酬率	X2	0.2916	0.0000	0.2217	0.2272	0.2595
	营业利润率	X3	0.2452	0.0000	0.3357	0.1881	0.2310
	成本费用利润率	X4	0.3006	0.0000	0.2232	0.2126	0.2636
	盈余现金保障倍数	X5	0.0258	0.0692	0.0001	0.1732	0.7318
偿债能力	资产负债率	X6	0.7083	0.1591	0.0705	0.0621	0.0001
	速动比率	X7	0.6249	0.1023	0.1932	0.0001	0.0796
	流动比率	X8	0.5975	0.1724	0.1954	0.0001	0.0346
	现金流动负债比率	X9	0.0829	0.4316	0.0001	0.0001	0.4853
	利息保障倍数	X10	0.0000	0.0000	0.2643	0.2684	0.4672
	有息负债率	X11	0.0000	0.2250	0.1106	0.2290	0.4354
营运能力	总资产周转率	X12	0.4423	0.1731	0.0000	0.1346	0.2500
	流动资产周转率	X13	0.4594	0.1712	0.0000	0.1261	0.2432
	应收账款周转率	X14	0.3249	0.1284	0.0000	0.1868	0.3599
	存货周转率	X15	0.5257	0.1650	0.1547	0.0001	0.1547
	资产现金回收率	X16	0.4232	0.0863	0.3050	0.0000	0.1855
发展能力	营业收入增长率	X17	0.1971	0.0681	0.0000	0.4404	0.2943
	营业利润增长率	X18	0.2332	0.0000	0.2596	0.2382	0.2690
	总资产增长率	X19	0.4573	0.0000	0.1245	0.1885	0.2296
	资本保值率	X20	0.0000	0.1933	0.1933	0.1287	0.4846

2. 计算指标权重

将指标进行标准化处理之后,就可以通过熵值法公式计算指标的权重,根据公式(4—7)、(4—8)计算表 4.2 中各指标熵值、差异化系数和指标权重,最终计算结果见表 4.3。

表 4.3 唐德影视预选财务风险预警指标权重计算表

	指标	指标编号	熵值	差异化系数	重权	指标类权重	权重均值
盈利能 力	净资产收益率	X1	0.7884	0.2116	0.0400	0.2166	0.0433
	总资产报酬率	X2	0.8577	0.1423	0.0269		
	营业利润率	X3	0.8476	0.1524	0.0288		
	成本费用利润率	X4	0.8556	0.1444	0.0273		
	盈余现金保障倍数	X5	0.5045	0.4955	0.0936		
偿债能 力	资产负债率	X6	0.4485	0.5515	0.1042	0.4201	0.0700
	速动比率	X7	0.6504	0.3496	0.0661		
	流动比率	X8	0.6507	0.3493	0.0660		
	现金流动负债比率	X9	0.5727	0.4273	0.0807		
	利息保障倍数	X10	0.6592	0.3408	0.0644		
营运能 力	有息负债率	X11	0.7948	0.2052	0.0388	0.2067	0.0413
	总资产周转率	X12	0.7962	0.2038	0.0385		
	流动资产周转率	X13	0.7860	0.2140	0.0404		
	应收账款周转率	X14	0.8142	0.1858	0.0351		
	存货周转率	X15	0.7538	0.2462	0.0465		
发展能 力	资产现金回收率	X16	0.7561	0.2439	0.0461	0.1566	0.0392
	营业收入增长率	X17	0.7608	0.2392	0.0452		
	营业利润增长率	X18	0.8604	0.1396	0.0264		
	总资产增长率	X19	0.7891	0.2109	0.0398		
	资本保值率	X20	0.7607	0.2393	0.0452		

4.2.3 财务风险预警指标的筛选

使用 Pearson 相关性对指标之间的相关程度进行分析, 相关系数越大, 代表各个指标间的相关程度较高, 所反映的财务状况较为相似。这时就需要结合熵值法计算出的指标权重, 对相关性较高的指标进行筛选, 保留权重较大的指标。若相关系数较小, 则表示各指标间很难相互取代, 都可以作为预警指标保留。

本文首先利用 SPSS 统计软件对初选出的唐德影视 20 个财务指标进行相关性分析, 并结合熵值法对指标进行筛选, 最后得出唐德影视财务风险预警指标体系。具体步骤如下:

第一步, 用 SPSS 软件对初选指标进行处理, 计算出各指标 Pearson 相关系数;

第二步, 依据第一步计算出的 Pearson 相关性系数, 挑选出大于 0.9 的指标, 再结合前面计算的权重, 筛选出相关系数大于 0.9 且权重较大的指标;

第三步, 对于 Pearson 相关系数小于 0.9 的指标, 从中筛选出权重大于均值的指标, 最终得出公司财务风险预警模型里的全部指标。

1 盈利能力指标筛选

表 4.4 唐德影视盈利能力指标相关性分析表

		净资产收益 率	总资产报酬 率	营业利润 率	成本费用利 润率	盈余现金保 障倍数
净资产收益率	Pearson 相关性	1	.826	.606	.859	.468
	显著性 (双侧)		.085	.279	.062	.427
总资产报酬率	Pearson 相关性	.826	1	.850	.997**	.262
	显著性 (双侧)	.085		.068	.000	.670
营业利润率	Pearson 相关性	.606	.850	1	.852	.053
	显著性 (双侧)	.279	.068		.067	.933
成本费用利润率	Pearson 相关性	.859	.997**	.852	1	.263
	显著性 (双侧)	.062	.000	.067		.669
盈余现金保障倍数	Pearson 相关性	.468	.262	.053	.263	1
	显著性 (双侧)	.427	.670	.933	.669	

**. 在 .01 水平 (双侧) 上显著相关

从表 4.4 可以看出。总资产报酬率以及成本费用利润率之间的相关系数大于 0.9，表示二者之间有很高的关联度，反映出的财务状况比较相似，可以互相取代。所以再根据两个指标权重大小进行选择，从中选取权重较大的成本费用利润率。净资产收益率、营业利润率以及盈余现金保障倍数与其他指标之间的相关性系数小于 0.9，没有明显的关联度，其中盈余现金保障倍数的权重大于盈利能力指标的权重均值 0.0433，所以通过筛选。最后，通过以上步骤选出盈利能力财务风险预警指标：成本费用率和盈余现金保障倍数。

根据指标的相关性分析结果，并结合前文算出的指标权重和权重均值，将代表公司盈利能力的最终指标筛选出来，具体步骤如表 4.5 所示。

表 4.5 唐德影视盈利能力指标筛选表

指标	权重	第一步		第二步		筛选结果
		Pearson \geq 0.9	权重较大	Pearson < 0.9	权重 $>$ 均值 (0.0433)	
净资产收益率	0.0400			√		
总资产报酬率	0.0269	√				
营业利润率	0.0288			√		
成本费用利润率	0.0273	√	√			√
盈余现金保障倍数	0.0936			√	√	√

2. 偿债能力指标筛选

从表 4.6 可以看出资产负债率、速动比率以及流动比率这三个指标间相关性较高，需要从中剔除反映重复状况的指标来降低信息冗余。其中，资产负债率与流动比率的相关性为-0.975，二至之间相关性最为显著并且呈负相关。由于资产负债率是反映偿债能力的典型指标之一，因此从这三个指标中将权重较小的速动比率和流动比率剔除。而现金流动负债比率、利息保障倍数以及有息负债率与其他指标间没有明显的关联度，所以选取三者间权重最大的利息保障倍数作为最终预警指标。最后，通过以上步骤选出偿债能力财务风险预警指标：资产负债率和现金流动负债比率。

表 4.6 唐德影视偿债能力指标相关性分析表

		资产负 债率	速动 比率	流动 比率	现金流 动负债 比率	利息保 障倍 数	有息负 债率
资产负债率	Pearson 相关性	1	-.965**	-.975**	.454	-.626	-.745
	显著性 (双侧)		.008	.005	.443	.258	.148
速动比率	Pearson 相关性	-.965**	1	.984**	-.233	.725	.755
	显著性 (双侧)	.008		.002	.707	.165	.140
流动比率	Pearson 相关性	-.975**	.984**	1	-.274	.602	.809
	显著性 (双侧)	.005	.002		.656	.283	.098
现金流动负 债比率	Pearson 相关性	.454	-.233	-.274	1	-.155	-.290
	显著性 (双侧)	.443	.707	.656		.803	.636
利息保障倍 数	Pearson 相关性	-.626	.725	.602	-.155	1	.425
	显著性 (双侧)	.258	.165	.283	.803		.476
有息负债率	Pearson 相关性	-.745	.755	.809	-.290	.425	1
	显著性 (双侧)	.148	.140	.098	.636	.476	

