

記錄 編號	6483
狀態	NC094FJU00214042
助教 查核	
索書 號	
學校 名稱	輔仁大學
系所 名稱	金融研究所
舊系 所名 稱	
學號	493755238
研究 生 (中)	呂佳欣
研究 生 (英)	Lu,Chia-Hsin
論文 名稱 (中)	企業財務危機之預警－以 KMV Model 和現金流量之比較
論文 名稱 (英)	Early warning of Enterprises Financial Crisis – Based on Comparison of KMV Model and Cash Flow
其他 題名	
指導 教授 (中)	龔尚智
指導 教授 (英)	Gong,Shang-Chi
校內 全文 開放 日期	

校外全文開放日期	
全文不開放理由	
電子全文送交國圖.	
國圖全文開放日期.	
檔案說明	
電子全文	
學位類別	碩士
畢業學年度	94
出版年	
語文別	中文
關鍵字(中)	現金流量、財務危機
關鍵字(英)	KMV Model
摘要(中)	信用風險的估算中，如何預測公司財務危機是一項重要的課題，過去財務預警模式所使用的變?僅限於一般財務及非財務變?，在變?選取較少引用信用風險變?，且大多為複雜的統計模型，在實務上之運用較為不易，另因近年來太多發生財務危機之上、市櫃公司，其財務報表充斥著不實的交易及窗飾，職是之故，本論文擬利用企業較難以造假之現金流量相

	<p>關變數及以股價資訊為基礎之違約變?—違約間距(DD)，並以較簡單實用之?述性統計方式探討企業財務危機前之變化，以做為信用風險管理人員預測企業財務危機之參考。本論文選取 2001 至 2005 年發生財務危機之 40 家上市、櫃公司作為樣本，另配對 40 家正常公司為配對樣本，利用五個基本財務比率變數、十六個現金流量變數及違約距離變數（分別以日報酬率標準差、半標準差及標準差為替代變數計算出之違約距離）來分析危機公司群組正常公司群組在財務危機發生前三年每一季之變化，是否可以做為預測企業財務危機之參考。實證結果發現：基本財務比率變數中，負債比率、流動比率及速動比率等三個變數在財務危機時點前三年有明顯之趨勢變化；現金流量比率變數中，現金流量比率、現金及短投佔流動負債比率、營業現金流量槓桿、資產稅前現金報酬率等四個變數在財務危機時點前三年有明顯之趨勢變化；以選擇權評價模式計算之違約距離（DD 值）變數，不論是日報酬率標準差、半標準差或標準差為替代變數計算出之違約距離，均無法看明顯之趨勢變化。因此比較基本財務比率變數、現金流量變數及以選擇權評價模式計算之違約距離（DD 值）變數，財務比率變數及現金流量變數在預測財務危機之能力優於以選擇權評價模式計算之違約距離（DD 值）變數。</p>
<p>摘要 (英)</p>	<p>This study aims to use easy-comprehensive and more practical statistical methods to investigate variances of a firm before and after the occurrence of financial crisis. It plans to conduct cash flow ratios of which are not easy to be counterfeited by firms and also the distance to default on the basis of stock information for the investigation. We compare the financial indicators based on the pair of sampling design of 40 distress firms and 40 normal firms from 2001 to 2005, this study uses 5 basic financial ratios, 16 cash flow ratios and distance to default to analyze changes in each quarter 3 years before any financial crisis appears. The empirical result shows that : (1) there is an obvious changes in trends for debt ratio, current ratio and quick ratio of the financial ratios, (2) there is an apparent changes in the trends for cash flow ratio, (cash and short-term investments)/current debt ratio, operation cash flow leverage ratio, and cash flow return before tax from asset ratio, (3) there is no obvious changes in trends for distance to default from KMV model. We also conclude that financial ratios and cash flow ratios significantly outperforms the distance to default from KMV model in financial crisis warning.</p>
<p>論文 目次</p>	<p>第一章 緒論..... 1 第一節 研究背景與動機..... 1 第二節 研究目的..... 2 第三節 論文架構..... 3 第二章 相關文獻回顧..... 4 第一節 選擇權評價??為基礎衍生之 KMV Model 相關文獻..... 4 第二節 現金流量相關文獻..... 5 第三章 研究方法與架構.....13 第一節 操作性定義.....13 第二節 研究架構.....15 第三節 研究方法.....16 第四節 定義現金流量變</p>

