

论企业财务风险的传导机理

夏喆(博士)

(湖北经济学院 武汉 430205)

【摘要】 本文首先提出了企业风险传导的概念,明晰了其含义;然后以财务风险为具体研究对象,从风险源、风险载体、风险流、风险表征、传导路径及风险阈值等传导关键要素出发,详细探讨了财务风险在企业传导的一般规律和机理。

【关键词】 财务风险 风险源 风险阈值

伴随着企业生产经营的多元化、复杂化以及企业金融活动的不断创新,企业财务环境及运行形式正发生着巨大的变化,企业财务风险也日益多样化,并严重威胁着企业的生存和发展。企业财务风险是在企业筹措资金、使用资金等一系列活动过程中产生和扩大的,并且具有很强的传导性。如何对企业财务风险进行防范,是风险管理研究的重要内容。笔者认为从企业财务风险的传导机制入手进行研究,是抵御和防范企业财务风险的一种有效途径。本文预期通过对企业财务风险传导机理的研究,从理论上深化对企业财务风险传导机理的认识,探析财务风险在企业内部的动态传导规律,从而有效地控制和管理企业财务风险。

一、财务风险及财务风险传导

企业财务风险的界定存在狭义和广义之分。狭义的财务风险仅指企业全部资本中,由债务资本比率的变化所引致的风险,这一风险可以通过调整企业的资本结构加以控制,一般指企业筹资过程中产生的风险。而广义的财务风险本质上是一种微观经济风险,它是企业经营风险的浓缩和集中体现,是企业在特定的客观环境下和特定的期间内,在企业生产经营过程中,由于受到各种难以或无法预料、控制的企业内外部不确定性因素的作用,使得企业资金运动的效率降低和连续性中断,进而使得企业的实际经营成果与预计目标发生背离,从而对企业的生存、发展和盈利目标产生负面影响或不利结果的可能性。

企业财务风险传导是指存在于企业外部环境和内部系统中的风险源所释放的财务风险,依托于一定的载体,经由一定的路径或渠道,传导和蔓延到企业生产经营的各个业务功能节点和业务流程,甚至整个利益链企业网络,从而造成企业生产经营活动偏离预期目标而遭受损失的过程。它既包括企业财务风险的内部传导,也包括财务风险在企业之间的外部传导。

从狭义上理解,企业财务风险传导是指在企业这个系统中,由于不可避免地受到企业内部系统和外部环境中不确定因素的干扰和影响,使得企业资金运转过程中某个功能节点初始时刻的微小偏差或不确定性,依附于资金流、信息及物质

等载体,被传递到企业生产经营过程中的一系列的功能节点及流程,在传导和蔓延的过程中被逐级放大甚至演化为财务危机,进而导致企业生产经营失败的一系列过程。换言之,企业财务风险传导是指由于不确定性而导致的财务风险,在企业的生产经营过程中经由某种路径或渠道,依附于风险载体在企业内部各利益相关功能节点或流程之间传导和扩散,致使整个企业系统风险得以扩张导致损失的过程,它包括“传”和“导”两个过程。

接下来,本文将从财务风险传导的风险源、风险流、风险表征、风险载体、风险传导路径及风险阈值等不同的层面出发,重点对企业财务风险传导的形成及其传导机理进行详细的探讨。

二、企业财务风险传导的关键要素分析

1. 风险特征。 由于企业经营活动的多元化和复杂化,企业财务风险的表现形式也日益复杂。若以企业资金运动过程为基础,对财务风险的不同表现形式进行细分,财务风险可以分为这样几种不同的形式:

(1)资金筹集风险。在金融市场发达的情况下,不同筹资渠道、不同筹资方式的筹资难度、筹资成本以及各种筹资方式所筹资金的弹性大小、功能宽窄、资本结构的合理度都会影响企业的筹资数量、时机以及资本结构目标,从而使企业面临风险。资金筹集风险突出地表现为筹资数量不当风险、筹资时机不当风险以及资本结构恶化风险。

(2)资金使用风险。在资金数量一定的情况下,企业的任务是合理配置有限的资金资源,尽量管好用好资金资源,充分发挥其作用,以提高企业的收益。资金使用主要包括三个方面:一是现有资金的配置;二是内部投资;三是对外投资。由于企业财务活动环境、外部环境的复杂性,企业在运用资金过程中也存在着风险。