** . 在 .01 水平 (双侧) 上显著相关

依据指标的相关性分析结果,并结合前文算出的指标权重和权重均值,将代表公司偿债能力的最终指标筛选出来,具体步骤如表4.7所示。

表4.7 唐德影视偿债能力指标筛选表

指标	权重	第一步		第二步		筛选结果
		Pearson ≥0.9	权重较大	Pearson <0.9	权重>均值 (0.0700)	
资产负债率	0.1042	√	√			√
速动比率	0.0661	√				
流动比率	0.0660	√				
现金流动负 债比率	0.0807			√		√
利息保障倍 数	0.0644			√		
有息负债率	0.0388			√		

3. 营运能力指标筛选

从表 4.8 可以看出,总资产周转率和流动资产周转率的相关性系数为 0.999,表明两者间的关联度较大,因此保留权重较大的流动资产周转率,将总资产周转率予以剔除。而应收账款周转率、存货周转率以及资产现金回收率两两之间相关性系数较小,但存货周转率和资金现金回收率的权重大于该类指标的权重均值,因此将权重较小的应收账款周转率剔除,保留其余两个指标。最终选取的反映营运能力指标为:总资产周转率、存货周转率和资产现金回收率。

表 4.8 唐德影视营运能力指标相关性分析表

		总资产周转率	流动资产周转率	应收账款周转率	存货周转率	资产现金回收率
总资产周转率	Pearson 相关性	1	.999**	.846	.787	-.443
	显著性(双侧)		.000	.071	.115	.455
流动资产周转率	Pearson 相关性	.999**	1	.824	.812	-.436
	显著性(双侧)	.000		.086	.095	.463
应收账款周转率	Pearson 相关性	.846	.824	1	.416	-.275
	显著性(双侧)	.071	.086		.486	.654
存货周转率	Pearson 相关性	.787	.812	.416	1	-.110
	显著性(双侧)	.115	.095	.486		.861
资产现金回收率	Pearson 相关性	-.443	-.436	-.275	-.110	1
	显著性(双侧)	.455	.463	.654	.861	

** . 在 .01 水平(双侧)上显著相关。

依据指标的相关性分析结果,并结合前文算出的指标权重和权重均值,将代表公司营运能力的最终指标筛选出来,具体步骤如表4.9所示。

表 4.9 唐德影视营运能力指标筛选表

指标	权重	第一步		第二步		筛选结果
		Pearson ≥ 0.9	权重较大	Pearson < 0.9	权重 > 均值 (0.0413)	
总资产周转率	0.0385	√				
流动资产周转率	0.0404	√	√			√

续表 4.9 唐德影视营运能力指标筛选表

指标	权重	第一步		第二步		筛选结果
		Pearson \geq 0.9	权重较大	Pearson $<$ 0.9	权重 $>$ 均值 (0.0413)	
应收账款周转率	0.0351			√		
存货周转率	0.0465			√	√	√
资产现金回收率	0.0461			√	√	√

4. 发展能力指标筛选

从表 4.10 可以看出唐德影视发展能力相关指标中，总资产增长率和资本保值率的相关性系数大于 0.9，其中，资本保值率的权重大于该类指标的整体均值，因此选取资本保值率作为最终评价指标。营业收入增长率和营业利润增长率之间的相关性较小，并且营业收入增长率代表了公司收入的增减变动情况，是衡量企业发展能力的重要指标之一，且其权重大于公司发展能力指标权重均值。所以，最终将资本保值增长率和营业收入增长率及予以保留。

表 4.10 唐德影视发展能力指标相关性分析表

		营业收入增长 率	营业利润增长 率	总资产增长率	资本保值率
营业收入增长 率	Pearson 相关性	1	.378	.344	.206
	显著性（双侧）		.530	.571	.739
营业利润增长 率	Pearson 相关性	.378	1	.602	.618
	显著性（双侧）	.530		.283	.266
总资产增长率	Pearson 相关性	.344	.602	1	.900*
	显著性（双侧）	.571	.283		.037
资本保值率	Pearson 相关性	.206	.618	.900*	1
	显著性（双侧）	.739	.266	.037	

*. 在 0.05 水平（双侧）上显著相关

依据指标的相关性分析结果，并结合前文算出的指标权重和权重均值，将代表公司发展能力的最终指标筛选出来，具体步骤如表 4.11 所示。

表 4.11 唐德影视发展能力指标筛选表

指标	权重	第一步		第二步		筛选结果
		Pearson \geq 0.9	权重较大	Pearson $<$ 0.9	权重 $>$ 均值 (0.0392)	
营业收入 增长率	0.0452			√	√	√
营业利润 增长率	0.0264			√		
总资产增 长率	0.0398	√				
资本保值 率	0.0452	√	√			√

通过以上步骤对财务预警指标进行筛选后，最终得到唐德影视财务风险预警指标体系，如图 4.1 所示。

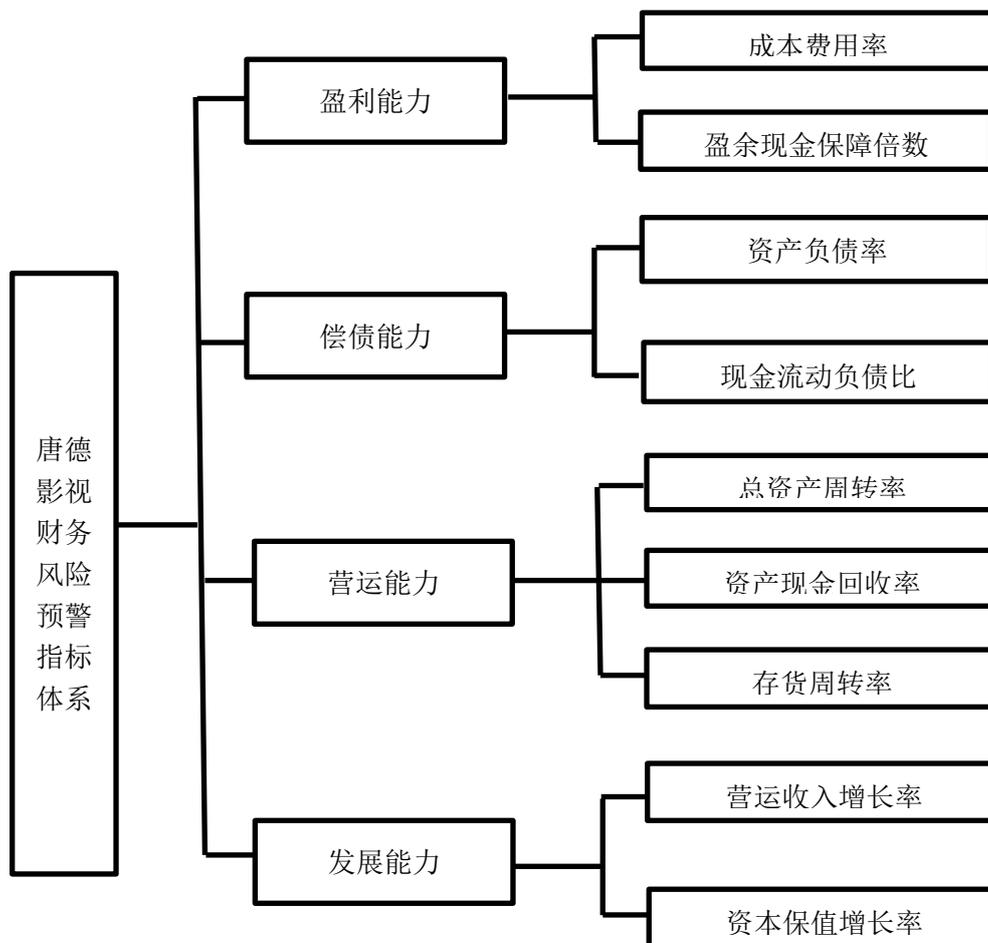


图 4.1 唐德影视财务风险预警指标体系图

在筛选出唐德影视的财务风险预警指标之后,还要对指标体系中选出的9个指标再次使用熵值法进行赋权,因为这里的处理过程与筛选预警指标的步骤一样,所以不再把计算步骤列出,只将计算结果列式在表4.12中。

