

分类号 F203.9/1139  
U D C

密级 公开  
编号 10741



## MBA 学位论文

论文题目 ZY 公司买方信贷担保业务财务风险管理研究

研究生姓名: 邱式聪

指导教师姓名、职称: 朱泽钢 教授

学科、专业名称: 工商管理

研究方向: 会计与财务管理

提交日期: 2024 年 5 月 20 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在论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位论文作者签名： 邱式聪 签字日期： 2024.5.30

导师签名：  签字日期： 2024.5.30

## 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内容。

学位论文作者签名： 邱式聪 签字日期： 2024.5.30

导师签名：  签字日期： 2024.5.30

# **Research on Financial Risk Management of ZY Company's Buyer Credit Guarantee Business**

**Candidate : Qiu Shicong**

**Supervisor: Zhu Zegang**

## 摘 要

在企业销售业绩不佳、库存不断积压、国家节能减排政策规定及要求的环境下，陶瓷制造企业在去产能、转型升级发展过程中，面临融资难的巨大难题，为促进企业销售，帮助中小企业转型升级，购买新型设备，支持下游企业发展，解决其资金问题对于整个制造业产业链显得尤其重要。因此买方信贷担保业务的运用已经成为卖方公司协助承购商解决资金短缺和提高自身业绩销售的其中一个有效途径。但是在打通资金链条的经脉，帮助下游公司解决资金困难的同时如何规避所产生的财务风险，解决这一问题是实现上下游产业发展的关键，也是摆在我国众多窑炉生产企业面前的一道难题。

ZY 公司作为窑炉制造业中的知名企业。为了提升企业业绩、加快资金周转，公司为承购客户提供买方信贷担保业务，帮助其获得融资用于购买公司产品。然而，随着这种新型销售业务模式的深入和积累，一些陶瓷制造企业因经营不善，无法偿还债务，导致违约垫付代偿金额上升，给企业带来了一系列潜在的风险。担保公司若对潜在风险识别不足，风险防控不能有效开展，将给企业造成重大损失。

在对 ZY 公司买方信贷业务进展进行了解后，发现本应给 ZY 公司带来收益的买方信贷业务却给公司带来了财务压力。随后再对所获取得相关数据和信息进行分析后，识别其相关风险，在这过程中发现 ZY 公司目前面临的财务风险之一是由于开展买方信贷业务所致。再利用财务指标分析法对买方信贷业务存在的财务风险进行进一步分析的基础上，得出 ZY 公司担保风险、筹资风险、信用风险、营运风险等风险程度相对比较高，其潜在的财务风险虽然没有发生严重的爆发，但 ZY 公司面临的财务风险偏大。因此本文通过运用财务风险管理理论和买方信贷担保业务有效的结合起来，针对 ZY 公司在买方信贷担保业务中产生的潜在财务风险，借助模糊综合评价法构建分析评价模型，对产生的财务风险指标风险程度进行量化，发现和分析 ZY 公司买方信贷担保业务财务风险管理中的问题，从而提出相应的风险应对措施，为公司实施买方信贷担保业务模式产生的财务风险进行管理提供参考。

**关键词：**买方信贷 担保业务 信用风险 财务风险管理

## Abstract

In the environment of poor sales performance, continuous inventory backlog and national policies and requirements for energy conservation and emission reduction, ceramic manufacturing enterprises are faced with the huge problem of financing difficulties in the process of de-capacity, transformation and upgrading. It is particularly important for the entire manufacturing industry chain to promote enterprise sales, help small and medium-sized enterprises to transform and upgrade, purchase new equipment, support the development of downstream enterprises and solve their funding problems. Therefore, the application of the buyer's credit guarantee business has become one of the effective ways for the seller's company to help the acquirer solve the shortage of funds and improve its own sales performance. However, how to avoid the financial risks while helping the downstream companies to solve the financial difficulties is the key to realize the development of upstream and downstream industries, and it is also a difficult problem for many kiln production enterprises in China.

ZY Company is a well-known enterprise in the kiln manufacturing industry. In order to improve enterprise performance and speed up capital turnover, the company provides buyer's credit guarantee business for off-take customers to help them obtain financing for purchasing company products. However, with the deepening and accumulation of this new

sales business model, some ceramic manufacturing enterprises are unable to repay their debts due to poor management, which leads to an increase in the amount of compensation for breach of contract and brings a series of potential risks to enterprises. If the guarantee company fails to identify the potential risks and the risk prevention and control cannot be effectively carried out, it will cause great losses to the enterprise. After understanding the progress of buyer's credit business in ZY company, it is found that the buyer's credit business that should have brought benefits to ZY company has brought financial pressure to the company.

After understanding the progress of buyer's credit business in ZY company, it is found that the buyer's credit business that should have brought benefits to ZY company has brought financial pressure to the company. Then, after analyzing the relevant data and information obtained, the related risks are identified. In this process, it is found that one of the financial risks currently faced by ZY Company is due to the development of buyer's credit business. Based on the further analysis of the financial risks existing in the buyer's credit business by using the financial index analysis method, it is concluded that the risks of guarantee risk, financing risk, credit risk and operation risk of ZY company are relatively high, and although its potential financial risks have not broken out seriously, the financial risks faced by ZY company are relatively large. Therefore, by effectively combining the financial risk management theory

with the buyer's credit guarantee business, this paper aims at the potential financial risks of ZY company in the buyer's credit guarantee business, constructs an analysis and evaluation model with the help of fuzzy comprehensive evaluation method, quantifies the risk degree of the financial risk indicators, finds and analyzes the problems in the financial risk management of ZY company's buyer's credit guarantee business, and puts forward corresponding risk response measures to provide reference for the company to manage the financial risks arising from the implementation of the buyer's credit guarantee business model.

**Keywords:** Buyer's credit; Guarantee business; Credit risk; Financial risk management

# 目 录

<b>1 绪 论</b> .....	<b>1</b>
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 .....	1
1.2 文献综述 .....	2
1.2.1 国外研究综述 .....	2
1.2.2 国内研究综述 .....	3
1.2.3 文献述评 .....	6
1.3 研究内容 .....	7
1.4 研究思路框架 .....	7
1.5 研究方法 .....	8
<b>2 相关概念及理论基础</b> .....	<b>10</b>
2.1 相关概念界定 .....	10
2.1.1 买方信贷担保概念 .....	10
2.1.2 财务风险概念 .....	10
2.2 相关理论及影响因素概述 .....	10
2.2.1 信息不对称理论概述 .....	11
2.2.2 信用风险因素概述 .....	11
2.2.3 担保风险因素概述 .....	12
2.2.4 财务风险管理理论 .....	12
<b>3 买方信贷担保业务案例背景与财务风险识别</b> .....	<b>14</b>
3.1 公司基本情况介绍 .....	14
3.2 ZY 公司买方信贷担保业务实施原因 .....	15
3.2.1 产品价值高，投入金额大 .....	15
3.2.2 互惠互利，合作共赢 .....	15
3.2.3 行业转型升级需求 .....	16
3.2.4 市场竞争激烈 .....	16

3.3	ZY 公司买方信贷担保业务财务风险管理情况	17
3.4	ZY 公司买方信贷担保业务财务风险识别	18
3.4.1	营运风险识别	18
3.4.2	担保风险识别	20
3.4.3	筹资风险识别	20
3.4.4	信用风险识别	21
<b>4</b>	<b>基于模糊综合评价法的 ZY 公司财务风险评价</b>	<b>23</b>
4.1	财务风险评价体系构建	23
4.1.1	财务风险评价指标选取的原则	23
4.1.2	财务风险指标设计与选择	23
4.2	财务风险评价模型的构建	23
4.2.1	基于层次分析法的指标权重的确定	24
4.2.2	基于模糊评价法评价模型的建立	31
4.3	财务风险评价模型结果分析	35
4.3.1	单项评价结果分析	35
4.3.2	综合评价结果分析	36
<b>5</b>	<b>ZY 公司买方信贷担保财务风险应对策略</b>	<b>39</b>
5.1	担保风险优化	39
5.1.1	合理控制担保总额	39
5.1.2	防范代偿风险	39
5.1.3	优化公司资本结构	40
5.1.4	合理设置担保期限	40
5.2	加强风险内控管理	41
5.2.1	完善担保前信用考量	41
5.2.2	健全担保后信用追踪管理	41
5.2.3	完善信用考量和评估	42
5.2.4	注重考量公司偿债能力	42
5.3	完善财务风险防控机制	43
5.3.1	强化风险防控意识	43

---

5.3.2 拓宽风险分担渠道 .....	43
5.3.3 积极开拓筹资渠道 .....	44
5.3.4 完善风险管理制度 .....	44
<b>6 结论与展望 .....</b>	<b>45</b>
6.1 结论 .....	45
6.2 展望 .....	45
<b>参考文献 .....</b>	<b>47</b>
<b>后 记 .....</b>	<b>51</b>

# 1 绪 论

## 1.1 研究背景及意义

### 1.1.1 研究背景

当前，国内陶瓷行业竞争日趋激烈，产业迭代更新速度快，陶瓷的产能过剩问题日益凸显，陶瓷窑炉设备制造商深受其影响，使得企业经营面临着严峻的挑战。加上国家对制造业节能减排政策要求中明确表示将加快淘汰落后产能和不达标工业炉窑，需要进一步完善工业炉窑的大气污染综合管理措施，以及工业生产进行清洁化改造。因此对落后的工业设备和不符合生产要求的企业进行淘汰势在必行。在受国家节能减排和清洁生产政策的严重影响下，面对陶瓷产能过剩、生产不达标，销售受阻等问题，企业急需对窑炉设备制造市场进行革新以应对市场变化。

然而，在革新的过程中，陶瓷制造业面临的关键问题就是资金缺乏，尤其是对于中小型企业来说，资金周转问题更加突出，大多企业需要融资来进行升级改造。针对这一问题，政府曾出台一系列与制造业贷款相关的政策，旨在为企业提供可靠的资金支持。但是众多中小企业客户由于信用等问题无法获得足够的资金来购买符合国家节能减排要求的生产装备，造成其生产的产品无法满足市场发展的要求。在如此严峻的经济环境下，为使企业生存发展，必须做出改革。首当其冲的是要解决资金的问题，尤其是中小企业融资难的问题。

为了打破这种困境，帮助企业完成转型升级、提振销售业绩。企业开始进行不断完善和发展买方信贷担保业务模式。随着此方式的持续推进也给企业带来了业绩的提升，效果凸显，越来越多的陶瓷窑炉制造公司开始通过这种模式来帮助下游公司融通资金，其在扩大自身销售规模的同时，又能够增加资金的周转，维持企业的日常运作，一度给企业带来积极的影响，并开始慢慢的依赖这一模式进行销售产品。但是，随着这种新型销售模式的深入和积累，提供买方担保业务的公司如果未能及时对潜在风险进行有效的识别与防控，一旦下游公司资金链断裂，无法偿还债务，作为提供担保业务的公司将会受到牵连，使企业面临更严重的财务危机，甚至导致企业的破产。

### 1.1.2 研究意义

当前,关于买方信贷担保业务这种融资销售模式的研究比较少,本文是在现有研究的基础上进一步拓展,其研究意义主要体现在以下两个方面。

实践意义。通过以 ZY 公司为研究对象,对公司买方信贷担保业务财务风险进行识别,分析与控制。通过定性和定量的方法相结合,切实提高窑炉设备制造企业财务内控效果,以便更好的对公司实施买方信贷担保业务财务风险进行管理,为陶瓷窑炉制造业实施此模式提供参考。

理论意义。当前,针对这种新颖的融资销售模式的研究较少,更不用说在陶瓷窑炉制造行业。本文尝试运用模糊综合评价法对窑炉设备制造业实施买方信贷担保业务的财务风险进行定量分析,这种方法具有一定的新颖性,能够为此领域的研究提供创新思路,同时也给日后研究陶瓷窑炉制造业实施买方信贷担保业务财务风险管理的学者提供参考意见。

## 1.2 文献综述

### 1.2.1 国外研究综述

随着买方信贷担保业务的不断发展和信息不对称理论的深入应用,国外许多学者也越来越关注买方信贷担保问题并对这些问题做出了比较深入的研究,从而提出了一些理论和模型。

其中,关于担保业务财务风险识别的研究,Leeth&Scott(1989)研究表明在担保贷款之中,因为担保的存在,当借款人出现借款违约的时候,债权人可以获得担保物的使用权或担保方的代偿,这在一定程度上减少了债权人追索欠款的压力,从而降低了监督的成本,同时担保作为企业的一项或有负债,增加了企业的财务风险和再借款的难度,给企业施加了一定的经济压力,可以防止现有债权被稀释<sup>[1]</sup>。Yuk-Shee Chan 和 George Kanatas(1985)他们认为,在贷款过程中,如果借贷双方掌握的信息不同,担保是能够充当传递借款方相关信息的角色,作为一种附加的间接信息渠道。这样一来,贷款方评估其预期收益的能力就会提升。就是因为交易信息的不对等,使得那些资质良好的企业更可能采取担保措施。詹和卡纳塔斯的研究结果显示,由于借贷两方的评价不对等,考虑到不同的信息或信念,合同中借款人的素质与对外担保的数量是正相关的,尤其在信息不对称的条件下这二者的正向关系体现的更加明显<sup>[2]</sup>。

关于财务风险评估的研究,Lussier RN(2001)建立了包括企业资本、财务管

理、产品所处生命周期阶段、营销、经营者年龄、合伙人等15项指标构成的创业企业信用风险预测模型<sup>[3]</sup>。Mastafa Yurdakul和 Yusuf Tansel(2004)运用层次分析(AHP)研究了土耳其制造业企业信用评级指标体系的构建,建立了不同层次的评估制造业企业信用的模型。该模型重点关注企业的长期盈利能力,强调结合运用定性指标与定量指标<sup>[4]</sup>。Lewis(2017)指出,随着金融工程和数据分析技术的发展,如何利用现代技术手段进行风险量化和管理将成为研究的重点。学者们将进一步探索买方信贷担保风险的评估和预警机制,提高风险管理的效率和准确性<sup>[5]</sup>。美国经济学家Altman(1968)提出了Zeta评分模型(Z-Score 模型),他认为财务比率与企业破产之间有着密切的关联,破产企业在企业破产之前,其财务比率已经发生了显著的变化。可以通过对企业财务比率的深入分析,提前预警企业可能面临的财务风险,这些财务比率覆盖了资产规模、财务构成、资产利用率、盈利能力以及偿还债务的能力这五个方面<sup>[6]</sup>。

