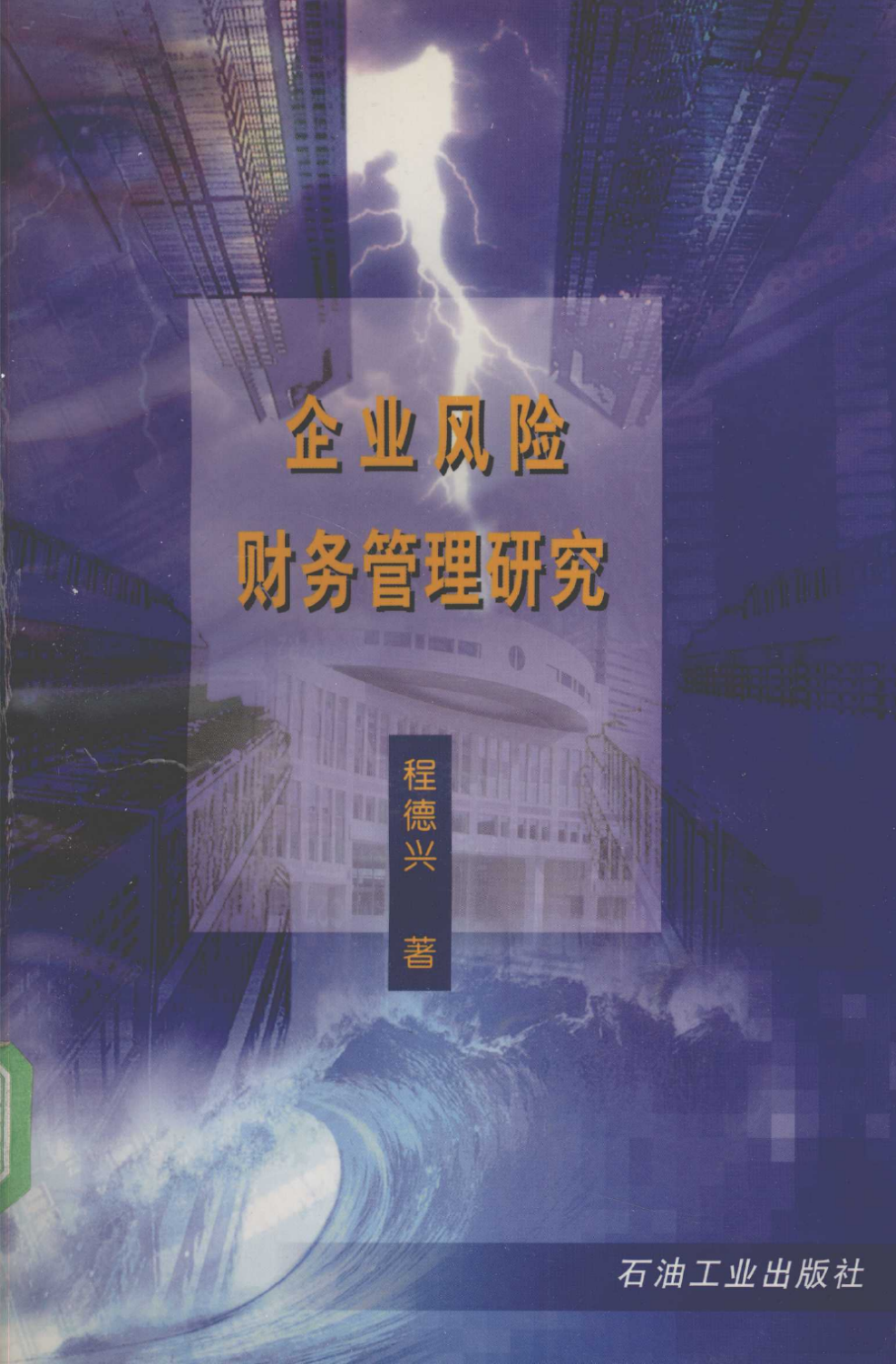




企业风险 财务管理研究

程德兴
著

石油工业出版社

企业风险财务管理研究

程德兴 著

石油工业出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业风险财务管理研究/程德兴著.