(3)资金回收风险。回收资金是企业财务活动的重要内容,也是企业资金不断循环周转的至关重要的一环。以资金回收为载体的财务风险主要包括以下几种具体情况:结算资金回收风险;投资回收风险;预付、出借资金回收风险;外汇风险;对外担保风险。

(4)资金分配风险。资金分配主要表现为税后利润在投资者和企业留存之间的划分。不同的分配指导思想会导致不同的分配结果。就风险而言,主要体现在分配后形成的新的资本结构方面。

2. 风险源。企业财务风险传导的对象是财务风险,而财务风险传导发生的前提就是因为有影响企业财务运行的风险客观存在,即风险源的存在。风险源存在于企业内部系统和外部环境中,风险源的作用体现在对内部系统和外部环境状态的改变上,这直接导致了企业在运营过程中面临诸多不确定性因素。财务风险源是指影响企业财务正常运行的这些不确定性因素,主要包括企业的外部环境和内部系统非预期变化的存在及可能。

(1)外部环境的不确定性。

①宏观环境。根据外部环境对企业经营活动和财务风险的影响程度,可以将企业外部环境分为宏观环境和产业环境两个层次,目前研究较多的是企业总体环境的不确定性因素或不稳定性因素,它主要包括政治、经济、社会、科技以及自然环境等方面的不确定性因素,它们的不确定性变化将对企业财务的运行环境产生极大的影响。

②产业环境。产业环境的不确定性主要包括产业要素市场的不确定性、产业产品市场的不确定性和产业竞争的不确定性三个方面。产业要素市场的不确定性是指为开展企业经营活动而需购买的投入要素(包括资金、技术、人才等)的不确定性。如在要素供应数量有限的情况下,因竞购而导致的要素市场结构和供给价格的变化等,在有高集中度要素卖方垄断的情况下,这种外部市场的不确定性对企业的威胁更大。产业产品市场的不确定性是指消费者对产业产出的需求所发生的非预期变化,包括消费者偏好的改变、市场中替代产品的出现、有效互补商品的缺乏、政府对进口政策管制措施的变更、对市场的影响等。产业竞争的不确定性,是指现实或潜在进入竞争者市场竞争策略的变化而造成产业市场竞争环境的不确定,或者其他厂商技术、工艺的变革、创新对企业生产经营活动的挑战和威胁,进而影响产业市场竞争内容的不确定性等。

(2)企业内部系统的不确定性。关于企业财务风险的成因,在企业内部系统上主要体现为在各个财务相关功能环节上由于管理决策的不确定而给企业财务活动所带来的风险,也就是说,其他功能节点上的风险流会衍生出财务风险,如右上表所示。

3. 风险流。企业财务风险传导的研究对象主要是企业财务风险,它泛指一切导致企业财务运行失败的可能性,具有高度的抽象性。在研究过程中,为了更加形象地揭示企业财务风险的传导规律,我们可以借鉴物理学、电子学等学科的研究方法,把财务风险视为一种具体的经济能量,这种能量蕴含在风险源中,因为风险事件的爆发而从风险源中迸发释放,依附于各种风险载体,向企业财务运行涉及到的各个流程和功能节点传导和蔓延,风险能量与功能节点结合在一起发生相应性质的改变,最终形成了企业不同性质的财务风险特征和风险状

企业财务风险内部风险源

功能节点	风 险 源
组织与战略管理	战略制定的合理度、战略与其他目标的协同、组织的设置与运行是否科学、高效等方面的不确定性
财务管理	筹资决策、项目投资决策、营运资金决策、收益分配决策等方面的不确定性
技术管理	产品生产技术的改造、开发与引进以及管理技术与手段的提高等方面的不确定性
人力资源管理	组织部门、岗位和编制、人员素质和能力、员工业务培训和绩效考核等方面的不确定性
采购管理	采购物资的数量、价格和质量以及采购方式和途径等方面的不确定性
生产管理	生产资金供给、生产规模、产品结构、成本控制、生产效率等方面的不确定性
销售管理	产品定价、销售渠道、促销方式、营销理念等方面的不确定性

态。这些能量产生于企业内部系统和外部环境状态的变化,当能量的聚集或变化速度超过企业系统对其的承受限度时便开始迸发和传导,在传导过程中,各种风险能量能够依附于各个功能节点,利用节点之间的业务关联而产生彼此之间的耦合,并增强、转化或减弱,最终影响或改变着整个企业系统的财务风险状态。风险流具有流动性、非对称性、依附性及耦合性等特点。

