

管理新视野丛书

主 编◎吴永林 叶茂林

Risk Management

风险管理

孙 星◎著

Risk Management



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

管理新视野丛书

主 编◎吴永林 叶茂林

Risk Management

风险管理

孙 星◎著

Risk Management



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

风险管理/孙星著. —北京: 经济管理出版社, 2007. 1
ISBN 978-7-80207-821-5

I. 风... II. 孙... III. 企业管理: 风险管理
IV. F272.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 001079 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京晨旭印刷厂

经销: 新华书店

选题策划: 谭 伟

责任编辑: 杜 菲

技术编辑: 蒋 方

责任校对: 全志云

787mm × 960mm/16

23 印张 410 千字

2007 年 1 月第 1 版

2007 年 1 月第 1 次印刷

印数: 1-4000 册

定价: 39.00 元

书号: ISBN 978-7-80207-821-5/F·693

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

总 序



世界经济形势已经或正在发生着重大的变化，现代科学技术的迅猛发展，特别是现代信息技术成果迅速应用到企业，给企业的管理问题带来了一系列革命性的变化。中国的改革开放已经走过了二十几个年头，伴随着中国市场经济的不断完善和企业改革的不断深化，中国企业的管理理论以及管理实践的与时俱进问题日益凸显。

一、本套丛书的目的和意义

企业管理问题的本质在于市场经济条件下微观主体如何有效运行的问题，企业管理理论的主旨在于为企业提供运行效率的依据和方法。在市场经济条件下，企业的生存基础在于市场竞争力的强弱和竞争效率的高低，而管理理论几乎涵盖了企业运行中关于效率问题的方方面面。实际上，企业的管理问题是企业进行市场竞争的基本出发点。

在中国进行改革开放的进程中，特别是中国成为世界贸易组织（WTO）的成员之后，中国企业感受或面对的市场竞争的压力越来越大，市场竞争的强度也越来越激烈，竞争规则的国际化趋势也越来越明显。这种经营环境的剧烈变化和竞争规则的强化，客观上要求中国企业必须规范管理，努力从规范的管理中提升运行效率，从而提升企业的市场竞争力。

中国企业的现行管理理论，不客气地讲，基本上都是“舶来品”，经历了引进、消化、吸收和创新的过程，各种管理理论也都不同程度地出现过“水土不服”。如何总结和借鉴已有的管理理论，又注重现代科技条件下的中国企业现实问题，自然就成了理论界需要认真思考和积极应对的一个重要问题。因此，从时代发展的角度，总结和研究现代管理理论的新问题、新观念、新视角、新方法、新思想等，对于中国企业的不断改革和提升竞争能力，都显得非常必要和及时。

二、本套丛书的特点和创新

本套丛书从现代市场经济的发展和经济全球化的角度，以提升企业的竞争力和市场竞争效率为目的，中西融合，分析管理科学的系统功能；强调内容体系的全新性，理论体系的完整性；在扬弃、批判和继承的基础上，构筑更加实用的管理理论体系；综合介绍、评价管理理论最前沿的内容，展示学科及研究领域最新的发展趋向和成果。

注重对管理理论的系统整合。按照管理学理论的功能模块进行全新梳理，将管理学的基本要素蕴涵其中，以现代市场经济为基础，以现代企业为对象，从市场竞争以及企业现实环境的角度，对管理学理论进行系统整合。

注重对管理理论的继承与发展。对传统的管理学理论以及经典理论进行系统总结与综合，比较全面地展示已有的经典管理学理论，力求给出体系完善、系统完整、科学合理的理论体系；按照现代企业的发展需要，对陈旧过时以及已经不适用的一些理论，进行大胆扬弃；适应新的环境以及新的需要，系统地给出近年出现的全新管理学理论，并对其进行前沿性和前瞻性的论述，充分体现了管理学理论的继承与发展，使管理学理论与时俱进。

注重对管理理论的创新与应用。站在管理学前沿，对管理学理论进行尝试性创新，充分保证其理论的连续性和创新性，使管理学理论永葆青春与活力；注重管理学理论的实践性，通过实证案例的形式，展现管理学理论的适用性。