北京:石油工业出版社,1998.8

ISBN 7-5021-2376-8

I. 企…

II. 程…

III. 企业管理:财务管理:风险管理

IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 20954 号

石油工业出版社出版

(100011 北京安定门外安华里二区一号楼)

石油工业出版社印刷厂排版印刷

新华书店北京发行所发行

*

850×1168 毫米 32 开本 2.5 印张 66 千字 印 1-3000

1998 年 7 月北京第 1 版 1998 年 7 月北京第 1 次印刷

ISBN 7-5021-2376-8/F·74

定价:6.00 元

前 言

企业风险管理自本世纪初开始萌芽,至本世纪中期在美国成形后,便迅速发展。现在,在大多数国家已全面展开。但我国过去由于受计划经济体制的影响,国家包揽了企业的一切风险,使得企业四平八稳,职工旱涝保收,风险意识十分淡薄。现在,改革开放的深入扩展和社会主义市场经济体制的确立,把我国企业从计划经济体制下的“太平天国”引向了市场经济体制下的风险世界。在市场经济的汪洋大海中,每个企业都如一叶小舟,风险四伏,有成功的机会,也有失败的厄运。面对吉凶难卜的风险世界,企业的风险意识普遍增强,他们要求加强企业风险管理,以期遇险不惊,更图化险为夷,险中取胜。

风险管理,对我们来说,是个既熟悉又陌生的概念。前几年改革过程中,搞风险抵押、承包,一度掀起风险热。理论界开始探讨风险管理,实际工作中部分企业也开始摸索风险管理之道。但总的看来,有关企业风险管理的理论研究和实践探索都极为有限,很不完善。在现有的研究中,令笔者深感不足的有三点:(1)理论上,人们对风险的定义和认识仍拘泥于传统的字面解释,把风险视为危险或损失的同义语。这种片面的认识,不利于人们树立正确的风险意识。(2)现有的研究,多是停留在对一般风险现象管理方面,尚未抓住风险财务损益的实质,这不利于把价值管理引入风险管理,也不利于企业提高风险管理效

益。(3)沿袭西方的经济理论,把企业财务的风险仅局限于筹资、投资和资金结算过程中的风险,而对企业供产销活动各经营环节中的财务风险视而不见。上述误区,严重制约了我国企业风险管理的理论研究和实践发展,必须澄清。

从本质上看,风险既不同于危险,也不仅仅意味着损失,而是指人们对事物未来结果的一种不确定性,即事物发展的未来结果与人们预期结果产生差异的可能性。而这种差异可能是正差(收益),亦可能是负差(损失)。正因为风险具有两种可能结果,人们才有冒风险的欲望,才愿意冒风险。就企业而言,所面临的风险是众多的。但不论什么风险,都会体现在企业的财务损益上,都是对企业资金及其资金运动的风险。风险必定会影响到企业的财务活动,反过来,企业的财务活动也会影响到风险。风险与财务的天然联系,客观上要求我们将其结合起来研究。而研究财务风险,则不能脱离企业的生产经营过程,只看到企业在筹资、投资和资金结算过程中的财务风险,而忽视企业在资金使用及耗费过程中的财务风险。基于上述思考,作者力图在下列几方面发表自己的意见:

(1)从风险构成要件入手,通过对风险因素、风险事件、风险期望和风险结果的分析,来概括风险的定义,指出风险的损益性和不确定性两个主要特征。

(2)从企业系统的灰色性和企业经营活动的风险性,导出企业资金及其资金运动的风险性;从企业财务活动全过程的风险性来认识企业财务的风险性,从而提出企业风险财务的概念,并对其特征作浅显分析。

