

河北省企业管理重点学科研究成果

分公司财务风险 测控系统研究

步淑段 著



ENGONGSI CAIWUFENGXIAN

CEKONG XITONG YANJIU



经济科学出版社
Economic Science Press

河北省企业管理重点学科研究成果

分公司 财务风险测控系统研究

步淑段 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

分公司财务风险测控系统研究/步淑段著. —北京:
经济科学出版社, 2009. 10

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8556 - 1

I. 分… II. 步… III. 公司—财务管理; 风险管理
—研究 IV. F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 157283 号

责任编辑: 侯加恒 冯 凡 赵小囡

责任校对: 王肖楠 刘 昕

版式设计: 代小卫

技术编辑: 王世伟

分公司财务风险测控系统研究

步淑段 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京三木印刷有限公司印刷装订

880 × 1230 32 开 8.5 印张 220000 字

2009 年 10 月第 1 版 2009 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8556 - 1 定价: 20.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

内容简介

当今企业面临的财务风险越来越大。国内外许多学者对财务风险进行了大量的研究，但研究的视角大都集中于法人企业，而对分公司财务风险的研究则较为稀少。本书正是从分公司的视角对财务风险进行研究。首先对分公司财务风险的概念进行了界定，进而对分公司财务风险的表现形式进行了详细识别，并构建了“ABC 分公司财务风险测评系统”和“ABC 分公司理财质量测评系统”，为分公司随时随地测量自己财务风险和理财水平提供了最为便捷的工具。最后提出了防控 ABC 分公司财务风险和提高分公司理财质量的对策，为其股份（总）公司和分公司防范财务风险，提高理财质量提供决策依据。

研究发现 ABC 分公司在“没有六项权力”情况下，呈现“六个 90% 以上”的财务状况，潜伏着“六个风险点儿”，本书为此提出“六方面针对性对策”。

目 录

0 前言	1
01 研究的基本思路、国内外研究现状述评、 选题的意义	2
01.1 研究的基本思路	2
01.2 国内外文献综述	2
01.3 选题意义	6
02 研究的基本方法、主要观点	8
02.1 研究方法	8
02.2 主要观点	8
03 创新程度	9
1 分公司财务风险概述	10
1.1 分公司的法律地位	10
1.2 分公司财务风险的定义	11
1.3 分公司财务风险的表现形式	12
1.3.1 内部控制风险	12
1.3.2 资产管理风险	13
1.3.3 成本管理风险	13
1.3.4 财务结构风险	14
1.3.5 税务筹划风险	14
1.3.6 资产重组风险	15

1.3.7 分公司财务风险对总公司的影响	15
1.3.8 分公司财务风险对下属机构的影响	16
2 分公司财务风险症状的识别	17
2.1 分公司财务结构风险症状的识别	17
2.1.1 资产负债表上财务结构风险点分析	18
2.1.2 损益表上财务结构风险点分析	20
2.1.3 现金流量表上财务结构风险点分析	23
2.2 分公司资产管理风险症状的识别	23
2.2.1 资产管理风险的概念	24
2.2.2 资产管理风险的表现形式	24
2.3 分公司内部控制风险症状的识别	32
2.3.1 公司集体舞弊带来的内部控制风险	33
2.3.2 控制成本超过控制收益带来的内部控制风险	33
2.3.3 大概率事件造成的内部控制风险	34
2.3.4 人为错误带来的内部控制风险	34
2.3.5 管理越权带来的内部控制风险	35
2.3.6 内外部环境变化带来的内部控制风险	35
2.3.7 社会大环境使然带来的内部控制风险	36
2.4 分公司成本管理风险症状的识别	36
2.4.1 分公司直接材料成本风险的识别	37
2.4.2 分公司直接人工成本风险的识别	38
2.4.3 分公司制造费用风险的识别	38
2.4.4 分公司期间费用风险的识别	39
2.5 分公司税务筹划风险症状的识别	40
2.5.1 分公司纳税筹划的方法	41
2.5.2 分公司纳税筹划的风险	41
2.6 分公司资本运营风险症状的识别	44
2.6.1 分公司资本运营质量的判别原则	45

