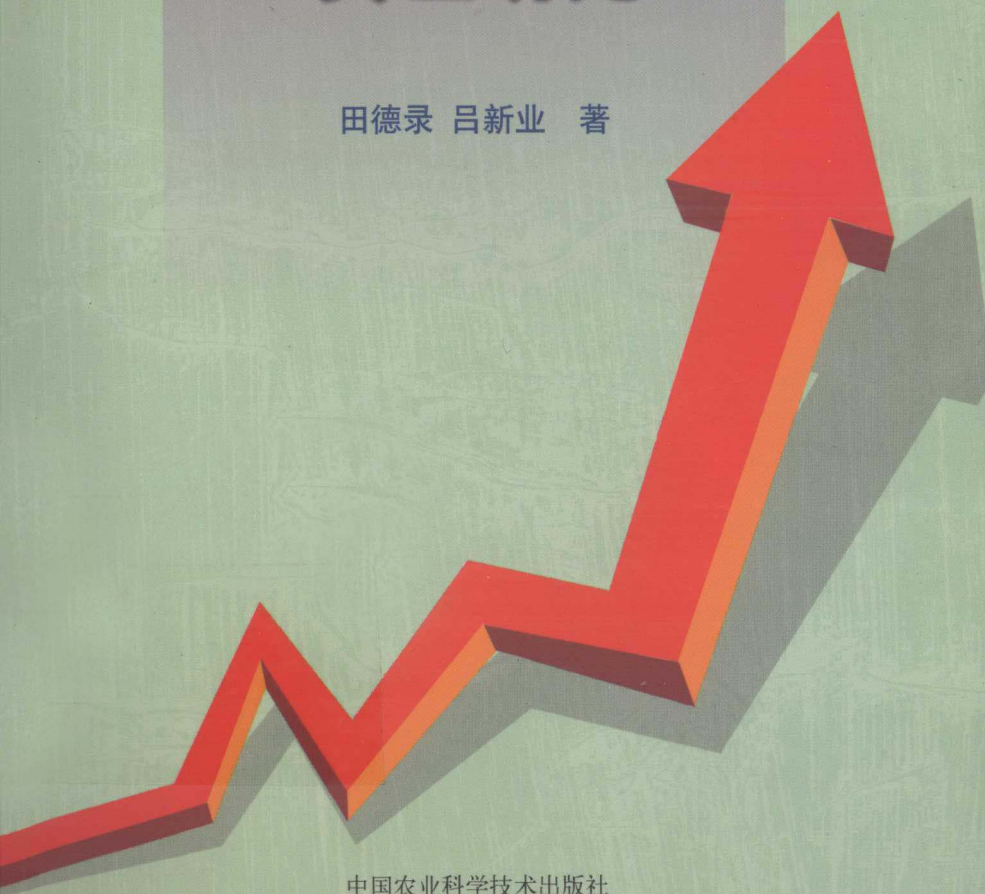


乡镇企业 财务风险控制与科技进步 实证研究

田德录 吕新业 著



中国农业科学技术出版社

乡镇企业财务风险控制 与科技进步实证研究

田德录 吕新业 著

中国农业科学技术出版社

图书在版编目(CIP)数据

乡镇企业财务风险控制与科技进步实证研究/田德录, 吕新业著.
-北京: 中国农业科学技术出版社, 2003. 11
ISBN 7-80167-574-6

I. 乡… II. 田… III. 乡镇企业-财务管理: 风险管理-研究
IV. F276.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 099365 号

责任编辑
责任校对
出版发行

阎庆健 鲁卫泉
马丽萍

中国农业科学技术出版社,
(北京市中关村南大街 12 号 邮编:100081
电话:010-62189012 62187620)

经 销
印 刷
开 本
印 数
版 次
定 价

新华书店北京发行所
北京鑫海达印刷厂
850mm × 1168mm 1/32 印张:6.625
1~500册 字数:210千字
2003年11月第1版 2003年11月第1次印刷
30.00元