(3)把企业风险管理与企业财务管理结合起来研究,确立企业风险财务管理的命题,进而对企业风险财务管理的基本理论和方法作初步探讨。

企业要生存,就一定要经营,要经营就一定会面临风险。风险除了给人们心理带来不稳定外,更主要的是使企业财务面临巨大损益。人们惧怕风险损失,又渴求风险收益,在这一矛盾心理支配下,人们创造了对待风险的很多办法,风险管理应运而生。而企业风险财务管理是企业风险管理的重要组成部分,无论是理论还是实践运用,对企业均具有重大意义。但企业风险财务管理仅仅起步,需要不断探索,使其不断完善。就现实情况而言,企业风险财务管理为企业全面、经济有效地管理风险提供了可能;为稳定企业财务活动,加速资金周转,保障资金安全、完整和增值提供了可能,更增强了企业决策的科学性和效益性;也为建立现代企业制度,增强企业应付和承受风险的能力提供了思想准备。因此,尽管风险财务管理对我国来说是一个崭新的命题,但探讨风险财务管理是对我国传统财务管理方式及内容的突破,将给我国财务管理理论注入新鲜血液,对我国企业发展将产生重大影响,同时也是经济形势及其发展的客观需要。随着我国经济的发展,企业风险财务管理必将得到极大关注,并用之于实践,形成财务与管理的最佳结合。

作者

1996年10月

目 录

第一章 企业风险	(1)
1.1 风险的定义	(1)
1.2 企业风险	(6)
第二章 企业风险财务管理概述	(12)
2.1 风险财务的概念及特征	(12)
2.2 风险财务管理的概念及特点	(15)
2.3 风险财务管理的对象及目标	(17)
2.4 风险财务管理的基本环节	(20)
2.5 风险财务管理的意义	(22)
第三章 企业风险财务管理的基本方法	(25)
3.1 风险财务预测方法	(25)
3.2 风险财务决策方法	(34)
3.3 风险财务预防和控制方法	(40)
3.4 风险财务处理方法	(43)
第四章 企业风险财务的分类管理	(48)
4.1 自然风险财务管理	(48)
4.2 社会风险财务管理	(53)
4.3 市场风险财务管理	(55)
4.4 企业经营风险财务管理	(57)
参考文献	(71)

第一章

企业风险

1.1 风险的定义

1.1.1 目前理论界几种主要的风险定义介评

尽管在人们的传统认识中,风险被用来喻指人们所面临的一种难以预料的不平常的危险,但在保险与风险管理中,风险则有多种解释,归纳起来有下面几种主要观点:

(1)风险是一种面临损失的可能性。像自然灾害,就有给人们造成损失的可能,只要这种可能性存在,风险就一定存在。这一观点只是表明了风险的存在,但未说明其能否被测定与衡量。

(2)风险是指损失的机会与概率。这一含义经常被人们使用,它表明了损失是在某一确定的范围内可能出现,风险可以被测定与衡量。比如风险损失出现的概率在0~1之间,概率越大则可能性越大。

(3)风险是一种潜在损失。即损失尚未发生,但暗含有发生的可能性。若损失已经发生,则风险也就随之消失。

(4)风险是潜在损失的变化范围与幅度。这一含义也表明了风险可以被测定和衡量,但比前面所说的机会或概率更实用。因为损失出现与否,并不仅仅表明当概率为0时,无损失出现,当概率为1时,损失必定出现。潜在损失的变化范围与幅度只需通过对大量风险标的分析,即可确定。

(5)风险是指引起损失产生的不确定性。这一含义强调了损失和不确定性两个风险的重要因素。在保险和风险管理学界普遍采用。

(6)风险是在给定情况下可能结果间的差异,差异越大则风险越大。若差异为零(只有一个结果),则风险为零,这时表明未来是完全可以预测的;若在给定情况下,只是可以减少风险,那就表明未来是较能预见和控制的。

上述几种观点都强调风险的损失性或潜在损失性,这同现实生活中人们把风险喻指为危险和损害是有一定联系的。同时,几种观点也都强调风险只是某种损失出现的可能性,这同现实生活中有些人把风险说成是损失或损害事件是有区别的。笔者认为,上述几种观点有可取之处,但也有值得进一步完善的地方。风险概念是风险本质的反映,必须透过大量的风险现象去挖掘风险的本质,而不能从传统的字面解释中去简单引申。