三、本套丛书的构成和基本内容

本套丛书是一个完整的体系，但每一部著作又相对独立地论述了一个管理理论的前沿问题。本丛书共由十部管理理论著作构成。

《企业再造》：从企业可持续发展和不断提升竞争力的角度，全面系统地阐述了现代企业再造的理论和系统思想；分析了企业再造的最基本的问题；评述了企业再造理论最前沿的成果；探讨了企业再造的历史与现实动因和企业再造的基础理论；构建了企业再造的内容体系；介绍了企业再造实施的方法、评价以及实践效应；全面演绎了企业再造的系统理念。

《战略管理》：从市场竞争的角度，以提升企业综合竞争力为目的，按照整合优化企业资源→积极参与并应对市场竞争→增强企业竞争绩效的整体逻辑脉络，全面阐述了企业战略管理的理论和方法，融合了经典战略管理理论和战略前沿理论。论述了竞争战略与竞争绩效、战略对抗与战略协同、战略进阶与战略柔性、边缘竞争与战略思考、市场驱动与核心能力、战略发展与战略效应等问题。

《组织管理》：以企业组织为对象，强调企业组织的管理特性，从有效运行及行为艺术的角度，阐述了组织的过程性和开放性理论，探讨了组织的内部性和外部性理论，着重分析了组织与组织理论、战略管理与组织的有效性、组织规模与企业生命周期、组织的文化与艺术、信息技术与组织控制、组织与组织的关系和学习型及网络型组织等前沿问题。

《资本管理》：以企业为对象，将能够为企业带来收益的资源都作为企业资本，专门探讨了企业资本的管理问题；从管理学的角度，全新构筑了企业资本管理的理论和方法。结合国内外资本市场的发展和企业资本运营案例，比较国内外资本市场设立、发展和运作机制，分析了企业资本运营的意义和模式，研究了资本运营的组织和管理问题。

《营销管理》：从战略的高度，以提升企业的市场竞争力为目的，注重市场的环境特性和企业的竞争欲求，融合竞争理性与竞争艺术，系统地阐述了营销管理的理论和方法；着重探讨了营销管理的时代属性、营销管理的理论系统；重点分析了营销过程与战略计划、营销分析与营销机会、营销战略与策略、营销方案的制订、营销决策和管理整体营销等理论与实践问题。

《人本管理》：以确立以人为本的管理理念和系统管理理论为目的，全面阐述了人本管理的理论思想、理论体系和理论方法；着重探讨了人本管理的战略作用、人本管理的理论基础和人本管理的基本理念；重点分析了人本管理的资源配置、人本管理的系统协调、人本管理的系统优化、人本管理的操控体系和人本管理的方式和方法等问题。

《信息管理》：现代信息技术手段的广泛使用，给企业以及企业管理带来了前所未有的冲击和革命性的变化。本书从提升企业市场竞争力的角度，系统地阐述了信息管理的理论与方法；着重讨论了信息系统与管理与信息技术与企业竞争力；评述了信息管理前沿理论；分析了信息管理与企业资源整合和信息管理的发展趋势；介绍了信息管理系统开发技术的方法与实践。

《文化管理》：从培育和确立企业核心竞争力的角度，全新构筑了企业文化的理论与方法；重点分析了文化与企业文化、企业文化的渊源与发展、企业文化的层次与类型和企业文化的管理辨析；探讨了企业的行为文化、企业的制度文化、企业的精神文化以及企业文化的塑造和企业文化的效用等问题。

《风险管理》：本书以企业科学规避风险为目的，从企业健康运营的角度，系统地阐述了风险管理的理论和方法；着重探讨了市场风险与企业运营、经营风险与企业管理、资金的筹集及运用、项目规划与投资决策、融资决策与融资风险、风险投资与风险收益；介绍了风险规避与控制的方法。

《创新管理》：从企业成长和发展的角度，以市场竞争作为背景环境，分析了企业创新的成因、规律、组织、效能和方法；阐述了创新管理的理论和方法；探讨了创新与管理、创新与组织、创新与市场竞争力等问题；介绍了制度与组织创新、技术创新与产品创新、市场创新、文化创新和知识经济与管理创新等理论与方法。