关于财务风险控制的研究,Alexandre Ttindae(2006)认为,从具有前瞻性的财务预算视角来审视企业未来的资金流动,构建一个精确的财务预算系统将有助于企业更加有效地预防财务风险<sup>[7]</sup>。Jiazhou H,Qihui L,Xiangfeng C(2021)运用两种风险控制机制,即在现金存款和贷款限额的基础上保留利润或最大期望担保利润,开发了资本约束的融资机制。结果表明,当初始资本或抵押资产较大时,公司减少订货量以避免破产风险。在有现金押金的风险控制机制下,当公司初始资本较低时,担保人获得较大的利润。因此,对公司来说,设定贷款限额是一种有效的机制,不仅可以降低破产风险,还可以增加担保利润。数值实验还表明,与基于最大期望利润的风险控制机制相比,基于留存利润的贷款限额对公司担保更有利<sup>[8]</sup>。

关于买方信贷担保业务发展研究,Maurace(2020)指出,随着跨境贸易的增加和金融市场的全球化,跨国担保成为研究的热点问题。未来研究将更加注重国际合作与协调,探讨如何解决跨国担保的法律冲突和监管问题,促进跨境贸易的发展<sup>[9]</sup>。

### 1.2.2 国内研究综述

通过对国内现有文献的梳理和总结,了解相关学者关于买方信贷担保业务财务风险管理相关研究内容,大致包括以下几个方面:

关于买方信贷担保业务财务风险的识别研究,杨有红(2014)基于两家实施买方信贷担保公司的财务数据,认为买方信贷担保虽然能帮助企业迅速提升业绩,但是同时面临着很大财务风险。他认为这种模式的风险在时间顺序上包括企业买方信贷客户的选择风险、企业对买方信贷的管理风险、企业为违约客户承担的担保风险以及企业因买方信贷承担的法律风险和名誉损失风险<sup>[10]</sup>。张嵘、高华(2018)从财务角度防控融资担保业务中的风险,在融资担保业务中,担保企业的代偿风险取决于受保企业的还款能力,掌握受保企业的财务状况和收入状况,通过财务分析来判断的受保企业还款能力和未来发展趋势<sup>[11]</sup>。袁吉伟(2008)认为在对中小型企业进行信用评估的过程中,应关注其现金流状况以及企业的成长和发展潜力<sup>[12]</sup>。王新红等(2009)认为应从偿还债务的能力和意愿两个维度出发,构建适用于中小企业的信用评估指标体系<sup>[13]</sup>。钟秋生(2012)则认为应运用定性分析与定量分析相结合、实地考察与资料分析相结合等办法,通过收集和调研企业基础的财会信息,对企业到期还款能力和还款意愿进行谨慎评估。一方面可以从财务报表、信用记录、收入来源、费用支付的层面谨慎评估企业资信,另一方面通过财务指标分析和现金流量分析对企业风险进行有效判断<sup>[14]</sup>。徐华文(2016)提出在应分析被担保企业的财务状况时,仅仅依靠财务报表分析具有较大的局限性,这是因为财务数据具有一定的滞后性。因此还需要通过管理会议、关联方询问等多种渠道来评价担保项目的财务风险<sup>[15]</sup>。

关于担保业务财务风险分析的研究,侯昊鹏(2013)通过进一步的研究表明,尽管通过信用评估能够减少财务风险,但对于中小型企业的信用评估应有所侧重,不要一成不变,需体现其灵活性。他提出我国中小企业在建立企业信用评价指标体系时应该考虑企业经营管理中可能存在的各种风险因素,对于经营者素质、偿还债务能力和产品竞争力三大核心指标应更加注重,并同时关注安全风险、行业内的风险以及成长潜力等方面<sup>[16]</sup>。姚铮,胡梦婕等(2013)通过泰隆银行案例研究分析了小微企业贷款相关的网络特征,并构建了社会网络增进小微企业信贷可得性作用机理模型与理论,对企业风险管理具有一定的启示<sup>[17]</sup>。牛玉茹(2020)指出,担保人的资格和权限是买方信贷担保业务中的重要问题。应确保担保人具备提供担保的资质和授权,以便其在法律上承担担保责任。此外,应关注担保人的信用记录和声誉,以确保其具备足够的履约能力。在确定担保金额和

担保期限时,应综合考虑债务人的还款能力和担保人的履约能力。担保金额应与债务人的债务相当,而担保期限应根据借款人的还款计划和担保人的承诺来确定<sup>[18]</sup>。顾海峰(2010)从资金和信用两大因素出发,结合财务指标与非财务指标,设计了中小企业风险评估系统指标体系。考虑到中小企业提供的信息不完善或者比较模糊的特征,作者运用模糊数学理论,构建了中小企业资信评估系统的评判模型与评判方法<sup>[19]</sup>。

关于买方信贷担保业务财务风险防控的策略研究,李雪琳(2021)认为在以担保为基础来开展的担保业务,信用风险与担保企业的财务预算直接相关。在担保企业财务管理中,应从预算开始来控制财务风险<sup>[20]</sup>。郭英武(2021)详细论述了内贸买方信贷四种操作模式,从政策风险、市场风险、法律风险、管理风险、财务风险分别阐述买方信贷的卖方风险和管控,以及在同模式的风险及应对<sup>[21]</sup>。李良(2013)认为从信息不对称的角度来看,应该从风险补偿、风险转移、内部控制和风险预警这四个方面来预防信贷担保风险,并指出最根本的问题是要解决信息不对称的问题<sup>[22]</sup>。邬连东(2008)认为担保机构要建立风险转移机制,提出可以采取反担保、再担保的方式转移风险。在提供反担保时,可以根据企业信用评级才选择是否提供反担保以及反担保的方式<sup>[23]</sup>。艾江(2015)指出,我国的商业担保公司所面临的财务风险涵盖了债务人的经营风险、公司的内部控制风险和流动性风险。为了有效地预防这些风险,他建议建立风险预防机制、设立内部财务预警系统、制定风险分散和化解策略,并对担保行为进行规范<sup>[24]</sup>。孙长峰(2014)从内部控制的角度来看,认为担保公司面临的财务风险主要来源于五个方面:控制环境的不足、风险评估机制的不完善、不恰当的控制行为、信息交流的障碍以及监管机制的失效。其建议对这些内部控制问题进行优化,以减少由担保活动导致的财务风险<sup>[25]</sup>。苏鲁娜(2016)认为在进行投资的时候,应该运用科学的方法来评估企业的产业布局是否合适、投资的决策流程是否合理以及投资后的可持续性经营是否得到保障。对项目进行财务评价时,必须考虑影响企业盈利能力和偿债能力的相关因素。通过分析研究后采纳相应的预防策略,以减少风险的同时确保投资的最大回报<sup>[26]</sup>。张姝婉(2021)通过对 YDL 公司 EPC 总承包项目买方信贷业务全生命周期的风险进行分析和控制,指出目前买方信贷业务主要风险为市场风险、财务风险、法律风险和技术风险。提出加强事前防控,多部门协同,识别潜在风

险，把风险控制的第一道防线上<sup>[27]</sup>。姚庆玲（2019）通过在以下两个层面来解决信息不对称引起的财务风险，一是从宏观层面创设企业资信评级机制、构建征信体系、更新与改进风险管理模式、设立担保机构内部风险管理制度等；二是从微观层面针对性的了解信息不对称的表现方式和加强担保审查环节的风险防控入手<sup>[28]</sup>。刘玉芬（2017）指出，随着科技的发展和创新，风险管理技术和方法也在不断演进，她在关注新兴技术在风险管理领域的应用，如大数据分析、人工智能和区块链的同时，也在其作品中探讨了如何运用这些技术提高风险识别、评估和监控的准确性，创新风险管理方法和策略，提升风险管理水平和效率<sup>[29]</sup>。王瑞芳（2018）指出，行业自律和风险管理是买方信贷担保业务的重要方面。应加入相关的行业自律组织，遵守行业自律规则。此外，应建立完善的风险管理体系，制定风险管理策略和政策，并定期评估和更新风险管理措施。通过行业自律和风险管理水平的提高，可以提升买方信贷担保业务的稳健性和可持续性<sup>[30]</sup>。沈楠（2019）指出，买方信贷担保业务受到相关监管机构的监管。应了解并遵守监管机构的要求，包括资本充足率、风险管理等方面的要求。此外，应关注监管政策的变化，以便及时调整<sup>[31]</sup>。

### 1.2.3 文献述评

从企业财务风险构成要素、风险识别、风险分析及风险控制等相关研究能够看出，国内外学者已开始认识到需要从控制财务风险的角度出发，对企业显性财务风险和隐性财务风险的具体构成要素进行定性、定量相结合的研究。同时，他们也能够从引起财务风险不同维度出发，对企业财务风险的具体构成要素和企业财务风险影响因素的作用机理进行实证研究。随着企业融资销售方式不断的推进，此时不同类型企业的财务风险对于企业日常财务管理的影响是具有一定程度的差异。国内外学者对买方信贷担保业务财务风险问题虽然取得一定的研究成果，但是关于如何将买方信贷担保业务理论与实践问题相结合的研究还不多，其研究的立场及特点也各异的情况下，我们应该清楚认识到中国企业实施买方信贷担保业务所存在的问题和我国企业的经营特点，以及他们研究时所建立的研究视角和维度，明确企业之间存在很多不同之处，理性的对待国内外的研究文献，甄别出适合本国企业发展的研究成果。

本文的研究主要从实践的角度去进行探索，在大量阅读国内外文献的基础

上, 综合考虑 ZY 公司的具体情况及买方信贷担保业务的特点, 尝试运用模糊综合评价法, 建立一套新的财务风险分析评价模型, 旨在更好地应对买方信贷担保业务出现的财务风险状况, 为行业中的其它公司建立风险管理模式提供参考, 以促进买方信贷担保业务模式的发展和研究贡献一份力量。

### 1.3 研究内容

本次研究主要划分为六个章节, 通过以下六章对买方信贷担保业务模式下的财务风险管理进行研究, 具体内容如下:

第 1 章从绪论开始阐述了本研究课题的背景和重要性, 对相关的文献资料进行了梳理和分类, 并对本次研究所采纳的研究内容和方法进行了介绍。

第 2 章主要介绍了与本研究紧密相关的理论内容, 涵盖了买方信贷担保的概念、财务风险概念以及一些其他理论和概述, 如信息不对称理论概述、企业信用风险因素概述、担保风险因素概述、财务风险管理理论。

第 3 章选取 ZY 公司作为案例进行研究, 先通过对案例企业的基本情况简单介绍, 如企业的业务情况、所处行业特点等; 然后明确案例企业买方信贷担保业务的实施原因, 其中包括产品价值高, 投入金额大、互惠互利, 合作共赢、行业转型升级需求、市场竞争激烈; 再对公司实施买方信贷担保业务的财务风险管理情况进行介绍; 最后结合 ZY 公司财务相关数据对买方信贷担保业务财务风险进行识别, 包括公司运营风险识别、担保风险识别、筹资风险识别、信用风险识别。

第 4 章对 ZY 公司实施买方信贷担保业务进行定量评价分析, 采用了模糊综合评价法来研究案例企业在提供买方信贷担保业务时所面临的财务风险情况。

第 5 章在前面章节已分析和评价得出财务风险管理问题的基础上提出改进措施。

第 6 章总结得出本次研究的结论, 并说明这次案例研究过程中存在的局限性, 提出研究不足之处并对论文日后研究进行展望。

### 1.4 研究思路框架

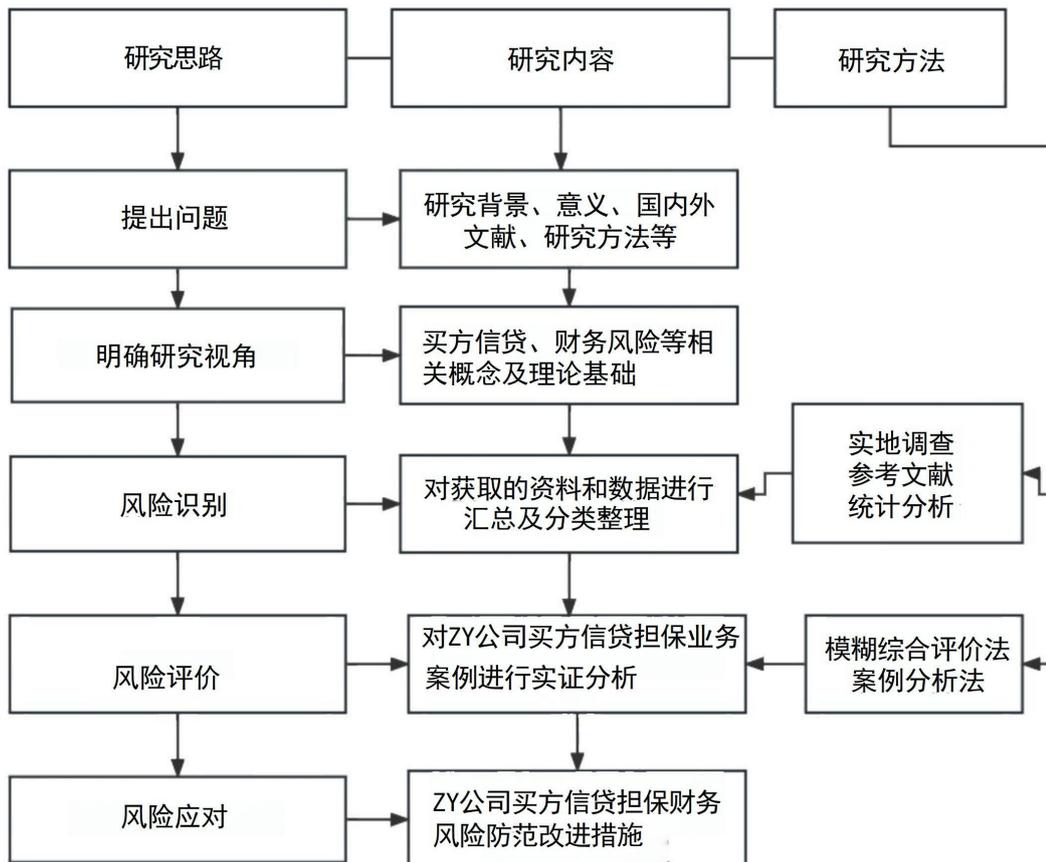


图1-1 研究思路框架

### 1.5 研究方法

本文在阅读大量文献的基础上，将买方信贷、财务风险等相关理论与研究案例相结合，通过建立模糊综合评价分析模型，将定量研究与定性研究方法相结合，得出 ZY 公司买方信贷担保业务财务风险状况，在此基础上对买方信贷担保业务财务风险管理提出应对措施。具体而言，主要运用以下三种研究方法：