1.1.2 风险构成分析

仔细观察每一个风险现象,我们不难发现任何一个

风险,从其形成的原因,到其可能给人们产生的影响结果,都是一个系统的过程。研究这一系统过程的构成要件及其相互关系就能使我们很好把握风险的实质。所谓风险构成,是指决定某一具体风险的发生频率及其影响结果而为该风险成立的必须具备的一切客观和主观要件的总和。这些构成要件是人们认识和衡量风险的基础。风险构成包括风险要素、风险事件、风险期望和风险结果四大要件。

(1)风险要素,是客观存在的、可以给人类社会产生震荡和给人类利益带来影响的一系列不稳定因素,是导致风险存在的风源。无风险要素也就没有风险存在,风险要素也是人们认识风险的基础。一般说来,风险要素不直接对社会或人类利益产生影响,而是给人们带来一种心理上的压力或冲动。例如,自然界自然运动、人类社会的社会运动、市场行情的波动、股市的波动等都是风险要素。风险要素引起的风险事件则会对社会或人类利益产生直接影响。

(2)风险事件,是指由风险要素引发的、直接给社会或人类利益产生重大影响的客观事件,包括自然力作用而引发的一系列自然现象,也包括由人类各种行为导致的社会现象。作为一种风险性的客观事件,其存在是客观的,但其发生又是极其随机和偶然的。对人们来说,其发生与否事先是不确定的。一般说,无论其是否发生,任一风险都至少对应着一个风险事件,并都会给人类利益产生影响,只是在影响结果上有所区别。

(3)风险期望,是指人们在从事某项面临风险的活动

时,对该项活动所确定的基本目标,即人们期望实现的最低利益,在数量上应大于或等于对应于无风险的最大利益。其计算可按不同状态的概率计算,也可按对应无风险利率计算。由于风险总是与人们利益联系在一起的,而且人们总是把自己的期望利益作为判定风险结果的标准,因而,风险期望成为风险构成中一个不可缺少的要件。风险期望尽管不是人们最满意或最理想的目标,但人们一般把其实现或超额实现称为成功,反之则称为失败。因此,风险期望是人们划分成败的临界点。

(4) 风险结果,是指由风险要素引起、由风险事件促成、给人们风险期望产生直接或间接影响的一种后果。无论风险事件是否发生,风险结果必定出现:若风险事件不发生,人们就会获得大于或等于风险期望的风险收益,反之,人们可能会面临比风险期望坏得多的风险损失。风险结果的两种相反形式事先可以被人们预见,但最终会出现哪种结果,人们事先是无法确定的,否则,就无所谓风险了。

风险构成中各要件是相互联系的有机整体。风险要素引起风险事件,是风险形成的前提和基础;风险事件是导致风险结果、影响风险期望的关键;风险期望是人们评价风险结果的标准尺度,也是风险事件影响的直接目标;风险结果是风险事件的必然结果,是风险给人类造成影响的现实表现。风险结果的评判要依赖于风险期望。它们之间的关系如图 1-1 所示。

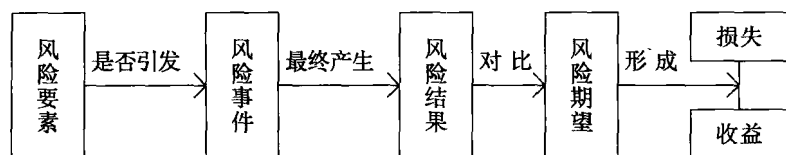


图 1-1 风险构成要件关系

1.1.3 风险定义及特征

通过上面分析,我们不难看出,所谓风险,是指由于风险要素的存在,使得事物发展的未来结果与人们事先的期望结果产生差异的可能性,或者说是人们对某事物发展的未来结果的一种不确定性。它是由各种主客观要件组合而成的一个系统。正因为该系统中有许多不确定因素的存在,从而导致了系统运行结果的不确定性。不确定性存在着两种可能的趋势,一种是未来实际结果比人们事先的期望结果要好,这时差异为正,可以看成是风险收益;另一种结果是比人们的期望结果要差,这时差异为负,即为风险损失。事实上,在未来的结果实际出现以前,两种可能性都是存在的。