目 录

第一篇 乡镇企业财务风险的机制与控制研究

第一章 导 论

- 一、研究意义 (3)
- 二、国内外研究企业财务风险理论的文献综述 (4)
- 三、已有研究的基本结论和不足 (14)
- 四、本书研究目标与结论 (15)

第二章 乡镇企业财务风险的生成与传导机制分析

- 一、企业财务风险生成与传导的分析框架 (20)
- 二、经济政策引致的企业财务风险分析 (27)
- 三、市场环境引致的企业财务风险分析 (36)
- 四、技术因素引致的企业财务风险分析 (41)
- 五、理财决策引致的企业财务风险分析 (45)
- 六、乡镇企业财务风险生成与传导综合效应机制的
构建 (58)

第三章 乡镇企业财务风险的防范与控制机制分析

- 一、企业财务风险防范与控制的分析框架 (61)
- 二、乡镇企业财务风险防范与控制的动力机制分析 (65)
- 三、乡镇企业财务风险防范与控制的运行机制分析 (81)

第四章 乡镇企业财务风险的状态判断与原因诊断

- 一、企业财务风险状态判断和原因诊断的分析框架 (89)
- 二、乡镇企业经营绩效评价指标与方法研究 (91)
- 三、乡镇企业上市公司财务风险的状态判断与原因
诊断 (107)

第五章 乡镇企业财务风险的防范与控制策略研究

- 一、乡镇企业财务风险防范与控制的目标和原则 (125)
- 二、乡镇企业财务风险防范与控制的策略体系 (131)
- 三、乡镇企业财务风险防范与控制的企业特性优化
策略案例分析 (142)

第二篇 乡镇企业科技进步分析与实证研究

第一章 乡镇企业科技进步理论概述

- 一、科技进步理论研究的历史及现状 (164)
- 二、乡镇企业科技进步机制及影响因素分析 (168)

第二章 乡镇企业科技进步模型与实证研究

- 一、乡镇企业科技进步理论方法,模型及评价 (178)
- 二、“八五”期间乡镇企业科技进步实证研究 (190)
- 三、结 论 (197)

附录 (201)

主要参考文献 (205)

第一篇 乡镇企业财务风险的 机制与控制研究

第一章 导 论

一、研究意义

乡镇企业是指以农村集体经济组织或者农民投资为主,在乡镇(包括所辖村)举办的承担支援农业义务的各类企业,包括乡(镇)办企业、村(村民小组)办企业、联合(股份合作)办企业、户(个体、私营)办企业,以及这些企业之间或这些企业与国有企业、城市集体企业、民营企业以及外资等多种经济成分联合投资建立的企业。40 余年来的实践表明,乡镇企业,尤其是波及面广、引导性强的集团型较大规模乡镇企业,已经成为我国农村经济的重要支柱和国民经济的重要组成部分,它们的长期生存与持续发展对农民富裕、农村繁荣和农业发展都具有长期的举足轻重的作用。

然而,进入 20 世纪 90 年代以来,随着我国市场经济体制的逐步完善和全球经济一体化进程的迅猛推进,乡镇企业面临的国内和国际环境越来越复杂多变。这种外部环境因素变化的不确定性程度的急剧增加,加大了原本就普遍存在管理条件较差、经营能力有限及企业运作规范化程度较低等问题的乡镇企业获取经营收益的不确定性,即进一步增加了乡镇企业财务风险发生的可能性。统计资料表明,近年来,乡镇企业的亏损面和亏损额呈逐年扩大趋势,相当部分较大规模乡镇企业已经或即将陷入财务危机。如果这种状况得不到改变,从短期和微观看,必将恶化乡镇企业与其投资者、债权人及原料供应商等企业主体之间的信用关系,损害企业相关主体的利益,降低企业竞争发展的动力和资本经营的能力;从长期和宏观看,必将降低农村的资源配置效率,影响农民就业安全、收入增长、农村社区工业化进程,以及国家经济和金融安全。

