



中国总会计师培训系列教材

主编 秦荣生

副主编 姚德超

Management and Prevention of Financial Risk



财务风险防范

宋 常 | 主编



中信出版社 · CHINACITICPRESS



中国总会计师培训系列教材

主编 秦荣生

副主编 姚德超

财务风险防范



宋 常 主编

Management
and Prevention of
Financial Risk

中信出版社
北京

图书在版编目 (CIP) 数据

财务风险防范/宋常主编. —北京: 中信出版社, 2012. 5

ISBN 978-7-5086-3162-2

I. 财… II. 宋… III. 企业管理: 财务管理: 风险管理—研究 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 253776 号

财务风险防范

CAIWU FENGXIAN FANGFAN

主 编: 宋 常

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 26.25 字 数: 396 千字

版 次: 2012 年 5 月第 1 版 邮 次: 2012 年 5 月第 1 次印刷

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书 号: ISBN 978-7-5086-3162-2/F · 2557

定 价: 60.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

投稿邮箱: author@citicpub.com

服务热线: 010-84849555

服务传真: 010-84849000

中国总会计师培训系列教材

组织领导机构及组成人员

一、审定委员会

主 任：张佑才

副主任：刘长琨 董 锋 秦荣生 蒋宝恩

委 员：（按姓氏笔画排序）

丁平准	于万源	于 川	方吉祚	王广发	王 可	王德宝
刘长琨	刘淑兰	池耀宗	阮光立	余秉坚	吴安迪	吴艳华
贡华章	陈月明	张佑才	罗志荣	秦荣生	董 锋	蒋宝恩
薛任福						

二、编辑委员会

主 任：董 锋

副主任：秦荣生 蒋宝恩 姚德超

委 员：（按姓氏笔画排序）

于长春	马百胜	方明英	王化成	王志顺	王家俊	王爱琴
王彩俊	王锁川	王瑞春	王德祥	邓天林	丛德元	刘俊勇
孙月英	孙志让	师海英	朱建碧	汤谷良	张光辉	张异君
张志鸿	张重庆	张敦银	张景煜	张瑞君	李向东	杜胜利
肖仲谋	孟伟良	孟 焰	季文章	金慎容	俞信棣	姚国贤
姚德超	胡兰芳	胡宝顺	胡桂珍	赵 平	夏冬林	秦荣生
高允斌	堵 娟	随旺林	黄蓉芳	董 锋	蒋宝恩	

三、主 编：秦荣生

副主编：姚德超

总 序

中国总会计师培训系列教材出版了，这是中国总会计师行业建设中的一件大事，解决了长期以来没有一套中国总会计师培训教材的问题，可喜可贺。我真诚地希望广大总会计师（包括财务总监、财务主管、财务部门负责人）及其后备人员，学好用好这套培训教材，不断提高专业水准，努力开创中国总会计师工作的新局面。

改革开放以来，我国经济社会和各项事业迅猛发展，取得了举世瞩目的成就。同样，我国总会计师事业也得到了突飞猛进的发展，总会计师队伍不断壮大，在经济建设和改革开放中发挥了重要作用。目前，广大总会计师正在认真贯彻党的十六大和十六届三中、四中、五中、六中全会精神，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，全面落实科学发展观和构建社会主义和谐社会。正如吴邦国同志所指出的：“会计是市场经济的基础，财务管理是企业管理的中心环节，总会计师（包括财务总监、财务主管、财务部门负责人）是企业领导班子的重要成员，加强这支队伍建设是当务之急，至关重要。”对总会计师及其后备人员来说，建设一支高素质、高水平的队伍，搞好培训是一条重要途径。党中央、国务院高度重视培训工作，《中共中央、国务院关于进一步加强人才工作的决定》、《中共中央关于加强党的执政能力建设的决定》、《中央组织部〈关于深入学习贯彻“三个代表”重要思想，做好大规模培训干部工作的意见〉》，以及财政部、中组部、人事部等六部委《关于开展国有大中型企业总会计师岗位培训的通知》等，都为我们开展总会计师培训工作指明了方向，提供了强有力的政策环境。应对经济全球化、建立现代企业制度、完善公司治理结构、完善社会主义市场经济体制，都对总会计师提出了更高的新的要求。作为总会计师，传统的管理知识已远远不能适应现代管理的需要；作为企业领导班子中的决策成员及价值创造过程的领导者之一，其专业水准、思想观念、思维方式等是否准确到位，在某种程度上对企业发展起着决定性的作用。总会计师不仅需要现代财务会计新的专业技能，还要有从战略高度把握财