风险的主要特征体现在以下三个方面:

(1)可识别性。这是指人们对风险要素的存在,以及可能产生的风险事件有可能认识和预见,否则,即使某种损害事件给人类造成了巨大影响,但因人们事先无法预见,人们毫无心理准备,更无风险期望,也就不能算是风险。

(2)不确定性。是人们对客观事物运动过程的心理反映。由于客观事物的复杂性和人们认识控制能力的有限

性,使得人们对风险事件是否发生、风险结果究竟如何持怀疑态度。不确定性的两种可能趋势,使人们对事物的发展充满了希望和恐惧。

(3)损益性。风险必须与人们的利益相联系,否则,就不能被人们所感知,也不会使人们产生风险期望;风险还必须能给人们的利益带来巨大影响,而这种影响既可能是收益,也可能是损失。

认识风险的损益性是十分重要的。首先,在理论上,有利于我们正确揭示风险的本质,把风险同危险、损失等分别开来;其次在实际工作中,有利于我们树立正确的风险意识,培养理智的冒险精神。过去,人们受求稳怕动的保守思想影响,一味地躲避风险,或者不敢冒任何风险,这样,尽管表面上看是“安稳”了许多,但逃避风险也就失去了很多利益和机会,在激烈的经济竞争中,这本身就潜伏着更大的风险;再次,对于风险管理实际工作者,认识风险的损益性,不仅会尽量去控制和回避风险损失,而且还会努力创造风险收益,力争提高风险经营管理的经济效益。

1.2 企业风险

1.2.1 企业风险存在的客观性

作为一个商品生产者,企业的生产经营活动,除了具备自身的个性外,还有很大的社会性。它既是一种企业活

动,也是一种社会活动,受到企业内外多种因素制约和影响,具有很大的风险性。企业风险存在的客观性主要表现在以下两点:

(1)企业系统的灰色性。按照控制论的观点,企业若被看成是一个系统的话,那么它就是一个典型的灰色系统。一方面,在企业系统内部存在着大量的不确定性变量;另一方面,在企业系统外部亦存在着诸多未知的、不确定的干扰变量。这两种变量都是企业难以把握和控制的,但它们又都对企业系统的运行产生着巨大影响。企业系统的灰色性,使得企业生产经营的未来结果具有不确定性,因而产生了风险。

(2)企业的求利本能。企业是以盈利为目的的生产经营单位,求利是企业的本能。而利益又是与风险紧密相联的。一般说来,有利就会有风险,高利就会面临高风险。因此,企业风险的存在是必然的。正如马克思所说:“如果说资本在由 G 转化为生产条件并从处于静止状态中的资本形式转入生产过程时,会遭受自己的失败——这是任何生产过程都会遭受的风险,而不管这个过程有何种社会形式——那么,它现在要遭受由 W 转化为 G 的风险,这是任何商品生产者都会遭受的风险,而不管它是不是资本主义商品生产。”

长期以来,我国实行计划经济体制,国家包揽企业盈亏,使得企业四平八稳,职工旱涝保收,大家相安无事。但这并不表明国有企业没有风险,或者说国有企业比集体企业、个体企业更保险,而是因为国有企业将风险转移给了国家。这种由国家代企业承担风险的做法,其弊端是众

人皆知的。现在,随着改革开放的深入和市场经济体制的确立,我国国有企业都已成为自主经营、自负盈亏、自我约束和自我发展的“四自”企业,企业的命运就掌握在自己手里,风险必须由企业自己承担。至此,企业的风险性就充分体现出来了。