目前,我国政府部门以及部分较大规模乡镇企业的经营决策主体,在促进乡镇企业建立产权明晰、权责明确、管理科学、政企分开的现代企业制度的过程中,已经初步意识到了企业存在的财务风险及其可能带来的危害,他们迫切需要利用一定的方法和手段来规避和降低企业的财务风险。但由于对企业财务风险产生的机制缺乏系统的认识,对西方较成熟的企业风险辨识与控制的理论和方法掌握不够,致使较大规模乡镇企业财务风险的有效控制和防范仍然没有得到很好地解决。为了改变这种局面,笔者拟结合所参加的国家自然科学基金项目(79870062),基于对较大规模乡镇企业总体发展现状与企业财务风险管理的基本理论和方法的认识,从系统分析和决策分析的角度,研究乡镇企业财务风险的机制与控制问题的理性思维程序,为乡镇企业“二次创业”及建立现代企业制度过程中的财务风险防范与控制,提供理论和方法上的决策支持。

二、国内外研究企业财务风险理论的文献综述

概括国内外已有的研究文献,可以把关于企业财务风险理论的研究成果归结为四个方面的内容,即有关风险及企业财务风险的本质、有关企业财务风险的机制、有关企业财务风险的分析方法、有关企业财务风险的防范与控制策略等。

1. 对风险及企业财务风险的基本认识

(1) 风险的含义 对风险的大量研究主要始于 19 世纪初的世界经济危机,关于风险的含义,不同学者分别从可能性与不确定性、预期与实际、主观与客观等角度进行了描述。

风险的产生源于现实世界的不确定性以及人类对其认识的有限性,人类认识风险是因为风险通常与损失相联系。美国学者 J. Haynes 等认为,风险意味着损失的可能性;还有学者认为风险是行为目的所不能实现的可能性,是遭受不幸或灾难的可能性等。美国学者 A. H. Willett 等将风险定义为“客观的不确定性”,风险管理大师 Mehr 认为,风险是费用、损失或与损失相关的不确定性;经济学家 F. H. Knight 认为,

风险是“可测定的不确定性”等。

对于任何事物的处理,人们总乐于制定要达到的目标,然而由于条件、环境的变化,实际达到的目标往往与预期目标有一定的偏差,预期目标与实际目标之间的负偏差常被称之为风险。美国学者 C. A. Williams 和 R. M. Heins 等对风险所下的定义为:风险是在一定条件下,一定时期内可能产生结果的变动。预期结果与实际结果的变动,意味着预期与实际的偏离,偏离的程度反映了风险的大小。我国台湾学者宋明哲认为,风险“指特定客观情况下,特定期间内,某一结果发生之可能差异程度而言,亦即指实际结果与预期结果之变动程度而言,变动程度越大,风险也越大;反之,则越小”。

在对风险的认识观念上有学者认为风险纯属个人对客观事物的主观估计,而不能以客观的尺度予以衡量。与此相对立的另一种观念则以风险客观存在为前提,以对风险事故观察为基础,以数学和统计观点加以定义,认为“风险是可测度的客观概率的大小”。

日本学者武井勋总结了历史上诸家观点,指出“风险是在特定环境中和特定期间内自然存在的导致经济损失的变化”,并归纳出了风险定义本身应有的三个基本的要素,即风险与不确定性有所差异、风险是客观存在的、风险是可以被测算的。

随着人们对风险理论研究的深入,当前被普遍接受的风险的定义是指在特定的时期内,人们对对象系统未来行为的决策及客观条件的不确定性而引起的可能后果与预期目标发生多种负偏离的综合,它也可以表述为某种不利事件或损失发生的概率及其后果的函数,即

$$R=f(P,C)$$

式中: R ——风险;

P ——不利事件或损失发生的概率;