表4.12 唐德影视最终财务风险预警指标权重表

	指标	指标编号	熵值	差异化系数	权重	指标类权重	权重均值
盈利能力	成本费用利润率	X1	0.8556	0.1444	0.0537	0.2378	0.1189
	盈余现金保障倍数	X2	0.5045	0.4955	0.1841		
偿债能力	资产负债率	X3	0.4485	0.5515	0.2049	0.3265	0.1633
	现金流动负债比率	X4	0.6729	0.3271	0.1216		
营运能力	总资产周转率	X5	0.7962	0.2038	0.0757	0.2579	0.0860
	存货周转率	X6	0.7538	0.2462	0.0915		
发展能力	资产现金回收率	X7	0.7561	0.2439	0.0907	0.1788	0.0889
	营业收入增长率	X8	0.7608	0.2392	0.0889		
	资本保值率	X10	0.7772	0.2228	0.0824		

4.3 基于功效系数法的财务风险预警模型的构建

4.3.1 功效系数法的改进

传统功效系数法是财务风险预警中常用方法之一，具有简单，易操作的特点。功效系数法的优势是：能够针对公司的实际情况，从各个维度和层面对公司的财务风险情况进行综合评估。其次，对功效系数评分进行计算时，各指标所参考的标准值都是独立的、互不干扰的数值，可以使财务风险预警结果更加科学、准确。然而这种方式也有其不足之处，比如满意值和不允许值差距大，对单项指标评分值分配比重固定地不足。为了使财务风险预警结果更加准确合理，本文在传统的功效系数法基础上对其进行了改进。其一，对于标准值档次的分类，参照了国资委发布的《企业绩效评价标准值》来进行分档，从原来的两个档次改为优秀值、良好值、平均值、较低值、较差值五个档次，这种方缩小了满意值与不允许值之间的差距，可以让选取的指标更加科学、合理。其二，重新分配了基础分与调整分之间的比例，使两者间的比重根据指标的档次和功效系数进行变动，这种做法可以让最后计算出来的财务风险预警结果更具准确性，对公司的预测评估结果更符合其实际财务情况。改进后的计算公式如下：

$$\text{上档基础分} = \text{单项指标权数} \times \text{上档标准系数} \quad (4.1)$$

$$\text{本档基础分} = \text{单项指标权数} \times \text{本档标准系数} \quad (4.2)$$

$$\text{功效系数} = (\text{该指标实际值} - \text{本档标准值}) / (\text{上档标准值} - \text{本档标准值}) \quad (4.3)$$

$$\text{调整分} = \text{功效系数} \times (\text{上档基础分} - \text{本档基础分}) \quad (4.4)$$

$$\text{单项指标得分} = \text{本档基础分} + \text{调整分} \quad (4.5)$$

$$\text{综合得分} = \sum \text{单项指标得分} \quad (4.6)$$

$$\text{类指标数} = \sum \text{该类指标单项评分值} / \sum \text{该类单项指标权数} \quad (4.7)$$

$$\text{综合指数} = \text{该类指标评分值} \times 100 \quad (4.8)$$

4.3.2 财务风险预警标准值的确定

本文主要依据国资委每年发布的《企业绩效评价标准值》为基础，确定功效系数法的标准值。首先，该标准体系由国家权威机构发布，具有一定的客观性；

其次,该标准值包含了各个行业的不同时期的数据,利用其为依据计算功效系数可以让财务风险预警结果更符合企业的实际情况。唐德影视的主要业务收入为电视剧、电影和网剧,它是国内以电视剧为主要业务的上市企业。因此在分析唐德影视的时候,把它归类为广播电影电视行业,其中,2021年财务风险预警指标的标准参考值如表4.13所示。2017年至2020年财务预警指标参考值见附录1。

表4.13 唐德影视2021年财务风险预警指标标准值

一级指标	二级指标	优秀 (1.0)	良好 (0.8)	平均 (0.6)	较低 (0.4)	较差 (0.2)
盈利能力	盈余现金保障 倍数	9.9	2.9	0.5	-5.1	-14.5
	成本费用利润 率	8.4	0.7	-6.0	-20.7	-38.6
偿债能力	资产负债率	53.3	58.3	63.3	73.3	88.3
	现金流动负责 比率	15.3	11.4	3.2	-7.4	-12.6
	利息保障倍数	0.1	-0.5	-1.6	-5.6	-8.2
营运能力	总资产周转率	0.6	0.3	0.2	0.1	0.1
	存货周转率	14.5	7.4	3.4	1.2	0.6
	资产现金回收 率	12.1	5.8	1.2	-6.4	-11.4
发展能力	营业收入增长 率	2.1	-13.9	-16.0	-30.4	.46.2
	资本保值增长 率	104.9	102.7	100.0	92.7	86.2

来源:国资委2021年《企业绩效评价标准》

4.3.3 财务风险预警等级的划分

用熵值法和功效系数法选取预警指标并进行计算后,只是获悉了各项指标的的分情况,确定了唐德影视历年财务预警指标综合得分的变动趋势,但是还没有明确公司的财务风险等级。要想更加具体的判断企业财务风险的大小,还要参考国资委发布的《企业绩效评价标准值》对公司的警示区间进行划分,以此来判断公司的财务风险等级。本文将唐德影视的财务风险预警等级分为五个档次,分别为无风险、轻微风险、一般风险、较大风险以及重大风险,具体等级划分情况如表4.14所示。

表 4.14 唐德影视财务风险预警等级划分表

警示区间	警示状况	财务状况	警示情况说明
[85-100]	无警	无风险	公司没有风险，财务状况稳定，日常经营运转良好，各项财务预警指标正常，发生财务风险的可能性很小。
[70-85)	轻警	轻微风险	公司财务状况和经营运转正常，有个别财务预警指标异常，可能会发生财务风险。
[50-70)	中警	一般风险	公司的财务状况出现了问题，经营运转不良，企业一部分财务预警指标出现异常，很可能会发生财务风险。
[30-50)	重警	较大风险	企业出现较大风险，财务状况慢慢恶化，经营状况困难，相当多一部分财务指标出现严重的异常，发生财务风险的可能性非常大。
[0-30)	巨警	重大风险	企业财务状况非常恶劣，公司经营运转很艰难，基本上全部的财务指标都严重缺失，企业面临破产。

4.4 唐德影视风险预警模型的应用

4.4.1 唐德影视财务风险预警模型的应用流程

为使公司的财风险预警结果更加贴合实际情况，需要按照构建的预警模型流程进行分析。本文为公司构建的财务风险预警模型主要流程如图所示：

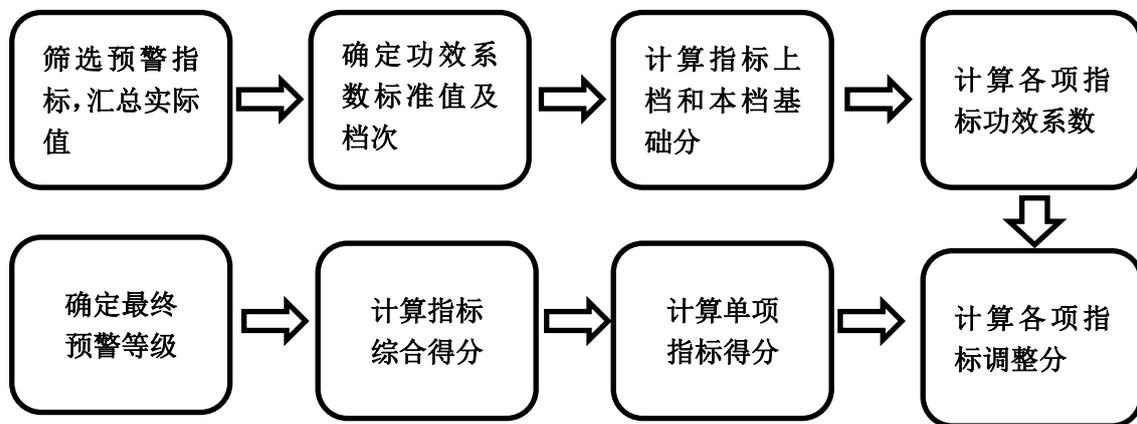


图 4.2 唐德影视财务风险预警流程图

4.4.2 唐德影视财务风险预警结果计算

按照功效系数法的应用流程,对唐德影视 2017 年至 2021 年的财务指标进行计算,得出公司财务风险预警综合得分,表 4.15 所示是公司 2021 年的综合得分情况所示,最后再参考标准值来划分唐德影视的财务风险等级。