管理的真谛和巨大的魅力在于其实践性。作为学者，我们只是试图通过这样的方式，为管理的理论和方法在我国企业中的应用，尽我们的绵薄之力，在管理理论“丛林”中发挥我们应有的作用。我们也希望本套丛书的出版能够推动我国企业管理理论的繁荣与发展，提高我国企业的管理水平，从而促进我国企业努力形成自己的管理特色，全面提升竞争力，成为当今世界企业中的强者。

北方工业大学经济管理学院 吴永林

2006年8月

前 言



今天的世界是一个机遇与挑战并存的时代，我们在欣喜于科技进步、信息爆炸，以及全球化带来的种种便利和商机之外，也不得不面临越来越激烈的竞争压力。

企业自身的发展过程，如同人的成长要经历幼年、青年、中年、老年等阶段一样，也要经历不同的阶段。在每一阶段上都具有不同的特征和遇到不同的困难。随着现代社会的发展，经济环境变得瞬息万变，市场竞争越来越激烈。与此同时，企业需要面对的问题越来越多，面临的风险也越来越大，这样就不得不迫使企业必须花费更多的精力对付各种风险。在商品经济中，企业的经营目的就是获取最大利润，为此，企业管理者想方设法以各种理论和方法，从战略高度，从市场、组织、财务、人事、文化等角度去探讨如何提高企业利润，然而大部分企业还是比较少地将风险管理与企业的经营利润联系起来，特别是在企业的战略、运营与风险的关系上，目前还很少探讨。但是，企业不是生存在世外桃源，它必须面对来自市场、顾客、竞争对手和企业自身管理水平的强大压力，必须承受市场风险、经营风险、组织风险、投资风险、汇率风险、法律风险、政治风险和其他风险带来的冲击。正是由于上述原因，使得企业在未来的发展过程中充满了很大的不确定性，这种不确定性的直接后果就是企业危机产生的可能性。企业要增强竞争力，获得更多利润，就必须不断提升经营管理能力，并引入最新的理论与方法。

本书就是在此背景下，从企业健康运营的角度，以企业科学规避风险为目的，系统地阐述风险管理的理论和方法。

本书共有十章内容：前两章主要介绍了风险管理的起源、国内外发展现状和基本的风险管理理论和方法；第三章至第七章重点阐述企业运

营中涉及的市场风险、经营风险、决策风险、融资风险、投资风险；第八章探讨了风险收益问题；最后两章是风险预警、风险规避与控制。

衷心希望本书能为读者展示一种全新的视野，为企业管理者和相关研究人员提供新颖、实用的风险管理理论和方法。由于时间仓促，水平有限，书中难免存在不当之处，恳请指正。

孙 星

2006年8月于北京

目 录



第一章 导 论	(1)
一、风险概述	(1)
二、风险理论类别	(9)
三、风险管理的起源与演变	(13)
四、国内外风险管理发展概况	(18)
五、风险管理的研究背景与目的	(22)
第二章 风险管理理论述评	(28)
一、风险管理理论综述	(28)
二、风险管理的过程	(37)
三、风险分析	(46)
四、风险决策	(54)
五、风险预测	(66)
第三章 市场风险与企业运营	(69)
一、市场风险概述	(69)
二、市场风险分析与测试方法	(73)
三、营销风险与企业运营	(77)
四、竞争风险与企业运营	(83)
五、市场开发风险与企业运营	(92)

第四章 经营风险与企业管理	(99)
一、经营风险概述	(99)
二、经营风险分析	(104)
三、经营风险控制	(112)
第五章 项目规划与决策风险	(129)
一、项目规划概述	(129)
二、项目的可行性和评估	(132)
三、项目规划的风险分析与评价	(141)
四、项目规划的决策风险	(149)
五、层次分析法和熵权法在项目规划中的应用	(162)
第六章 融资决策与融资风险	(168)
一、融资概述	(168)
二、融资风险分析	(172)
三、融资风险评估	(181)
四、融资决策分析	(184)
第七章 风险投资与投资风险	(199)
一、风险投资概述	(199)
二、风险投资的理论方法	(209)
三、投资风险分析与控制	(215)
四、投资风险评价	(227)
第八章 风险收益	(234)
一、风险收益概述	(234)