2.6.2 企业资本运营的风险特征分析	46
3 ABC 分公司财务风险的识别	49
3.1 成本费用财务风险的识别	50
3.1.1 中外油田公司成本费用比较	50
3.1.2 ABC 油田分公司成本费用风险的识别	57
3.1.3 折旧折耗费用	60
3.1.4 勘探费用	62
3.1.5 人工成本	64
3.2 资产管理财务风险的识别	66
3.2.1 油气资产储备风险的识别	69
3.2.2 在建工程风险识别	79
3.2.3 存货风险识别	81
3.2.4 其他资产风险识别	83
3.2.5 可持续增长风险的识别	87
3.3 内部控制财务风险关键控制点的识别	92
3.3.1 成本控制	92
3.3.2 审计控制	92
3.3.3 财务控制	93
3.3.4 决策控制	94
3.4 税金筹划风险的识别	98
3.4.1 缴纳税金概况	98
3.4.2 所得税筹划风险	101
3.4.3 增值税筹划风险	105
3.4.4 石油特别收益金筹划风险	107
3.5 财务结构风险的识别	111
3.5.1 资产负债表结构风险的识别	113
3.5.2 损益表结构风险的识别	123
3.5.3 现金流量表结构风险分析	136

4 ABC 分公司财务风险的测量	140
4.1 阿尔曼 Z 评分法	140
4.2 敏感性分析和盈亏平衡点分析	141
4.2.1 2004 年盈亏平衡分析及敏感分析	142
4.2.2 2005 年盈亏平衡分析及敏感分析	143
4.2.3 2006 年盈亏平衡分析及敏感分析	144
4.2.4 2007 年盈亏平衡分析及敏感分析	145
4.2.5 2008 年盈亏平衡分析及敏感分析	145
4.2.6 2004 ~ 2008 年敏感系数对比	146
4.2.7 财务净现值的敏感性分析	147
4.2.8 财务净现值的盈亏平衡点分析	148
4.3 风险调整贴现率法和肯定当量法	148
4.3.1 风险调整贴现率法	148
4.3.2 肯定当量法	150
4.4 财务杠杆和经营杠杆系数	151
4.5 置信区间和置信概率	152
4.6 利息及票据贴现费用判别法	152
4.7 管理评分法	153
4.8 突变级数模型	155
4.8.1 各风险眼的折算值	155
4.8.2 突变级数模型的计算进程	160
4.9 分公司财务风险测评系统及其应用	164
5 ABC 分公司财务风险的防范策略	179
5.1 提高分公司理财质量是防范财务风险的有效武器	179
5.1.1 货币资金质量	179
5.1.2 短期投资质量	179
5.1.3 存货管理质量	180

5.1.4	应收账款质量	180
5.1.5	长期投资质量	181
5.1.6	固定资产质量	181
5.1.7	无形资产质量	182
5.1.8	衍生金融工具质量	182
5.1.9	融资质量	183
5.1.10	利润质量	187
5.1.11	股利分配质量	188
5.1.12	分公司理财质量测评系统及其应用	190
5.2	分公司成本费用管理风险的防范对策	205
5.3	分公司资产管理风险的防范对策	205
5.3.1	树立现金为王的思想,要求企业上报或披露现金 流量指标信息	205
5.3.2	及时处置不良资产,消除毒瘤	206
5.3.3	应收账款的信用政策宽紧适度	207
5.3.4	建立国际化油气资源储备战略	207
5.4	提高财务结构风险防范水平的建议	209
5.4.1	负债与所得税	209
5.4.2	负债与通货膨胀	210
5.4.3	负债与财务风险、经营风险	210
5.4.4	负债与盈利水平	210
5.4.5	负债与对外担保抵押	211
5.4.6	负债与秘密准备金	211
5.4.7	负债与利率风险	212
5.5	分公司资本运营风险的防范对策	212
5.5.1	谨慎并购行为	212
5.5.2	并购并非企业唯一出路	213
5.5.3	时刻警惕资本运营中介的生存动态	213