在接下来的研究中,我们把这种风险能量称之为风险流,即具有流动性、传导性的风险。对于企业财务风险传导的研究,也就转化为对于财务风险流在企业的动态传导过程及规律的研究。

4. 风险载体。在企业财务风险传导的过程中,蕴含于初始时刻风险源中的风险流,随着企业内部系统和外部环境状态的改变,会依附于某些有形或无形的事物被传递到企业财务活动的一系列的节点及作业流程,或随着时间指数、扩散效应而被逐级放大。承载或传导这些风险流的有形或无形的事物,即风险在企业中传导的承载物与表现形式,我们称为企业财务风险传导的风险载体。

财务活动主要围绕着资金运动展开,因此,财务风险在企业传导的载体集中体现为资金、物质和信息三类载体。

5. 风险传导路径。财务风险流从风险源释放后,会依附于资金、信息等风险载体,沿着特定的渠道和途径开始在企业财务各流程、相关功能节点流动和传导,我们把财务风险流流动、传导所经的路线和途径称为企业财务风险的传导路径。一般来说,企业财务风险传导路径主要是在企业的财务业务流程链、相关利益链和价值链的基础上形成的。

财务风险的传导路径分为内生传导和外生传导两个层面,可以把两个层面融合在一起,用图1来揭示企业财务风险的传导机理。

6. 风险阈值。对企业而言,某一时点企业财务的整体风险状态就是由影响该风险的各种因素在该时点上相互作用所表现出来的结果。企业财务风险的阈值即是指在某一时刻企业财务风险的存在状态由量变引起质变的临界点,也是企业所能承受财务类风险的最大值。当形成企业系统内各种财务

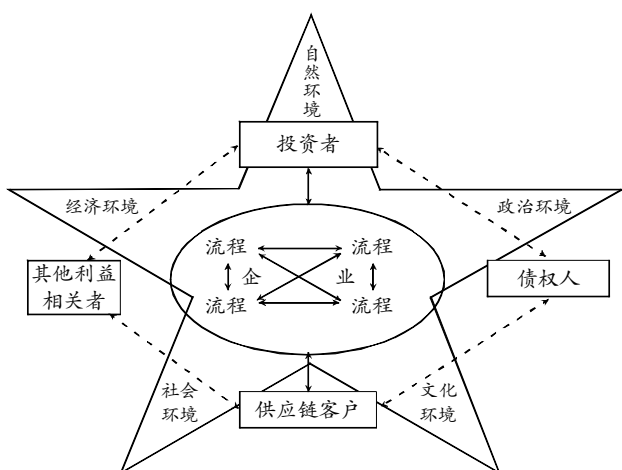


图1 企业财务风险传导路径图

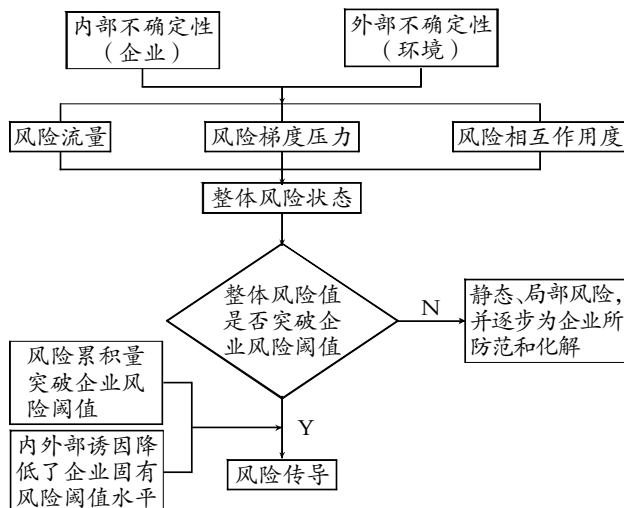


图2 企业财务风险阈值突发机理图

风险的风险源集成度耦合达到某一阈值时,即当风险流量、风险梯度压力(即企业内部系统和外部环境存在状态改变前后的势差)、风险流量的变化速度都同时达到一定的“临界值”时,企业将无力阻止和化解此类财务风险,风险源中所蕴含的潜在风险能量将迸发释放,依附于风险载体,通过财务流程链、利益链和价值链,在企业内部流动和蔓延,形成财务风险在企业的动态传导。此时各风险源中的风险流逐渐迸发释放,由局部、静态风险逐渐转化为动态、可传导的风险。