C ——该事件或损失发生的后果。

(2)企业财务风险概念的界定 企业财务风险是风险中最为常见的一种,它强调的风险主体是市场经济的参与者和竞争者,对企业财务风险的管理和研究一直被西方国家所重视。

①狭义的财务风险。财务风险的概念最先出现在财务管理领域,

其出发点是基于企业财务管理决策活动过程的不确定性。这种意义上的财务风险又有两种解释：一种特指企业资本结构不同而影响企业支付本息能力的风险。在资本结构中，债务相对股东权益的比重越大，企业支付能力降低的风险越大，其影响因素具体表现为举债程度和收支匹配程度。企业债务融资比重越大，或者企业的现金流量与债务本利的支付不相匹配，则财务风险就会上升，没有负债则认为不存在财务风险。所以，这种财务风险也被称为债务融资风险。另一种解释则是对债务融资风险的扩展，认为财务风险是指企业在筹资、投资、收益分配等各项财务活动过程中，由于各种难以或无法预料、控制的因素作用，使企业的实际财务收益与预计收益发生背离，因而蒙受经济损失的机会和可能性。实际结果与预期结果背离程度越大，风险就越大；反之，风险就越小。这时的财务风险就可以具体分为筹资风险、投资风险、收益分配风险等三类主要形式。这种对企业财务风险的界定方式仍然是将财务风险的引致因素，局限于企业财务管理过程和企业财务收益的不确定，它容易忽视企业其它经营管理活动存在的不确定因素（非财务因素）对企业最终财务收益造成的影响，即通常所说的经营风险。比如在当前以高新技术和人力资本为主要竞争要素的知识经济时代，企业技术升级和人员的变动将可能对企业生存和发展造成致命的影响。

②广义的财务风险。这种观点认为企业财务风险是一种微观经济风险，是企业所面临的全部风险的货币化的表现形态，是企业经营风险的集中体现。在当今高度货币化的经济社会中，企业在市场经济的环境下组织生产经营活动，所面对和承受的各种风险，其发生、发展和危害都集中地反映为企业的现实或潜在的经济利益损失，各种非经济损失也可以按一定方式折算为经济损失。从这个角度来看，企业的风险大小及损失程度都能够直接和清楚地表现于企业财务收支的变化之中，表现为企业财务收益的减少。这种对企业财务风险的界定方式，有利于企业经营者从市场经济的高度，以企业的价值或资金运动为主线，来辨识、衡量、评价和处置所面临的全部风险（并不仅仅局限于筹资风险、投资风险和收益分配风险）。

基于以上认识,本文对企业财务风险的界定将以广义的定义方式为基础,但重点仍从企业价值或资金运动的角度给出其完整的定义,即:企业财务风险是指企业在特定的客观情况下和特定的期间内,在企业经营运作过程中,由于各种难以或无法预料、控制的企业外部经营环境和内部经营条件等不确定性因素的作用,使得企业价值运动(资金流)的效益性降低和连续性中断,进而使得企业的实际经营绩效与预计目标发生背离,从而对企业的生存、发展和盈利目标产生负面影响或不利结果的可能性。

2. 企业财务风险机制的研究概况

对企业财务风险的形成、防范与控制机制的研究是企业风险管理研究的主要内容。从企业风险管理的产生和发展来看,19 世纪工业革命时期,法国管理学家 Henri Fayol 最早把风险管理思想正式引入企业经营领域,但长期以来并未形成完整的体系和制度,直到 20 世纪 50 年代美国学者 A. H. Mowbray 等首次提出并使用“风险管理”一词,人们才开始系统地展开对企业风险管理机制的研究,并逐步形成一门学科。1983 年,在美国风险与保险管理协会(RIMS)年会上,世界各国风险管理研究的专家学者共同讨论并通过了“101 条风险管理准则”,以此作为各国风险管理的一般准则,其中包括风险识别与衡量、风险控制、风险财务处理、国际风险管理等非常广泛的内容,这标志着风险管理的发展已进入一个新的阶段。中国台湾学者袁宗慰先生在对企业风险管理理论研究的基础上,提出了“风险管理”的较为完整的定义,即“风险管理是旨在对风险的不确定性及可能性等因素进行考察、预测、收集、分析的基础上,制定出包括识别风险、衡量风险、积极管理风险、有效处置风险及妥善处理风险所致损失等一整套系统而科学的管理方法”。

