

商业信用风险管理绩效影响因素的实证分析

戴 彬¹,马潜为²

(1.西华师范大学 商学院,四川 南充 637009;2.中国石油集团测井有限公司 人事处,西安 710077)

摘 要:近年来,Jianmin Jia等学者对“我国信用风险管理现状”及其相关问题进行研究,取得一定的研究成果,但相应研究中存在着“简单使用线性回归,未能消除变量间的相互影响”等局限。基于对已有相关研究成果的评析,并运用因子分析和Pearson相关分析方法,对我国商业信用风险管理绩效的影响因素进行实证研究。研究表明:商业信用风险管理绩效的关键影响因素为“信用管理职能设置”、“客户资信评估”和“信用政策制定”,我国企业应从“完善信用风险管理职能”、“改善信息不对称状况”和“提高信用政策制定水平”三方面提高风险管理绩效。

关键词:商业信用风险;管理绩效;因子分析;Pearson相关分析

中图分类号:F276

文献标志码:A

文章编号:1672-8580(2012)05-0062-04

一、问题提出

迫于企业间竞争的现实压力,许多企业采用了“赊销”这种贸易方式以求提高自身产品的竞争力,最终扩大市场销售份额^[1]。但“赊销是一把双刃剑”,在给企业带来若干积极效应的同时,也会给企业带来不可规避的负面影响,即商业信用风险。最新的商业信用风险调查显示,在所有的被调查企业中,因商业伙伴不守信用而曾蒙受损失的企业比例竟高达 89.3%,企业饱尝着商业信用风险带来的“切肤之痛”。其实很多企业都认识到了这一点,并且也在积极开展信用风险管理活动,比如:设立专门的信用风险管理部门、实行客户资信评估和定期进行账龄分析等,但是从最终的管理效果来看,不甚理想。由此可见,如何对商业信用风险进行有效管理,提高风险管理绩效已成为许多企业亟待解决的问题。鉴于此,非常有必要对我国商业信用风险管理绩效进行实证分析,找出商业信用风险管理绩效的关键影响因素所在,进而为商业信用风险管理绩效的提高提供对策建议。

近些年来,国内外很多学者都对“国内企业信用风

管理现状”以及相关问题进行了大量的研究,其中较具代表性的是 Jianmin Jia^[2]、Allen N. Berger^[3]、石晓军^[4]和卓俏青^[5]等。尽管这几篇文章的研究对象和研究方法从具体来看或有所不同,但从总体上看,这几篇文章的研究思路却有着很大的共通点。它们的基本研究思路都是:依据企业信用风险管理理论的相关理论和分析技术,以相对信用风险大小代表商业信用风险管理绩效好坏,假定相对信用风险(因变量)和信用风险管理各要素间(自变量)之间存在线性关系,并用线性方程来描述这种线性关系,然后对上述线性方程中的未知参数进行统计处理,最终实现对“信用风险管理各要素与企业信用风险管理绩效因果关系”的发现和判断。这些文章在分析相关问题时存在一些逻辑上的错误和技术上的缺陷,以至分析结果有失偏颇^[6]。从上述分析不难看出,我们如果不消除变量之间的相互影响,简单的使用线性回归方法研究“信用风险现状及其管理绩效影响因素”是有问题的。基于上述情况,本文采用因子分析和 Pearson 相关分析方法,结合最新的调查数据,对国内企业商业信用风险及其管理绩效的影响因素进行实证研究,以期找出管理绩效的关键影响因素,为企业

收稿日期:2012-07-17

基金项目:四川省教育厅青年基金项目(10SB024)

作者简介:戴 彬(1979-),男,四川泸县人,副教授,博士,硕士生导师,研究方向:管理科学、信用风险;

马潜为(1978-),男,四川南部县人,经济师,高级主管,研究方向:薪酬调控、人工成本。

网络出版时间:2012-08-27 网络出版地址:<http://www.cnki.net/kcms/detail/51.1676.C.20120827.0842.002.html>