二、风险收益理论	(239)
三、证券投资风险收益	(251)
四、项目投资风险收益	(263)
五、风险投资收益	(264)
 第九章 风险预警	(269)
一、风险预警概述	(269)
二、风险预警理论方法设计	(282)
三、风险预警的指标体系	(289)
四、风险预警理论模型	(292)
 第十章 风险规避与控制	(314)
一、风险规避与控制概述	(314)
二、风险控制理论	(316)
三、风险规避与控制的方法	(320)
四、可靠性与风险控制	(332)
五、危机管理中的风险控制	(338)
六、风险控制的成本与效益	(343)
 参考文献	(350)
 后 记	(355)

第一章 导论



从某种意义上说，风险与人类本身相伴而生，与人的活动息息相关，人类为了生存和发展，很早就自觉与不自觉地同风险进行着斗争。在现代生活中，风险同样无处不在，无时不有。一方面，人们无法回避风险，时常为风险所困扰，为风险所引起的财产及人员的毁损与伤亡而恐惧；另一方面，人们又乐意冒一定程度的风险，去从事某项事业，获得风险收益。研究风险是风险管理的基础和前提，风险需要管理，风险管理应成为企业管理的一个职能。

一、风险概述

企业从它建立的第一天开始就面临着各种各样的风险。而企业收益的取得、企业的生存和发展，是在克服各种风险的影响、有效管理各种风险的条件下取得的，那么究竟什么是风险呢？

（一）风险的概念

对于风险的含义目前国内外学术界有多种解释与规定，但是，这一基本概念至今没有适用于所有学科领域的一致公认的定义。由于研究风险的含义及其特性是风险管理的基础和理论前提，所以有必要首先探讨与风险相关的一些概念，并在此基础上定义风险，从而能更全面正确地理解风险。关于风险的含义概括起来主要有以下几种：

1. 风险是损失的可能性

当个人、团体或社会面临某种损失的可能性，这种可能性及引起损失的状态被称作风险。例如，人们常常面临火灾损失、风暴损失、洪水损失、责任损失，表明人们面临种种风险的存在。风险的这种含义强调了风险的存在与否，而忽略了风险

的预测与衡量。

2. 风险是导致损失产生的不确定性

决策理论家把风险定义为损失的不确定性，这种不确定性又可分为客观的不确定性和主观的不确定性。客观的不确定性是实际结果与预期结果的离差，它可以使用统计学工具加以度量。主观的不确定性是个人对客观风险的评估，它同个人的知识、经验、精神和心理状态有关，不同的人面临相同的客观风险会有不同的主观的不确定性。

上述风险包含了损失与不确定性两个非常重要的因素。由于人们主观认识能力的有限性和客观环境因素的复杂性之间的矛盾，因而人们无法确切地知道何时何地会发生何种损失，以及损失程度的大小，从而便产生了风险。风险的这一含义也表明它与人的主观心理状态有关。由于人们获得的信息不同，对风险的认识也不同。即使是获得相同的信息，人们对同一潜在损失所作的解释也不相同。

3. 风险是损失的概率

从概率论的角度将风险理解为损失出现的概率，即指损失在一定时间或范围内发生的相对可能性。损失发生的概率只可能在 $0 \sim 1$ 之间波动，损失的概率越接近于 1，表明风险出现的可能性越大；损失的概率越接近于 0，表明风险出现的可能性越小。风险的这一含义不仅表明在某一确定的范围内损失将会出现，而且还表明风险是能够被测度和衡量的。可见，损失的可能性强调了对损失是否存在的定性分析，而损失的概率则强调了对损失的可能性的定量分析。当损失机会是 0 或 1 时，就没有风险了。