表 4.15 2021 唐德影视财务风险预警指标综合得分表

预警指标	权重 (%)	实际值 (%)	功效系数	本档标准系数	本档基础分	调整分	单项指标得分	指标类得分	综合得分
成本费用利润率	5.37	1.74	0.14	0.8	4.29	0.14	4.44	22.85	
盈余现金保障倍数	18.41	15.82	-0.60	1	18.41	-2.20	18.41		
资产负债率	20.49	97.55	0.00	0	0.00	0.00	0.00	7.97	
现金流流动负债比率	12.16	5.47	0.28	0.6	7.29	0.67	7.97		
总资产周转率	7.57	0.21	0.10	0.6	4.54	0.15	4.70	11.84	56.73
存货周转率	9.15	0.27	0.00	0	0.00	0.00	0.00		
资产现金回收率	9.07	5.53	0.94	0.6	5.44	1.71	7.15	14.07	
营业收入增长率	8.89	139.27	-65.32	1	8.89	-116.12	8.89		
资本保值率	8.89	99.36	0.91	0.4	3.56	1.62	5.18		

因为综合得分的计算步骤均与表 4.15 相同,所以不在单独计算公司 2017 年至 2020 年的得分情况,现只将结果列入表 4.16 中。2017 年至 2020 年财务风险预警指标的综合得分情况详见附录 2。

表 4.16 唐德影视 2017 年-2021 年财务风险预警评分表

指标	2017		2018		2019		2020		2021	
	单项 指标 得分	综合 得分								
成本费用 利润率	5.37		0.00		0.00		0.00		4.44	
盈余现金 保障倍数	5.60		7.87		5.71		13.74		18.41	
资产负债 率	14.58		0.00		0.00		0.00		0.00	
现金流 负债比率	3.85		5.13		7.17		3.56		7.97	
总资产周 转率	4.62	53.72	0.00	18.35	0.00	19.66	0.00	28.07	4.70	56.73
存货周转 率	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
资产现金 回收率	1.93		5.34		6.78		1.88		7.15	
营业收入 增长率	8.89		0.00		0.00		8.89		8.89	
资本保值 率	8.89		0.00		0.00		0.00		5.18	

下面是唐德影视财务风险预警结果综合得分的折线图,从中可以清楚的看出公司近五年财务风险的变动趋势。

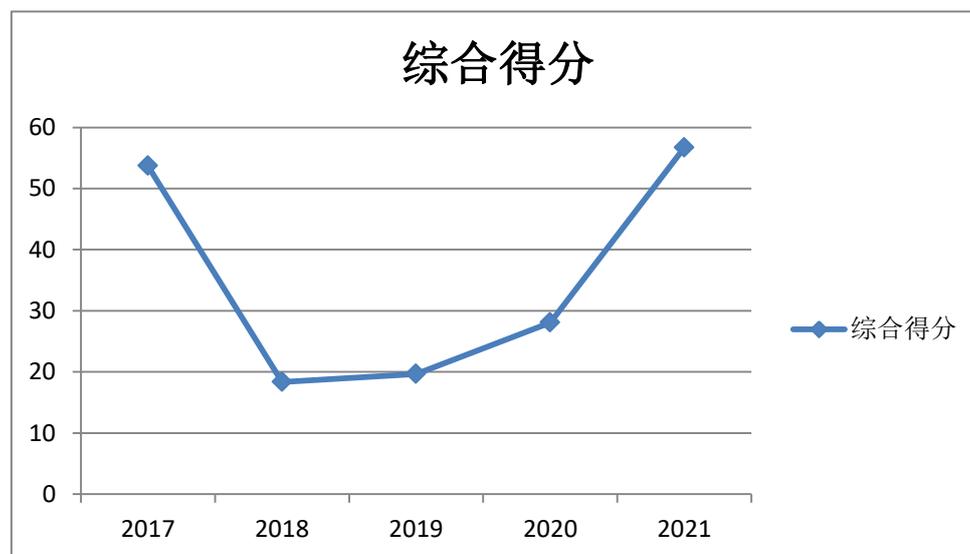


图 4.3 唐德影视财务风险预警综合得分

如图 4.3 所示,唐德影视的 2017 年至 2021 年的综合得分分别为 53.72 分、18.35 分、19.66 分、28.07 分和 56.73 分,再依据表 4.14 对公司的财务风险等级进行划分,结果如表 4.17 所示。

表 4.17 唐德影视财务风险预警等级结果表

	2017	2018	2019	2020	2021
预警等级	中警	巨警	巨警	巨警	中警

从表 4.16 和表 4.17 可以看出,唐德影视近五年的财务风险预警综合得分较低,其中从 2018 开始连续三年处于巨警状态,且多项指标的单项得分均为 0,这表示公司的财务风险问题不容小觑。对公司日常生产经营状况造成消极影响的因素还未全部消失,稍有不慎公司财务状况就会进一步恶化,所以唐德影视的管理层应该对这些问题给予高度重视。财务危机并非是一朝一夕形成的,而是多种因素共同作用造成的结果。所以,要想尽可能对公司将来的财务风险做出正确的预判,既要时刻关注公司目前的财务走势,也要对比分析历史指标,进而能够准确找出公司存在的主要财务问题。

4.4.3 唐德影视财务风险预警结果分析

从唐德影视财务风险预警综合得分情况可以,公司在整体经营上还是有一定程度的风险隐患,公司近五年的预警得分总体呈下降趋势,即便在 2021 年有一定的回升,但依旧存在一些潜在风险因素。唐德影视作为曾经小有成绩的影视企业,面对当下的发展困境,应该分析自身存在的缺陷,从而避免风险的上升。下面将从更多方面对其进行详细的剖析,图 4.4 是唐德影视财务风险指标层得分情况。

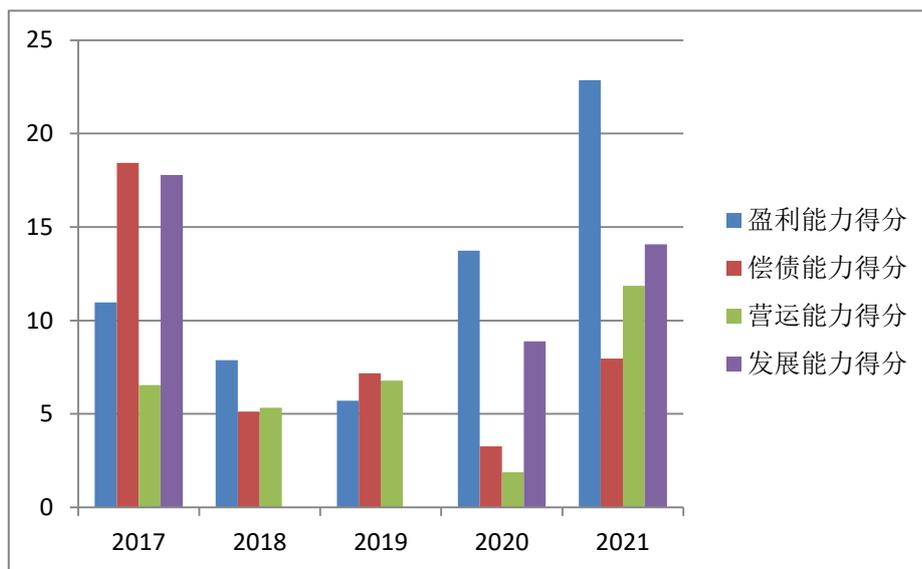


图 4.4 唐德影视财务风险预警指标层得分

1. 收入下降，盈利能力减弱

表 4.18 盈利能力单项指标预警得分表

	2017	2018	2019	2020	2021
盈余现金保障倍数	5.37	0.00	0.00	0.00	4.44
成本费用利润率	5.60	7.87	5.71	13.74	18.41
综合得分	10.97	7.87	5.71	13.74	22.85

从盈利能力指标得分表 4.18 来看，唐德影视的财务状况不容乐观，连续三年处于巨警的状态。从单个指标角度来看，盈余保障倍数的单项评分从 2018 年开始连续三年为零，虽然成本费用利润率的得分有上升的趋势，但从整体上看依然存在较大的警情。分析其中的原因，主要是由于公司投资制作的多部电视剧未能如预期按时播出，公司本着谨慎性原则对相关剧集确认的应收账款计提了减值损失，其结果就是公司造成了公司整体利润的下降了 5 亿左右。加之受新冠疫情影响，整个影视行业需求下降，因而唐德影视的实际销量明显低于预期目标，造成公司多年净利润为负。其次，在监管政策的影响下，大量影视剧的销售价格从 2018 年开始大幅下降，平均下滑幅度超过 30%。影视剧的制作周期具有不确定性，若在项目筹备前期投入大量资金，最后却因为销售价格过低而不能盈利，这