第一，案例分析法。本文以 ZY 公司作为案例研究对象，介绍了案例的基本信息和财务概况，并深入了解案例公司的财务风险及其成因，通过建立模糊综合评价分析模型，找出公司在买方信贷担保业务中存在的风险管理问题，在此基础上，提出应对措施，为公司实施买方信贷担保业务的财务风险评价和防范提供参考。

第二，文献研究法。查阅、搜集、整理与研究课题相关的内容，对买方信贷担保业务及财务风险管理等有关文献进行分析归类。通过建立研究目标，采取重复的文献研究活动，深入理解买方信贷担保业务财务风险的本质和内在规律，从

中引证出对研究相对应的论据，以此得出能够提高买方信贷担保业务财务风险管理水平的措施。

第三，问卷调查法。采取问卷的形式，邀请行业中高层财务管理人员填写问卷，通过问卷中的设问方式对买方信贷担保业务潜在财务风险状况进行统计和调查，为下一步建立模糊综合评价分析模型打好数据基础。

## 2 相关概念及理论基础

### 2.1 相关概念界定

#### 2.1.1 买方信贷担保概念

现行普遍认可的买方信贷担保观点是指卖方公司与提供融资服务机构订立买方信贷担保合同，并约定授信额度，确定销售方为融资贷款提供担保，以便于购买方使用金融服务机构提供的贷款与销售方进行交易，完成销售业务。本文将其统称为买方信贷担保业务。

从以上买方信贷担保的理念来看，这种业务通常涉及到卖方、买方和金融服务机构这三个当事方。卖方或销售方通常是指核心企业。在这之中，购买方将其称为客户企业。由于核心企业的担保业务模式直接影响到整个贷款项目的成败，所以核心企业对贷款具有特殊的重要性。卖方被视为核心企业的原因是由于核心企业有强大的运转能力、发展资源及风险承担能力。企业的发展是由其所掌握的独特资源所驱动的，为了获得竞争上的优势，必须围绕这些独特资源建立自己的能力体系，以此实现买方信贷担保业务经济上的效益性，和运作上的可操控性。

#### 2.1.2 财务风险概念

财务风险是指在各项财务活动过程中，由于受各种难以预料或控制因素影响，财务状况存在很大的不确定性，从而使企业有蒙受损失的可能性。按财务活动的主要环节，可以分为流动性风险、信用风险、筹资风险、投资风险。按可控程度分类，可分为可控风险和不可控风险。企业财务风险无时无刻存在于企业的运营管理当中，因此对于企业来说，消除财务风险是不可能的，必须采取相应的措施以最大程度地减少财务风险对企业造成的不良影响。而充分认识财务风险形成的原因<sup>[32]</sup>，是采取有效措施的前提。

企业生产经营的整个过程中都蕴含着财务风险，是客观存在的，人们无法回避它，只能通过各种技术手段来应对风险，进而避免风险。但其发生与不发生可能在一定条件下、一定时期内发生转变。此外风险的存在还与收益成正比关系，潜在的风险越大获得的收益就会越高，反之存在风险越低可获得的收益也就会越低。

### 2.2 相关理论概述

### 2.2.1 信息不对称理论概述

信息不对称理论是指在市场经济活动中,各类人员对有关信息的了解是有差异的。掌握信息比较充分的人员,往往处于比较有利的地位,而信息贫乏的人员,则处于比较不利的地位<sup>[33]</sup>。信息不对称理论产生于 20 世纪 70 年代,由美国经济学家约瑟夫·斯蒂格利茨、乔治·阿克洛夫和迈克尔·斯彭斯提出<sup>[34]</sup>。其揭示了信息在市场经济体系中所扮演的关键角色,指出完全的市场经济并不是天然合理的,市场是存在缺陷的,经济行为主体在大多数情况下不仅不具备完全信息,而且发现信息的能力也十分有限,从而使其决策行为面临许多的不确定性,因此在市场经济活动中,减少信息不对称所带来的危害,运用信息公开来避免其所带来的负面作用。

在买方信贷担保业务中,核心企业与客户企业之间的信息不对称是信息不对称的主要表现形式,因为信息不对称现象的存在,在为客户企业的贷款提供担保之前,融资机构往往难以深入且真实地掌握客户企业的经营和财务状况。因此,银行在向客户发放贷款时,如果不能及时准确地获取其信用状况和经营情况等相关信息,就会存在贷款金额发放的不确定性,从而增加了贷款风险。此外由于核心企业和客户企业之间存在着一定程度上的信息不对称性,使得双方的决策都有可能出现偏差,对于参与方来说,最大限度地减少信息不对称是至关重要的。

### 2.2.2 信用风险与管理概述

企业信用风险是指在以信用关系为纽带的交易过程中,交易一方不能履行给付承诺而给另一方造成损失的可能性,其最主要的表现是企业的客户到期不还款或者到期没有能力付款<sup>[35]</sup>。公司由于资金周转紧张,出现经营困难,甚至发生破产。在当今买方市场的氛围下,企业始终面临着两难困境:一方面,必须不断利用信贷担保业务以扩大市场份额,但另一方面,又必须最大程度地减少坏账以减小成本,提高盈利<sup>[36]</sup>。要解决这一棘手问题,关键在于吸取国内外的成功经验,并在企业内部构建一个高效的信用管理体系,解决好客户选择、买方信贷担保业务政策,降低成本、扩大销售,从而实现既定的预期目标。

信用风险管理是指通过制定信息政策,指导和协调各机构业务活动,对从客户资信调查、付款方式的选择、信用限额的确定到款项回收等环节实行的全面监督和控制,以保障应收款项的安全及时回收<sup>[37]</sup>。

### 2.2.3 担保风险概述

企业在执行担保活动时，存在因各种不可预知的因素导致的损失风险。在实施买方信贷担保业务过程中主要有如下两种风险产生，一是因公司为买方提供担保业务，当被买方无力偿还到期债务时，提供担保业务的一方就需要承担连带责任，对买方信贷担保业务承担清偿和处理义务，从而产生潜在的财务风险。二是虽然提供买方信贷担保业务可以有效促进双方的合作，加快应收账款周转情况，增加企业收入。但是如果承购商发生违约现象，将会导致这一或有负债转化为现实的负债，从而对公司的业绩产生致命的打击，影响公司的现金流量，增加其他应付款项等。通过担保风险减轻公司面临的风险，为保证债务的履行而提供的一种保证方式。因此，买方信贷担保业务风险管理在公司销售业务、经营管理中起着重要的作用。首先，担保风险可以帮助公司降低财务风险。通过提供担保业务，客户可以获得更有利的融资条件，有效减轻客户的财务负担。其次，担保风险可以增加公司的信誉和声誉。提供担保可以显示公司的财务实力和信用状况，从而增加客户对公司的信任度，有利于公司吸引更多的客户参与合作促进业务的发展。此外，担保风险还可以帮助公司降低经营风险。通过提供担保，与客户建立良好的商业关系，提高市场竞争力。

### 2.2.4 财务风险管理概述

财务风险管理是指企业主体对财务管理过程中存在的各种风险进行识别、计量、分析和评估<sup>[38]</sup>。财务风险管理作为风险管理的一个子领域，是基于前辈们在风险管理方面的经验和现代科技成就而逐渐发展出来的。适时采取及时有效的方法进行防范和控制，以经济合理可行的方法进行处理，以保障理财活动安全正常开展，保证其经济利益免受损失的管理过程<sup>[38]</sup>。财务风险管理是一个连续的、循环的、动态的过程。一般的风险管理分为三个阶段：风险识别、风险度量和风险控制<sup>[38]</sup>。在财务风险管理中，经营主体需要对可能出现的各种风险进行深入的识别、度量、分析和评估，以确保他们能够迅速地实施有效的预防和控制措施。

风险管理是对企业可能存在或将要面临的所有不确定因素所引起的后果进行评估并制定出相应对策的一个完整过程。在处理风险的过程中，我们采用了经济、合理且可实施的方法，以确保财务活动的流畅进行，并避免经济利益受到损害。其核心在于对风险的精确计量。主要目的是为了减轻财务风险和降低因风险带

来的损失。

### 3 买方信贷担保业务案例背景与财务风险识别

#### 3.1 公司基本情况介绍

ZY 公司是一家大型陶机装备、窑炉制造企业，集科研、生产、销售和工业数字智能云技术服务为一体的高新技术企业。公司充分利用广东省环保节能陶瓷窑炉装备工程技术研究开发中心、佛山市市级企业技术中心等多个创新平台，积极发挥国家高新技术企业、佛山市细分行业龙头企业、佛山市节能环保企业、佛山市“专精特新”企业的表率作用，先后获得国家发明专利、实用新型专利授权近 100 项。公司专注于提供陶瓷辊道窑及特种工业窑炉，销售网络遍布全国，产品远销东南亚、欧洲、非洲及南美洲等三十多个国家和地区，与国内外多个知名品牌企业长期友好合作关系。

公司致力于研制与开发超长、超宽、采用低热值燃气的节能型辊道烧成窑及多层辊道干燥窑，主要产品为建筑陶瓷辊道窑及配套设备。辊道窑包括辊道烧成窑和辊道干燥窑，具有自动化程度高、温度均匀、烧成或干燥速度快等特点，是建筑陶瓷行业目前普遍使用的设备技术。立足高端装备制造，用技术服务引领创新发展，不断提升产品创新力和市场竞争力，为产品注入匠心，以崭新的姿态和更高标准面向未来，蓄势向上，奋力跑出高质量发展加速度，开创公司新纪元。

公司的技术恪守初心，始终秉承良好的经营理念，肩负着为行业提供节能环保窑炉核心技术，让爱心之窑火燃遍全球的企业使命，坚定不移贯彻以科技创新，不断追求完美的企业战略发展方针，将绿色环保、智能制造注入技术创新研发中，践行生态环保的社会责任，聚焦窑炉核心技术优势，以专业化助推行业转型升级、高质量发展。

公司在经营中采用了买方信贷担保业务模式，在窑炉设备销售过程中，客户购买公司大型窑炉设备时，为了促进资金周转速度，公司提供连带责任担保业务。这一模式的基本流程为：①买方与卖方签订购销合同并商定使用买方信贷，ZY 公司向买方出售窑炉设备。②买方向经办行或买方银行提交买方信贷申请及相关资料。③ZY 公司以土地抵押担保、保证金质押、信用担保等担保方式替购买商担保贷款。④银行向购买方支付贷款，购买方取得贷款后再向 ZY 公司支付货款，或由银行直接受托支付给 ZY 公司。⑤购买方未来通过生产运营取得收益来偿还银行贷款。

## 3.2 ZY 公司买方信贷担保业务实施原因

### 3.2.1 产品价值高，投入金额大

陶瓷窑炉生产制造企业主要集中分布在传统陶瓷产区与湖北黄冈，如：建陶产区的广东佛山、山东淄博、福建晋江、四川夹江等；日用陶瓷产区江西景德镇、湖南醴陵、广东潮州、福建德化等；卫生陶瓷产区广东潮州、河北唐山、河南长葛等。陶瓷窑炉行业制造企业的第一类产品是各种陶瓷窑炉热工设备，如：辊道窑、隧道窑、梭式窑、推板窑等；第二类产品是与窑炉类似的另一类热工设备干燥器，如：辊道式干燥器、链式干燥器、烘房等；三类产品往往是窑炉与干燥器之间的相关机械装备，主要有施釉工作线及相关辅助设备等。现在不少窑炉制造企业甚至完成陶瓷生产制造的全线工程，在这种情况下一般会涵盖一些必需的外协，在建陶行业往往成型设备（压机）与冷加工设备（抛光线）都直接采购。

近年来，随着我国房地产市场调控、陶瓷行业节能减排政策和标准的实施等诸多因素的影响，国内建筑陶瓷生产商亟需进行大规模的生产和技术改造，从而提高产品质量和生产效率，提升企业的市场竞争力。建筑陶瓷辊道窑是建筑陶瓷生产企业的关键生产设备，窑炉设备运行的稳定性和节能效果，直接影响建筑陶瓷生产企业的产品质量和生产成本，我国建筑陶瓷生产线一条线的生产设备投资约为 3,500 万元，其中窑炉设备（含干燥到烧成工段之间的相关设备）投入约占 35%，单条窑炉的投入金额比较大（约为 1,200 万元），企业新建或更新生产线普遍面临短期资金压力的问题。

一般来讲，一条年产 80 万件的卫生陶瓷生产线（隧道窑）的装备投资，根据生产线的自动化程度，其价格可以在一个较大的范围波动，可以是 3000 万元～9000 万元装备一条生产线。

在需要高额投资情况下，通过买方信贷担保业务方式能够更早地获得了资金来源，缓解了资金压力，减轻了对下游公司付款的依赖性。通过帮助下游企业解决资金困境，使他们得以更顺利地经营和生产，帮助其维持生产经营的稳定性，从而降低自身多种经营风险。借助卖方提供融资担保顺利签订合同。通过“融资”带动“业绩”，借由买方信贷担保进行融资的契机收集整理上下游的资源与信息，实现全链资源信息共享。从而提升整条供应链的效率，降低经营风险。

### 3.2.2 互惠互利，合作共赢

大型窑炉设备购置往往需要大笔资金,但由于中小企业规模小、信用等级低,盈利不够稳定,完全通过银行贷款,很难满足这些中小企业对资金的需求。在这种情况下,要求卖方提供额外的担保或抵押,能够很好的解决这一难题。

ZY 公司作为供货商,在买方因设备的购置需要投入资金较大时,提供资金担保业务来支持下游企业的项目推进。解决下游客户的融资问题。扫清融资障碍,为下游客户企业的业务拓展提供便利,同时也避免购买方因资金问题,无法支付货款,流失客户,进而影响业绩。为了解决此类问题,ZY 公司采用了买方信贷模式。作为上游供应商的 ZY 公司通过对下游客户企业进行担保,帮助企业快速获得资金支持,缓解企业现金流压力,为其解决了资金短缺的问题。下游客户获得贷款后再去购买 ZY 公司的产品,迅速建立陶瓷窑炉生产线,抢占市场先机。与此同时,为客户解决融资难问题的同时也帮助销售方快速获得资金回笼,解决公司现金流问题,这种使产业链共赢的融资销售模式,推动公司的业务发展,提升公司的核心竞争力,达到合作共赢的目的。