	<p>數.....20 第五節 研究期間與樣本選 取.....24 第四章 實證結果.....27 第一節 敘述性統計分析－基本財務變數.....27 第二節 敘述 性統計分析－現金流量相關變數.....34 第三節 敘述性統計分 析－違約距離（DD）變數.....52 第四節 實證結果彙 總.....66 第五章 結論與建 議.....67 第一節 結 論.....67 第二節 研究之限 制.....68 第三節 後續研究之建 議.....68 參考文獻.....69 一、中文部分.....69 二、英文部 分.....70</p>
<p>參考 文獻</p>	<p>中文部份：1.陳肇榮，「運用財務比率預測企業財務危機之實證研 究」，政治大學企管研究所未出版之博士論文，民國七十二年。2.李立 行，「運用現金流量預測企業財務危機之研究-以上市公司紡織業為 例」，淡江大學管理科學研究所管經組未出版之碩士論文，民國七十七 年。3.李智雯，「運用現金流量資訊預測企業財務危機之實證研究」， 政治大學會計研究所碩士論文，民國 89 年。4.黃瓊華，現金流量與傳統 財務比率預測企業失敗之研究，中華大學工業工程管理研究所未出版碩 士論文，民國 84 年。5.路奎琛，以淨營運現金流量預測企業失敗之實證 研究，交通大學管理科學研究所未出版碩士論文，民國 78 年。6.洪息 玲，「營運現金流量對企業失敗預測能力之研究」，政治大學會計研究 所碩士論文，民國 76 年。7.趙令斌，「以選擇權模式衡量信用風險」” 東吳大學會計研究所碩士論文，民國八十九年。8.許峻賓，「KMV 模型 於預警系統之實證研究」，真理大學財經研究所碩士論文，民國九十三年。 9.邱志榮，「公司營運危機之預測：財務比率與現金流量比率之比較」， 成功大學工業管理研究所碩士論文。民國八十年 10.王俊傑，「財 務危機預警模式－以現金流量觀點」，台北大學企業管理研究所碩士論 文，民國八十九年。11.邱碧芳，民國 91 年 6 月，”公司財務危機預警 資訊之研究－考慮現金流量因素”，朝陽科技大學財務金融學系金融碩 士班碩士論文。英文部份：1.Altman.E.I,Financial Ratios,Discriminant Analysis and the Predictions of Corporate Bankruptcy,” ,Journal of Finance,September 1968,pp.589-609. 2.Aziz, A.,and Lawson,G.H.(1989) ,“ Cash Flow Reporting and Financial Distress Models,"Testing of Hypotheses.Financial Management,18(Spring),55-63 3.Blum.M, “Failing Company Discriminant Analysis” , Journal of Accounting Research,Spring 1974,pp.1-25. 4.Beaver.W.H, “ Financial Ratios as Predictors of Failure” ,Journal of Accounting Research,Supplement 1966,pp.71-111. 5.Beaver.W.H, “Market Price,Financial Ratio and Prediction of Failure” , Journal of Accounting Research,Autumn 1968,pp179-192. 6.Gentry.J.A,P.Newbold and D.T.Whitford, “Classifying Bankruptcy Firms with Funds Flow Components” , Journal Of Accountuig Research,Spring 1985,pp.146-160. 7.Gentry.J.A,P.Newbold and D.T.Whitford, “Funds Flow Components,Financial Ratios,and Bankruptcy” ,Journal of Bussiness Finance & Accounting,Winter 1987,pp.595-</p>

	<p>606. 8.Bahnson,P.R.,and J.W.Bartley(1991),” Cash Flows and Financial Distress:Further Evidence,” Working Paper,University of Montana. 9.Gianluca, O., M. M. Dacorogna & T. Jung(2002), “Credit Risk Models Do They Deliver Their Promises?A Quantitative Ass Essment” ,Working Paper. 10.Jose A.L.,(2002), “The Empirical Relationship between Average Asset Correlation, Firm Probability of Default and Asset Size,” FRBSF Working Paper 2002-05. 11.Mossman .C.E,G.G.Bell,L.M.Swartz and H.Turtle “An Empirical Comparison Of Bankruptcy Models” ,The Financial Review 33,1998,pp.35-54. 12.Gombola,M.J.,Haskins,M.E.,Ketz.,J.E.,and Williams,D.D.(1987)," Cash Flow in Bankruptcy Prediction,” Financial Magement,(Winter),55-65. 13.Mcfadden,D.(1974)," Conditional Logit Analysis of Qualitative Choice Behavior," In : P.Zarembka(Ed),Economic Theory and Mathematical Economics.Academic Press. 14.Ward,T.J.(1995)," Using Information from the Statement of Cash Flows to Predict Financial Distress," Journal of Commercial Lending,(March),29-36. 15.Casey,C.J.,and Bartczak,N.J.(1985)," Using Operating Cash Flow to Predict Financial Distress:Some Extensions," Journal of Accounting Research,23(Spring),384-401</p>
論文 頁數	71
附註	
全文 點閱 次數	
資料 建置 時間	
轉檔 日期	
全文 檔存 取記 錄	
異動 記錄	M admin Y2008.M7.D3 23:18 61.59.161.35