4. 风险是潜在损失

潜在损失是可能发生但尚未发生甚至永远也不会发生的损失。这是一种非故意的、非计划性的、非预期性的经济价值的减少。正如人们通常所说的财产风险、收益风险、失业风险和责任风险等均是潜在损失的角度来界定风险的。潜在损失与损失的可能性不同，前者侧重于损失的非预期性，后者则强调损失的存在性。

5. 风险是潜在损失的变化范围与幅度

风险的这种含义与风险是损失出现的概率这一含义相近，都可以测定和衡量风险的大小，但这一含义更为实用。损失的概率这一含义强调的是，当概率为 0 时，无损失出现；当概率为 1 时，损失必定出现。而潜在损失的变化范围与幅度这一含义强调的是，在对大量的风险进行分析的基础上，确定出某种损失的大致幅度和范围，这对风险的处置非常重要。如保险人可以通过对大量风险标的集中，从而使其面临的潜在损失的变化幅度缩小，以分散和消除风险。

6. 风险是财产灭失与人员伤亡

在保险实务中,经常将财产的灭失和人员的伤亡称为风险。这是从具体业务的角度,侧重从风险事件的后果来说明风险的含义。

7. 风险是实际与预期结果的离差

统计学家把风险定义为实际结果与预期结果的离差度。

综上所述,风险的基本含义是指在一定条件下和一定时期内可能发生的各种结果变动程度的不确定性,这种不确定性是主观对客观事物运作规律认识的不完全确定,一时尚无法操纵和控制其运作过程;另外也包括了事物结果的不确定性,人们不能完全得到所设计和希望的结局,而且常常会出现不必要的或预想不到的损失。

风险通常可表示为时间发生的概率及后果函数:

$$\text{风险 } R = f(p, c)$$

式中: p 表示事件发生的概率; c 表示事件发生的后果。

从企业的角度来说,企业风险是企业生产经营过程中,由于各种事先无法预料的不确定因素带来的影响,使得企业的实际收益与预期收益发生一定的偏差,从而有蒙受损失或获得额外机会的可能性。

(二) 风险构成要素

构成风险的主要要素包括风险因素、风险事件和风险损失三个方面。

1. 风险因素

风险因素是指能够引起或增加风险事件发生的机会或影响损失的严重程度的因素,是事故发生的潜在条件,一般又称为风险条件。

风险因素从形态上可以分为物的因素和人的因素,物的因素属于有形的情况或状态,如生产线上的关键设备故障;人的因素指道德、心理情况和状态,如欺骗、疏忽、违纪等。具体可分为:

(1) 实质风险因素,属于有形因素,指增加某一标的的风险发生机会或损失严重程度的直接条件,如恶劣的气候、地壳的异常变化等。

(2) 道德风险,属于无形因素,与人的品德修养有关,是指由于个人不诚实或不良企图,故意使风险事件发生或扩大已发生的风险事件的损失程度的因素,如故意纵火以索取保险赔款。

(3) 心理风险因素,也属于无形因素,是指由于人们主观上的疏忽或过失,如粗心大意、玩忽职守等行为而导致增加风险事件发生的机会或扩大了损失严重程度的因素,如违章作业、下班时忘记关掉电源等。

风险因素从性质上可分为自然因素,如火灾、地震等;社会因素,如社会制

度、经济政策等。

引发风险的因素是多方面的和综合性的，但在风险因素作用过程中有主次之分，有时是人的因素为主，有时是物的因素为主；有时是社会因素为主，有时是自然因素为主，并且主要风险因素与次要风险因素的地位也是随着条件的变化而改变着的。

2. 风险事件

风险事件是风险因素综合作用的结果，是产生风险损失的原因，也是风险损失产生的媒介物。换言之，风险事件是指风险的可能变成了现实，以致引起损失的后果。如火灾、水灾、地震、爆炸、碰撞等均是典型的风险事件。风险事件与风险因素是不同的，之所以要严格区分风险事件与风险因素，是因为两者在风险损失形成过程中的作用是不一样的，两者之间存在着先后的逻辑关系。