5.6 股份公司外汇风险防范方法	214
5.6.1 签约时的防范方法	214
5.6.2 交易防范方法	217
5.6.3 其他防范方法	222
5.7 建立财务风险准备金	224
5.7.1 建立财务风险准备金的意义	224
5.7.2 财务风险准备金提取方法	225
5.7.3 制订财务风险准备金管理办法	226
5.7.4 几点看法	228
6 研究结论和应用的社会经济效益预测	231
6.1 研究结论	231
6.2 应用的社会经济效益预测	233
6.2.1 应用的社会经济效益预测	233
6.2.2 应用价值	234
6.3 研究的局限性	235
附件1 分公司财务风险评价系统使用手册 v1.0	236
附件2 分公司理财质量评价系统使用手册 v1.0	242
附件3 与本研究有关的公开发表核心刊物学术论文	256
参考文献	257

前 言

分公司财务权力是上级管理授予的资产和资金支出授权，财务责任是实现下达的利润。分公司一般不具有投资权、筹资权和利润分配权，因而既不是投资中心，也不是利润中心，仅仅是个成本管理中心和生产经营管理中心。那么分公司到底存在不存在财务风险？如果存在，又表现在哪些方面？财务风险程度如何？是高度风险、中度风险还是低度风险？如何有效防范分公司可能的各种财务风险？本书正是基于上述考虑，自 2007 年 10 月经过多次磋商、论证和策划，初步确定了研究思路，后又在 ABC 分公司财务处、企业管理处、会计核算中心、人事处培训中心、科技处、经营处等多部门领导集体研商，经过 ABC 分公司和石家庄经济学院领导审批，最终签下共同研究《分公司财务风险测控系统研究》的合同。本书就是根据该横向科研项目报告改写而成的。步淑段教授负责项目前期论证、全过程研究和研究报告的撰写工作。ABC 分公司总会计师刘宝增参与了该项目整个研究，提出很多的研究思路。朱庆须老师负责该项目风险测控系统和理财质量测控系统的研制。王彩燕硕士负责部分风险的测量工作，孙志欣老师负责收集整理资料工作。由于水平有限，书中难免有些错误，敬请读者批评指正。

01

研究的基本思路、国内外研究 现状述评、选题的意义

01.1 研究的基本思路

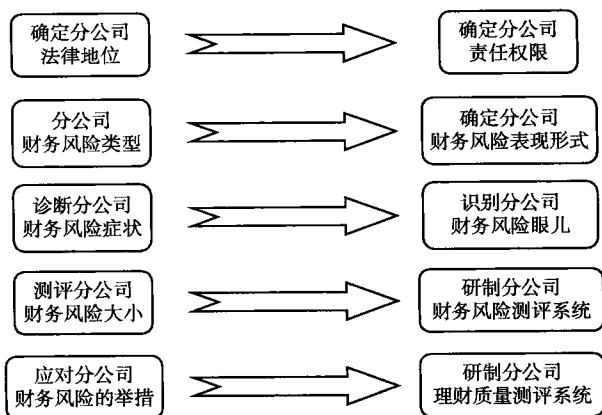


图 0-1 项目研究思路图

01.2 国内外文献综述

目前研究分公司财务风险的文献很少，基本上都是研究总公司或具有法人地位的公司财务风险的。

(1) 关于财务风险的概念

第一种观点认为，企业财务风险是企业财务活动中由于各种不确定因素的影响，使企业财务收益与预期收益发生偏离，因而造成

蒙受损失的机会和可能。企业财务活动的组织和管理过程中的某一方面和某个环节的问题，都可能促使这种风险转变为损失，导致企业盈利能力和偿债能力的降低。按企业财务活动划分，财务风险分为：筹资风险，即因借入资金而增加丧失偿债能力的可能；投资风险，即由于不确定因素致使投资报酬率达不到预期之目标而发生的风险；资金回收风险，即产品销售出去，其货币资金收回的时间和金额的不确定性；收益分配风险，即由于收益分配可能给企业今后生产经营活动产生不利影响而带来的风险。汤谷良教授在《论财务风险管理》一文中认为，财务风险是指企业在筹资、投资、收益分配等财务活动中，由于各种不确定性因素作用，使企业的实际收益与预期发生负偏离的可能性。

第二种观点认为，财务风险是企业用货币资金偿还到期债务的不确定性。这种观点认为财务风险与负债经营相关，财务风险是因偿还到期债务而引起的（即偿还到期的本金加利息），没有债务，企业经营的资金靠投资人投入，则不存在财务风险。在余绪缨教授编写的《公司理财》和教科书《财务管理》“资本成本与资本结构”中，财务风险特指企业资本结构不同而影响企业支付本息能力的风险。企业财务杠杆系数越大，财务风险也越大。认为没有负债则不存在财务风险，所以这种风险又被称为筹资风险或债务融资风险。这种解释也是国际上通行的认识。