### 3.2.3 行业转型升级需求

随着市场竞争日益激烈,企业之间形成了角逐,每家企业都在努力提升自己的产品和服务,以吸引更多的承购商,当前,我国低端工业窑炉的生产企业众多,规模普遍较小,行业整体呈现出小而散的行业格局。并且行业存在高能耗和高污染的问题,未来行业将向节能减排的智能型窑炉制造方向发展,在行业转变升级的过程中势必将给企业带来发展机遇。因此,捉住节能减排和智能化升级的机会是下游企业陶瓷制造商的发展方向,这一方向将会促使工业窑炉设备的市场规模进一步加大。很多企业具有很大的发展潜力和市场机会,但由于企业资金实力薄弱而缺乏购买良机,因此利用买方信贷担保业务方式来帮助下游企业融资,进行转变和升级,提升产品竞争力,响应国家的政策发展动向。通过协助下游客户获得新节能转型项目建设所需的资金,与其建立更为密切的合作关系来促进企业的发展。

### 3.2.4 市场竞争激烈

陶瓷窑炉设备行业由高速发展转向中低速发展,由追求产量转向追求质量,市场正在发生变化,企业之间的竞争越加激烈,陶瓷窑炉设备企业受到很大冲击。当前,行业不景气,房地产行业动荡起伏不定,陶瓷行业产能过剩,窑炉设备制

造商经营惨淡，在竞争日趋加大的情况下，行业必将遭受市场无情洗礼，为了稳住客户以及增加销售业绩，大型装备制造厂商纷纷采用买方信贷担保方式进行货款支付货款，公司采用买方信贷的销售模式符合市场竞争的要求，买方信贷是购买大额设备时常选的货款支付方式，是购货方利用银行信贷政策，增加设备投资的主要方式，有利于购货方及时取得设备或货物，把握市场发展机遇。因此，公司采用买方信贷的销售模式符合市场竞争的要求。

### 3.3 ZY 公司买方信贷担保业务财务风险管理情况

ZY 公司通过建立起多级风险防范体系来应对买方信贷销售模式下带来的财务风险，对买方信贷销售模式下可能带来的经营风险进行严格的控制和防范。

首先，在与客户合作前进行严格的资信审核机，通常会组织销售部门和财务部门对客户的实力和企业信誉进行全面调查。在买方信贷担保模式下，公司将与商业银行或融资租赁公司合作，利用银行的资信平台，进一步对客户进行严格的资信审核，从而全面掌握客户的信用情况、资产情况、过往经营业绩情况，作为对客户评价的补充，从源头上控制风险。

其次，建立技术和售后服务约束机制，由于窑炉设备投入大，工艺复杂，过程控制严格，系统协调标准高，客户为了完成持续稳定的生产计划，需要公司为其提供及时有效的用户培训、维修保养和技术改进等技术和售后服务支持。客户对公司的售后服务存在一定的依赖，从而降低了其恶意毁约的可能性。

再次，对买方信贷进行风险准备计提，公司综合分析了历史不良垫款率和坏账发生情况，并充分考虑了买方信贷担保业务发生潜在损失的可能性，从谨慎性原则出发，制定了相应的风险准备金计提政策。对于销售贷款担保，公司依据《企业会计准则第 13 号—或有事项》的要求，并参照中国银监会、发改委等七部委联合下发的《融资性担保公司管理暂行办法》的规定，于每期资产负债表日按期末未到期担保责任余额的 1% 计提未到期责任准备金；对于损失风险较大的担保事项，采用个别认定法计提准备金。报告期内，公司未出现过因客户违约或财务困难导致公司代偿贷款而遭受损失的情况。

然后，由公司承担资产受托处置义务，将进一步降低公司的经营风险由于公司窑炉产品具有易于拆装、便于运输的特点和优势，公司在回收窑炉后，通过适当改造即可形成二手窑炉再行出售。在买方信贷模式下，客户需要预先支付 30%

以上的贷款,公司承担连带责任担保或受托处置义务的最高金额仅为全部贷款的70%部分。即使采用受托处置方式后,公司可以在客户违约时,按照银行和融资租赁公司委托对抵押窑炉进行处置,也可以有效避免部分责任损失。

最后,对相关人员的责任进行追究,为应对风险,公司建立了相应的项目风险责任制。一方面,公司实行销售人员奖励与项目回款风险挂钩的激励制度和问责机制,如果客户拖欠还款,有关责任人员须以扣减奖金或支付既定罚款的方式承担相关责任。另一方面,相关责任人员须对项目执行风险进行跟踪调查,结合客户供产销情况进行跟踪资信状况评级,当客户出现违约风险时,及时制定资产补偿方案并且通知合作商业银行对客户有关资产进行保全。虽然经过多年业务运营经验的积累,公司已经建立了多层级的风险评估和防范体系,但随着公司业务规模的不断扩大,公司向客户提供的买方信贷结算方式的销售额将相应扩大,期末担保及受托处置余额可能逐年增加。如果出现客户违约情况,公司将需要承担偿还银行贷款义务,从而对公司的资金情况造成影响,并导致坏账风险。

### 3.4 ZY 公司买方信贷担保业务财务风险识别

参照财务风险管理理论以及结合 ZY 公司实施买方信贷担保业务所涉及的财务风险程度类别,对 ZY 公司面临的风险进行识别。

#### 3.4.1 营运风险识别

根据 ZY 公司财务报表信息,得出公司近年来的整体运营相关情况,如表 3-1 所示。

表 3-1 ZY 公司 2020-2022 年部分财务数据 单位:万元

报表项目	2020	2021	2022
应收账款	3800.47	2905.08	2617.32
存货	10671.94	7168.41	7949.24
营业成本	14428.52	19152.11	24688.54
利息费用	1006.75	968.47	901.29
不良资产额	2577.53	2680.42	2787.55
代偿金额	1998.25	2239.29	2245.57
担保金额	11845.48	12985.48	12615.48

担保责任余额	10734.24	8943.64	7361.88
净资产总额	9871.96	1113.19	1148.05

从 2020 年到 2022 年期间,公司的存货呈现先下降后上升的趋势,由 2020 年的 10671.94 万元降低至 2022 年 7949.24 万元,在近三年的时间里,ZY 公司的存货降低了 34.25%,2020 年到 2022 年存货周转率由的 0.82 提升到 3.26,公司近些年虽然追求扩张模式,但 ZY 公司注意存货的周转率,存货管理水平不断得到改善,带来较低的财务风险,从而有效避免因存货引起企业过多资金的积压。

随着市场经济的不断增长和市场竞争的越加激烈,买方信贷担保业务在销售增长中扮演了越来越重要的角色,公司在不断完善存货管理水平的基础上,进行科学合理的存货水平将对公司产品销售有着重要的意义。

表 3-2 2020-2022 年 ZY 公司重要财务数据简表(单位:万元)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	12350.09	15197.56	19439.82
净利润	-12932.27	-8758.77	-1268.26
应收账款净额	2617.32	2505.08	4750.61
应收账款占流动资产比例	10.79%	13.24%	19.80%
经营活动现金流入	16450.40	19068.37	24705.97
经营活动现金净流量	-5274.44	-2008.56	-1163.76

由上表可以看出,在 2020 年到 2022 年期间,ZY 公司的营业收入虽然逐年增长,并在 2022 年增长高达 28%,但公司净利润近三年一直为负数,还是处于亏损状态,不过有改善的态势,2021 年增长 32.27%,2022 年增长高达 85.52%;2020 年到 2022 年公司的经营活动现金净流量出现负数现象,但每年的净流量情况有所改善。应收账款余额以及占流动资产比率逐年增加由 2020 年 10.79%到 2022 年 19.80%,增长 83.50%,但如果未来出现经济萎缩不断加剧、公司财务状况恶化、客户出现违约行为等情况,那么应收账款的余额会显著增加,这将导致公司需要承担相应的连带责任,并可能面临坏账和代偿的风险,从而严重影响公司的资金流动性。

近年来 ZY 公司规模迅速扩张,总资产、营业收入总体也呈上升趋势,这离

不开公司实施买方信贷担保业务战略的影响。但是营业成本规模增速明显高于营业收入规模增速，所有者权益增长速度出现异常波动，这无不说明企业规模扩大时并未给股东带来相关正面的利益。反而因为通过买方信贷担保业务进行提升销售业绩所引起成本及费用上涨、利润降低、盈利能力减弱等负面效应。这种负面效应能否通过买方信贷担保业务来冲销，是 ZY 公司需要重点考虑的要素。

### 3.4.2 担保风险识别

表 3-3 2022 年 ZY 公司买方信贷担保业务情况信息（单位：万元）

被担保方	担保事件	担保总额	期末余额	履行完毕与否
江苏 A 科技公司	连带责任担保、质押保证	617.00	61.70	否
陆良 B 焦化公司	连带责任担保、质押保证	4282.48	1937.93	否
江西 C 陶瓷公司	连带责任担保、质押保证	700.00	209.05	否
齐齐哈尔 D 公司	连带责任担保、质押保证	1200.00	360.00	否
怀仁县 E 建筑陶瓷公司	连带责任担保、质押保证	3380.00	3380.00	否
景德镇 F 瓦业公司	连带责任担保、抵押保证	1666.00	1327.64	否
江西 G 陶瓷公司	连带责任担保、抵押保证	770.00	85.56	否
合计		12615.48	7361.88	

根据 ZY 公司担保信息情况报表显示，买方信贷担保业务的实施给 ZY 公司产生重大影响，截止 2022 年末累计对外担保余额为 12615 万元，是营业收入 19439 万元的 64.89%，是公司净资产 1148 万元的 10.98 倍。公司提供担保的对象集中在购置价值高达 700 万以上，对于单一的客户，最低的担保金额是 700 万元，而最大的担保金额达到了 4282 万元，公司买方信贷担保业务的期限一般为 2-4 年，目前，暂未出现客户大规模违约情况以及由此引发的严重担保问题。公司虽然计提未到期按揭担保准备金，但计提金额对于担保余额来看还是微不足道，从担保额占公司净资产和营业收入的指标来看，无论是从理论角度还是实际操作中，都表明一旦发生大额违约情况，当前执行的买方信贷担保业务模式将会给公司财务管理带来诸多问题。

### 3.4.3 筹资风险识别

表 3-4 ZY 公司偿债能力相关指标统计

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
流动资产	24257.94	18989.48	23993.77
流动负债	29073.39	23661.27	19418.97
资产总额	30974.58	25617.42	31264.25
负债总额	29826.52	24504.22	29826.53
流动比率	0.83	0.80	1.24
流动负债率	97.48	96.56	90.77
资产负债率	0.96	0.96	0.95
利息保障倍数	-21.56	-7.86	-0.40

由上表可知，ZY 公司的流动比率总体是呈现上升趋势的，并一直低于 2 的正常标准，虽然在 2022 年有所回升，但也未达到正常比率。资产负债率在近三年均超过了正常范围，甚至高达 90% 以上，给企业经营带来巨大的财务风险。流动负债率在近三年接近 100%，说明企业几乎全部筹资来源都是需要短期来偿还的。而公司目前正打算继续扩张，需要大量资金投入。这就意味着 ZY 公司要将短期借款用到那些回收期较长的项目中去，新建规模如果过大，很可能造成资金不足，甚至会导致资金链断裂，引发财务风险。2022 年流动负债率虽然有略微下降，但还是处于高位上。现金流量利息保障倍数在 2020-2022 年都是负数，说明利用经营活动现金净额来偿还利息的能力比较弱。虽然在近三年情况有缓和的趋势，但是付息能力仍然存在比较大的压力，ZY 公司不能按期付息的财务风险仍很大。综上所述，2020 年后 ZY 公司的流动比率过低说明企业短期偿债能力较弱，企业面临的偿还债务风险较大，此外流动负债率也处于较高水平，削弱了企业短期偿债能力。利息保障倍数因为公司经营长期处于亏损状态，长期付息能力比较弱。

#### 3.4.4 信用风险识别

在陶瓷制造业持续增长的阶段，ZY 公司所面对的买方信贷风险尚未完全暴露，但风险已经开始逐步累积。ZY 公司的信用风险主要来源于企业经营能力不

足和行业整体盈利水平下降、陶瓷行业供过于求。

现阶段，公司将买方的违约行为视为潜在影响公司信誉的损失。在这种情况下，客户发生的违约导致了 ZY 公司的信用风险增加。虽然 ZY 公司会对新出现的担保贷款客户进行了严格的信用审核，但偿还金额仍然出现了较为显著的增长。公司为客户提供担保的金额占净收入比值比较高，但实际计提的坏账却很少，担保的金额需要加强管理和控制。

公司的盈利主要来源于自身业务规模扩张带来的收益和其他收入，而公司在担保业务上的增长，却未能带来净利润的增长，反而大幅下降，假如宏观经济状况持续下滑，可以预测，公司偿还的款项中将有很大的一部分转化为坏账或损失贷款，这将给公司的资产带来重大冲击。

## 4 基于模糊综合评价法的 ZY 公司财务风险评价

### 4.1 财务风险评价体系构建

#### 4.1.1 财务风险评价指标选取的原则

企业的财务风险评估指标的选取直接关系到最终的评价结果。合理选择企业财务风险评价指标，应能够体现窑炉制造业特点，不同的指标体现不同的财务风险，对财务指标的权重应该给与不同的关注，指标的设置必须充分体现被评价企业的实际状况<sup>[39]</sup>。选择评价指标应遵循以下原则：

一是预见性原则。所选指标要求对公司相关财务状况的变动及趋势能准确预测，合理界定企业生产经营所处的态势。

二是灵敏性原则。选取得指标能够对能够迅速地识别出企业的财务健康状况。

三是配合性原则。在一定时期内各风险指标之间存在着稳定均衡关系，所选择的指标需要科学地界定变化的范围，并在一个较长的运营周期中维持其相对的稳定性，并有助于更深入地了解风险的性质。

#### 4.1.2 财务风险指标设计与选择

在评估被评价企业的财务风险时，参考相关财务风险评价文章，运用几个最常用的指标并对其进行筛选。结合 ZY 公司的实际情况，选择担保风险、筹资风险、信用风险、营运风险，然后再进一步细分，从而筛选出 12 个二级指标，构成了被评价企业的财务风险评价指标体系。

通过公司面临的财务风险问题和相关指标，加入到问卷中，邀请来自 25 名行业内财务专家来评价 ZY 公司买方信贷担保业务财务风险。通过收回和整理调查结果，运用模糊综合评价法进行相关运算，对所选指标得出定量的风险分析数据。

### 4.2 财务风险评价模型的构建

通过运用模糊综合评价法这一种多指标综合性的决策方法，借助数学模型运算，将决策者定性判断和定量计算有效结合起来，是一种用于研究复杂、简洁、实用的系统分析方法。利用决策者的经验判断衡量目标能否实现，比较有效地应用于那些难以用定量方法解决的课题<sup>[40]</sup>，对 ZY 公司进行财务风险评估。