对公司来说是一种巨大的损失。

2. 举债增加，偿债能力下降

表 4.19 偿债能力单项指标预警得分表

	2017	2018	2019	2020	2021
资产负债率	14.58	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流动负债比率	3.85	5.13	7.17	3.6	7.97
综合得分	18.43	5.13	7.17	3.6	7.97

根据表 4.19 可知，唐德影视 2017 年至 2021 年偿债能力指标大类得分分别为 18.43、5.13、7.17、3.26、7.97，由这些数据可知，公司近五年的偿债能力处于非常低的水平，远远低于行业的优秀值。其中，资产负债率更是连续多年处于 85% 以上，且与行业均值存在较大差距，这种不尽人意的表现使得该项指标从 2018 年开始连续四年预警分值为 0，这表示唐德影视的资金绝大部分来源于债务资金，公司的长期偿债风险非常高。同样，公司的现金流动负债比率的分值较低且有很大的波动性，说明公司的短期偿债能力较差，没有足够的现金流偿还债务。总体来说，唐德影视仍然存在一定程度的偿债风险，公司管理人员应采相应地采取措施来提高偿债能力。

3. 存货积压，营运能力下降

表 4.20 营运能力单项指标预警得分表

	2017	2018	2019	2020	2021
总资产周转率	4.62	0.00	0.00	0.00	4.70
资产现金回收率	1.93	5.34	6.78	1.88	7.15
存货周转率	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
综合得分	6.55	5.34	6.78	1.88	11.85

由表 4.20 可以看出，虽然唐德影视营运能力指标层得分基本呈上升趋势，

但其单项指标都处于巨警区域的状态，其中，存货周转率得分更是连续为 0，主要原因是由于公司出品的影视剧作品《巴清传》、《亲爱的，好久不见》中主要演员负面事件的影响以及“限韩令”等政策的出台，公司储备的存货产品长期未取得发行许可证，导致公司存货的长期积压。总资产周转率和资产现金回收率的表现同样也不尽人意，从整体来看，唐德影视的营运能力指标处于巨警状态，公司销售额不如预期，对资产利用效率不高。

4.营业收入增长缓慢，发展能力减弱

表 4.21 发展能力单项指标预警得分表

	2017	2018	2019	2020	2021
营业收入增长率	8.89	0.00	0.00	8.89	8.89
资本保值增值率	8.89	0.00	0.00	0.00	5.18
综合得分	17.18	0	0	8.89	14.07

唐德影视发展能力单项指标得分情况如表 4.21 所示，公司营业收入增长率与资本保值率的得分情况均低于行业平均水平，特别是 2018 年和 2019 年的得分甚至为 0。公司自 2018 年以来陷入多事之秋，继公司明星股东相继爆出负面新闻后，对公司造成的消极影响开始不断放大。虽然当年整个影视行业普遍陷入亏损境况，但唐德影视的亏损额在业内排名依然居于前列。尽管唐德影视本身具有制作头部影视的实力，但因其过于看重明星效应，忽视了对产品质量的把控。唐德影视要想让自己的影视产品获得更大的商业价值，就应唐德影视在追求影视作品商业价值上的成功之外，更应该回归作品本心，提高作品质量，才能够使企业拥有更加长远的生命力。

综上所述，唐德影视 2017 年至 2021 年各方面的数据都有所下降，主要是行业整体发展萧条，加之公司自身经营存在一定程度的问题，造成公司近些年整体效益不佳。在这种境况下，公司应该提高资源利用效率，降低制作成本，在做出投资决策前谨慎评估项目风险，让公司保持长久稳健的发展。通过前几部分的研究分析可知，模型的计算结果与第三部分对公司的风险识别基本吻合，前后分析基本一致，这说明对公司构建的预警模型是有一定的效果的。

5、唐德影视公司财务风险防范措施

从上文对唐德影视的分析中，我们可以看出 2017 年到 2021 年，公司的整体财务情况不容乐观，除了受到影视行业大环境低迷的影响之外，其自身也存在些许经营问题，这些因素都会给企业带来财务危机。除此之外，公司整体财务状况不佳，资产负债率较高、存货积压以及投资决策失误等问题都对公司的运营造成了极大的威胁。所以，为了解决这些经营问题，就需要唐德影视采取相应的措施来消除对公司产生的负面影响。

5.1 优化企业筹资结构

唐德影视公司在项目制作初期的资金投入很大，但周转率略低，资金回笼速度较慢，导致其资产负债率比较高，截止 2021 年底，公司连续多年资产负债率高达 85%以上，远远高于同类公司的平均水平。2018 年，公司筹资活动现金流入金额竟达到 11.53 亿元，大量的筹资费用使企业的还款压力剧增，仅当年产生的财务费用就高达 8675.39 万元，同 2017 年 2415 万元的财务费用相比增长了 259.3%。同样，公司 2019 年的财务费用依然在大幅度上升，增幅达到 23.35%，这就表明公司的有息负债在不断增加。唐德影视作为一个需要在项目初期投入巨额资金的影视企业，仅仅依赖大规模举债来维持其项目的制作，会在公司还未产生预期收益时就增加其偿债压力，这对公司维持正常的运营状况来说是一种巨大的考验。基于影视企业资产流动性差的特征，唐德影视应该尽可能地增加公司的长期债务比例，逐步减少短期债务比重，使公司的长短期债务结构趋于平衡。公司还应在借款时考虑相关影视剧作品的制作周期，尽量使债务偿还期限与获得收益时间相匹配，避免出现资金链断裂的情况，进而达到提高公司的偿债能力目的。另外，想要缓解债务压力、降低财务成本，拓宽公司融资渠道就成了首选。公司可以借助非公开发行股票来筹措资金，通过资本市场再融资筹集用于企业正常运营的资本，这样不仅可以降低资金的使用成本并且可以获得较银行借款而言更多的资金，有利于其以较低风险展开大型影视项目。唐德影视应基于原本的筹资计划，通过多种渠道优化现有资本结构，在保证公司资产质量的前提下，开辟更多低风险、低成本的筹资渠道。

5.2 强化投资项目审核

由于影视剧项目各个环节存在信息不对称的情况，除了制作水平和竞争环节会对公司的投资回报产生影响外，社会热点、观众选择也是决定其成功与否的关键之一。特别是近些年，“问题演员”对一部作品的影响更是与日俱增，作品主演一旦被爆出负面问题，相应地权益与收入都会大受冲击。唐德影视制作的电视剧《巴清传》自筹备以来多次遭遇风波，先是被爆抄袭，紧接着男女主角又相继发生负面事件，导致该剧迟迟未能成功发行上映，相应的制作款项收回时间也被延迟，这就直接造成唐德影视 2018 年的业绩明显下滑。根据公司 2018 年财务报告显示，公司全年营业收入为 3.72 亿元，同比下降了 68.52%，当年归属于母公司所有者的净利润为-9.27 亿元，比 2017 年下降了 581.55%。同年，唐德影视对《巴清传》的应收款项竟达到了 5.99 亿元，并且还为其计提了 4.96 亿元的坏账准备。

《巴清传》是唐德影视继《武媚娘传奇》后，又一部斥重金打造的热门影视剧，结果却因主演陷入多事之秋，大规模的投资导致其资金周转不畅。作为头部影视剧制作公司，如何防范问题演员的反噬，改变高投入、高风险的被动局面，已经成为公司的当务之急。其一，唐德影视要强化对投资进程所有环节的把控力度。力争构建出一套完整的产业化制作和发行系统，优化从 IP 采购、前期策划、剧本优化到拍摄和发行的全部细节，通过数据挖掘、研发评估、制片管理等方面的支持，将重点放在当前的顶尖优质作品上。简而言之，就是在对影视项目进行投资前，要对其剧本的市场价值、项目的可行性和风险以及同期的竞争者进行评估。其二，与艺人签合约时必须加入道德风险条款，规定艺人由于自身的道德问题导致作品遭受损失时，制作公司可以单方面解除合同并要求其承担所有损失，包括主要投资成本以及预期利润。同时，公司内部要对影视剧选题、剧本创作以及主要参演人员进行持续筛选，并联合各项目规划统筹、投资决策委员会进行科学决策，规避盲目投资引起的高额营运成本，同时也能让公司投入更多资源打造头部精品影视剧，提高公司整体实力。

