

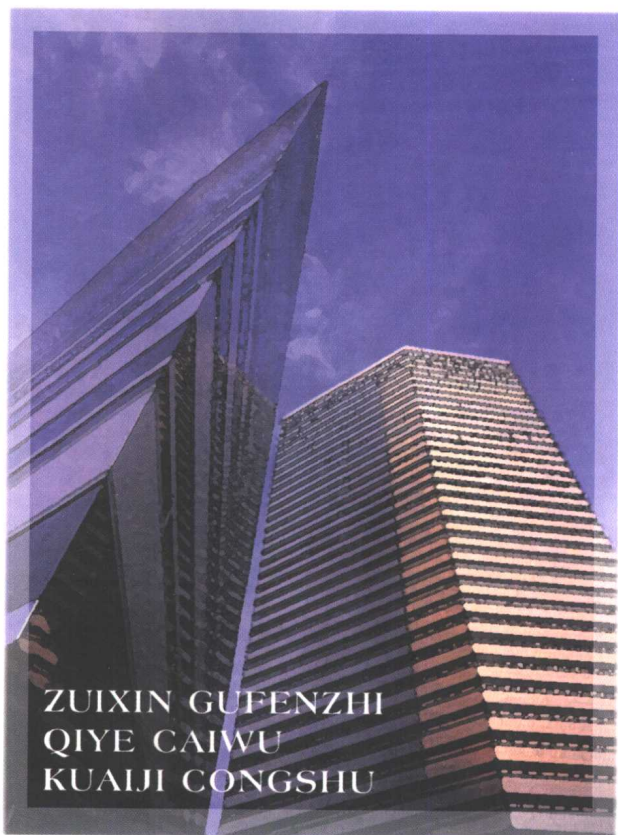


最新股份制企业财务会计丛书

主编 庄恩岳

股份制企业财务 风险与防范

尹 平 陆宇健 编著



中国财政经济出版社

最新股份制企业财务会计丛书

庄恩岳 主编

股份制企业财务风险与防范

尹 平 陆宇健 编著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股份制企业财务风险与防范/尹平, 陆宇健编著. - 北京:
中国财政经济出版社, 1998.8

(最新股份制企业财务会计丛书/庄恩岳主编)

ISBN7-5005-3831-6

I. 股… II. ①尹…②陆… III. 股份有限公司-企业管理:
财务管理: 风险管理 IV. F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 15533 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

e-mail: cfeph@drc.go.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

发行处电话: 64033095 财经书店电话: 64033436

新丰印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 15.875 印张 577 000 字

1998 年 7 月第 1 版 1998 年 7 月北京第 1 次印刷

印数: 1-5050 定价: 25.00 元

ISBN7-5005-3831-6/F·3502

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

《最新股份制企业财务会计丛书》

编 委 会

主	编	庄恩岳			
副	主	编	王明珠	李 莉	尹 平
编	委		庄恩岳	王明珠	李 莉
			尹 平	陆宇健	王 忠
			曾洪波		
主要撰稿人		庄恩岳	王明珠	李 莉	
		尹 平	陆宇健	王 忠	
		曾洪波	邓春华	陈雨露	
		肖 玲	王 欣	石友蓉	
		廖金梅	庄巨中	曲道君	
		宋美光	周 敏	郭彩霞	
		田宝军	李 哲	贾玉洁	
		姜 虹	张 达	庄巨仁	
		张惠郡			

前 言

当时代的大钟，向国人敲响进入 21 世纪的警钟之时，当经济改革的大潮，向国民经济注入腾飞的“核料”之机，当我们在企业改革之中面临计划经济的困惑、价格改革的风险和承包经营责任制的短期行为等缺陷之际，一阵清风吹来，“股票”、“股份公司”顿时成为亿万人的热门话题。特别是党的十五大提出“把国有企业改革同改组、改造、加强管理结合起来。要着眼于搞好整个国有经济，抓好大的，放活小的，对国有企业实施战略性改组。以资本为纽带，通过市场形成具有企业实施竞争力的跨地区、跨行业、跨所有制和跨国经营的大企业集团。采取改组、联合、兼并、租赁、承包经营和股份合作制、出售等形式，加快放开搞活国有小型企业的步伐。”更是给企业改革带来了新的活力。那么，企业实行股份制经营，是否是搞活企业的良方？如果这个假定成立，我们又怎样搞好股份制企业？这是摆在我们面前，值得每个人深思的问题。