务管理、公司治理、资本运营等方面的能力，这样就需要大量接受国内外财务管理等最新、最前沿的知识和技能，具备全球战略眼光，深入了解相关规则，努力成为现代化、国际化的高级专门管理人才。

胡锦涛总书记不久前指出，要大力开展干部培训工作，要认真编写好培训教材。为了认真贯彻落实胡锦涛总书记的指示，加强总会计师队伍建设，提高总会计师的政治业务素质、工作水平和履职能力，对于中国总会计师培训教材的编写工作，我会极为重视。为完成本系列教材的编写工作，中国总会计师协会做了大量组织工作，积极开展调查研究，广泛听取各方面的意见，召开了编写工作会议，确定了编写指导思想和编写大纲。我们在发挥协会自身优势的同时，聘请了一批目前全国知名的中青年专家、学者任各分册的主编。这些专家、学者大都从事相关的专业理论研究和教学等方面工作，既有很高的专业理论素养，又有丰富的实践经验。他们按照教材编写的指导思想，认真进行调研，总结自己的科研成果，分析国内外经典案例，关注国内外前沿动态并吸收最新研究成果，经过近一年的艰苦努力，较快地完成了编写任务。摆在我们面前的这套培训教材，基本涵盖了我国总会计师工作所涉及的领域，体现了最新的理念和管理思想。概括起来，有如下几个特点：

1. 起点高。该系列教材，适应新形势、新情况、新任务，跳出了狭隘的传统范围，站在经济全球化的高度，以全新的视角，研究相关领域问题，并采用最新研究成果，诠释总会计师的工作，使人有耳目一新的感觉。

2. 内容全面。该系列教材，抓住了与总会计师工作密切相关的领域全方位展开，既各自有不同的重点内容，分别形成独立整体，又彼此衔接构成一个完整的体系，同时与各项管理制度密切结合，相互补充，具有较强的系统性和包容性。

3. 操作性强。由于各分册主编都是各自领域的专家，在各有关方面颇有建树，加之熟悉业务，又做过大量调查研究和相关资料的搜集和整理工作，还广泛征求了各方面的意见，因此所提出的问题带有普遍性，论述和解决问题也具有针对性，使该系列教材有较强的实用性和可操作性，对实际工作有重要的指导作用。

中国总会计师培训系列教材，是一套比较符合实际工作需要的专业

培训教材。这套教材的出版，必将受到全国广大总会计师，包括财务总监、财务主管、财务部门负责人及其后备人员的欢迎。我相信，通过在使用过程中的不断充实和完善，特别是在实际工作中认真、严格的实践，必将促进我国总会计师队伍的建设，以及总会计师培训工作深入、持久地开展，使总会计师管理工作步入更加科学、规范、有效的轨道。

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》指出，要深化体制改革和提高对外开放水平，深入实施科技兴国和人才强国战略。这是“十一五”时期的重大战略任务，也是完成战略任务的重要保障。加强总会计师队伍建设，充分发挥其作用，是其中一个重要环节和重要组成部分。这套培训教材的出版，为加强总会计师队伍建设提供了重要条件。我们希望各级总会计师协会、相关部门，以此培训系列教材出版为契机，放宽视野抓教育，集中力量抓培训，为全面推进改革与发展提供坚实的智力支持和人才保障。也希望广大总会计师，包括财务总监、财务主管、财务部门负责人，认真学好用好这套培训教材，使自己的政治业务素质、工作水平、履职能力提高到一个新高度，在新时期作出新贡献。

中国总会计师协会会长

张佑才

2007年2月于北京

前 言

始于2008年席卷全球的金融危机，对世界各国经济产生了不同程度的冲击，且其影响在一定范围内仍在持续和蔓延。就短期而言，各国政府大都采取了相应的经济刺激政策，对树立和提振信心、抵御经济衰退以及刺激经济复苏发挥了至关重要的作用；但就长期而言，尚需政府和企业进一步采取各种有力的政策措施，以从根本上化解其不利影响并有效防范危机的再次发生。