这一模型采用 AHP 方法构建分级体系，对一级和二级指标的权重进行了划分。通过运用模糊综合评价方法，构建了企业财务风险的一级模糊综合评判模型和二级模糊综合评判模型，对企业的财务状况进行了全面的分析与评估<sup>[41]</sup>。

### 4.2.1 基于层次分析法的指标权重的确定

#### (一) 层次法确定权重

##### (1) 构造递阶层次结构

运用 AHP 方法进行系统分析时，根据所要达到的效果，首先要使系统具有层次性，通过建立起清晰的层次结构，按照指标之间的相关性程度，划分为不同的等级。这些层级大致可以分成三个等级：目标层 X 的最高层，标准层 X1 至 X4 的中层<sup>[41]</sup>，而方案层 X<sub>ij</sub> (i=1, 2, 3, 4; j=1, 2, 3)。在同一层次，他们的身份是一样的<sup>[42]</sup>。

##### (2) 构造比较判断矩阵

对各层次要素之间的重要性进行判定，并赋予数字形式表达判定矩阵，判定矩阵 A 的表达式如下所示：

$$A = \begin{bmatrix} a_{11} & a_{12} & \cdots & a_{1n} \\ a_{21} & a_{22} & \cdots & a_{2n} \\ \cdots & \cdots & \cdots & \cdots \\ a_{n1} & a_{n2} & \cdots & a_{nn} \end{bmatrix}$$

根法的计算步骤如下：A<sub>ij</sub> 表示 P<sub>i</sub> 和 P<sub>j</sub> 对于其上一层标准 C<sub>k</sub> 来说是很重要的。通过运用德菲尔重要性打分法，采用问卷调查，对 25 位专家和学者进行调查，对每一判断矩阵的 A<sub>ij</sub> 值进行了统计。

#### (二) ZY 公司的财务风险指数的确定

表 4-1 采用 AHP 法建立财务风险评估指数，构造递阶层次结构

买方信贷担保业务 财务风险	担保风险 XI	担保代偿率 X11
		担保责任余额增长率 X12
		担保比率 X13
	筹资风险 X2	速动比率 X21
		利息保障倍数 X22
		流动比率 X23

	信用风险 X3	偿还比率 X31
		不良资产率 X32
		合同违约率 X33
	营运风险 X4	总资产周转率 X41
		应收账款周转率 X42
		流动资产周转率 X43

先构建判断矩阵, 针对目标层, 将综合评价层的元素间相对重要性两两比较, 根据 1-9 标度法<sup>[43]</sup>, 得到两两比较的判断矩阵。数字标度的含义及说明如下:

表 4-2 重要性对比评价表

aij	定义	aij	定义
1	Ai 和 Aj 同等重要	2	介于同等与略微重要之间
3	Ai 比 Aj 略微重要	4	介于略微与明显重要之间
5	Ai 较 Aj 明显重要	6	介于明显与十分明显重要之间
7	Ai 较 Aj 十分明显重要	8	介于十分明显与绝对重要之间
9	Ai 较 Aj 绝对重要	倒数	aij 为指标 i 和 j 的重要性比较结果, aij=1/aji

(1) 计算各层的权重步骤如下:

通过判断矩阵 A 中每一行元素的乘积的计算:

$$m_i = \prod_{j=1}^n a_{ij}, i = 1, 2, \dots, n \tag{3-1}$$

得出 mi 的 n 次方根的值:

$$w_i^* = \sqrt[n]{m_i} \tag{3-2}$$

对向量  $W^* = (w_1^*, w_2^*, \dots, w_n^*)^T$  进行归一化处理

$$w_i = \frac{w_i^*}{\sum_{i=1}^n w_i^*} \tag{3-3}$$

得到的权重, 就是要求解的权重向量,  $w_1 w_2 \dots w_n$ , 就是每个元素对应的权重值。

矩阵一致性的检验方法:

计算一致性指标 (consistency index)

$$CI = \frac{\lambda_{\max} - n}{n - 1} \tag{3-4}$$

其中最大特征根  $\lambda_{\max}$  的计算公式为:

$$\lambda_{\max} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \frac{(Aw)_i}{w_i} \tag{3-5}$$

查找相应的平均随机一致性指标 RI, 平均一致性 CR

$$CR = \frac{CI}{RI} \tag{3-6}$$

当 CR 小于 0.1 时, 认为判断矩阵 A 的一致性可以接受, 否则需要对判断矩阵进行一定的修正。以下为 RI 对应数值:

n	1	2	3	4	5	6
RI	0	0	0.58	0.89	1.12	1.24
n	7	8	9	10	11	12
RI	1.32	1.41	1.45	1.49	1.52	1.54

(2) 根据重要性转化得分构造判断矩阵

在这个评估体系里, 共有 4 大准则及 12 个指标, 它们在整体评估中所占的重要性各不相同, 地位重要的, 它们应当被赋予相对较高的权重; 反之, 我们应当给予较低的权重, 为此, 向从事财务工作 10 年以上的公司中高层财务管理专家和学者发放了 25 份指标重要性调查表, 收回 25 份, 汇总情况如表 4-3 所示。目的是为了计算两指标间的相对重要标度, 构成判断矩阵, 进行后续的权重和层次分析:

表 4-3 指标重要性调查  
Indicator Importance Survey

指标/程度	不重要	较不重要	中等	较重要	重要
担保风险	1		2	4	18
筹资风险	1	1	4	6	13
信用风险	1		4	5	15
营运风险	1			9	15
担保代偿率			5	7	13

担保责任余额增长率		3	4	18
担保比率	1	2	6	16
速动比率		4	4	17
利息保障倍数	1	6	6	12
流动比率	1	5	5	14
偿还比率		7	7	11
不良资产率	1	4	9	11
合同违约率	1	3	10	11
总资产周转率		5	8	12
应收账款周转率		4	8	13
流动资产周转率	1	3	8	13

注：表 4-3 单元格里的数字为专家投票人数，如较重要方格内填 4，说明认为该指标为较重要的专家为 4 人，对较重要和重要的投票人数越多，说明该指标越关键。总投票专家人数为 25 人。在构建指标体系时，各个指标之间存在明确的层次联系。对于处于相同层次的指标，我们进行相对重要性的评估，并进行两两比较，使用适当的标度来表示其相对重要性。所编写的矩阵即为判断矩阵，其中的指标赋值体现了专家对各指标相对重要性的理解<sup>[44]</sup>。

以一级指标判断矩阵的构建为例解释判断矩阵的构建过程。首先利用重要性调查表，将不重要、较不重要、中等、较重要、重要分别赋值 1、2、3、4、5，计算得到四个一级指标的重要性均值为：4.52，4.16，4.32，4.48。可知担保风险 and 筹资风险二者重要性差值为 4.52-4.16=0.36。参照 Satty1-9 标度法构建判断矩阵<sup>[44]</sup>，Satty1-9 标度表及说明见表 4-4。

表 4-4 Satty1-9 标度表及说明

含义	重要性赋值差 (X)	标度	重要性赋值差 (X)	标度
同样重要	0	1		
	$0.00 < X \leq 0.25$	2	$-0.25 \leq X < 0.00$	1/2
稍微重要	$0.25 < X \leq 0.50$	3	$-0.50 < X < 0.25$	1/3
	$0.50 < X \leq 0.75$	4	$-0.75 \leq X < 0.50$	1/4
相当重要	$0.75 < X \leq 1.00$	5	$-1.00 \leq X < 0.75$	1/5

	1.00<X<1.25	6	-1.25≤X <1.00	1/6
明显重要	1.25<X≤1.50	7	-1.50≤X<1.25	1/7
	1.50<X≤1.75	8	-1.75≤X <1.50	1/8
绝对重要	X>1.75	9	X>-1.75	1/9

查上表可知 0.36 位于 0.25 和 0.50 之间，重要性程度为稍微重要，赋值标度为 3，因此在判断矩阵的相应位置填写 3。如此类推得出相应分值，通过分值求出其判断矩阵。

表 4-5 判断矩阵

评价指标	担保风险	筹资风险	信用风险	营运风险	Wi (权重)
担保风险	1	3	2	2	0.4300
筹资风险	1/3	1	1	1	0.1756
信用风险	1/2	1	1	2	0.2310
营运风险	1/2	1	1/2	1	0.1634

由表 4-5 可得，CI=0.0271，RI=0.89， $\lambda_{max}=4.0812$ ，CR=0.0304，CR<0.1，具有令人满意的一致性。

计算该判断矩阵权重的详细过程为：先对判断矩阵中每一行元素的乘积进行计算，得出  $m_i = \prod_{j=1}^n a_{ij} = [12.0000, 0.3333, 1.0000, 0.2500]$ ，然后，对  $m_i$  的  $n$  次方根进行计算<sup>[45]</sup>，得出  $w_i^* = \sqrt[n]{m_i} = [1.8612, 0.7598, 1.0000, 0.7071]$ 。随后对向量进行归一化处理，得出  $w_i = w_i^* / \sum_{i=1}^n w_i^* = [0.4300, 0.1756, 0.2310, 0.1634]$ ，而最大特征值  $\lambda_{max}$  的计算为： $\lambda_{max} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \frac{(Aw)_i}{w_i} = 1/4 \times 16.3247 = 4.0812$ ，式中。一致性指标值 CI 为： $CI = \frac{\lambda_{max} - n}{n - 1} = (4.0812 - 4) / (4 - 1) = 0.0271$ ，通过查询表得出 RI 判断矩阵为 4 阶时，RI 为 0.89。通过运算得到平均一致性为：CR=CI/RI=0.0271/0.89=0.0304<0.1，通过了一致性检验<sup>[45]</sup>。

表 4-6 判断矩阵

评价指标	担保代偿率	担保责任余额增长率	担保比率	Wi
------	-------	-----------	------	----

担保代偿率	1	1/3	1/2	0.1634
担保责任余额增长率	3	1	2	0.5396
担保比率	2	1/2	1	0.2970

由表 4-6 可得， $\lambda_{\max}=3.0092$ ， $CI=0.0046$ ， $RI=0.58$ ， $CR=0.0079$ ， $CR<0.1$ ，具有令人满意的一致性。

同理，参考以上运算过程，得出  $CR=CI/RI=0.0046/0.58=0.0079<0.1$ ，通过了一致性检验。

表 4-7 判断矩阵

评价指标	速动比率	利息保障倍数	流动比率	Wi
速动比率	1	3	2	0.5396
利息保障倍数	1/3	1	1/2	0.1634
流动比率	1/2	2	1	0.2970

由表 4-7 可得， $\lambda_{\max}=3.0092$ ， $CI=0.0046$ ， $RI=0.58$ ， $CR=0.0079$ ， $CR<0.1$ ，具有令人满意的一致性。

同理，参考以上运算过程；得出  $CR=CI/RI=0.0046/0.58=0.0079<0.1$ ，通过了一致性检验。

表 4-8 判断矩阵

评价指标	偿还比率	不良资产率	合同违约率	Wi
偿还比率	1	1/2	1/2	0.1958
不良资产率	2	1	1/2	0.3108
合同违约率	2	2	1	0.4934

由表 4-8 可得， $\lambda_{\max}=3.0536$ ， $CI=0.0268$ ， $RI=0.58$ ， $CR=0.0462$ ， $CR<0.1$ ，具有令人满意的一致性。

同理，根据表 4-5 运算过程；得出  $CR=CI/RI=0.0268/0.58=0.0462<0.1$ ，通过了一致性检验。

表 4-9 判断矩阵

评价指标	总资产周转率	应收账款周转率	流动资产周转率	Wi
总资产周转率	1	1/2	1/2	0.1958

应收账款周转率	2	1	2	0.4934
流动资产周转率	2	1/2	1	0.3108

根据表 4-9 的数据,  $\lambda_{\max}=3.0536$ ,  $CI=0.0268$ ,  $RI=0.58$ ,  $CR=0.0462$ ,  $CR<0.1$ , 这些数据显示了高度的一致性。

同理, 参考以上运算过程; 得出  $CR=CI/RI=0.0268/0.58=0.0462<0.1$ , 成功通过了一致性的验证。权重汇总计算结果为: (每个最底层指标的绝对权重等于对应相对权重的乘积)

表 4-10 ZY 公司财务风险评价指标权重

准则层	相对权重	指标层	相对权重	绝对权重	排序
担保风险	0.4300	担保代偿率	0.1634	0.0703	7
		担保责任余额增长率	0.5396	0.2320	1
		担保比率	0.2970	0.1277	2
筹资风险	0.1756	速动比率	0.5396	0.0947	4
		利息保障倍数	0.1634	0.0287	12
		流动比率	0.2970	0.0521	8
信用风险	0.2310	偿还比率	0.1958	0.0452	10
		不良资产率	0.3108	0.0718	6
		合同违约率	0.4934	0.1140	3
营运风险	0.1634	总资产周转率	0.1958	0.0320	11
		应收账款周转率	0.4934	0.0806	5
		流动资产周转率	0.3108	0.0508	9

从上述分析结果可以看出, 在 ZY 公司的实施买方信贷担保模式下, 通过建立的财务风险因素模型分析得出, 担保责任余额增长率的比例最大, 对 ZY 公司的财务风险影响最大。

最后, 进行总一致性检验:

$CR=[(0.4300*0.0046+0.1756*0.0046+0.2310*0.0268+0.1634*0.0268)/(0.4300*0.5800+0.1756*0.5800+0.2310*0.5800+0.1634*0.5800)]<0.1$ , 可知总一致性通过检验。

因此, ZY 公司买方信贷担保业务财务风险评价指标按重要性排序为: 担保责

任余额增长率、担保比率、合同违约率、速动比率、应收账款周转率、不良资产率、担保代偿率、流动比率、流动资产周转率、偿还比率、总资产周转率、利息保障倍数。改进之后的评价体系能够全面的体现出买方信贷担保业务财务风险信息，可以及时调整管理策略，使得所有决策都能够有所依据。

#### 4.2.2 基于模糊评价法评价模型的建立

##### (一) 模糊评价法

(1) 首先，我们需要明确评估目标的因素论域，也就是模糊因素集

可以设  $p$  个评价指标， $U = \{u_1, u_2, \dots, u_p\}$ 。

(2) 确立了评价要素的权重向量和评语的等级论域，也就是评语集

在进行模糊综合评估时，我们需要确定各个评价因子的权重向量： $W = \{a_1, a_2, \dots, a_p\}$ 。一般采用层次分析法或者其他方法确定评价指标间的相对重要性次序，从而确定权系数，并且在合成之前归一化<sup>[46]</sup>。