企业实行股份制经营，的确有许多优点，具体归纳为：有利于企业经营行为的长期化；有利于把企业推向产权交易市场，争取最大经济效益；有利于两权分离，政企分离，调动企业生产积极性；有利于产业结构的调整；有利于维护国有资产，促使国有资产保值、增值；有利于把消费基金直接转化为生产基金，控制

消费基金失衡的状况；有利于增强企业的凝聚力；有利于企业参加高层次的国际市场竞争，最终走出国门；有利于企业集资，降低企业筹措资金的成本；有利于缓解国家财政的压力……当然，企业实行股份制，也不是万能之道，也有其存在的顽症和弊端，特别是在现阶段我国实行股份制企业试点工作中，存在不少问题，如股份公司组建不规范；资产评估不真实；公司同股不同利；证券市场不完善；公司经济环境不协调，经济法规不健全；社会配套工作未跟上等。但是，不管怎么说，股份经济作为一项新事物（其实并不陌生），正以锐不可挡之势，在中华大地兴起，以根治企业不活的一种良方，正在各种企业中生根、开花、结果。有的经济学者预测，本世纪 90 年代乃至 21 世纪初，将是我国股份经济的黄金时代。

对于广大会计审计人员来说，当前最大的挑战，莫过于推行股份制企业所带来的知识更新。企业实行股份制以后，再依照传统的会计审计理论和方法肯定不行。那么，在具有中国特色的股份经济情况下，怎样进行股份制企业的财务管理和会计核算工作？怎样进行公司资产评估工作？怎样开展股份公司的内部审计工作？是摆在 1200 万会计人员和几十万审计人员以及其他经济工作人员面前的一个严峻的问题。我们只有把握时机，跟上时代改革的步伐，努力学习，积极更新知识，这样才能顺应改革大潮。为了配合广大财会审计人员的知识更新工作，我们在今年初编写了“股份制企业经营管理实务”丛书，内容包括：《股份制企业财务管理》、《股份有限公司会计实务》、《有限责任公司会计实务》、《股份合作制企业会计实务》、《股份公司经营管理》。

财政部最近又制订颁布了新股份有限公司会计制度，为更好地贯彻执行新会计制度，方便广大会计、税务、财政、金融审计工作者和广大经济专业师生快速更新知识，我们又编写了“最新股份制企业财务会计丛书”，内容包括：

《新编股份制企业会计核算》

此书以新股份制企业会计制度为编写依据，依照会计准则和公司法等法规，详细阐述了股份制企业会计核算的理论和实务，包括股份制企业会计核算概论，会计前提与核算原则，会计要素核算实务与会计报表编制原理等内容。同时说明了股份制企业新旧会计制度的转轨变型。

《最新上市公司会计报表阅读与分析》

此书以新股份制企业会计制度为编写依据，依照会计准则和国际会计惯例，详细阐述了新股份制企业会计制度指导下的上市公司所涵盖的会计报表的阅读和分析的理论与实务，包括资产负债表的阅读和分析，损益表的阅读和分析，财务状况变动表（现金流量表）的阅读和分析，合并会计报表的阅读和分析等内容。

《股份制企业财务风险与防范》

此书以新股份制企业会计制度为编写依据，依照“两则”、“两制”和税法、公司法以及股份公司财务风险规避的国际惯例，详细阐述了股份制企业财务风险与防范的理论和实务，包括股份公司筹资风险与防范、投资风险与防范、经营管理风险与防范、利润分配风险与防范等内容。