3. 风险损失

风险损失是指非故意的、非预期的、非计划的利益的减少，这种减少可以用货币来衡量。一般而言，风险和损失构成一对因果关系，风险为因，损失为果。但是，风险并不是损失的同义词。风险是指发生损失的可能性，而损失是指实际上发生的财产、物资等的消耗或损耗。风险只有转化为现实，才能造成损失，但它本身并不是损失。应该注意的是，风险与损失的这种因果关系只适用于分析纯粹风险（静态风险），而不适用于投机风险（动态风险）。

风险损失有两种形态：一是直接损失，包括财产损失、收入损失、费用损失等；二是间接损失，包括商业信誉、企业形象、业务关系、社会利益等的损失，以及由直接损失而导致的第二次损失，如某一国际企业的海外子公司被国有化或违规操作被关闭，除了财产上的损失（直接损失）外，企业不能再在该国从事生产经营活动，从而引起该企业全球战略被破坏（间接损失）。

风险因素引起风险事故，风险事故导致风险损失。风险因素、风险事故、风险损失密切相关，它们三位一体构成了风险存在与否的基本条件，见图 1-1。

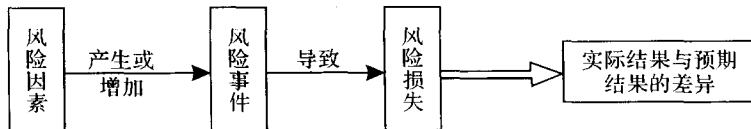


图 1-1 风险要素及其相互关系

(三) 风险的属性与特征

1. 风险的属性

从风险的客观性出发,分析其成因及来源,可以发现风险是自然界客观存在的变异现象。风险具有三个基本属性,即自然属性、社会属性和经济属性。自然界的不规则运动或外力作用引起的风暴、雷电、地震、洪水等使人们面临的风险具有自然属性;人与人之间,社会之间,家庭之间因种种原因引起的社会冲突、战争、暴力等使人们面临的风险具有社会属性;风险发生导致的后果将使经济价值减少或增加,说明风险具有经济属性。

分析风险的属性有助于我们分析其造成损害的可能性以及可能的损失程度。以保险公司承保卫星发射为例:从风险的自然属性分析,最典型的风险是卫星穿越大气层时,其表面由于受到大气层的阻碍作用,会产生高温、谐振等现象,有可能导致卫星的受损。这种风险发生的概率有多大?可由各种数据资料计算出来。从风险的社会属性分析,发射成功与失败的受益对象与受损对象的利益对比如何?从1995年元月中国为美国休斯公司发射的“亚太二号”卫星失败,太平洋保险公司理赔1.2亿美元的事实中,可以看到对风险社会属性的分析是很重要的内容。从风险的经济属性分析,保险公司能够理赔资金的安全限额是一项重要内容。如果理赔金额超过保险公司的承受能力,在市场经济条件下,会导致保险公司的破产、倒闭。

2. 风险的特征

为了全面地理解风险,有必要对风险的特性作进一步的分析。风险的特性有:客观性、偶然性、必然性、可变性、可识别性、可控性、可收益性等。

(1) 风险的客观性。风险是客观存在的,是不以人的意志为转移的。也就是说风险无处不在,人们无法回避它、消除它,只能通过各种技术手段来应对风险,从而避免损失的产生。无论是自然界的自然灾害,还是社会领域的人为灾祸,都是不以人的意志为转移的客观存在。比如,宇宙间星体碰撞导致天体局部毁灭,这种很少发生的灾害性事件,仍具有某种客观的规律性和必然性。风险的客观性还表明风险的存在独立于人们的主观意识之外,风险的发生,无论其范围、程度、频率还是形式,时间等都可能表现各异,但它总是会以各自独特的方式表现自己的存在,是一种必然会出现的事件。人们通过收集资料,长期无数次的观察分析,就可能发现各种风险遵循的运动轨迹和运动规律。人们要掌握了这些运动的规律,就能克服其带来的损害,促进社会、经济的发展。

(2) 风险的偶然性与必然性。由于人所处的环境不同和对客观事物认识的局