5.3 提高存货变现速度

唐德影视最近几年投资制作了不少头部优质影视剧，项目制作能力也在不断进步，但公司目前的合作渠道不够广泛，发行的产品价格也还有上浮的空间。近几年，频受演员舆论影响的唐德影视积压了大量的库存，比如受“限韩令”政策影响的电视剧《亲爱的，好久不见》、陷入主角舆论风波的《阿那亚恋情》等。2022年唐德影视仍然有11部库存影视剧等待发行上映，其账面余额已经达到了4.8亿元，公司还于年末计提了4224.34万元的存货跌价准备。其中，仅电视剧《阿那亚恋情》的账面余额就有8965.48万元，这部剧已经杀青多年，却迟迟不能上映，因为这部剧不仅存在未决诉讼，并且主要演员还是劣迹艺人。

如何杜绝这种现象给公司带来的财务风险，是公司需要优先考虑的问题之一。一方面，公司应对现有IP、在产品 and 电视剧进行盘点，提高存货变现速度，加速现金回流。公司可以成立项目发行推进委员会，引进行业内高水平人才，合理分配公司及旗下各子公司的资源，促成库存影视剧的成功上映。此外，公司还应继续加深与网络视频端以及短视频平台的合作关系，通过与其他方联合出品影视产品，或者向合作公司出售剧本版权等方式加速库存产品的周转。另一方面，在项目前期筹备时期，公司应进一步加强对演职人员的背景调查，严厉杜绝曾经存在、参与违反社会公德、损害国家利益行为的相关演职人员参演公司制作的所有项目。今后，公司除了要继续保持和各大卫视的合作关系，还要加强与更多网络视频终端深度联系，使公司的营销渠道更加畅通，减少库存积压的风险，提高唐德影视整体盈利质量。

5.4 深化头部精品战略

优质的作品内容往往是突破强势竞争的关键因素，独创的影视内容可以迎合大部分观众的观影喜好。从《香山叶正红》到《我们的日子》，唐德影视出品的电视剧已经连续两年在央视一套播出。唐德影视是浙江省内首家国有控股影视文化类上市公司，一直处于行业头部，在精品电视剧制作领域居于领先地位。近年来，影视行业整体形势低迷，面对这样的局面，唐德影视应该继续保持“降本增

效”的原则，立足影视主业，以稳步发展为导向，积极复苏影视主营业务。此外，公司除了要将重点聚焦于头部影视作品的创作外，也要持续专注于打造长视频内容，对短视频及网络剧创作进行战略性尝试，着力于立体化内容创作及多管齐下的战略布局。公司还可以邀请一、二线明星助力，用中等水平的制作成本进行规模化拍摄，制作出更精良、更有影响力的头部爆款，展现出成熟影视剧制作公司的长远谋略。其次，作为一家有着丰富制作经验、优质 IP 资源加持的影视企业，公司在制作网剧方面，毫无疑问占据了绝对的优势地位。同时，唐德影视还应详细调查大众的观影需求和特点，突破传统网剧题材的限制，着力打造新颖题材叠加不断反转叙事模式的优质网剧，提高其在众多网络电视剧制作公司中的竞争力。今后，公司应该充分发挥并利用其在开发优质 IP 上的能力，率先实现由传统网剧向规模化、精品化转变的首要任务，坚持追求高质量内容、多元化运营和全产业链模式，迈入向工业化制作与商业化探索的新道路。

6、结论与展望

6.1 研究结论

在全球化发展的趋势下，各国之间的关系越来越密切，经济、文化、思想都在相互渗透，社会的多样性既给我们提供了无限的机遇，也给我们带来了巨大的挑战。公司如果想跻身行业前列，突破发展困局，就必然会面临各种不可控的风险。从之前的分析可以看出，要想真正了解企业是否面临财务危机，首先要明确自身的经营现状，进而判断在日常经营中是否存在风险隐患，然后构建适用于唐德影视的财务风险预警模型，判断公司的财务风险等级，并根据结果提出科学合理的防范措施。本文以唐德影视作为案例公司，通过上述研究思路对其进行分析，进一步证实了在公司内建立财务风险预警体系的重要性，也为行业内其他企业建立起自己的财风险预警模型提供了参考。具体研究结论如下：

第一，影视企业具有独特的财务特性。不同于其他传统行业，一部影视剧作品从前期筹备阶段到正式发行上映，期间会受到很多因素的影响，所以就造成其制作周期也存在很大的不确定性。制作周期过长，就会增加企业的应收账款金额，如果款项不能及时回流，就会给企业带来极大的财务风险。其次，由于国内物价水平和演员薪酬的不断攀升，影视公司的制作成本也在逐渐增加，如果公司制作

的影视剧无法通过审核或者由于问题演员不能上映时，公司将会损失全部的制作成本。除此之外，其他种种财务特性也同样增加了影视企业的财务风险，因此影视企业应不断加强自身财务风险预警意识，利用科学合理的风险防范措施应对财务风险对企业造成的影响，促进影视行业的健康发展。

第二，对唐德影视进行财务风险识别并分析其成因。本文以唐德影视 2017 至 2021 年的财务指标为基础，分别从筹资、投资、营运、分配四个方面对公司的财务风险进行了识别，发现唐德影视的财务风险主要表现为：公司债务结构不科学，偿债能力逐年减低；其次，受多种因素影响，公司从 2018 年起连续三年呈亏损的状态，净利润持续为负，市场占有率也在不断下降；同时，唐德影视受其制作的古装大剧《巴清传》中主要演员的舆论风波，导致大量存货积压，应收账款周转率也处于行业较低水平；最后，由于唐德影视业绩不佳、股利政策不当，导致公司多年未进行股利分配。通过以上分析可以得出，唐德影视在筹资、投资、营运及分配等方面均存在着不同程度的风险，进而使公司整体的财务风险也在逐年上升。

第三，构建唐德影视财务风险预警模型并计算其结果。用熵值法对唐德影视的财务指标进行赋权，并结合相关性分析筛选出用于构建预警模型的相关指标，并以国务院国资委发布的《企业绩效评价标准值》作为标准值，运用功效系数法对筛选出的财务风险预警指标进行计算并分析结果。从财务风险预警模型计算出的结果可以看出，与前文识别出的财务风险基本一致，这说明通过熵值法筛选出的指标是具有代表性的，构建财务风险预警模型对影视企业来说是一种较好的财务风险分析手段。

第四，针对唐德影视的财务风险问题提出相应的防范措施。目前公司面临着一定程度的财务风险，因此在危机来临前应该制定合适的应对策略。本文针对公司目前存在的一些实际情况，对公司提出相应的防范措施：优化企业筹资结构、强化项目投资审核、提高存货变现速度以及深化头部精品战略。总之，唐德影视应该提高财务风险预警意识，重视在日常经营中产生的有关风险因素，并积极采取相应的措施防止对企业造成更大的影响，构建更加科学的财务风险预警体系。

6.2 不足与展望

通过全文的研究，得出了具体的研究结论并收获了一些研究成果，但这些都还有待于我们在企业的实际经营中进行更深入的检验。同时，在整个研究过程中还存在着一些不足之处，主要体现在以下两点：

1. 在选取财务风险预警模型的指标时，本文仅选取了对其日常经营产生直接影响的财务指标，而没有考虑非财务指标对公司产生的影响，这还需要在未来的研究中进行补充与完善。

2. 对于构建财务风险预警模型时使用的相关方法，在样本量不断增加的情况下，或许会使预警结果产生一定的误差。因此，在今后的研究中还需对各种方法进行综合分析，探寻更加科学合理的方式，进一步提高财务风险预警的准确性。

虽然本文尚且存在诸多不足之处，但还是希望通过对案例公司的研究分析，可以给影视企业建立财务风险预警体系提供更多的参考与借鉴，也希望今后有更多的机会能够从不同的视角对企业财务风险预警进行更深入的研究。