《股份制改造与会计核算》

此书以新股份制企业会计制度为编写依据，依照十五大企业

改革的精神，结合企业股份改造的实例。详细阐述了股份制改造与会计核算理论和实务，包括企业兼并与会计核算、企业资产重组与会计核算、企业集团改造与会计核算、企业破产与会计核算和企业股份制改造的资产评估与会计核算等内容。

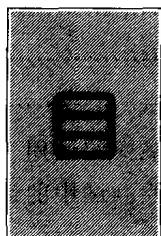
《最新股份制企业审计》

此书以新股份制企业会计制度为编写依据，依照审计准则和国际审计惯例，详细阐述了新股份制企业会计制度指导下的股份公司审计的理论和实务。包括股份公司审计概述、资产审计、损益审计和一般会计报表审计以及合并会计报表审计等内容。

由于经济改革方兴未艾，具有中国特色的股份制企业正处于试点过程，股份制企业会计制度也处于不断完善之中，又限于我们的水平和学识，丛书中肯定存在不少错误或不足之处，敬请读者指正。

庄恩岳

1998年6月



第一篇 绪 论

第一章 财务风险导论	(1)
第一节 关于财务风险的界定	(1)
第二节 财务风险的特性	(12)
第三节 财务风险的类别	(16)
第二章 财务风险管理述要	(22)
第一节 财务风险管理目标	(22)
第二节 财务风险管理职能和程序	(28)
第三节 财务风险成因分析	(37)
第三章 财务风险的识别	(46)
第一节 报表分析法	(46)
第二节 指标分析法	(55)
第三节 专家意见法	(65)
第四节 其他财务风险辨识术	(73)

第四章 财务风险的测试	(81)
第一节 财务风险测试概述	(81)
第二节 内部控制系统的风险测试	(84)
第三节 概率方法在财务风险测试中的运用	(97)
第四节 数理统计方法在财务风险测试中的运用	(105)

第二篇 筹资风险管理

第五章 筹资风险管理概述	(115)
第一节 评价筹资风险标准	(115)
第二节 筹资机会、筹资规模和筹资组合的选择	(118)
第三节 资本结构与资金成本	(124)
第四节 资本结构与筹资风险	(136)
第五节 最佳资本结构	(144)
第六章 股票筹资风险管理	(154)
第一节 股票筹资风险管理概述	(154)
第二节 普通股筹资风险管理	(165)
第三节 优先股筹资风险管理	(169)
第七章 负债筹资和租赁筹资风险管理	(176)
第一节 短期负债筹资风险管理	(177)
第二节 长期负债筹资风险管理	(185)
第三节 负债筹资风险对策	(193)
第四节 租赁筹资风险管理	(194)
第五节 其他筹资风险管理	(204)

第三篇 投资风险风险管理

第八章 投资风险风险管理概述	(207)
-----------------------------	--------------

第一节	企业投资风险的类型和衡量	(207)
第二节	不确定性投资决策的方法	(216)
第三节	投资风险管理与投资保障	(220)
第九章	固定资产投资风险管理	(227)
第一节	固定资产投资风险管理概述	(227)
第二节	固定资产风险投资决策	(239)
第三节	固定资产投资的敏感性分析	(250)
第十章	证券投资风险管理	(256)
第一节	证券投资风险管理概述	(256)
第二节	股票投资风险管理	(272)
第三节	债券投资风险管理	(290)
第十一章	流动资产投资风险管理	(298)
第一节	流动资产投资风险管理概述	(298)
第二节	现金投资风险管理	(303)
第三节	应收帐款风险管理	(309)
第四节	存货风险管理	(316)

第四篇 其他财务风险管理

第十二章	股利分配风险管理	(325)
第一节	股利分配风险管理概述	(325)
第二节	股利理论和实务中的股利政策	(332)
第三节	股票回购	(338)
第十三章	金融风险管理	(343)
第一节	金融风险管理概述	(343)
第二节	规避金融风险的具体做法	(348)
第三节	外汇风险对策	(352)

第十四章 其他财务风险管理	(356)
第一节 财产风险及其规避	(356)
第二节 破产风险及其规避	(360)
附录 会计分析方法	(365)

