



企业集团财务风险管理体系探讨

◎北京航天长征科技信息研究所 阮敬

改革开放以来,企业的财务风险随着市场环境和社会关系的变化呈现出日益剧增的状况。近年来,世界范围内因财务风险问题而导致破产的案例时有发生。企业集团从个体企业演变而来,其财务风险除了具备一般个体企业具有的分散性、客观性、综合性特征外,还具有动态性、复杂性、系统性等特征。与单个企业相比,企业集团的财务风险更加难以识别、评估和管理。此外,

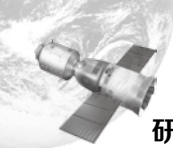
世界新经济态势增长的速度和特点也使企业集团更加重视对财务风险的管理。

随着大型企业集团逐渐成为我国企业的代表组织形式,将其作为典型来深入研究财务风险管理问题具有现实的社会意义。

一、国内外相关研究现状

1. 国外研究现状

国外学者将财务风险管理的



研究重点放在财务风险的识别与评估方面,如学者 FitzPatrick (1932 年)是最早开始企业财务风险破产预警研究的,他指出识别财务风险能力最强的是净利润和负债 2 项指标。学者 Beaver (1968 年)在 Fitzpatrick 研究的基础上提出识别财务风险最有效的是净利润和流动负债 2 项指标。学者 Ohison (1980 年)采用了逻辑回归法研究指出,企业规模、资产构成、利润以及资产的变现能力 4 类指标对企业破产的概率具有显著性影响。此外,也有许多学者对企业风险管理的预防策略与控制进行了深入研究,如托马斯与威廉所著的《企业风险管理》,詹姆斯所著的《企业全面风险管理》,普拉卡什所著的《整合公司风险管理》中都有相关论述。

2. 国内研究现状

国内学者对财务风险管理的研究焦点主要在财务风险的定义、特征、识别及管理几个方面。笔者将重点梳理财务风险识别与管理方面的研究。

结合我国企业的实际情况,国内许多学者也提出了相关的财务风险管理对策。例如,袁恒琼 (2010 年)提出可以通过培养企业财务风险意识、提升企业财务决策以及提升企业管理者素质等措施来控制和防范企业的财务风险;张继德与郑丽娜 (2012 年)采用规范研究的方法,以系统性和环境分析为原则,提出了包含管理目标、管理主体、管理方法、保障体系和管理基础 5 个方面的

企业集团财务风险管理体系,形成了宏观层面的风险管理体系;纳鹏杰 (2008 年)通过结合企业集团财务风险形成原因的分析,提出了一系列有关财务风险控制的对策,并从企业的战略管理、内控管理、预警管理、绩效考核管理等方面进行了财务风险管理体系的分析。

3. 研究述评

通过对以上国内外文献的梳理发现,无论是从微观角度还是从宏观角度切入研究企业集团的财务风险管理,大部分研究基本是结合企业集团的特征、财务风险产生原因等,仍然停留在财务风险管理的对策与建议上,缺乏对财务风险管理框架或体系的系统探讨。此外,能够结合企业战略目标、现有财务风险度以及预期财务风险承受力度等因素的研究较少。

因此,如何从垂直视角构建符合我国企业集团特征,同时具有管理体系较严密、管理层次较分明的财务风险管理体系,是非常有意义且迫切的。

二、框架设计与构建

1. 框架设计

财务风险管理是与企业集团管理层面联系最为密切、涉及面最广、管理技巧最为复杂的一项系统工程。笔者将根据系统管理理论,结合上述研究成果,运用规范的研究方法,以企业集团的财务风险管理为研究点,研究涉及到企业各个层面管理、财务风

险指标、财务信息数据以及企业战略目标等多方面内容的财务风险管理框架,并试图以企业集团的财务风险管理理论与实践为基础,构建管理体系更全面、逻辑更严密的企业集团财务风险管理体系。