参考文献

- [1]Angelo Corelli. Understanding Financial Risk Management[M]. Abingdon: Taylor and Francis, 2014: 3-10.
- [2] Altman EI,Haldeman R G,Narayanan P.ZETA analysis: a new model to identify bankruptcy risk of corporations[J].Journal of Banking and Finance,1977,(01):29
- [3]Anthony Soroka,Gillian Bristow,Mohamed Naim,Laura Purvis. Measuring regional business resilience[J]. Regional Studies,2020,54(6).
- [4]Blum.M.P.1974.Failing company discrimination analysis.Journal of Accounting Research,12 (1):1~ 25
- [5] Brigham, Eugene. F. &Phillip R. Intermediate Financial Management. 2nd ed[M]. Chicago: The Dryden Press, 1987.
- [6] Beaver. W. H. Financial Ratios as Predictors of Failure [J]. Supplement to Journal of Accounting Research.1966,11(2):71-111.
- [7]Celestine Katongole. The role of disaster risk financing in building resilience of poor communities in the Karamoja region of Uganda: Evidence from an experimental study[J]. International Journal of Disaster Risk Reduction, 2020, 45.
- [8]Daniel Maman , Zeev Rosenhek. Facing future uncertainties and risks through personal finance: conventions in financial education[J]. Journal of Cultural Economy, 2020, 13(3)
- [9] Fitzpatrick. P. J. a Comparison of Ratios of Successful Industrial Enterprises with those of Failed Firms[J].New York: Certified Public Accountant, 1932, 14(2): 598-605.
- [10] Khemakhem S, Boujelbene Y. Predicting credit risk on the basis of financial and non-financial variables and data mining[J]. Review of Accounting and Finance, 2018, 17(3).316-340.
- [11]Laura Viganò , Davide Castellani. Financial decisions and risk management of low-income households in disaster-prone areas: Evidence from the portfolios of Ethiopian farmers[J]. International Journal of Disaster Risk Reduction, 2020, 46.
- [12]Mikes. Risk management and calculative cultures[H].Management Accounting

- Research, 2019, 20(1): 18-4.
- [13]Murillo Campello, Rafael Matta. Investment risk, CDS insurance, and firm financing[J]. European Economic Review,2020, 126.
- [14]Ohlson J S. Financial ratios and the probability prediction of bankruptcy[J]. Journal of Accounting Research, 1980(18): 143-156.
- [15]Odom M D,Sharda R. A Neural Network Model For Bankruptcy Prediction[J].International Jointed Conference on Neural Network,1990,2(6):163-168
- [16]OHlson H A. Financial ratios and t He probabilistic prediction of bankruptcy[J].Hournal of accounting research, 2017: 109-131.
- [17]Przetacznik Sylwia. Key Success Factors of Enterprise Risk Management Systems: Listed Polish Companies[J]. Central European Management Journal,2022,30(1).
- [18]Shawkat Hammoudeh, Michael Mc Aleer.Advances in Financial Risk Management and Economic Policy Uncertainty:An Overview[J].International Review of Economics and Finance,2015(02):132-169.
- [19]Van Horne Hames C. Financial Management & Policy , 12/E[M]. Pearson Education India, 2018: 123-124.
- [20] Vladimir Gorbunov,Dmitry Denisov.Probability Methods for AssessingFinancial Risks for Enterprises[M].Business Management/Biznes Upravlenie,2018(02):5-20.
- [21]Wang Huibo,Lv Haibin. Enterprise Financial Asset Risk Measurement Based on Embedded Microprocessor Security Analysis[J]. Wireless Communications and Mobile Computing,2022,2022.
- [22] 陈敏. 新形势下房地产企业财务风险防范与控制策略探讨 [J]. 商讯, 2022 (14) :13-16.
- [23] 蔡立新, 李嘉欢. 大数据时代企业财务风险预警机制与路径探究 [J]. 财会月刊, 2018 (15) :38-43.
- [24] 顾晓安, 王炳薪, 李文卿. Logistic 财务预警模型预警正确率提升研究——引入盈余管理变量的分析 [J]. 南京审计大学学报, 2018, 15 (04) :45-52.
- [25] 高雷, 王升. 财务风险预警的功效系数法实例研究 [J]. 南京财经大学学

- 报, 2005(01):93-97.
- [26]黄益文. 关于国有企业财务风险管理的探讨[J]. 质量与市场, 2022(11):1-3.
- [27]侯旭华, 彭娟. 基于熵值法和功效系数法的互联网保险公司财务风险预警研究[J]. 财经理论与实践, 2019, 40(05):40-46.
- [28]何珊. 高端装备制造业上市公司财务风险预警研究[J]. 会计之友, 2016(11):72-76.
- [29]侯旭华. 互联网保险公司财务风险预警指标构建与运用研究[J]. 湖湘论坛, 2019, 32(03):89-101.
- [30]龙佳. 浅议企业财务风险控制[J]. 中国商贸, 2014(36):201-203.
- [31]刘光明, 刘璐. 浅析中小企业财务管理困境及其对策[J]. 商场现代化, 2016(19):209-210.
- [32]李晓东. 我国企业财务风险防控现状及规避策略[J]. 现代商业, 2022(16):153-155. DOI:10.14097/j.cnki.5392/2022.16.056.
- [33]罗欣. 企业财务风险的衡量[J]. 生产力研究, 2011(04):198-199, 211.
- [34]孟芳. 高校校办产业财务风险研究[J]. 商业经济, 2016(05):119-120.
- [35]聂艳红. 低碳经济视角下企业财务风险预警研究[J]. 财会通讯, 2018(14):106-109.
- [36]乔红翠. 浅析企业存在的财务风险及防范对策[J]. 纳税, 2020, v. 14;No. 261(09):83-84.
- [37]唐丽萍. 浅谈企业财务风险的识别与内部控制对策[J]. 中国管理信息化, 2017, 20(03):18-20.
- [38]盛怀庆. 浅谈制造企业财务管理存在的问题及对策[J]. 中国商论, 2018(30):58-60.
- [39]王云飞. 试论现代企业的财务风险与防范[J]. 时代金融, 2018(36):31-34.
- [40]王洪英. 企业财务风险的评估、决策与管理研究[J]. 商业会计, 2019, (14):101-103.
- [41]熊毅, 张友棠. 基于 F 计分值的上市公司财务风险预警研究[J]. 管理现代化, 2019, 39(01):111-115.
- [42]肖毅, 熊凯伦, 张希. 基于 TEI@I 方法论的企业财务风险预警模型研究[J]. 管

理评论, 2020, 32(07):226-235.

[43]许建,姚琴.多极模糊综合评判法在企业财务风险预警中的运用[J].金融经济, 2007, (9):154-155.

[44]杨延涛.企业财务风险把控的密钥[J].中国商界, 2022(06):78-79.

[45]杨贵军,周亚梦,孙玲莉.基于 Benford-Logistic 模型的企业财务风险预警方法[J].数量经济技术经济研究, 2019, 36(10):149-165.

[46]游俊红.基于熵权理论的财务预警模型构建[J].财会通讯, 2020(02):128-132.

[47]甄建山.企业如何做好财务风险控制工作[J].中国商论, 2019(23):188-189. DOI:10.19699/j.cnki.issn2096-0298.2019.23.188.

[48]竺素娥.浅议财务风险及其管理[J].商业经济与管理, 1988(03):78-81. 讯, 2022(14):53-56.

[49]张蔚虹,朱海霞.Z-Score模型对科技型上市公司财务风险预警的适用性检验[J].科技管理研究, 2012, 32(14):228-231.

[50]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, 08:10-13.

附录 1

附表 1 2017 年广播电影电视也绩效评价标准值

一级指标	二级指标	优秀 (1.0)	良好 (0.8)	平均 (0.6)	较低 (0.4)	较差 (0.2)
盈利能力	盈余现金保障倍数	12.4	4.6	2.6	0.5	-2.5
	成本费用利润率	21.2	17.4	11.5	-3.2	-21.1
	资产负债率	55.0	60.0	65.0	75.0	90.0
偿债能力	现金流负责比率	23.7	19.8	11.6	-5.9	-13.0
	利息保障倍数	5.0	3.6	2.5	-0.4	-5.9
营运能力	总资产周转率 (次)	0.8	0.6	0.4	0.3	0.2
	存货周转率(次)	15.5	8.4	4.4	2.2	1.3
	资产现金回收率	17.0	10.7	6.1	-1.5	-6.5
发展能力	营业收入增长率	15.0	8.1	2.7	-11.7	-27.5
	资本保值增长率	110.1	108.1	105.2	98.1	92.2