设评价等级论域（即评语集） $V = \{v_1, v_2, \dots, v_m\}$ ，每个等级都可以与一个模糊的子集相对应，也就是我们所说的等级集合。。

(3) 建立模糊关系矩阵（即隶属度矩阵）

在构造了等级模糊子集后，要逐个对被评事物从每个因素  $u_i (i=1, 2, \dots, p)$  进行量化，即确定从单因素来看被评事物对等级模糊子集的隶属度  $(R|u_i)$ <sup>[47]</sup>。采用调查问卷的方式采集各个体在指标各等级上的得分情况，以每个评语等级得分人数与专家总数之比为隶属度构建单因素模糊综合评价矩阵。

单元隶属度矩阵  $(R|u_i) = (r_{i1}, r_{i2}, \dots, r_{im})$ ，对于单元元素的每个等级的隶属度有： $r_{ij} = \frac{c_{ij}}{c}$

$C_{ij}$  代表选择  $v_j$  等级的第  $i$  个指标的人数，而  $c$  则代表参与评估的专家的总数。根据所给权重大小来确定每个评价指标的权值，进而得到总体模糊关系矩阵。对于  $p$  个评价指标均计算隶属度，进而得到总体模糊关系矩阵，如下：

$$R = \begin{bmatrix} R|u_1 \\ R|u_2 \\ \dots \\ R|u_p \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} r_{11} & r_{12} & \dots & r_{1m} \\ r_{21} & r_{22} & \dots & r_{2m} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ r_{p1} & r_{p2} & \dots & r_{pm} \end{bmatrix}$$

其中，在第  $i$  行的第  $j$  列元素  $r_{ij}$  中，它代表了某评价对象  $u_i$  从多个因素角

度对  $v_j$  等级模糊子集的隶属度。

#### (4) 合成模糊综合评价结果向量

通过将  $W$  与被评估对象的整体模糊关系矩阵  $R$  融合, 我们得到了每个被评估对象的模糊综合评价向量  $B$ :

$$B = W * R = (a_1, a_2, \dots, a_p) * \begin{bmatrix} r_{11} & r_{12} & \dots & r_{1m} \\ r_{21} & r_{22} & \dots & r_{2m} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ r_{p1} & r_{p2} & \dots & r_{pm} \end{bmatrix} = (b_1, b_2, \dots, b_m)$$

其中, 在这里,  $b_i$  代表了被评估对象在总体上对  $v_j$  层次等级模糊子集的隶属关系程度。

#### (5) 对模糊综合评价结果向量进行分析

实际中最常用的方法是最大隶属度原则, 但在某些情况下使用会有些勉强, 损失信息很多, 甚至得出不合理的评价结果。本文使用加权平均求隶属等级的方法, 对于多个被评事物并可以依据其等级位置进行排序<sup>[42]</sup>。

#### (二) 模糊元素层级结构

给出各个层级指标:  $U = \{X1 \text{ 担保风险}, X2 \text{ 筹资风险}, X3 \text{ 信用风险}, X4 \text{ 营运风险}\}$ 。  
 $UX1 \text{ 担保风险} = \{X11 \text{ 担保代偿率}, X12 \text{ 担保责任余额增长率}, X13 \text{ 担保比率}\}$ ,  
 $UX2 \text{ 筹资风险} = \{X21 \text{ 速动比率}, X22 \text{ 利息保障倍数}, X23 \text{ 流动比率}\}$ ,  
 $UX3 \text{ 信用风险} = \{X31 \text{ 偿还比率}, X32 \text{ 不良资产率}, X33 \text{ 合同违约率}\}$ ,  
 $UX4 \text{ 营运风险} = \{X41 \text{ 总资产周转率}, X42 \text{ 应收账款周转率}, X43 \text{ 流动资产周转率}\}$ 。

#### (三) 模糊元素权重及评语集分值

给出各个层级指标的权重:

$$W = \{0.4300, 0.1756, 0.2310, 0.1634\}。WX1 = \{0.1634, 0.5396, 0.2970\}，$$

$$WX2 = \{0.5396, 0.1634, 0.2970\}，WX3 = \{0.1958, 0.3108, 0.4934\}，$$

$$WX4 = \{0.1958, 0.4934, 0.3108\}。$$

给出评语集及对应分值为:  $Y = \{\text{低}, \text{较低}, \text{中等}, \text{较高}, \text{高}\} = \{1, 2, 3, 4, 5\}$ 。

根据表 4-11 单元格里的数字为专家投票人数, 如较高方格内填 8, 说明认为该指标风险为较高的专家为 8 人, 对于高和较高的投票人数越多, 该指标评价结果越高。总投票专家人数为 25 人。

表 4-11 模糊综合指标风险程度调查

目标	低	较低	中等	较高	高
担保代偿率 X11			13	4	8
担保责任余额增长率 X12			9	6	10
担保比率 X13			8	7	10
速动比率 X21			9	6	10
利息保障倍数 X22	2		13	2	8
流动比率 X23	1	1	11	5	7
偿还比率 X31	3	2	13	2	5
不良资产率 X32		2	10	6	7
合同违约率 X33		2	9	4	10
总资产周转率 X41	2	1	12	5	5
应收账款周转率 X42	2	3	10	4	6
流动资产周转率 X43	2	2	11	4	6

(四) 一级模糊综合评价

根据调查数据中每一因素评判中的得分占比情况，对应得出各评判矩阵。

得到 X1 对应的模糊矩阵 RX1（也称隶属度矩阵 RX1）为：

X1	低	较低	中等	较高	高
X11	0.0000	0.0000	0.5200	0.1600	0.3200
X12	0.0000	0.0000	0.3600	0.2400	0.4000
X13	0.0000	0.0000	0.3200	0.2800	0.4000

得到 X2 对应的模糊矩阵 RX2（也称隶属度矩阵 RX2）为：

X2	低	较低	中等	较高	高
X21	0.0000	0.0000	0.3600	0.2400	0.4000
X22	0.0800	0.0000	0.5200	0.0800	0.3200
X23	0.0400	0.0400	0.4400	0.2000	0.2800

得到 X3 对应的模糊矩阵 RX3（也称隶属度矩阵 RX3）为：

X3	低	较低	中等	较高	高
X31	0.1200	0.0800	0.5200	0.0800	0.2000
X32	0.0000	0.0800	0.4000	0.2400	0.2800

X33	0.0000	0.0800	0.3600	0.1600	0.4000
-----	--------	--------	--------	--------	--------

得到 X4 对应的模糊矩阵 RX4（也称隶属度矩阵 RX4）为：

X4	低	较低	中等	较高	高
X41	0.0800	0.0400	0.4800	0.2000	0.2000
X42	0.0800	0.1200	0.4000	0.1600	0.2400
X43	0.0800	0.0800	0.4400	0.1600	0.2400

以下进行一级模糊综合评价：

$$WX1 * RX1 = [0.0000, 0.0000, 0.3743, 0.2388, 0.3869]$$

$$WX2 * RX2 = [0.0250, 0.0119, 0.4099, 0.2020, 0.3513]$$

$$WX3 * RX3 = [0.0235, 0.0800, 0.4038, 0.1692, 0.3235]$$

$$WX4 * RX4 = [0.0800, 0.0919, 0.4281, 0.1678, 0.2322]$$

（五）二级模糊综合评价

得到 U 对应的模糊矩阵 RU（也称隶属度矩阵 RU）为：

U	低	较低	中等	较高	高
X1	0.0000	0.0000	0.3743	0.2388	0.3869
X2	0.0250	0.0119	0.4099	0.2020	0.3513
X3	0.0235	0.0800	0.4038	0.1692	0.3235
X4	0.0800	0.0919	0.4281	0.1678	0.2322

按照同样的方法，也可以得到各一级指标得分分别为：4.0127、3.8428、3.6893、3.3803，也可以得到各指标得分分别为：3.8000、4.0400、4.0800、4.0400、3.5600、3.6400、3.1600、3.7200、3.8800、3.4000、3.3600、3.4000 进行整理，得到指标得分汇总结果为：

一级指标	得分	等级	二级指标	得分	等级
担保风险	4.0127	较高	担保代偿率	3.8000	较高
			担保责任余额增长率	4.0400	较高
			担保比率	4.0800	较高
筹资风险	3.8428	较高	速动比率	4.0400	较高
			利息保障倍数	3.5600	较高
			流动比率	3.6400	较高

信用风险	3.6893	较高	偿还比率	3.1600	中等
			不良资产率	3.7200	较高
			合同违约率	3.8800	较高
营运风险	3.3803	中等	总资产周转率	3.4000	中等
			应收账款周转率	3.3600	中等
			流动资产周转率	3.4000	中等

以下进行二级模糊综合评价：

$X=WU*RU=[0.0229, 0.0356, 0.3961, 0.2047, 0.3407]$ ，令等级分值  $Y=[1, 2, 3, 4, 5]^T$ ，因此，可得到最终评价得分  $Z=X*Y=3.8048$ ，从计算结果可以明显看到实施买方信贷担保业务后 ZY 公司整体风险水平处于中等和较高之间，更接近于较高。

### 4.3 财务风险评价模型结果分析

#### 4.3.1 单项评价结果分析

通过分析 ZY 公司财务风险评估的指标体系表和结合 2020-2022 年的财务信息可知，对风险因素权重得出准则层的权重顺序排列是：担保风险、信用风险、筹资风险和营运风险，它们的权重分别是 0.4300、0.2310、0.1756、0.1634。对陶瓷窑炉设备制造公司来说，担保风险和信用风险占比 65%，营运风险对于公司买方信贷担保业务财务风险而言相对是比较低的。另外，在财务风险评价指标权重中：排名第一的是担保责任余额增长率，其相对权重为 0.5396，绝对权重为 0.2320，是综合权重最高的指标。说明在买方信贷担保业务中担保责任余额的增长水平对窑炉设备制造公司的财务风险影响最大，是影响担保风险的最主要的因素。其次是担保比率，相对权重为 29.70，其绝对权重为 0.1277，买方信贷担保业务中公司对客户的信贷担保额占公司净资产的比重对财务风险影响显著。排名第三的是合同违约率，其相对权重是 0.4934，绝对权重为 0.1140，在信用风险中权重排名第一，其绝对权重和相对权重双高，之所以双高是因为窑炉设备制造业需要有足够的资本来应对担保余额的不断增长，对资金充足率要求较高，如果担保余额超过一定量将会带来的违约金赔偿损失，一旦企业没有充足的资金应对，容易引发财务风险，甚至破产。排名第四的是速动比率，其相对权重为 0.5396，绝对权重为 0.0947，此指标说明能否拥有足够的速动资产来偿还流动

负债，对公司整体财务风险的重要性影响重大。排名第五的是应收账款周转率，其相对权重是 0.4934，绝对权重为 0.0806，公司的应收账款在流动资产中具有举足轻重的地位，被占用资金越长，越不利于企业的现金流，容易引发企业的资金链断裂，从而加大违约风险。由此可见，应收账款周转率指标的综合权重排名比较靠前，在买方信贷担保业务财务风险管理中的重要性比较高。不良资产率、担保代偿率、流动比率、流动资产周转率、偿还比率、总资产周转率、利息保障倍数相对权重分别为 0.3108、0.1634、0.2970、0.3108、0.1958、0.1958、0.1634，绝对权重分别为 0.0718、0.0703、0.0521、0.0508、0.0452、0.0320、0.0287 这几种风险指标排名相对靠后，互相的权重差距也不大，对公司财务影响程度也相对较小。

通过以上指标定量分析及结合公司实施买方信贷担保业务过程中的情况，发现存在以下几点问题，首先，由于对买方信贷风险特性的分析不够深入，导致了对买方公司的风险评估体系缺乏全面性，公司对下游中小企业信贷信用风险识别存在缺陷，尽管目前公司已经对可能影响风险的财务因素进行了考量，但仍不够充分，对于那些可能影响其风险的非财务方面的因素缺乏考虑，在进行风险评估的过程中，没有充分考虑到未来的宏观经济趋势，也没有适当地考虑到行业风险，忽略了买方的财务因素对信用风险的影响，过于追求业绩上的提升上，对企业的盈利潜力、运营状况以及长期和短期的偿债能力的作用没有引起重视。

尽管买方的经营能力至关重要，但当买方所处的经营环境变得不利时，公司的盈利也可能会受到打击。在企业买方信贷担保业务的过程中应更加重视买方信用风险，加强对其的管理和控制。而公司在处理贷款风险管理时，其决策并不是基于对未来宏观经济趋势的预测来调整买方的信用担保额度，而是更关注自身设备的销售状况。

#### 4.3.2 综合评价结果分析

在目标层一级指标中给 ZY 公司带来财务风险的前四名的指标分别为担保风险、筹资风险、信用风险、营运风险。在担保风险二级指标中，风险排名分别为担保比率、担保责任余额增长率、速动比率、合同违约率、担保代偿率，都属于风险等级较高的，其风险值都超过 3.8，表明 ZY 公司当前财务风险产生的原因公司在买方信贷担保业务中担保金额累积带来的。

通过模糊层次模型的分析得出信用风险占据比较重要的位置,其中合同违约率风险等级较高,并且得分也高达 3.88,结合公司实际情况发现一些企业因公司资金流出现状况,无法对款项进行履约,不得已进行背书转让以缓解资金流。一旦下游公司偿还风险,担保公司承担的潜在财务风险不容忽视。

而在信用风险中,不良资产率风险程度也较高,得分为 3.72,说明公司大量的不良资产严重影响到公司的财务风险,公司的不良资产逐年增长,资金周转不到位,到期无法偿还贷款,公司要承担连带责任,给公司带来风险较高。而偿还比率风险值在信用风险二级指标中最低,因公司暂未出现过多违约偿还贷款的情况,还不需要 ZY 公司承担太多连带责任,风险等级不高。二级指标中筹资风险得分 3.8428,风险等级较高,在二级指标比较高的是速动比率和流动比率,达到 4.04 和 3.64,速动比率高是由于公司自有资产太少,大多来源于银行贷款,抵抗风险的能力低,短期偿债风险高重要的原因是由于公司赊购商品,应收账款没有及时收回,资金周转不到位,并且公司连续几年的亏损致使流动负债的占比大,没有足够多的流动资产进行偿还流动负债,使得企业陷入经营困难。利息保障倍数指标风险得分超过 3.5 分,风险评分也属于较高,这与公司的大多资金来源于债务,公司利润的压缩及高额的借款,没有足够大的息税前利润,利息的支付就会发生困难,从而引发严重的财务风险情况。而营运风险一级指标综合得分最低为 3.3803。二级指标总资产周转率,应收账款周转率,流动资产周转率风险程度都属于中等,分别排名第九名、第十名、第十一名,整体对 ZY 公司财务风险影响相对较小,风险值分别为 3.40、3.36、3.40。对于 ZY 公司的财务风险,这三项指标的影响相对较小,被视为次要的解决方案。