2. 框架构建

企业集团的财务风险管理过程是一个系统全面且复杂的过程,按照系统管理理论可以将这一过程划分为财务风险识别、财务风险评估以及财务风险控制与处理 3 个子系统。

(1) 财务风险识别子系统

财务风险识别主要是指通过一些可见的事件或数据对企业潜在的财务风险及财务状况作出辨别,这是企业集团进行财务风险管理的重要前提,目的在于总结和掌握企业在管理中暴露出的各种财务问题,并对这些问题产生的原因、可能对企业造成的影响作出初步评估和测量。这也是财务风险管理中进行风险评估与控制的必要准备工作。

一是建立财务风险预警体系。企业集团可通过建立财务风险预警机构,将内部和外部的相关财务数据录入信息管理系统,通过信息技术实现对企业集团财务风险程度的测量。同时,这一风险预警体系需要专人负责,不能受其它组织的控制与影响,且信息管理系统的需要及时更新与升级,以保证预警系统中信息的可靠性与有效性。

二是健全财务风险的处理体系。一般来说,健全的财务风

险处理体系具备的功能包括风险分析、应急措施、补救方案。其中,风险分析是处理体系的核心,只有分析清楚、到位,才能知道应该采取何种应急措施与补救方案。

三是培养财务人员的财务风险意识。企业集团内部的财务人员是企业财务风险识别的主要操作人员,其财务风险意识的强弱直接决定了财务风险识别子系统的有效性。因此,企业集团要特别注重培养财务人员的风险意识,要求他们能敏锐、快速地识别企业中非正常的经济态势,并能针对这些态势提出合理的解决方案。

(2) 财务风险评估子系统

财务风险评估子系统是指将资产负债表、损益表以及现金流量表等财务报表中反映出的财务信息具体细化为一系列财务指标,以作为衡量财务风险的评估标准。风险评估又可分为单项和多项财务指标风险评估,单项财务指标风险评估是基于资产负债表、损益表或现金流量表等某一项财务指标来衡量企业集团的财务风险水平,而多项财务指标风险评估是基于上述财务报表有机结合而形成的综合财务指标风险评估子系统,能够多层次、全方位地评估企业集团的财务风险水平。

财务风险指标的权重分配是指在企业集团财务风险评估子系统中,依据每一项财务指标对企业财务风险的重要程度和影响大小来分配不同的权重。所以,在

综合财务指标构成的财务风险评估子系统中,首先会对这一系列财务指标的重要程度进行排名,然后形成高、中、低不同等级的财务指标分类,最后再依据其等级进行加权处理。等级越高,表明此项财务指标对企业集团财务风险影响的程度越大,反之亦然。

财务风险评估子系统还可以通过某行业的财务指标或全国企业财务指标的均值对不同行业或不同国家企业的财务风险进行比较分析,这也是世界各国企业进行风险评估比较常用的方法。

(3) 财务风险控制与处理子系统

财务风险控制与处理是指在企业集团财务风险识别、评估的基础上,对已经预见到的财务风险进行及时的控制与处理,提前将潜在的财务风险消灭,尽量将财务风险损失控制在最小的范围之内。

财务风险控制与处理子系统中常用的方法有财务风险控制、财务风险转移和财务风险自留。其中,财务风险控制的内容贯穿于企业的日常经营活动之中,如筹资经营、投资经营、盈利分配等活动。它能够控制企业财务风险带来的不良后果,将损失控制在企业集团可承受的范围内,使企业集团转危为安。财务风险转移

是指在企业集团运营过程中无法避免或无法控制的大型财务危机,可通过购买保险、分散等方式将这种财务风险进行适当的转移,尽量降低企业的财务管理成本。财务风险自留是指当企业面临投资经营风险较小而投资收益较大,或某种风险预见的损失较小,或是企业对某种财务风险有较强的有效风险控制策略时,会采取主动保留风险,面对现实、想方设法将此类无法转移、规避的财务风险降低到最小程度的行为。

企业集团的财务风险管理是一项非常复杂的工程,其面临的财务风险管理是全面财务风险管理的集中体现,风险管理主体、风险控制程度以及风险处理策略一般很难达到科学、有效的水平,同时财务管理主体的多元性、管理过程的多层次性以及企业资产关系的复杂性等,都要求构建一个完善、有效的风险管理系统来控制与处理各种财务风险。◀