提高商业信用风险管理绩效提供对策建议。

二、商业信用风险管理绩效影响因素分析

借鉴戴彬^[7]研究成果,本文将用“相对商业信用风险(Y)”的大小来表征商业信用风险管理绩效的好坏。在本文中,“相对商业信用风险(Y)”具体是指绝对信用风险(RC)与应收账款(AR)的比值,即:

$$Y=RC/AR=[AR \times r_1 + AR \times [(1+r/m)^{m \times D}/365 - 1] + AR \times k \times D]/AR = r_1 + [(1+r/m)^{m \times D}/365 - 1] + k \times D \quad (1)$$

其中: r_1 表示坏账率, r 表示名义利率(年利率), D 表示逾期天数, m 表示每年计息次数^[7,8]。

在企业进行赊销的过程中,可能会对“商业信用风险管理绩效”产生影响的因素来自于两个方面,一方面是那些由企业所确定的信用政策变量,如:“信用期限”、“信用额度”、“信用条件”、“赊销比例”和“债权保障要求”等;另一方面是企业信用风险管理的努力程度,如:“是否建立专门的信用风险管理部门”、“信用风险管理部门职能是否设置完善”、“是否对潜在客户资信状况进行评估”、“是否定期进行应收账款回款分析”和“是否定期进行应收账款账龄分析”等。首先,“信用政策变量”的确定是否科学,将会影响到“商业信用风险管理绩效”。比如“信用期限”的确定,如果所确定的“信用期限”较短,显然这将有利于商业信用风险的防控,但是较短的“信用期限”将不利于企业赊销活动的开展,最终影响企业的经营绩效。因此,企业所确定的“信用期限”不是越短越好,更不是越长越好,必须予以科学的确定。此外,“企业信用风险管理努力程度”也会对“商业信用风险管理绩效”产生显著影响,本文以“是否定期进行应收账款回款分析”为例子以说明。一般来讲,如果企业定期对因为赊销而产生的应收账款进行回款分析,并结合回款分析结果,对这些应收账款进行跟踪管理,这些应收账款出现逾期的可能性就会大大减少,最终达到提高信用风险管理绩效的目的。通过以上分析不难发现,无论是“信用政策变量”还是“企业信用管理努力程度”都会对“信用风险管理绩效”产生影响。

根据以上对于“商业信用风险管理绩效及其影响因素”的分析,可以确定本文实证研究中的因变量和自变量。在本文中,用“相对商业信用风险 Y”来描述商业信用风险管理绩效,用共计 7 个指标来代表各个可能影响因素,分别为信用管理职能设置比较完善企业所占比例(X1)、定期实行回款分析企业所占比例(X2)、定期实行账龄分析企业所占比例(X3)、实行客户资信评估企业所占比例(X4)、赊销平均期限(X5)、赊销平均比例(X6)和现金回扣率(X7)。

三、我国商业信用风险管理绩效实证分析

2010年9月,本课题组在我国22个行业行随机抽取了1000个企业,并通过信函调查的方式,对这1000个企业在2008年中的信用风险及其管理状况进行了问卷调查。这次调查中,发出问卷1000份,实际回收问卷532份,其中有效问卷468份,问卷有效回收率达46.8%。有效回收样本覆盖全国24个省市,样本结构为:国有企业98家,占20.9%;私营企业186家,占39.8%;外资企业105家,占22.4%;其他79家,占16.9%。本文的实证分析的数据由课题组根据问卷调查的结果汇总整理而得。

(一)因子分析

很显然,本文所选取的7个指标相互间并不独立,比如:X5、X6和X7。这三个指标之间具有明显的正相关性,通常来讲一个客户的资信等级越高,他能够获得的赊销期限就较长,赊销比例也越大,现金回扣率通常也越高。如果指标间具有相关性,那么在做分析的时候,首先就应该对他们做因子分析,以便找出其中最重要的因素,从而规避指标间相关性对分析结果的干扰。