在企业财务风险机制的研究方面,美国著名经济学家 H. M. 马可威茨、W. F. 夏谱、M. H. 米勒等作出了较大的贡献,他们先后针对企业财务风险理论进行了深入的研究,提出了证券组合的效率边界风险理论、计算股票系统风险的方法和通过系统风险计算股票预期收益的资本资产定价模型(CAPM)、公司价值与资本结构关系的 MM 理论等,为以后开展企业财务风险理论研究奠定了基础。目前,企业财务风险

管理在西方发达国家如美国、英国、德国、法国、日本等,普遍得到学者和企业管理人员的重视,并取得了有关企业财务风险管理的组织、程序、方法等方面的大量研究成果。

尽管西方比较成熟的各种风险管理理论与方法,在我国企业管理中得到普遍重视和应用的时间较短,但近年来,由于国内外环境因素的剧烈变动,致使我国企业财务风险发生的概率以及风险引致损失的范围和程度都急剧增加,企业对财务风险控制和防范的强烈需求,也使得我国企业财务风险理论研究取得了较大的进展。概括我国学者对企业财务风险机制的研究成果,大致可以归结为两类:一类是单纯从企业财务管理职能及其影响环境方面存在的不确定性因素的角度,探讨企业财务风险的形成、控制与防范;另一类是从企业全部管理职能及其影响环境方面存在的不确定性因素的角度,探讨企业财务风险的形成、控制与防范,但两类研究大都是对风险因素的简单罗列,提出的风险控制与防范策略也大都都是单方面的。

中外学者对企业财务风险的认识基本可归结为以下几点。

①企业财务风险的客观性和必然性。财务风险的客观性和必然性取决于形成财务风险原因的客观性和必然性。产生和诱发财务风险的原因是多方面的,它主要源于社会、政治、经济及科技背景、市场环境和竞争对手策略的不确定性、企业自身生产经营活动及其资金运动规律的复杂性、市场经济参与主体的认识及其他方面的局限性等,这些都构成了企业财务风险存在的客观基础和依据。

②企业财务风险的主观性和无意性。财务风险与企业经营者主观意识的无意性密切相关,因为即使在比较复杂的经营环境中,在正常情况下,只要经营主体能够正确意识到所处的环境,有意识地采取切实有效的规避风险的策略和措施,财务风险在一定程度上就可以避免或降低。

③企业财务风险的复杂性。财务风险的复杂性首先表现为财务风险的成因是复杂的,既有经营者自身的内部原因,又有经营者以外的环境因素;既有可预测的原因,又有不可预测的原因等。其次,财务风险的形成过程是复杂的,在企业经营过程中各个环节都可能产生风险,但

风险的强弱、频度及表现是不同的,经营者对其把握存在一定难度。另外,财务风险的结果对经营主体的影响和损坏程度是复杂的,在财务风险显现之前经营者较难对其作出准确的规定,对风险的描述往往是事后总结归纳,对风险事件发生的时间、地点、规模、后果基本是事后统计。

④企业财务风险的潜在性。财务风险的潜在性是指财务风险发生的可能性和不确定性,经营者在企业经营管理过程中所面临的财务风险是必然的,但风险发生的具体时间、空间和形式是偶然的,风险发生的概率及其后果是难以准确计算和预测的,从而表现出一定的潜在性。

3. 企业财务风险分析方法的研究概况

(1)风险分析的一般方法 现代风险管理理论认为,风险分析是风险管理过程的首要步骤,它是实施风险防范与控制的前提和条件。对风险进行分析一般包括风险辨识、风险估计和风险评价等相辅相成的三个阶段,风险分析是一门理论性和实用性都很强的边缘学科,它广泛地利用各种定性定量方法对风险进行辨识、估计和评价。