第一篇 绪 论

第一章 财务风险导论

第一节 关于财务风险的界定

一、风险：一个古老的话题

在市场经济中，对于每一个经营者和企业来说，风险无处不在、无时不在，股份制企业自不例外，不管人们是否意识到这一点，从其注册开业之日起，风险就与其结下了不解之缘。

说到风险，这并不是什么新鲜和时髦东西，从历史上看它也并不是随着股份制的产生而出现的；风险是一个非常古老的话题，我们可以从历史纪实资料、文学作品、学术著作等材料中轻易地找出它存在的例证：

——在中世纪的欧洲赌场，如痴如醉的赌徒们携带着成打的钞票围坐在赌桌前，心里筹划着每轮注入的赌本，暗自盘算希望获得的赚头，恐惧着失败，祈祷着上帝，风险如幽灵般徘徊于赌

场，不时降临到人们头上，给予其致命的打击，赌场的故事几乎一直是几家欢喜几家愁。

——中国古代的钱庄也是个风险行当，当它将银子放贷出去的时候，早掂量好收回的时日；为了防止意外，大多数钱庄有这样一条规定，对外人不借贷、对浪人不借贷、对无房无地者不借贷；对特殊借银要抵押金、银、瓷器；对过期不还的外贷要上门清讨，甚至索物典当，若无物可当则以其子女人身作保。

——我国近代的镖局颇具戏剧色彩，为现代武侠小说广泛取材和渲染。其实镖局老板和伙计的生意并不好做，老板经常提心吊胆，要确保货主的东西平安运达，既担心途中遭地匪的打劫，又担心同行“黑吃黑”的暗算和内部奸细座底；伙计们则担心被老板怀疑遭不明不白之冤，同时又担心在押运途中命归西天；所以老板和伙计都预想好“不测之事”，各有应付风险之策。

——风险与古老的航海业有着深深之缘，海边出生和长大的人最有体验，出海人总是盼望着风平浪静、海波不扬，起风代表着一种不祥之兆，有风就必有浪，有浪必有险，一场大风吹过不知几家要失去亲人、倾家荡产，一生苦心经营的好日子顷刻间会化为乌有；守望在家的妇人们往往闻风生畏，谈风色变；风与险就这样联系在一起。

现代人对风险的认识，其内容和形式都比传统的风险范畴拓展了许多，定义域也扩大了很多，但风险的内核却没有改变；虽然国内外学术界对风险的概念有多种的解释和规定，但是其基本涵义却是万变不离其宗：即认为风险是一种不可逆料的危险，是一种不确定性。这种不确定性既是主观对客观事物运行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；另一方面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或预想不到的损失；于是危险、不

可确定、损失等就经常成为风险的代名词，古代的风险与现代的风险在此殊途同归。

自古至今，人类一直生存在一个充满了风险的社会之中，因为自然界和人类社会充斥着不确定性，不论是在人与自然的斗争中，还是在人与人共同生产和生活及其关系协调之中；人们认识到事物并不能按自己的意愿去运动，总感到有一只无形的手支配着自己，有许多东西说不清道不明；每当做出一项决策并准备实施时总感到受到外力的强烈作用，即使自身正常和操作规范也常常会偏离既定目标、驰出轨道；人们太希望成功，希望自身的投入得到相应的回报，但成功和回报却那么不可琢磨。唯物辩证法认为，世界中任何事物都存在着自身不可抗拒的规律，这一规律是可知的，但是人们完全认识并真正掌握规律却是一个漫长、曲折的过程，而在这一过程中事物仍在不断变化之中，事物以其特有的不确定的运动方式和表现形式存在着，稳定是暂时的，变化是绝对的；人们对其认识过程是长期的、无止境的；无论什么个人、单位组织、国家和国际性机构都不能超脱于此，力图把握世界中一切事物的运行轨迹并力使之纳入自己支配的境地，都是徒劳的。自然界的不规则运动引起风暴、地震、洪水、飓风、雪崩、干旱等反而不断侵扰着人们，给人类的生产、生活造成灾害和损失，民族之间、团体之间、宗教之间和国家之间因各种原因引发的社会冲突、战争、暴力、对抗、制裁等给社会造成动荡和不安，使人们感到自然和社会环境时时处于不可确定之中。