通过以上的分析,在评估买方信贷风险时,本章没有融入宏观和行业系统性风险的影响因素。从模糊综合评价分析法的视角出发,以 ZY 公司为例分析其相关指标对公司的财务结构变化情况和其对企业信用风险的影响。在陶瓷制造持续增长阶段,由于公司采用的信用机制不健全、信用政策不合理、对赊销过程的流程管理不够充分,审批流程缺乏严谨,使得赊销过程容易出现人为控制,引发信用危机,不利于公司信用环境建设和发展。而对担保后的管理过程,通常只是简单的进行电话短信回访,缺少实际的效果和主动性。仅仅依赖售后服务周期来进行贷款后的监控,不够主动,这样就无法及时发现客户的风险状况,对潜在的

风险没能及时进行有效跟踪，没能采取及时有效的防控措施。窑炉设备投资额比较大，公司的客户主要是中小企业且数量比较少，分布比较分散、规模不大，当行业面临萎缩风险时，买方公司可能难以实现一定的收益来应对债务，他们的偿还能力也显得不够。安危与共，卖方也面临违约成本高，难以收回货款，因此影响双方的进一步合作。

## 5 ZY 公司买方信贷担保财务风险应对策略

### 5.1 担保风险优化

#### 5.1.1 合理控制担保总额

公司开展买方信贷担保业务应当坚持量力而行、权责对等、风险可控原则。可将年度担保计划纳入预算管理体系，对担保人、担保金额、被担保人及其经营状况、担保方式、担保费率、违规担保清理计划等关键要素进行梳理，严格控制融资担保规模。转变公司过度依赖买方信贷担保业务的观念，鼓励拥有较好资信的企业按照市场化方式独立融资。在实施买方信贷担保业务的情况下，根据自身财务承受能力合理确定买方信贷担保规模，合理设置公司买方信贷担保规模占公司净资产的比例，担保总额占公司净资产的比例如果过高，公司面临的潜在风险就大。在这种情况下，加强贷款资格审查力度，发挥监管层监管作用，防止公司因违规担保而导致大量财务风险和诉讼风险的存在，让公司的担保行为能够受到更多的规范和制约。定期对公司的担保情况进行全面摸底。并对摸底检查结果进行披露，公司所有的买方信贷担保金额，原则上应控制在合适的比例以内，不得突破；如买方信贷担保余额已突破设置的余额警戒线，应及时终止合作，直到担保余额释放后按其释放的空间进行担保，完善相关的法律法规，让担保行为有章可循。

#### 5.1.2 防范代偿风险

ZY公司在实施买方信贷担保业务的过程中，代偿风险的存在是不可避免的，因此了解和应对这些风险是至关重要的。首先可以通过合同来进行限制，在买方信贷担保业务合同中明确约定提供担保方的责任和义务，包括担保金额、担保期限和担保方式等。严格审查担保方的信用状况，对承购商进行全面的信用评估，确保承购商具备足够的还款能力和信用记录。加强对承购商的管理，定期对承购商的还款情况进行评估和监管，做好预防。及时采取风险防控措施，一旦承购方无力偿还贷款，应立即采取风险防控措施，包括向承购方追偿、催促承购商执行等，建立风险准备金，公司通过建立风险准备金，以备用于抵消代偿可能带来的风险。这一系列手段有效地应对代偿的风险，保护自身的利益并降低风险。并以此形成公司制度，将担保业务纳入内控体系，对发现有代偿风险的担保业务及时

采取资产保全等应对措施，最大程度减少损失。

### 5.1.3 优化公司资本结构

ZY 公司买方信贷担保业务的模式还有待完善，在经营过程中没有达到预期目标。为了优化公司的资本结构，企业在经营过程中，根据具体情况，加强自由资金的运营管理，确保企业的日常运营管理所需资金达到安全水平，避免在突发情况下的资金短缺。通过合理负债进行筹资可以降低风险，但过度举债会造成财务危机甚至破产。在优化资产与债务的比例的同时，主动地吸引投资以增强所有者的权益。鉴于这一点，我们应当顺应时代的进步，设定合适的资产负债比率，并对外部资本持开放的态度，以确保股东的权益得到维护。在经营活动中，要注重对现金流量的掌控，及时进行现金流分析。提高股东的权利，增强企业抗风险能力。通过多种渠道拓宽融资途径，实现多元化经营，为公司的可持续发展提供有力保障。在筹集资金的过程中，我们需要合理地控制筹资的规模，确保筹资的规模尽可能地控制在公司偿还债务的能力之内。优化融资方式，提高资金使用效率。科学地规划债务结构，并确保资产使用与资金来源之间有一个合理的期限匹配，优化运营模式，不盲目投资。合理发挥财务杠杆作用，积极利用财务杠杆带来的有利作用，保持合理资本结构，提升风险防控能力，确保和维持良好的信誉环境，规避债务偿还风险。

### 5.1.4 合理设置担保期限

买方信贷担保业务的一个核心目标是协助客户解决资金不足的问题，以便购买公司的窑炉设备。在通常情况下，客户会使用所获得的设备进行生产和经营活动。如果这些活动能够顺利进行，那么客户就有可能用这些经营收益来偿还他们的贷款。在 ZY 公司的担保合同条款中，对贷款的期限设置不够明确，应对买方信贷担保业务的期限进行合理和科学的设置，明确当事人的权利和义务。在客户获得银行贷款之后，其是否会产生违约风险我们不得而知，在其他因素保持不变的情况下，贷款的期限越长，客户面临违约风险的不确定性就越高，风险也相应增大。因此，客户的财务状况对于合理设置担保期限尤为重要。为了减少财务上的风险，公司肯定是希望当努力缩短每一笔贷款的期限，从而有效地降低客户的违约率，因此，在实际业务的操作中公司要尽量将期限控制在合理范围内，以保证企业获得足够的流动资金用于正常的经营活动。但担保期限并不是越短越好，

它至少应该超过客户能够获得与贷款额度相当数量资金的生产和经营周期。公司在设置担保期限时应该选择一个合适的生产经营周期，这样才能保证贷款质量，提高客户满意度和忠诚度。

## 5.2 加强风险内控管理

### 5.2.1 完善担保前信用考量

在担保前进行客户信用考量是买方信贷担保业务财务风险控制的重要程序和环节，是公司提供担保业务的依据，是充分了解客户的重要途径，能否为公司提供担保做决策支撑，通过对客户过去和现状情况进行分析，能够推测客户的还款情况。当前，中小企业是 ZY 公司担保的主要客户群体，但是一些中小企业财务管理不规范，很多债务隐藏在资产负债表之外，ZY 公司应加强担保业务前的考量工作。当前社会经济发展瞬息万变，窑炉制造行业对企业的经营能力和管理水平要求比较高，对市场变化要及时做出反应。如果只是单纯对信贷限额进行了简单的考量，那么较容易使企业担保业务发生潜在性财务风险，从而造成还款问题，因此，对担保对象的考察需要从表象到深入，包括财务信息和非财务信息的考量，如：考察承购企业财务因素，核实财务数据、分析企业偿债能力、评估相关资产的准确性、资源利用情况、研究与开发创新能力等，统筹综合分析存在的风险，在此基础上结合承购商的风险考量特点进行相对应的风险规避方案。

### 5.2.2 健全担保后信用追踪管理

对公司提供买方信贷担保业务后进行跟踪管理，及早发现，及早处理存在的财务风险，对减少担保代偿损失具有重要意义。买方信贷担保业务模式实施后对借款者是否遵守合同以及其信用状况进行了持续的追踪和审查，及时排查风险隐患，确保客户融资后能够按照约定还款，减少核心企业担保风险出现，通过建立客户信用管理体系，掌握客户的基本信息，了解其信用状况和还款能力，避免因信息的滞后而导致不良贷款的损失。对客户赊销、逾期付款状况、还款能力进行及时调查和评估，及早采取相应的对策。对被担保人生产运营情况、主要责任人变化、财务状况、日常运转情况等跟踪，定期搜集、掌握客户所属行业发展动向信息及企业在行业中的发展动态，对企业的上下游变化情况、经营模式、未来发展趋势、资金周转等情况进行重点关注，设置预警提示提前介入，积极采取

相应补救措施，将风险隐患扼杀在萌芽的阶段。

### 5.2.3 完善信用考量和评估

企业可尝试在贷前信用评级指标体系中加入更多的非财务指标。因为除了资金因素外，公司还需要考量和评估其他方面因素的影响，如客户企业在人力、物资、制度、技术、文化和外部环境等方面。加强对一些对中小企业贷前信用评级体系的构建。具体有以下两方面：一方面，与大型企业相比，中小企业通常没有一个成熟的管理团队和制度。它们的股东通常也是管理层，拥有更大的话语权，大多数中小企业内部缺乏完善的法人治理结构，领导者的素质在很大程度上会影响企业的生产和经营活动，没有科学合理的经营决策依据，容易出现决策的随意性，其生产经营的好坏将决定企业是否有足够的资金来规避企业因实施买方信贷担保业务所带来潜在的财务风险。另一方面，在客户信用风险评估中，由于中小企业本身存在一定的脆弱性和风险性，因此中小企业客户信用风险评估的重点在于对企业未来的偿债水平预测，这一点在客户的贷前信用评级过程中是非常重要的。在进行贷款前的信用评估时，ZY 公司需要对中小企业的客户领导者进行全面的素质考察，这包括他们过去的工作经验和个人性格特质等。可以通过与他们的对话和员工访谈来了解，了解内容应涵盖他们的道德观念和风险偏好。

### 5.2.4 注重考量公司偿债能力

对于买方信贷担保业务来说，公司可能更关心的是客户企业是否能够按时偿还贷款。客户使用贷款所得的资金来购买公司的设备来制造产品，其未来是否能够偿还这些贷款，将取决于这些产品是否能带来充足的经济回报。一旦公司产品发生滞销，现金流出现紧张的状况，没有足够的资金偿还债务，牵连到担保公司，引起重大的财务风险，后果可想而知，在牵一发而动全身的情况下，做好公司偿债能力的考量显得尤为重要，这些可以通过公司现存的相关加工合同，根据合同的计算结果来做出判断，当在缺乏相关合同的情况下，可对其产品在市场上的表现进行全面评估，这包括但不限于市场份额和客户满意度，这对企业未来的偿债情况有着直接或间接的预测作用。企业偿债能力是企业持续发展能力的一个重要方面，也是其在快速变化的市场环境中运营能力的体现，因此，对企业偿债能力的分析和考量不应一成不变，局限于公司的自有资金。此外，合理的负债水平也是能够有助于提高企业偿债能力的，其考量内容应包括公司科学合理的资产负债

比率设置。这些措施对于避免企业的风险、增强企业的经济回报以及优化企业的财务状况都是非常有益的。

## 5.3 完善财务风险防控机制

### 5.3.1 强化风险防控意识

为了减少买方信贷担保业务对财务风险的负面影响，ZY 公司应该积极培养风险预防意识，并提高风险管理的效率。增强对风险的预测和预防能力，不能忽视任何潜在的风险和安全问题。在企业的成长轨迹中，财务风险在其出现与失去控制的过程中，都会经历一系列的变化，其中最大的风险出现结果是由各种不同的风险因素叠加而成的。在风险的发展过程中，外部的挑战、公司内部的矛盾以及管理层对风险的疏忽等多种因素都会对其产生影响，从而导致风险的增加，这都会给公司带来了巨大的伤害。因此，财务管理人员需要加强对风险的识别能力，提高工作中的盲点和潜在的安全隐患意识，高度重视那些小概率发生的事件。通过开展全员培训和教育等措施，建立起有效的风险控制机制，确保企业健康发展。与此同时，公司还应该努力将这种意识整合到企业的职业文化中去，鼓励员工主动地识别和应对风险，增强对风险的预判和理解能力，增强他们的风险管理能力，准确把握风险的核心，有针对性的对可能出现的风险问题，提前建立完整的识别和应对理念，以实现风险的规避，使企业财务管理质量得到稳定提升。

### 5.3.2 拓宽风险分担渠道

公司的经营是风险与收益并存的，公司不能只看收益，而忽视风险的存在，顾此失彼，容易一击即溃。在买方信贷担保业务过程中，可以尝试让银行承担部分责任，利用银行在审核、放款时保持应有的谨慎性进行考核衡量。对于经营规模较小、不稳定性较高、缺少资产抵押，面临着融资难的客户，与第三方担保公司建立合作关系，推动多方之间的合作，形成多层级的合作体系，建立风险分担体系。设置买方信贷担保风险基金，每年按约定比例注入资金。一旦公司出现违约或诉讼等需要赔偿的情形，先由“风险基金”进行补偿，超出部分则由公司日常资金承担。另外，还可以通过加强公司与保险公司的合作，借力保险公司的运行机制及风险补偿作用，达到风险分担目的，通过市场来配置补偿基金，扩大覆盖范围，增强补偿力度，探索建立和完善多元化风险分担机制。借助银行与保险

机构的优势，与其合作，共同承担贷款风险。这种风险分担机制不但可以减轻各合作方的风险压力，同时也为卖方信贷担保业务的发展提供了更多合作渠道。

### 5.3.3 积极开拓筹资渠道

通过公司近几年的财务数据可以看出，公司的利息保障倍数，速动比率、流动比率、资产负债率等财务指标隐藏的风险较高，容易引发债务危机，为避免企业陷入债务危机，公司应做好资金统筹工作，合理安排债务结构，提升潜在财务风险控制能力，拓宽公司资金管理水平，选择适合的融资方式和融资渠道来拓宽融通资金，避免因单一的融资方式而发生的融资风险高、融资成本高。鼓励承购商运用其他方式解决资金周转问题，例如通过风险融资租赁，这种方式由出租方将设备通过租赁债权和投资的方式出租给承租方。此方式能够带来以下两方面影响，一方面，出租人作为股东有权参与承租人的商业决策，增强了对承租人的影响力。另一方面企业只付出了少部分资金，就拥有了设备使用权，减轻了其财务压力。对于融资渠道的拓宽，不但可以有效降低了企业的担保风险，而且还丰富企业销售及融资方式，达到彼此双赢的目的。