①风险辨识方法。风险辨识是指从系统的观点出发,对研究对象所面临的,以及潜在的(关键)风险因素加以判断、归类和鉴定风险性质的过程。风险辨识常用的方法包括:a. 专家调查法。专家调查法是大系统风险辨识的主要方法,它是以专家为索取信息的重要对象,通过各领域的专家运用专业方面的理论与丰富的实践经验,找出各种潜在的风险因素并对其后果作出分析和估计的方法。按照专家调查形式的不同,它又可分为专家个人判断法、智暴法和德尔菲法等十余种,其中用途较广、具有代表性的两类方法是由美国人奥斯本于1939年首创、1953年总结经验后问世的智暴法,以及由美国著名咨询机构兰德公司于20世纪50年代提出的Delphi法。b. 故障树分析法(FTA法)。它是1961年美国贝尔实验室对导弹发射系统进行安全分析时,由瓦特森提出的利用图解的形式,将大的故障分解成各种小的故障,或对各种引起故障的原因进行层次分析的方法。c. 情景分析法。它是一种能够分析引起风险的关键因素及其影响程度的方法。一个情景就是对一事件未来某种状态的描述,它通常采用图表或曲线的形式来描述当影

响系统的某种因素作各种变化时,整个系统的变化及其后果,以供决策者进行比较研究。d. 筛选—监测—诊断方法。它是高的曼提出的用于研究“灾变”理论的比较实用的方法,其中,筛选是依据某种程序将具有潜在危险的影响因素进行分类、选择的危险辨识过程;监测是对应于某种险情及后果,进行监测、记录和分析显示过程;而诊断则是根据症状或其后果与可能的起因等关系进行评价和判断,找出可疑的起因并进行仔细检查。

②风险估计和评价方法。风险估计和评价是指应用各种管理科学技术,采用定性与定量相结合的方式,最终定量地估计风险大小,找出主要的风险源(因素),并评价风险的可能影响,以便以此为依据,对风险采取相应的对策。常用的方法有:a. 调查和专家打分法。这是一种最常用、最简单且易于应用的风险估计方法,它首先通过危险辨识将对象系统所有风险列出,设计风险调查表,然后利用专家经验,对各风险因素的重要性进行评估,再综合成整个系统的风险。b. 概率方法。它又分为客观概率法和主观概率法,前者是根据对象系统发生风险的历史资料,计算风险事件相对出现的频率,并以此来估计系统未来发生风险的可能性;后者则是在缺乏历史资料的情况下,由决策者对风险事件出现的可能性作出的主观估计。c. 数理统计方法。它是通过抽样取得研究对象有关风险数据的概率分布,并分析计算其集中趋势和离散程度等数量特征(包括平均值、标准差、方差和变异系数),运用这些数量特征对风险发生的可能性及造成的损失进行估计和评价的方法。d. 生存风险度法。它是根据对象系统未来可能发生的最不利的后果,与系统自身能够补偿风险的实力的比值,来评价风险大小的方法,一般来说,这个比值以 1 为限,超过 0.5 以上就是高风险。e. 蒙特卡罗模拟法。又称统计试验法或随机数模拟法,它是利用数学方法在计算机上对系统风险因素(即风险变量或随机变量)出现的实际概率分布进行仿真模拟,然后加以统计处理,以对风险进行评价的方法。f. 效用函数法。它是利用效用理论将决策者对特定风险事件的期望收益和期望损失所持的风险偏好或风险态度,即回避、冒险或中立,映射为效用值(通常将效用值界定在 0 和 1 之间),进而求得决策者的效用曲线和