下面运用统计软件SPSS 12.0对以上7个指标做因子分析。具体过程如下。

1. 适宜性检验

本文中,对相应指标进行因子分析适宜性检验所采用的具体方法为“KMO 统计量”和“Bartlett's 球形检验”

“KMO 统计量”主要用于检验各指标的一般相关性和偏相关性的强弱。KMO 统计量取值介于0和1之间,可以根据KMO 统计量的大小判断相应指标是否适宜进行因子分析^[9]。该值越接近于1,说明相应指标越适宜进行因子分析,反之亦然。本实证研究中KMO 统计量为0.896,检验通过。

“Bartlett's 球形检验”主要作用在于通过检验相关矩阵是否为单位阵来判断指标间是否独立。Bartlett's 球形检验的显著性概率如果小于0.01,则可以判定相关矩阵不是单位阵,相应变量并不独立,适宜做因子分析^[10]。本实证研究中,Bartlett's 球形检验的显著性概率为0.001,远小于0.01,故可判定“检验通过”。

2. 计算相关矩阵R的特征值 λ_i 、方差贡献率并提取公共因子

本实证研究中提取公共因子时所采用的方法是“主成分方法”,并以“累计贡献率大于95%”作为选定公共因子的基本原则。通过运用SPSS 12.0计算可得相关矩阵R的特征值 λ_i 、方差贡献率以及累计贡献率,具体结果如表1所示。

正如表1所示,前三个因子的方差累积贡献率已达95.847,大于95%,并且这3个因子间相互独立,因

表 1 总方差解释

Componer	Extraction Sums of Squared Loading			Rotation Sums of Squared Loadings		
	Total	%of Variance	Cumuative%	Total	%of Variance	Cumuative%
1	2.685	53.202	53.202	1.532	35.256	35.256
2	792	23.544	76.746	1.509	32.327	67.583
3	718	19.101	95.847	1.474	28.285	95.868

此可以选取这 3 个因子作为公共因子。进一步分析不难发现, 以上 3 个公共因子不但克服了原指标多重共线性的影响, 并且也能比较全面地反应原始数据信息并解释现象。

3. 求解公共因子荷载, 确定公共因子涵义

通过求解三个公共因子荷载, 进而确定三个公共因子的各自涵义。由于篇幅关系, 具体计算结果略。根据计算结果, 可以得到如下结论:

(1)公共因子 1 在其他变量上荷载较小, 而在变量 X5 和 X6 上荷载较大, 又由于变量 X5 和 X6 主要解释信用风险管理中的信用政策制定方面, 因此可把因子 1 确定为信用政策因子。(2)公共因子 2 在其他变量上荷载较小, 而在变量 X2 和 X3 上荷载较大, 又由于变量 X2 和 X3 主要与企业的应收账款管理有关, 所以可把因子 2 确定为应收账款管理因子。(3)公共因子 3 在其他变量上荷载很小, 而在变量 X4 上荷载最大, 又由于变量 X4 主要反映企业信用风险管理中的客户资信评估情况, 因此可把因子 3 确定为客户资信评估因子。

(二) Pearson 相关分析

通过以上因子分析, 本文将商业信用风险管理绩效的主要影响因素归纳为“信用管理职能部门设置”、“信用政策”、“应收账款管理”和“客户资信评估”四个。接下来, 将运用 Pearson 相关分析方法对以上四个影响因素与风险管理绩效间关系作进一步研究。

基于 SPSS 12.0 的双变量运算过程, 并结合调查数据, 本课题组对抽样行业的相对商业信用风险(Y)、信用管理职能设置比较完善企业所占比例(X1)、企业信用风险管理各公共因子(f1、f2 和 f3)及综合因子(F)进行 Pearson 相关分析。具体结果如表 2 所示。

由以上 Pearson 相关分析结果可以得出如下结论:

(1)根据相关系数大小, 可以判定商业信用风险管理绩效的关键影响因素是: 信用管理职能设置(X1)、信用政策(f1)和客户资信评估(f3)。

(2)在显著性水平分别为 0.02 (单尾)下, 公共因子 f1 与 Y 相关系数为-0.691, 这两个变量之间存在显著的相关关系, 这表明“信用政策制定的优劣”对“信用风险管理绩效”有较强的影响。同理, 可以判断 f3(客户资信评估)对于“信用风险管理绩效”也有较强的影响。

(3)在 f1、f2 和 f3 三个公共因子中, f2 与 Y 的相关

表 2 相关系数(pearson 相关分析)

		Y	X ₁	f ₁	f ₂	f ₃
Y	Pearson Correlation	1.000	0.012	-0.691	0.108	0.634
	Sig(1-tailed)		0.05	0.02	0.07	0.15
	N	22	22	22	22	22
X ₁	Pearson Correlation	0.012	1.000	0	0	0
	Sig(1-tailed)	0.05		0.04	0.04	0.04
	N	22	22	22	22	22
f ₁	Pearson Correlation	-0.961	0	1.000	0	0
	Sig(1-tailed)	0.02	0.04		0.04	0.04
	N	22	22	22	22	22
f ₂	Pearson Correlation	0.108	0	0	1.000	0
	Sig(1-tailed)	0.07	0.04	0.04		0.04
	N	22	22	22	22	22
f ₃	Pearson Correlation	0.634	0	0	0	1.000
	Sig(1-tailed)	0.15	0.04	0.04	0.04	
	N	22	22	22	22	22

系数最小为 0.108, 这表明“应收账款管理”^[11]对于“信用风险管理绩效”的影响相对最弱。这似乎与传统观点相违背, 但笔者却认为这一结论恰恰反映了现实状况。一些最新的研究成果表明, 信用风险来源于赊销前的“逆向选择”和赊销后的“道德风险”, 根本原因在于信息不对称。提高信用风险管理绩效的关键在于“如何改善信息不对称”, 而非“应收账款账龄分析”。

(4)在显著性水平为 0.05(单尾), Y 和 X1 相关系数为 0.009, 这表明两者基本上不相关。这个结果表明“企业信用风险管理职能设置完善与否”并不会对信用风险管理绩效产生显著影响。出现这种结果的可能原因有二, 其一“企业信用职能设置”确实不能提高“信用风险管理绩效”; 其二, 企业尽管设置了专门的信用风险管理部门, 但由于种种原因导致所设置的信用风险部门没有起到应有的作用。笔者认同第二种原因。通过与被调查企业深入交流发现“尽管企业信用风险管理职能完善了, 但是并没有严格按照规程去做; 尽管企业信用风险管理职能完善了, 但各个部门之间并没有很好的相互协作。上面这些情况的出现都会导致“信用风险管理职能完善”却不能有效降低“信用风险”这样一个结果的出现。

四、对策建议

根据第三部分实证分析结果, 结合商业信用风险管理理论和实践经验, 提出如下几点对策建议。

第一, 设立独立的信用风险管理部门, 并完善其信用风险管理职能。商业信用风险防控的成败关键在于企业内的信用风险管理机构是否能对该企业的销售部门所从事的赊销活动进行有效的监管。在企业现行的组织结构中, 信用风险管理部门通常隶属于销售部门, 是销售部门的一个子部门。信用风险管理部门和销售部门之间这种隶属关系将会限制信用风险管理部门对于销售部门赊销活动监管作用的发挥。因此, 企业应在销售部门之外, 设立独立的信用风险管理部门, 从而让

信用风险管理部门与销售部门处于平等的位置,方能真正发挥信用风险管理部门对于企业赊销活动的监管作用。另外,企业还应重视该部门的“内涵”建设,即:完善该部门的信用风险管理职能。信用风险管理职能的完善可以通过在信用风险管理部门下面设立子部门来实现,一个完善的信用风险管理职能体系至少应包括“客户资信评估”、“信用政策制定”、“应收账款管理”和“逾期账款追收”等方面,企业应在信用风险管理部门下面设立相应子部门来执行相应信用风险管理职能。