第三种观点认为，财务风险是资本价值经营的必然产物。资本流通的始终是货币本金的垫支，终极是得到价值增加货币本金收回，财务是为了重新获得货币而垫支货币的活动。资本价值转换和增值的过程，就是风险的转移和积累过程。财政部的向德伟博士在《论财务风险》中则认为，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表现形态，是企业经营风险的集中表现。

本项目所指分公司财务风险是指广义的财务风险，即第三种观点。

(2) 关于财务预警系统

目前,我国有关上市公司财务风险预警系统方面的研究还不是很完善。国外根据所选预测变量所用信息的不同,财务风险预警模型可划分为:

① 财务指标信息类模型

奥特曼 (Altman, 1968) 等学者, Altman、Haldeman 和 Naraynan (1977)、Collins (1980)、Platt (1991) 使用一些常规的财务指标,如负债比率、流动比率等作为解释变量建立财务困境的预测模型。尽管财务指标广泛应用于财务困境预测模型,但在如何选择财务指标以及是否存在最佳的财务指标来预测财务困境发生概率的问题上学术界却一直存在分歧。Harmer (1983) 指出,被选指标的相对独立性能提高模型的预测能力。

② 现金流量信息类模型

现金流量信息的财务困境预测模型基于理财学的一个基本原理:公司的价值应当等于预期的现金流量净现值。显然,在公司没有足够的现金支付到期债务,而且又没有其他途径获得资金时,公司可能遭遇破产。因此采用现金流量指标建立模型的学者认为,过去和现在的现金流量应能很好地反映公司价值和破产概率。

③ 市场收益率信息类模型

Beaver (1966) 是使用市场收益率信息进行财务困境预测研究的先驱。他发现,在有效的资本市场里,股票收益率也如同财务指标一样可以预测破产,但时间略滞后。Altman 和 Brenner (1981) 研究表明,破产公司的股票在破产前至少 3 年内存在负的市场收益率。Aharony、Joner 和 Swary (1980) 提出了一个基于市场收益率方差的破产预测模型。他们发现,在正式破产公告日之前的 4 年内,破产公司股票的市场收益率方差较之于一般公司存在差异。在接近破产公告日时,破产公司股票市场收益率方差有变大的倾向。

④ 定性分析法和定量分析法

目前国内外测量财务困境和风险的定性分析法主要有标准化调

查法、“四阶段症状”分析法、“3个月资金周转表”分析法、流程图分析、管理评分法。定量分析法有定量预警分析方法、多变量预警分析方法（逻辑回归判别方法、神经网络判别方法等）。

（3）关于财务风险的法规和研究理论

1933年和1934年美国发布了《联邦证券法》和《证券交易法》。此时的财务风险管理着重于筹资风险管理、风险防范的制度建设。

1952年马克威茨提出了投资组合理论的基本概念，奠定了现代金融资产理论的基本论点。该理论反映了投资者对风险的厌恶，即他们不愿意承担没有相应预期收益加以补偿的外加风险。基于这个思路，马克威茨提出了证券组合的效率边界概念，即在相同的风险下，效率边界上的组合收益最高；在相同收益下，效率边界的组合风险最小。

1958~1961年米勒和莫迪格利尼提出了著名的MM定理，在财务风险管理方面，对公司股票和债券的价值测算取得了重大突破。MM理论严密地论证了不同资本结构下，公司资本成本保持不变，从资本成本的角度论证了由于财务杠杆收益与财务杠杆风险的同步涨落，公司价值不受资本结构影响。

1964年和1965年美国著名财务管理专家夏普和林特纳等人在马克威茨的研究基础上，提出了“资本资产定价模型”。他的结论是：一种股票的风险包括系统风险和非系统风险，为了承担风险投资者必须得到补偿，风险越大要求的收益率越大。

20世纪70年代后，随着金融自由化、证券化和一体化，认购股权、金融期货等广泛应用于公司融资与对外投资活动，1973年布莱克等人创立了期权定价模型，用于不确定权力价格的估算，之后罗斯提出了套利定价模型。