效用函数,然后再根据效用函数计算出期望效用值,并以此作为评价风险大小的方法。

(2)企业财务风险分析方法概述 依据风险分析的一般过程,企业财务风险分析的工作流程是,首先对企业财务风险引致因素进行综合辨识,然后在特定分析方法基础上拟定出一个基本风险标准,并以此来估计和评价企业的财务风险。在大量的企业财务风险研究成果中,研究人员充分利用各种经济、统计、会计和数学工具,在实践和理论两方面结合探讨的基础上,总结出了各种形式的财务风险分析方法,概括起来可以分为两大类:财务风险主观分析方法和财务风险客观分析方法,前者主要依赖于企业主观因素,而后者主要依赖于企业客观因素。根据企业财务风险分析方法的产生时期和细致程度及成熟程度的不同,两类财务风险分析方法又可以分别区分为传统分析方法和现代分析方法。各类企业财务风险分析方法的要点表 1-1 和表 1-2。

4. 企业财务风险防范与控制策略的研究概况

国外学者一般将企业风险管理工具分为两个方面:风险控制工具和风险财务工具,前者是指能够最大限度地降低预期的各种风险损失,减少损失的发生频率与幅度,或使这些损失具有更大的可预报性的各种方法,后者是指风险发生后所有有关筹集资金支付风险损失的各种方法。

国内文献表明,对于企业财务风险控制与防范策略的研究,大都是从企业财务管理活动的各环节存在的风险提出了相应的治理对策,如有学者控制企业筹资风险应着眼于资本结构的合理化,控制企业投资风险应着眼于资金投资方向选择和投资组合的确定,控制企业资金回收风险应着眼于对客户资信与财务状况真实性、可靠性的掌握,控制企业收益分配风险应着眼于合理的分配政策与方案等。有人则指出有效抑制企业财务风险的关键措施在于改善企业决策者和管理者的素质,不断提高企业决策和管理的质量和水平,并正确树立企业财务风险意识。

针对乡镇企业存在的财务风险,研究人员和政府部门等大都从乡镇企业整体出发,从宏观层次上认识乡镇企业发展所面临的普遍问题(即致险因素),诸如外部市场竞争加剧、企业规模较小、经营机制弱

化、产权模糊、管理素质和技术水平较低、企业负债较高、产品档次低、产业结构不合理等,并就这些宏观层次上的问题提出了解决乡镇企业发展困境的宏观对策或措施。部分学者借鉴企业风险管理的思想对乡镇企业财务风险的成因进行了探讨,提出的风险防范与控制对策也大多都是原则性的。还有学者从乡镇企业财务管理体系构成的要素出发,讨论了企业财务风险的形成机理,并利用模糊评价理论构造了财务风险的辨识与评价方法。

表 1-1 企业财务风险分析方法—主观分析方法

代表方法名称		方法要素	要素内容
传统 主观 分析 方法	资产负债 表透视法	分析主体	企业会计师
		分析因素	观察企业资产负债表中资金的来源和运用情况,包括横断面的企业资产组合分析、资产结构负债结构分析,以及时间纵向角度的资产负债表变动趋势分析
		参照标准	会计师过去观察和经验
	经理直接 观察法	分析主体	企业经理
		分析因素	对企业实际工作环境的观察和一些微弱的生产经营运转迹象的采集
		参照标准	经理的直觉和经验
	事件 推测法	分析主体	企业内部管理人员
		分析因素	利用企业具体的内部和外部环境的信息,对企业重要事件如企业的增长情况、企业市场份额、企业利润变化等在一定时期内发展变化的推测
		参照标准	乐观推测值和悲观推测值
	企业股市 跟踪法	分析主体	企业相关利益主体
		分析因素	企业发行的股票价格的变化
		参照标准	企业股票价格的下降是企业经营失败的前兆
现代 主观 分析 方法	“A 记分” 方法	分析主体	企业管理人员与外部咨询人员相结合
		分析因素	将与企业财务风险有关的各种现象或标志性因素列出并分类,一是企业经营缺点类,二是企业经营错误类,三是企业破产征兆类。根据每项风险因素可能引致风险的程度事先赋予相应的记分值(总分 100),针对企业实际情况打分(记满分或记零分两类分值),得到企业综合分数
		参照标准	0~18 分为安全区,18~25 分为警戒区,25 分以上为高风险区