企业作为一个完整的系统,本身具有自组织、自适应、自调节、风险集中释放等特点,这些特点决定了企业具有一定的抗风险能力,即当企业存在的风险在一定的阈值内,可通过自组织、自适应、自调节来减弱和阻断企业内部各风险的耦合集成,使其不能达到阈值,使各风险源仍处于相对独立、静止的状态,风险流得不到释放,从而掩盖或缓冲这些风险给企业带来的负面影响。然而,实质上这些风险及其带来的负面影响并没消失,只是暂处于隐身或缓慢释放状态。而当企业的风险源不断堆积和加重,一旦超过风险阈值或环境中出现诱因使阈值降到当时水平以下冲过了阈值(外界的诱发因素可以降低阈值)时,企业内部各风险源开始由静态转向动态,其相互影响、相互作用的形式和强度不断增加,在风险梯度压力的驱使下,依附于各种风险载体,沿着传导链,以原有的风险表征或耦合突发后新的风险形态在企业内部扩散和蔓延。而此时风险阈值越高,不确定性的积累越高,冲过阈值后风险集中释放的杀伤力便越大。

企业财务风险突发的形式主要有两种:一是当风险源中蕴含的风险流积累的量及风险流量的变化速度超过了企业这个系统初始时刻所能承担的财务风险的最大限度,即风险临界点时,此时财务风险由静止转向传导。二是当企业的内部系统和外部环境的存在状态发生变化,产生一定的诱因,使得企业财务风险阈值降低(即企业财务风险防范能力下降,如资本结构的不合理、资金的大量占用等),从而促使原有的静态风险突然爆发,使财务风险在企业内部传导。如图2所示。

三、企业财务风险传导的一般机理

通过上述有关企业财务风险传导各关键要素的分析可知:风险源是企业财务风险滋生的来源,也是财务风险传导产生的源泉;风险流是财务风险的具体化对象,其将财务风险视为一种特殊的经济能量。企业财务风险传导机理的研究主要是围绕财务风险流在企业内部流动、传导的过程及规律展开的;风险事件是催发风险流从风险源中迸发释放的导火索,使不确定性真正转化为对企业财务运行造成影响的事实;风险载体是财务风险流在企业流动、传导所依附的载体,是企业财务风险传导形成的“媒介”和“桥梁”;财务风险在企业内部的流动、传导是有规律可循的,其遵循相关业务流程链、利益链和价值链形成的运动轨迹,构成了复杂的企业风险传导路径。

风险阈值是风险流从风险源中迸发释放的临界值,财务风险只有突破了风险阈值,才从静态风险转化为动态风险,进而开始在企业流动、传导。由于财务与企业各相关功能节点的关联性,财务风险流动、传导到相关的业务流程和功能节点后,会与功能节点的性质相结合,形成不同属性的风险子系统,并通过对流程或节点运行的影响最终造成风险损失。

从图3可知,在企业运营过程中,其外部客观环境及内部系统中客观存在的不确定性,都可能引起企业财务状况发生变化,引起企业风险事件的发生,即产生风险流。风险流一旦产生便会以资金、物质及信息为载体,呈现出不同的财务风险特征,沿着业务流程链、价值链、利益链等特定的传导路径在企业中流动、传导,并和与财务发生联系的相关业务功能节点相结合形成不同环节的风险,在各风险中交互传播、耦合,其最终结果使得企业实际财务成果与企业预期经营目标产生负偏离,导致企业发生损失。

企业财务风险管理的目标是降低和规避企业的财务风险,为此我们可以依据企业财务风险传导的载体与路径分析框架,以“过程控制”风险管理的独特视角,从风险源、风险表征、风险载体、风险流、风险阈值等各关键要素出发,详细研究

从资源配置机制视角 分析会计信息供求均衡

张丽丽¹ 申玲¹ 崔团结²

(1. 西安工程大学管理学院 西安 710048 2. 陕西重型汽车有限公司 西安 710200)