### 5.3.4 完善风险管理制度

完善公司风险制度前我们首先要了解公司整体风险限额或标准，即风险承受能力，公司在经营过程中存在着不确定性，如通货膨胀、利率变化等。都对公司的运营产生影响，因此在了解这些的基础上制定风险管理计划，针对公司对风险的承受能力，建立完善的风险管理体系，更好地应对风险，降低风险带来的影响和损失。公司在经营活动中，通过制度的完善，流程的改造，以保证公司正常运转和健康发展。通过建立完善的风险管理制度，提高内部控制的有效性和可靠性，加强对经营活动的监督管理。对出现债务危机时，采取有效的措施和手段，防止危机扩大和影响企业正常运营。对于 ZY 公司风险综合指标风险程度偏高的担保责任余额增长情况，企业需要建立完善的危机管理机制，包括建立、制定危机应对预案、加强担保余额风险预警和监测、提高风险应对能力。在面对此风险时，公司能够及时、有效地应对，以保障企业的生产经营活动不受影响，对于企业的健康发展和长期稳定具有重要的意义。

## 6 结论与展望

### 6.1 结论

企业依靠买方信贷担保业务带来了销售扩大、现金流改善、帮助承购商解决资金难的同时也带来了不可忽视的风险，这一不容忽视的风险是，如果客户不能及时偿还贷款，那么提供买方信贷担保业务的企业将会面临财务损失，如何“取其精华，去其糟粕”，将给我们在理论及实践的操作中带来重要的意义。

本研究选择了在陶瓷窑炉制造行业中具有显著代表性的 ZY 公司作为案例分析的对象，通过其对买方信贷担保业务执行情况进行深入分析，得出买方信贷担保业务中的财务风险管理问题，在发现问题的基础上提出改进措施。通过研究发现，ZY 公司现行的财务风险管理存在众多不足之处。从担保风险、筹资风险、信用风险、营运风险等几个角度结合窑炉设备制造产业的特征，对 ZY 公司公司的财务风险进行了分析，揭示了 ZY 公司实施买方信贷担保业务存在的财务风险。

在参考国内外相关研究成果的基础上，尝试构建财务风险分析评价模型，结合分析公司财务资料，得出公司目前买方信贷担保业务财务风险管理问题，针对这些问题，从担保风险优化、加强风险内部管理、完善财务风险防控机制等几个方面对 ZY 公司实施买方信贷担保业务潜在的财务风险提出应对策略。

### 6.2 展望

随着我国社会的发展，经济运行水平的不断提高，公司对于自身经营状况，财务风险管理状况的重视程度也必然会不断提高，财务管理模式也将会迎来不断的创新发展，财务风险分析也会在整个公司的运营过程中占据越来越重要的地位，财务风险分析对公司运营管理所能起到的指导意义也必将意义非凡。

本文在构建财务风险分析时运用了模糊综合评价法，该方法选取了担保风险、筹资风险、信用风险、营运风险四个方面的财务指标具有一定的局限性。比如没有考虑外部市场环境、国家政策等非财务指标对企业的影响，因此在以后的研究中有待进一步完善，未来的研究可考虑的将相关影响因素范围扩大，以便更全面的评价公司买方信贷担保业务的财务风险和能够对企业的实际经营发展和财务管理起到更大的参考作用。此外，在研究过程中，由于 ZY 公司的商业秘密，获取的财务数据有限，虽然有对 ZY 公司的财务风险进行了定量的分析，但由于

缺乏足够的理论和实践经验，无法从不同的视角来分析企业的财务风险管理问题。

本文通过运用模糊综合评价法来分析和评价公司的财务风险程度，这一分析模型鲜有在该行业进行参与分析，未来可通过不同的视角来进一步论证和分析公司在此业务模式下公司不同情况的财务风险状况，本文的研究以及对模糊综合评价法的尝试希望能够带来积极效果，能够给公司的财务管理提供一定的参考。

## 参考文献

- [1] Leeth J.D., Scott J.A. The Incidence of Secured Debt: Evidence from the Small Business Community[J]. *Journal of Finance and Quantitative Analysis*, 1989, 24(3)
- [2] Yuk-Shee Chan, George Kanatas. Asymmetric Valuations and the Role of Collateral in Loan Agreements[J], *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 17, No.1, 1985
- [3] Lussier. A Crossnational Prediction Model for Business Success. *Journal of Small Business Management*[J], 2001, (3) :228-239
- [4] Mastafa Yurdakul, Yusuf Tansel. AHP Approach in the Credit Evaluation of the Manufacturing Firms in Turkey. *International Journal of Production Economics* [J], 2004, (88) :269-289
- [5] Lewis. Research on the Problems and Countermeasures of Credit Guarantee Supervision System [J] *Financial Theory and Practice*, 2017 (04): 3
- [6] Edward I. Altman, Gabriele Sabato. Modelling Credit Risk for SMEs: Evidence from the U.S. Market. *ABACUS*, 2007, 43(3):332-357
- [7] Alexandre Tindade. Approximating the distributions of estimators of financial risker an asymmetric Laplace. *Computational Statistics*, 2006, 5:12-15
- [8] Jiazhou H, Qihui L, Xiangfeng C, et al. Risk control mechanisms of third-party guarantee when financing newsvendor [J]. *RAIRO - Operations Research*, 2021, 55(4):2337-2358
- [9] Maurace. International experience and reference on the market-oriented operation mode of credit guarantee [J] *China Finance*, 2020 (06): 3
- [10] 杨有红. 基于国内买方信贷的风险控制[J]. *商业会计*, 2014, (5) :11-13
- [11] 张嵘, 高华. 从财务角度防控融资担保业务中的风险[J]. *现代营销*, 2018(10) :214-215
- [12] 袁吉伟. 中小企业信用评级体系构建研究[J]. *财会通讯*, 2008, (9) :32-33
- [13] 王新红. 我国中小企业信用风险评价指标体系构建[N]. *西北师大学报*, 2009, (4) :129-132

- [14]钟秋生. 关于运用财会手段防控信用担保风险的探讨[J]. 中国总会计师, 2012, 2(8):119-120
- [15]徐华文. 担保公司财务风险及对策研究[J]. 财会学习, 2016, (12):51
- [16]侯昊鹏. 中小企业信用评级指标体系的缺陷与重构[J]. 天府新论, 2013, (5):60-65
- [17]姚铮, 胡梦婕, 叶敏. 社会网络增进小微企业贷款可得性作用机理研究[J]. 管理世界, 2013(第4期):135-149
- [18]牛玉茹, 王勇. 我国中小微企业信贷担保需求分析[J]. 经济纵横, 2020(05):3
- [19]顾海峰. 中小企业信用担保风险形成的内在机制研究[J]. 财经理论与实践, 2007, (03):8-11
- [20]李雪琳. 如何加强担保企业财务预算风险控制[J]. 现代营销(经营版), 2021, (05):14-15
- [21]郭英武. 内贸买方信贷主要模式及卖方风险管控[J]. 全国流通经济, 2021, (04):64-66
- [22]李良. 信息不对称视角下中小企业信用担保风险研究[J]. 财会通讯, 2013, 8(1):112-113
- [23]邬连东. 中小企业融资信用担保风险的控制与防范[J]. 经济理论研究, 2008, (01):65-67
- [24]艾江. 关于担保公司的财务风险及防范[J]. 现代经济信息, 2015, (10):258
- [25]孙长峰. 内部控制视角的担保企业财务风险防范[J]. 财务与审计, 2014, (09):64-65
- [26]苏鲁娜. A 公司财务风险分析与防范研究[D]. 首都经济贸易大学, 2016
- [27]张姝婉. 基于 YDL 公司 EPC 总承包项目买方信贷业务全生命周期的风险控制研究[J]. 环渤海经济瞭望, 2021, (08):159-161
- [28]姚庆玲. 基于信息不对称视角下的担保风险防范研究[J]. 现代商业, 2019, (08):156-157
- [29]刘玉芬, 陈郡, 王玉峰. 我国信贷担保业的发展历程与趋势分析[J]. 经济研究参考, 2017(38):3

- [30]王瑞芳. 我国信贷担保发展现状及政策研究[J]. 华北金融, 2018(07):3
- [31]沈楠. 信贷担保市场发展及供需匹配研究[J]. 中国金融, 2019(10):3
- [32]朱杰. 论企业财务风险产生的原因与防范对策[J]. 经济研究导刊, 2013, (15): 162-163.
- [33]王丽新,常逸潇. 数字化转型与 ESG 对上市公司企业绩效影响的熵值法研究[J]. 北方工业大学学报, 2023, 35 (04): 85-95.
- [34]代学英,刘瑶. 从信息不对称角度分析思政课堂教学效果[C]. 百色学院马克思主义学院. 2023 年思想政治教育论坛论文集. 绵阳城市学院;, 2023:3
- [35]穆延荣. 物流企业财务活动中的风险管理[J]. 中国总会计师, 2014, (05): 53-55
- [36]陈小萍. 完善商贸企业信用风险管理策略的思考[J]. 贵州商业高等专科学校学报, 2011, 24(04): 48-52
- [37]张慧贞. 浅谈销售企业信用风险管理 [J]. 现代经济信息, 2014, (04): 119-120.
- [38]马飞飞. 如何做好医院财务风险管理的思考[J]. 医学信息(中旬刊). 2011, 24(09): 4950-4951
- [39]周俊颖. 关于构建财务风险评价体系的探讨—基于因子分析法[J]. 中国总会计师. 2012(03):62-63
- [40]贾晋生,王青,刘红亮等. 药品上市许可持有人药物警戒工作评估指标体系的探索[J]. 中国药物警戒, 2023, 20(10):1090-1094
- [41]兰健. 基于模糊层次分析法的 J 建材公司财务风险研究[D]. 河南科技大学, 2022.
- [42]杜文超. 基于模糊层次分析法的融创中国财务风险预警研究[D]. 河北师范大学, 2018
- [43]冯颖、白宇洁. 高标准农田建设项目绩效审计评价指标体系研究 [J]. 审计观察. 2023(08): 77-81
- [44]谢雅红、陈晓洁、祝亚男. 乳腺癌中医护理方案效果评价体系的构建[J], 中华护理杂志. 2019, 54(01):70-75
- [45]汪玉红. K 市城市地下综合管廊 PPP 项目后评价研究[D]. 江西财经大学,

2022.

[46]林涛,关全力.新疆兵团高标准农田建设项目后评价研究[J].中阿科技论坛  
(中英文),2021,(06):41-44

[47]杜青钦.公立医院内部控制有效性评价研究[D].重庆理工大学,2020

## 后 记

光阴似箭，日月如梭，三年的 MBA 研究生求学即将结束。回想两年多的学习生活，面对培育我的母校，心中无限感慨。

从三年前踏入大学校门，“博修商道”的校训，深深烙在记忆里。对于母校，纵使有千言万语但却无从说起，唯存感激。

首先要感谢老师们的谆谆教诲，终身难忘。在短暂的三年里，各位老师在课堂上不但教授了我知识与思考问题的方式，而且还将工作中的遇到的问题拿到课堂当案例去探讨研究，学以致用。

其次感谢导师在本文的写作上给予了我极大帮助，用严谨的思维改变着我对待学问的态度，让我变得一丝不苟。是我成长道路上的明灯。导师的悉心培养让我不断进步，我将永远感激在心，感恩导师的支持和鼓励，他的信任让我更加自信。感恩导师的耐心倾听和解答，他的帮助让我解决了许多困惑。

最后感谢父母亲友，无微不至，倍感温暖。家永远是最温暖的港湾，父母永远是最可靠的臂膀，无论漂向何方，总会心系家中，情系家人。感谢同塾室友，同窗共处，受益匪浅。苍茫人海中，能够相遇相聚，已实属不易，人世间最宝贵的，莫过于真诚的友谊，深切的怀念，每当想到时候都会有一丝温暖。

路漫漫其修远兮，吾将上下而求索。学校生活即将结束，但我的学习生涯并不会因此而结束，在日后我将会继续刻苦钻研，不断充实自己。

作者：邱式聪

## 问卷一：

### 尊敬的专家、学者：

您好！十分感谢您花费宝贵的时间完成这份调查问卷，该问卷的目的在于确定买方信贷担保业务企业财务风险的各项指标的权重，您的分析对于构建 ZY 公司买方信贷担保业务财务风险评价具有一定的参考价值。通过您对窑炉设备制造业财务风险的判断来确定 ZY 公司财务风险中各风险因素的权重。通过对窑炉设备制造业特征、买方信贷担保业务的财务风险来源分析，将其财务风险评价指标体系确定如下：

买方信贷担保业务 财务风险	担保风险 X1	担保代偿率 X11
		担保责任余额增长率 X12
		担保比率 X13
	筹资风险 X2	速动比率 X21
		利息保障倍数 X22
		流动比率 X23
	信用风险 X3	偿还比率 X31
		不良资产率 X32
		合同违约率 X33
	营运风险 X4	总资产周转率 X41
		应收账款周转率 X42
		流动资产周转率 X43

## 二、问卷说明

问卷根据层次分析法进行设计，通过对同一层次不同因素重要性间进行两两比较确定指标权重。他们在综合评价中的重要程度是不一样的，地位重要的，应该予以较为重要的权重；反之，应该给出较小的权重。在选择重要性程度选择填写重要、较重要、中等、较不重要，然后将根据评价结果转化为 1-9 标度法。请

您在相应的项下打“√”即可。

### 三、问卷填写

#### (一) 准则层间的相对重要性

下列各因素，对于 ZY 公司买方信贷担保业务财务风险的相对重要性

目标	不重要	较不重要	中等	较重要	重要
担保风险					
筹资风险					
信用风险					
营运风险					
担保代偿率					
担保责任余额增长率					
担保比率					
速动比率					
利息保障倍数					
流动比率					
偿还比率					
不良资产率					
合同违约率					
总资产周转率					
应收账款周转率					
流动资产周转率					

## 问卷二、

### 尊敬的专家、学者：

您好！感谢您从百忙之中抽出时间来参与此次问卷调查，此问卷目的在于对买方信贷担保业务财务风险进行评价，请您根据实际情况以及您的专业判断，为 ZY 公司的以下指标的财务风险大小进行打分。如果您认为某一指标的财务风险在 ZY 公司中居于“中等”风险地位，请在“中等”处打“√”，以此类推。

评价指标		低	较低	中等	较高	高
买方信贷担保业务财务风险	担保风险	担保代偿率				
		担保责任余额增长率				
		担保比率				
	筹资风险	速动比率				
		利息保障倍数				
		流动比率				
	信用风险	偿还比率				
		不良资产率				
		合同违约率				
	营运风险	总资产周转率				
		应收账款周转率				
		流动资产周转率				