众所周知，这场源自美国次贷危机的全球金融风暴与过度金融创新不无关联，但隐藏其后的却是既往对风险管理的重视不足甚至极端漠视，凸显出风险防范体制的异常脆弱和严重缺陷。当然，从长远来看，预防危机的再次发生并不是要限制金融业的创新，而是要强化企业组织的内部控制和风险防范，并提升监管机构对风险的监管能力和水平。

现代意义上的公司理财有别于企业的融投资，其主要差别就在于风险防范和资产匹配。因此，面对跌宕起伏的金融市场和急剧变化的外部环境，企业财务理当在防范风险方面有所作为，我们对此此次金融危机和财务风险及其影响印象深刻、感受深切，由此认为应对过往的相关战略和政策举措作深刻反思、深入思考，更应对财务风险防范与控制进行深入研究、深远谋划。

财务风险作为一种信号传递，在一定意义上能够较客观全面地反映企业的经营好坏。在市场经济中，财务风险对每一个企业而言都是客观存在的，特别是在我国的经济体制还有待进一步改革和完善的背景下，企业的财务风险呈现出多样性和复杂性，企业财务风险防范能力与企业的兴衰成败息息相关。因此，对企业财务风险防范作全面系统而深入的研究和思考具有极其重要的现实意义。

企业财务活动是一个复杂而系统的过程，系资金的筹集、投放、占用、耗费、收回和分配等环节或活动的有机结合。即企业的资金运动，系按“资金→成本→收入→利润→资金”的运行轨迹进行的资金循环与周转。因此，企业的财务风险主要包括筹资风险、投资风险、营运风



险、并购风险、跨国经营风险等，它涉及企业资金运动的各个环节、企业内部的各个方面以及企业环境中的各个因素。鉴于此，本书试图从财务管理的总体观念出发，围绕财务活动的全过程，引导或培养读者对财务风险应有的认知与敏感，为企业提供可资参考的财务风险防范框架。

财务风险防范的内在要求是，企业应在充分认识其所面临财务风险的基础上，采取各种科学、有效的手段和方法，对各类风险加以预测、识别、评价和控制，以合理的成本确保企业资金运动的连续性、稳定性和效益性。财务风险防范的基本程序体现了风险管理工作的内在联系和运行规则，它包括风险防范目标、风险识别、风险估计与评价、风险决策、风险处理等基本步骤。加强财务风险防范有利于提高企业及整个社会的资源配置效率，有利于稳定企业的财务与生产经营活动，有利于降低企业的财务危机成本，有利于提高公司价值及增进股东财富。

伴随着我国市场体系的渐趋健全和市场经济的日益发展，企业的资金运动日趋多样化和复杂化，企业所面临的外部环境及财务风险也呈现出动态多变等新的特征，而财务风险的动态多变决定了财务风险防范也是一个动态持续的过程。因此，本书试图通过理论阐述和案例分析，来较完整地展现动态的财务风险防范脉络和方法，以供企业借鉴参考并使之能在复杂多变的理财环境中，适时修正甚或合理调整其财务风险防范策略和举措。

本书作为中国总会计师培训教材，旨在有助于作为我国会计队伍中第一方阵的总会计师们对财务风险防范的认知与理解，以及对有关理论与方法的研究与探究，也适宜其他在职财会人员及相关人员学习和参考。本书以崭新的视角深入浅出地阐述了财务风险防范的基本理念、基本思路、基本方法，并将理论阐述与案例分析及企业实际紧密结合。本书特别重视引导和强化读者的财务风险防范意识，注重培养与增强读者对财务风险的职业敏感和判断能力，理论知识阐述紧贴风险管理实务，充分反映了现阶段企业财务风险防范的热点和需求，理论解释力求清晰简练、易于理解，案例分析力求生动透彻、利于启发，实情刻画力求客观精准、便于掌握，结论总结力求全面理性、益于参考。

全书共包括七章，各章阐述的重点内容如下：第一章，概括性地对财务风险的基本知识和财务风险防范的基本内容进行了阐述，而财务风

风险防范的基本程序则是本章阐述的重点；第二章，主要从债务和股权两个方面阐述了筹资风险及其防范，并对租赁与其他方式的筹资风险及其防范进行了阐述；第三章，主要从项目和证券两个方面阐述了投资风险及其防范；第四章，着重从流动资产和流动负债两个方面阐述了资金营运风险及其防范；第五章，着重结合并购的不同阶段阐述了并购风险及其防范；第六章，重点阐述了海外上市、跨国并购和跨国经营的风险及其防范；第七章，重点阐述了有利于防范财务风险的财务预警与财务预警系统的相关内容。此外，各章均安排了适量的案例，也作了相应的剖析，并附有本章小结。