人类经过现代文明洗礼认识了这样的道理：人类要生存，就必须进行生产；要从事生产活动，就不可避免地要面临一系列不确定因素，要应付由此引发的风险，这是一对现实的矛盾，要么为回避风险而无所事事，要么勇敢迎接风险而赴事业所为。人类始终选择后者，同时在与不确定性、与各类风险的交道中，了解

风险、认识风险习性，学会一系列对付风险的方法和技术；人类的生产和生活正是在化解了一个风险之后，获得一次进步和提高，遇到新的风险，再进行研究和化解，得到新的进步和提高；依此无穷反复，逐步走向发达的现代文明社会；人类的进步和发展正是按照这一轨迹逐步前进。

所以，在与风险打交道的同时，了解风险、认识风险，进而防范风险和控制风险，是我们对付风险的最佳选择，这正是古老的风险话题留给我们的宝贵经验和深刻启示，也是当今人们，特别是角逐市场的经营者——股份制企业，与自身抗争，与复杂的市场抗争的过程中需要不断研究和深化的主题。

二、风险的规定性

什么是风险？国内外理论界所给出的定义有较大区别。

在我国的小学课堂里，教师们都不加思索地这样教学生：风险的同义词是危险，风险就是一种危险。《新华词典》中解释风险“比喻指难以逆料的不平常的危险”。在企业管理学界，学者们常将风险定义为遭受损失的可能性，或者定义为由于事物的不确定性而导致的潜在性的危机；也有的学者认为风险是事物运行的结果与希望预期的离析程度及其可能承受的损失；还有的学者认为风险是一种含有不利成分（或可能引发人们不希望看到的结果）的不确定事件；如此等等。

在国外，对风险的研究更是由来已久，对风险的定义不下数十种之多。这些定义具有不同的内容和风格，受作者所处的政治、经济环境的制约，带着较浓烈的地域和时代色彩，也具备其从事研究领域的特色；我们先舍去诸多定义的个性差异，从风险的词根去理解其原意和共性内容。在英语中可译为风险的词有若干个，最常出现在风险管理论著中的词有：risk、peril、hazard。

risk 的英语词义是事故发生的可能性、事物结果的不确定性或危险性的隐患，如发生沉船、发射卫星失败的可能性和事先的不肯定性等。

peril 的英语词义是危险事件、风险的现实状况（即已不是事故的不确定性，而是其结果已实际发生）、灾难、灾害或直接导致伤亡损失的事故本身，如火灾、洪水、车祸等。

hazard 的英语词义是危险因素，即发生事故的前提、环境、条件和原因，是诱发事故、危险的直接成因，如对易燃易爆品管理不当、消防设施不齐全、有关人员消防意识淡漠等都是酿成火灾的原因。

除以上三个常用词之外，还有一些偶用词，如 crisis、accident、contingency 等也可译为风险，但它们的意思所强调的不是一般的风险事故，如前者主要说明事故发生的灾难性后果或危机性的结局；中者主要说明事故或事件的突发性，以致人们对之感到突然；后者主要说明意外事故，事先没有对之进行防备。英语中常用这些词作为关键词来说明和定义风险（当然在定义风险时，在以上关键词前需要附加一系列界定性、说明性、限定性的词语）。

说明了上述词义之后，我们不难发现和领会风险的基本含意主要从以下几方面来理解：

1. 风险是以一定的发生概率的潜在危机形式存在的可能性，而不是已经存在的客观结果或既定事实；

2. 风险只计算其可能的损失，不计算其可能的附带收益，所以从直接意义上说，风险的效果是净负面的，为风险的承担者、相关者所不需，它具有程度不等的危害性，即可能给当事人造成损失，这种威胁是现实的；

3. 风险具有一定的可度量性，测定风险应立足于风险转化