附表 2 2018 年广播电影电视也绩效评价标准值

一级指标	二级指标	优秀 (1.0)	良好 (0.8)	平均 (0.6)	较低 (0.4)	较差 (0.2)
盈利能力	盈余现金保障倍数	11.7	3.9	1.9	-0.2	-3.2
	成本费用利润率	18.2	14.3	8.4	-6.3	-24.2
	资产负债率	54.5	59.5	64.5	74.5	89.5
偿债能力	现金流负责比率	22.8	18.9	10.7	-6.1	-13.9
	利息保障倍数	5.9	4.5	3.4	0.5	-5.0
营运能力	总资产周转率 (次)	1.0	0.8	0.6	0.5	0.3
	存货周转率(次)	15.2	8.1	4.1	1.9	1.3
	资产现金回收率	14.3	8.0	3.4	-4.2	-9.2
发展能力	营业收入增长率	10.8	4.0	-1.4	-15.8	-31.6
	资本保值增长率	111.0	109.0	106.1	99.0	93.1

附表 3 2019 年广播电影电视也绩效评价标准值

一级指标	二级指标	优秀 (1.0)	良好 (0.8)	平均 (0.6)	较低 (0.4)	较差 (0.2)
盈利能力	盈余现金保障倍数	19.1	15.2	9.3	-5.4	-23.3
	成本费用利润率	11.7	3.9	1.9	-0.2	-3.2
偿债能力	资产负债率	54	59	64	74	89
	现金流动负责比率	23.7	19.8	11.6	-6.3	-13
	利息保障倍数	0.9	0.7	0.5	0.4	0.3
营运能力	总资产周转率 (次)	15.4	8.3	4.3	2.1	1.5
	存货周转率(次)	15.7	9.4	4.8	-2.8	-7.8
	资产现金回收率	16.9	10.1	4.6	-9.7	-25.5
发展能力	营业收入增长率	109.9	107.5	105	97.5	90.1
	资本保值增长率	19.1	15.2	9.3	-5.4	-23.3

附表 4 2020 年广播电影电视也绩效评价标准值

一级指标	二级指标	优秀 (1.0)	良好 (0.8)	平均 (0.6)	较低 (0.4)	较差 (0.2)
盈利能力	盈余现金保障倍数	20.7	16.8	10.9	-3.8	-21.7
	成本费用利润率	10.9	3.1	1.1	-1	-4
偿债能力	资产负债率	53.6	58.6	63.6	73.6	88.6
	现金流动负责比率	23.4	19.5	11.3	-6.1	-13.3
	利息保障倍数	0.8	0.6	0.4	0.3	0.2
营运能力	总资产周转率 (次)	15.4	8.3	4.3	2.1	1.5
	存货周转率(次)	13.9	7.6	3	-4.6	-9.6
	资产现金回收率	13.8	7	1.6	-12.8	-28.6
发展能力	营业收入增长率	107.6	105.5	102.7	95.5	89.1
	资本保值增长率	20.7	16.8	10.9	-3.8	-21.7

附录 2

附表 1 2017 唐德影视财务风险预警指标综合得分表

预警指标	权重 (%)	实际值 (%)	功效系数	本档标准系数	本档基础分	调整分	单项指标分	指标类得分	综合得分
成本费用利润率	5.37	24.98	-0.18	1	5.37	0.00	5.37	10.96	53.72
盈余现金保障倍数	18.41	-0.94	0.52	0.2	3.68	1.92	5.60		
资产负债率	20.49	62.22	0.56	0.6	12.30	2.28	14.58	18.43	
现金流动负债比率	12.16	-8.85	0.58	0.2	2.43	1.42	3.85		
总资产周转率	7.57	0.41	0.05	0.6	4.54	0.08	4.62		
存货周转率	9.15	0.63	0.00	0	0.00	0.00	0.00	6.55	
资产现金回收率	9.07	-6.19	0.06	0.2	1.81	0.11	1.93		
营业收入增长率	8.89	49.79	-2.32	1	8.89	0.00	8.89	17.78	
资本保值率	8.89	116.88	0.00	1	8.89	0.00	8.89		

附表 2 2018 唐德影视财务风险预警指标综合得分表

预警指标	权重 (%)	实际值 (%)	功效系数	本档标准系数	本档基础分	调整分	单项指标分	指标类得分	综合得分
成本费用利润率	5.37	-164.00	0.00	0	0.00	0.00	0.00	7.87	18.35
盈余现金保障倍数	18.41	0.09	0.14	0.4	7.37	0.51	7.87		
资产负债率	20.49	89.62	0.00	0	0.00	0.00	0.00	5.13	
现金流动负债比率	12.16	-4.22	0.11	0.4	4.86	0.27	5.13		
总资产周转率	7.57	0.13	0.00	0	0.00	0.00	0.00		
存货周转率	9.15	0.28	0.00	0	0.00	0.00	0.00	5.34	
资产现金回收率	9.07	2.99	0.95	0.4	3.63	1.72	5.34		
营业收入增长率	8.89	-68.52	0.00	0	0.00	0.00	0.00	0.00	
资本保值率	8.89	21.14	0.00	0	0.00	0.00	0.00		

附表 3 2019 唐德影视财务风险预警指标综合得分表

预警指标	权重 (%)	实际值 (%)	功效系数	本档标准系数	本档基础分	调整分	单项指标分	指标类得分	综合得分
成本费用利润率	5.37	-23.69	0.00	0	0.00	0.00	0.00	5.71	19.66
盈余现金保障倍数	18.41	-1.55	0.55	0.2	3.68	2.03	5.71		
资产负债率	20.49	94.04	0.00	0	0.00	0.00	0.00		
现金流流动负债比率	12.16	10.70	0.95	0.4	4.86	2.31	7.17	7.17	
总资产周转率	7.57	-0.05	0.00	0	0.00	0.00	0.00		
存货周转率	9.15	0.27	0.00	0	0.00	0.00	0.00	6.78	
资产现金回收率	9.07	8.19	0.74	0.6	5.44	1.34	6.78		
营业收入增长率	8.89	-130.92	0.00	0	0.00	0.00	0.00	0.00	
资本保值率	8.89	52.34	0.00	0	0.00	0.00	0.00		

附表 4 2020 唐德影视财务风险预警指标综合得分表

预警指标	权重 (%)	实际值 (%)	功效系数	本档标准系数	本档基础分	调整分	单项指标分	指标类得分	综合得分
成本费用利润率	5.37	-30.33	0.00	0	0.00	0.00	0.00	13.74	28.07
盈余现金保障倍数	18.41	2.56	0.73	0.6	11.05	2.69	13.74		
资产负债率	20.49	97.46	0.00	0	0.00	0.00	0.00		
现金流流动负债比率	12.16	-9.95	0.47	0.2	2.43	1.13	3.56	3.56	
总资产周转率	7.57	0.09	0.00	0	0.00	0.00	0.00		
存货周转率	9.15	0.12	0.00	0	0.00	0.00	0.00	1.88	
资产现金回收率	9.07	-9.42	0.04	0.2	1.81	0.07	1.88		
营业收入增长率	8.89	273.35	-18.81	1	8.89	0.00	8.89	8.89	
资本保值率	8.89	41.91	0.00	0	0.00	0.00	0.00		

致谢

光阴似箭，在兰州财经大学会计学院三年的研究生学习生涯即将结束。回想起初入校门时的紧张与兴奋到如今的从容不迫，在兰州财经大学三年的学习生涯是我人生中最值得纪念的一段经历。步入社会后，我将继续秉承“博修商道”的校训，不断激励自己在求知的道路上前进，成为一名有理想、有信念、有责任感的人，不辜负学校的悉心栽培。

首先，我要感谢我的导师，老师性格平易近人，做事严谨认真，在老师的耐心指导下，我的学习和科研能力得到了质的飞跃，同时老师也经常鼓励我们在课余时间积极参加各种学术交流，拓展我在专业领域之外的知识储备。从论文选题到中期答辩的过程中，老师对我进行了悉心指导，给我提出许多有建设性的意见和建议，帮我检查出许多容易忽略的问题。除此之外，老师在待人接物上的优良品质也是我们学习的榜样，这些都将对我未来人生的发展起到重要的作用。

其次，我要感谢兰州财经大学为我提供了良好的学习环境和继续深造的机会，以及课程中所有老师的耐心指导与教诲。我还要感谢我的同学，无论在学习还是生活中，都给我提供了大量的指导与帮助，让我们在不断的交流中建立了深厚的友谊。感谢我的家人在生活中对我细致入微的关心和照顾，在精神上给予我莫大的支持，让我可以在学校更加努力的学习和奋斗。

最后，感谢各位答辩老师对我的论文进行评审并提出宝贵意见，你们的辛勤付出和细致的指导必然会使我的论文更加完善。