为了较好地完成编写任务并努力保证书稿质量，我们组织了八方资源，参阅诸贤文献，积聚多人心力，凝练众人才智，历经4年之久，通过深入研讨、实地调研、再三推敲、反复修改、调整充实、交叉复核，遂成终稿。在研讨和编写此书的过程中，先后有众多的人员参与其中并作出了贡献，他们或参加研讨和调研，或搜集和整理资料，或翻译和考证材料，或采集和编写案例，或推敲和修改分部，或复核和充实内容，或调整和规范体例。按照参与本书编写的先后顺序列示，团队成员主要包括：宋常（中国人民大学）、邢敏（国家商务部）、赵懿清（中国人民大学）、李静禅（中国证券监督管理委员会）、窦仁政（中国银行业监督管理委员会）、刘伟（国务院国有资产监督管理委员会）、李广子（中国社会科学院）、陈关亭（清华大学）、韩非池（北京大学）、田薇（中国人民大学）、宋晨（牛津大学）、周梦欣（哈佛大学）、周宇（哥伦比亚大学）、王奇波（国家电网公司）、周春芳（华能国际公司）、钟玉兰（中国石油集团公司）、周银蕊（中国海洋石油集团公司）、张丰艺（德勤华永会计公司）、许英鸿（普华永道会计公司）、王娜（中国人民大学）、秦岩（中国粮油控股公司）、郭一雯（中国保利集团公司）、郭婧婧（中国人民保险集团公司）、王瑞（甲骨文软件系统公司）、孙聪（东吴证券公司）、孙睿（光大投资管理公司）、陈宏（中国农业银行总行）、钟震（中国银行总行）、江源（中国建设银行总行）、高璇（中国工商银行总行）、李婷（中国进出口银行总行）、吴蔚（中信银行总行）、朱海丹（中国民生银行总行）、杨广顺（华夏银行总行）、吕超（上海证券交易所）、王嘉（深圳证券交易所）、马珊珊（中

国国际金融公司)、祝瑞敏(华融资产管理公司)、罗明琦(中共中央党校)、陈宋生(北京理工大学)、吕兆德(北京师范大学)、胡冰清(中国科技大学)、田莹莹(南京大学)、韩斯玥(中山大学)、徐晓煜(厦门大学)、张宏宇(中国人民大学)、李华(中国人民大学)、王杨羽合(中国人民大学)、陈茜(中国人民大学)、孙寅(中国人民大学)、付饶(中国人民大学)。除了参与资料整理或部分章节编写之外,邢敏和李广子协助规划与组织研讨,李静禅和窦仁政协助督导与组织协调,赵懿清和周春芳协助分工与组织调研,周梦欣和田薇协助调整与主导补充,宋晨和陈关亭协助修订与主导复核,宋常负责总纂定稿。

在书稿即将付梓交印之际,我们由衷地感谢中国总会计师协会及其秘书处的有关领导所给予的信任和指导,感谢有关单位的领导和专业同仁对我们的研讨与调研所提供的支持和帮助,感谢中信出版社的领导和编辑朋友为保证质量及出版此书所付出的心力和辛劳。此外,在编写过程中,我们参阅了诸多中外文献,不少先贤及其成果书中虽有提及,但难免挂一漏万,谨对我们参阅过的相关文献的所有作者表示由衷的敬佩和谢意!尽管我们顺利完成了编写任务,并曾竭尽全力追求完美,但因自身水平有限及其他主客观条件的限制,书中肯定存在这样或那样的不足和缺憾,甚或纰漏与错误,恳请广大读者批评指正,以便日后修订完善。