【摘要】 本文分析了会计信息的配置机制及效率,认为我国会计信息资源应以政府配置方式为主、市场配置方式为辅,以实现会计信息资源的全面均衡。

【关键词】 会计信息 上市公司 市场配置

近年来,我国上市公司会计信息披露违规现象层出不穷,上市公司会计信息的真实性受到了以投资者为代表的社会公众的普遍质疑。会计信息披露质量低下极大挫伤了投资者的积极性,阻碍了投资者对会计信息的有效利用,使会计信息供给与需求处于严重失衡状态。由此引发的经济后果更严重损害了证券市场资源配置功能的发挥。因此,化解会计信息供求矛盾是我国证券市场亟待解决的问题之一。

一、会计信息配置机制分析

1. 会计信息产品的性质。在论述会计信息配置机制的选择问题时,首先需要对会计信息产品的性质作出判断。当前学术界对会计信息的属性有两种不同的看法:

(1) 会计信息具有公共物品的属性。蒋尧明等认为会计信息产品在目前具有公共物品的性质,等条件成熟时则将恢复其私人产品的属性。陈汉文等认为公众公司的会计信息产品具有公共物品的性质,非公众公司的会计信息产品是私人物品。会计信息公共物品论认为,由于公共物品具有外部效应,

所以公共物品的属性会影响市场机制的发挥,导致市场失灵。对于具有正外部效应的会计信息,如真实的会计信息,往往会出现“搭便车”现象,使得市场供给不足。而对于那些具有负外部效应的公共物品,如虚假的会计信息,又往往会导致过度生产。

(2) 会计信息具有私人物品的属性。吴水澎等通过界定“复合品”和“核心效用”两个概念,认为会计信息产品在特定消费群内(各种投资者)仍是私人物品,市场机制是配置会计信息资源的基本手段。但会计信息产品的质量具有难以检验性,有关会计信息产品质量的信息在企业与投资者之间分布不对称,为政府管制提供了理由。王升和王平心(2001)通过对会计信息产权变迁的分析,认为会计信息在本质上是私人产品,应通过实现会计信息商品化来对会计信息私人产品的属性予以认可,对会计信息的产权实施强有力的保护。会计信息的私人物品属性决定了对会计信息的配置应在明晰产权的前提下,采用政府配置与市场配置相结合的方式进行。

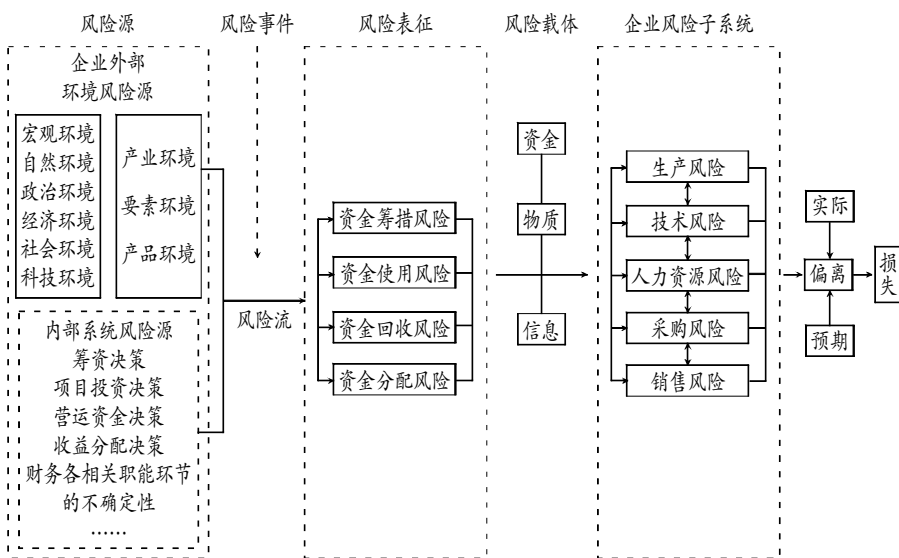


图3 企业财务风险传导机理图

财务风险产生及其在企业的传导、扩大的过程,掌握企业财务风险传导的一般规律与机理,以便有针对性地防范和控制企业财务风险的发生及传导,从而保障企业财务活动的顺利开展,为企业的生产运营提供有力的物质支持。

主要参考文献

1. 杨乃定,姜继娇,蔡建锋.基于项目的企业集成风险管理模式研究.工业工程与管理,2004;2
2. 夏喆,邓明然.企业风险传导规律研究.财会月刊(理论),2006;11
3. Nottingham, Lucy. Integrated Risk Management. The Canadian Business Review, 2002;7