韦孟文的《试论企业财务风险》则指出有效抑制企业财务风险的关键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水平，并正确树立企业财务风险意识。

文涛(2005)认为企业要有效地控制财务风险,必须完善财务控制制度,各种相关制度都应不断创新。如建立《定期内部审计办法》、《财务风险预警制度》等。

实践中应用较多的规避财务风险的方法有分散法、回避法、转移法、降低法、建立风险准备金法等自我保护方法。

01.3 选题意义

财务风险管理不仅是现代企业财务战略管理的重要内容,也是整个企业管理的重要组成部分。随着全国市场一体化和世界经济全球化的逐渐形成,不少经营风险较小的大企业却因财务管理失败而被财务风险所葬送。1995年2月27日,巴林银行——这一拥有233年历史,在全球范围内掌管270多亿英镑的英国巴林银行宣告破产。破产的直接原因是其分行——新加坡巴林银行内部控制出现严重漏洞。2000年,曾经名噪一时的全国商业批发行业龙头老大——郑百文陷入了“油枯灯灭”的境地。有人评论,是高速膨胀下的失控加速了郑百文神话的破灭。为了完成总公司的指标,各分公司不惜采用购销价格倒挂的办法,商品大量高进低出,形成恶性循环,直接导致了企业巨额的亏空。2004年12月27日,四川长虹股票因美国销售分公司40亿元应收款项无法收回而临时停牌。该企业2004年也因此提取了巨额坏账准备,需要很多年慢慢疗伤。2007年10月、11月五谷道场全面爆发财务危机,源于山东分公司的一起税务风波,由于未能采取及时有效的措施处理和应对危机,导致公司需要为此付出巨额的税务罚款。该则负面新闻如同多米诺骨牌迅速地击溃了五谷道场运营的各个薄弱环节和脆弱的资金链,转瞬间将王中旺辛苦打造的品牌美誉化为泡影,五谷道场被债权人申请查封部分商标,同时申请诉前财产保全。林林总总,举不胜举,都是因为分公司的财务失败而导致总公司的崩盘。但是,任何财务风险都是有征兆的,如果不能及时发现,量变积累到一定程

度，终究会导致质变的发生。在质变没有到来之际，要防止总公司大厦的倾塌，除了对总公司的风险加以防范和控制外，还应当重视分公司财务风险的事先识别和预警，防微杜渐。巴林银行、中航油、ST 郑百文、猴王集团和四川长虹 40 亿元应收账款被骗案等，都从反面证明了加强和完善分公司财务风险防控机制的必要性和紧迫性。

美国学者大卫·B·赫茨一针见血地指出研究和防范风险的重要性：明白了不确定性和风险，就是明白了关键的经营问题和关键的经营机会。作为能源和基础原材料工业，石油化工在国民经济发展中占有举足轻重的地位，残酷的现实迫使越来越多的石油化工人认识到：企业必须正视财务风险管理。石油，是一种关系着国计民生的战略物资，一直被称为“工业的血液”。尤其是在国际市场油价起伏波动巨大，汇率变幻莫测的今天，势必要面对许多竞争与风险。当前，部分上市公司四高现象（高负债、高担保、高不良资产率、高法律诉讼）的出现，分（子）公司客观存在的各种财务风险有可能演变为财务危机，导致企业经营陷入困境甚至是宣告破产。所以，油田分公司如何建立起防范财务风险的机制，提高企业的抗风险能力，把任何财务风险消灭在萌芽状态，锻炼一支高素质的财务风险防控团队，是一项具有重要理论意义和现实价值的研究课题。

当今企业面临的国际国内形势日趋复杂多变，竞争态势越来越激烈难控，财务风险也愈加防不胜防，CFO 在“企业风险管理时代”愈感每走一步都如履薄冰。同样，国内外许多财务会计学者对企业财务风险的研究也是热情高涨。但是研究成果大多集中于法人企业，对不具有法人地位的分公司的研究资料却少之又少。那么没有投资权、筹资权、利润分配权的分公司到底存在不存在财务风险？如果存在，它的财务风险表现为哪些形式或种类？财务风险程度是高度风险？还是中低度风险？分公司的财务风险对总公司的财务形势能够产生怎样的影响？分公司财务风险如何去识别和度量？如何提高分公司理财质量？在理论与实践企业中如何去防控和尽量