编著者

2011年12月12日于北京

要 目

第一章 风险防范概论

第二章 筹资风险防范

第三章 投资风险防范

第四章 营运资金风险防范

第五章 并购风险防范

第六章 跨国经营风险防范

第七章 财务预警与财务预警系统

主要参考文献

目 录

第一章 风险防范概论

第一节 风险基本知识	4
一、风险的含义与特征	4
二、风险的分类	6
第二节 财务风险基本知识	9
一、财务风险的含义与特征	10
二、财务风险的分类	13
三、财务风险的成因	18
第三节 财务风险防范的作用与原则	22
一、财务风险防范的作用	22
二、财务风险防范的原则	25
第四节 财务风险防范基本程序	26
一、确定财务风险防范目标	27
二、财务风险分析	28
三、财务风险控制	34
案 例 中航油（新加坡）折戟风险防范	38
一、案例资料	38
二、案例分析	41
小 结	45



第二章 筹资风险防范

第一节 债务筹资风险防范	49
一、债务筹资风险识别	49
二、债务筹资风险评估	53
三、债务筹资风险控制	61
第二节 股权筹资风险防范	75
一、股权筹资风险识别	75
二、股权筹资风险控制	77
第三节 租赁筹资及其他筹资风险防范	85
一、租赁筹资风险防范	85
二、其他筹资风险防范	88
案例一 重视风险——上海机场成功发行可转换债券	91
一、案例资料	91
二、案例分析	94
案例二 韩国大宇——因忽视风险而导致神话破灭	97
一、案例资料	97
二、案例分析	100
案例三 南方航空公司融资租赁的风险防范	102
一、案例资料	102
二、案例分析	105
小 结	107

第三章 投资风险防范

第一节 项目投资风险防范	109
一、项目投资风险识别	109
二、项目投资风险评估	112
三、项目投资风险控制	118

第二节 证券投资风险防范	120
一、证券投资风险分析	120
二、证券投资风险评估	124
三、证券投资风险控制	128
案 例 帕玛拉特公司的警示	133
一、案例资料	133
二、案例分析	136
小 结	137

第四章 营运资金风险防范

第一节 概述	139
一、营运资金的含义及特点	139
二、营运资金风险防范理念	141
三、营运资金风险成因	142
第二节 现金风险防范	144
一、现金风险分析	144
二、现金风险控制	149
第三节 应收账款风险防范	154
一、应收账款风险分析	154
二、应收账款风险控制	161
第四节 存货风险防范	169
一、存货风险分析	170
二、存货风险控制	174
第五节 流动负债风险防范	179
一、流动负债风险分析	179
二、流动负债风险控制	181
案例一 海尔的零营运资金管理	183
一、案例资料	183
二、案例分析	185



案例二 CA 公司的应收账款管理	186
一、案例资料	186
二、案例分析	188
案例三 家乐福的存货管理	189
一、需求估算阶段	189
二、购料订货阶段	191
三、仓储作业阶段	192
四、账务管理阶段	193
小 结	194

第五章 并购风险防范

第一节 概述	197
一、并购风险的含义和特征	197
二、并购风险的影响因素	199
三、并购风险的分类	201
第二节 并购前风险管理	202
一、并购前的风险分析	203
二、并购前的风险控制	205
第三节 并购中风险管理	208
一、并购中的风险分析	208
二、并购中的风险控制	214
第四节 并购后风险管理	220
一、并购后的风险分析	220
二、并购后的风险控制	223
案例一 科利华的借“壳”之痛	227
一、案例资料	227
二、案例分析——借“壳”之痛，痛在何处	231
案例二 德隆的并购神话	232
一、案例资料	233
二、德隆的并购原则和策略	234

三、案例分析——并购神话破灭的背后	237
案例三 双鹤药业的急速扩张	241
一、案例资料	241
二、案例分析	252
小 结	255

第六章 跨国经营风险防范

第一节 海外上市风险防范	258
一、海外上市概况	258
二、海外上市风险识别	268
三、海外上市风险控制	272
第二节 跨国并购风险防范	277
一、跨国并购概况	278
二、跨国并购风险识别	286
三、跨国并购风险控制	293
第三节 跨国经营日常财务风险防范	301
一、跨国经营日常财务风险识别	302
二、跨国经营日常财务风险控制	311
案例一 联想“蛇吞象”，福兮？祸兮？	327
一、案例资料	327
二、案例分析	331
案例二 “百富勤”黯然退出，天灾？人祸？	334
一、案例资料	334
二、案例分析	336
小 结	339

第七章 财务预警与财务预警系统

第一节 财务预警概述	342
一、财务预警的基础知识	342