第二,培养信用风险管理专门人才,提高信用政策制定水平。“信用政策的制定”是信用风险管理实践中最为重要的环节,但企业在这一环节做得并不好,主要原因在于企业缺乏能够科学合理制定信用政策的相应人才。因此建议企业一定要加强信用管理专门人才的培养,可以采取“送出去,引进来”的方式进行。

第三,努力改善信息不对称状况。“应收账款管理”对于“信用风险管理绩效”的影响较弱。这一结论提示企业,不应在“应收账款管理”方面下过大的功夫,而应多努力改善信息不对称状况。通过“客户资信评估”来完善客户信息进而避免“逆向选择”,通过“信用政策”来有效激励客户进而避免“道德风险”。

第四,构建“企业信用风险管理系统”。设立独立信用风险管理部门并完善其信用风险管理职能的同时,企业还应理顺信用风险管理各部门、各流程之间的关系,把信用风险管理当作一个系统工程来抓,整合企业内外的信用风险管理要素(如:信用风险管理组织、信用风险管理组织、信用风险管理流程、信用风险管理环境),构建“企业商业信用风险管理系统”,从而对企业

信用风险管理有整体性的把握,能作出宏观的、高屋建瓴的管理决策。

参考文献:

- [1] 王卫星.风险与防范——基于高新技术企业的研究[J].常州大学学报:社会科学版,2011,(2):40-44.
- [2] Jianmin Jia,James S.Dyer,John C.Buther.Measures of Perceived Risk[J].Management Science,1999,(4):519-532.
- [3] Allen N.Berger,W.Scott Frame,Nathan H.Miller.Credit Scoring and the Availability,Price,and Risk of Small Business Credit[J].Journal of Money,Credit and Banking,2005,(2):191-222.
- [4] 石晓军.中国企业信用风险特点的实证分析[J].财经研究,2000,(11):9-16.
- [5] 卓俏青.我国外贸企业客户信用风险管理体系研究[D].暨南大学,2003:27.
- [6] 陈伟,吴联灿.我国企业信用风险管理绩效实证方法中存在的问题与再实证[J].河南商业高等专科学校学报,2006,(3):1-7.
- [7] 戴彬.企业信用风险管理系统研究[D].西南石油学院,2004:33.
- [8] 李金迎,詹原瑞.信用风险与存款保险定价:方法与实证[J].西北农林科技大学学报:社会科学版,2010,(1):57-62.
- [9] 吴军海.基于财务指标角度的商业银行核心竞争力的因子分析——以十三家全国性商业银行为例[J].长沙大学学报,2010,(6):21-23.
- [10] 张丽叶.基于因子分析法提升河南自主创新能力对策研究[J].河南工程学院学报:社会科学版,2011,(3):13-17.
- [11] 吴敏惠,马丽丽.信用违约期权在应收账款信用风险管理中的应用[J].莆田学院学报,2010,(4):25-29.

责任编辑:梁雁

An Empirical Study on Influencing Factors of Management Performance of Business Credit Risk in China

DAI Bin¹, MA Qianwei²

(1. Business School, China West Normal University, Nanchong 637009;

2. Personnel Dept., CNPC Logging Co., Xi'an 710021, China)

Abstract: In recent years, some scholars have studied the Credit risk and achieved some results. However, it is found some limitations in the result. This paper has surveyed the current situation of Business Credit Risk and its management and conducted an empirical study on influencing factors of management performance of business credit risk and its current situation by using the method of Factor Analysis and Pearson Correlation Analysis. Research shows the key influencing factors are “setting credit risk management functions”, “assessing credit of client” and “drawing up credit policy”, enterprises should take efforts to improve management performance concerning the above three aspects.

Key words: business credit risk; current situation; management performance; factor analysis; pearson correlation analysis