1.2.2 企业风险的概念及特征

所谓企业风险,是指企业在实现自己的投资和经营目标的过程中,由于企业内外各种不确定性或不可控因素影响,从而使得企业生产经营的未来实际结果与企业预期基本目标之间产生巨大差异的可能性,或者说是企业生产经营的未来结果的一种不确定性。企业是一个独立的经济法人,不同于一般的自然人和社会团体,企业风险也具有明显的特征,主要表现在:

(1)复杂性。企业作为一个十分复杂的社会组织,其生产经营活动要涉及到社会的方方面面,诸如国际国内的政治经济秩序、国内外市场、广大消费者等等。企业存在众多的不确定性因素,其风险要素与风险事件的产生及发展都是十分复杂的。

(2)普遍性。企业的生产经营活动是一个连续、系统的有机过程。企业经营中各个环节都可能面临风险,而且某一环节上的风险还可能影响到另一些环节。因此,在企业生产经营的全过程中,普遍存在着风险。

(3)差别性。主要指风险给企业产生的影响具有差别。某一风险损失,对一个大企业可能打击甚微,但对一个小企业的打击可能是致命的;某一风险事件的发生,对

一些企业可能是巨大损失,而对另一些企业来说,则可能产生巨大收益。

(4)进步性。风险与竞争是一对孪生兄弟,承认企业风险的存在,就会把企业推向背水一战的境地,迫使企业发展生产力,引进新技术,开发新产品,并加强生产经营管理,以增强企业的应变能力。

1.2.3 企业风险要素

企业风险要素是导致企业风险的主要因素,主要有下列四个方面:

(1)自然风险要素。主要是指由于自然力的作用而导致企业风险的那些因素。例如雷电可能导致火灾,江河湖水位猛涨可能导致洪水泛滥,长期的干旱引起旱灾等。对于自然风险要素,人们一般无法控制,但人们可以预见,并采取相应措施来预防风险事件的发生,以便做到有惊无险。

(2)社会风险要素。是由于社会变革和社会运动力量而可能导致企业风险的那些因素。例如社会政治斗争、战争、国家政变、国际经济制裁等都可以导致甚至促成企业风险事件。这些风险要素企业一般也无力控制,但可以分析预测,从而采取相应的对策。

(3)市场风险要素。在市场经济体制下,企业是市场的企业,市场是企业的市场,市场上的供求状况、价格走势、消费心理等都是导致企业风险的风险要素。它包括物资、资金、外汇、技术及劳动力等各种市场。市场风险要素多属不可控因素。

(4)经营风险要素。主要指由企业生产经营环节上和管理职能上存在众多不确定性而导致企业风险的一些因素。例如供应是否正常,生产是否成功,销售是否顺畅,决策是否正确等等都可能导致企业风险。一般说来,经营风险要素是由企业经营或管理行为上的不确定性引起的,企业是可以控制和预防的。但由于企业经营过程十分复杂,不确定性因素很多,故也难以完全控制。

以上风险要素有时单独作用导致企业风险,有时则是多种要素结合在一起,共同导致企业风险,这也决定了企业风险的复杂性和普遍性。

1.2.4 企业风险的分类

目前,对风险的分类,在理论界有多种方法。比如,按风险产生的社会环境不同分为静态风险和动态风险;按风险的性质不同分为纯粹风险和投机风险;按能否保险分为可保风险和不可保风险等等。而对企业风险的分类问题,则不是很明确。有人将企业风险分为21种,但缺乏归纳,并且有重复。笔者认为对企业风险的分类必须坚持下列原则:①有利于管理;②具有一定的系统综合性;③分类必尽,即按某一标准分类,可将企业风险全部分类完毕。基于上述思考,可以按风险要素的不同将企业风险分为四大类,即自然风险;社会风险;市场风险;经营风险。

必须指出,尽管在理论界人们不约而同地强调风险的损失性,忽视风险的收益性,但在风险分类时,有人却仍以风险的损益作标志来分类,例如前面纯粹风险与投机风险就是一例。有人认为:“纯粹风险,是指随着事件的