

# 企业财务风险管理能力成熟度分析

广东珠海汇达丰电力发展(集团)有限公司 陈 晟 秦芳华

市场经济体制下,风险与收益相伴而生,没有风险就没有机遇,所以企业需要做的不仅仅是规避风险、消除风险,而还应进行风险管理。而由于财务风险的不确定性和复杂化,企业建立新的财务风险预警指标分析体系并按照财务风险管理能力成熟度模型来进行财务风险管理就势在必行。

## 一、财务风险管理概述

风险泛指发生损失的不确定性,一般具有三个特征:客观性、损失性和不确定性。客观性是指不论人们是否意识到,风险都是存在的;损失性是指风险与损失相关联,不管有多少种可能后果,只要不带来损失,都无所谓风险;不确定性是指无法预知损失会不会发生,肯定损失必定发生或肯定损失不会发生,都不存在风险。

风险管理就是企业为了能够持续稳定地发展,而通过对风险的识别、评估和处理,正确地消除潜在的危机,事前做好回避风险的准备,一旦发生危机时,便可以最小的成本获得最大安全保障的管理过程。风险管理是企业健康发展的保障,已日益成为企业经营管理中至关重要的一环。

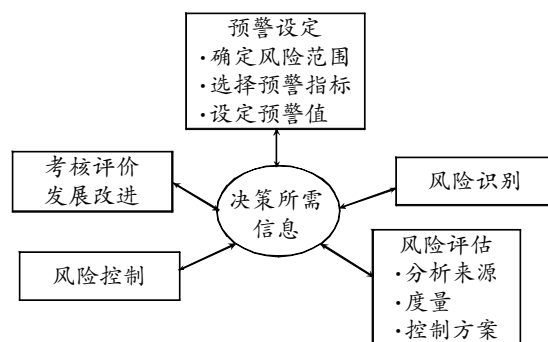
财务风险是指财务活动所引发的企业风险和企业各项活动引发的财务方面的风险。财务风险主要存在于会计核算、预算管理、投资分析、现金管理及决策支持过程中,可分为以下几种:①筹资风险。它是指为筹集到足够资金,在选择合理的筹资方式和安排合理的筹资结构中所遇到的汇率、利率风险。②投资风险。它是指在投资方式、投资方向、投资规模、投资品种的选择以及对投资项目的控制上,由于对未来回报率的错误分析以及对未来现金回收性的过分乐观判断而出现的风险。③支付风险。它是指现金短缺、不能支付到期债务的风险,是导致企业破产清算的重要因素之一,又称流动性风险。④资产风险。它包括资产质量风险,如不良资产(三年以上尚未收回的应收账款、长期亏损的对外投资、长期闲置的存货和固定资产等)比例失调;资产结构风险,如流动资产与固定资产的比例失调等。⑤纳税风险。它是指在税种选择、税收政策的应用、税款计算过程中的风险。纳税风险主要表现为税务罚款或者行政处罚,严重时会影响企业的正常经营和运转。⑥报表风险。它是指会计政策运用不准确或财务人员经验不足导致报表错误、信息失真、信息滞后,进而影响决策支持的准确性或影响报表使用者的准确判断。

财务风险管理是指,企业在经营管理过程中加强对筹资、投资、支付、资产、纳税及报表的风险管理,通过整合运用财务信息资源,对风险进行识别、评估和处理,以正确把握潜在的财务危机。

## 二、构建企业财务风险管理能力成熟度模型

### (一)企业财务风险管理流程

合理的财务风险管理流程是切实落实财务风险管理体系中各组织架构职能分工的保障,是实现财务风险管理体系对企业运营进行持续监督的基础。财务风险管理流程由以下五个主要环节组成:



1.预警设定。预警设定就是指设定预警线,用来度量某种状态偏离预警线的强弱程度,它是财务风险管理流程的起点,也是决定财务风险管理成败的关键环节。设置财务风险预警指标主要是为了保证财务风险监控的持续性,其设置合理与否是决定企业财务风险控制体系科学与否的重要因素。财务风险预警指标选择的原则有:①一致性:所选指标变化的趋势应与所监控的财务风险类型运行的轨迹大体一致;②重要性:所选指标的变化对相应的财务风险有重要作用或影响;③灵敏性:所选指标对经济波动的反应比较灵敏;④稳定性:对所选指标变化幅度进行不同状态划分后,划分的标准能够保持相对的稳定;⑤可操作性:可以通过现行会计核算和管理信息计算得出。

(1)直接财务风险预警指标分为五大类(见下页)。

(2)加权财务风险预警指标。

财务安全系数 $Z=1.2A+1.4B+3.3C+0.6D+E$ 。其中: $A$ =营运资金 $\div$ 总资产,用以衡量现金、有价证券、存货等流动资产占总资产的比例,反映资金流动性问题; $B$ =累积盈余 $\div$ 总资产,主要考察企业的经营历史,从历史的经营业绩来判断企业的经营状况; $C$ =息税后营业收入 $\div$ 净资产,用来测试扣除利息负担和税收负担后企业净资产能带来的平均获利水平; $D$ =股东权益 $\div$ 总负债,反映企业的投入资本构成情况; $E$ =营业收入 $\div$ 总资产,测试企业资产创造营业收入的能力。

财务安全系数主要用来综合衡量企业的财务风险状态,根据其大小初步评估企业是否已面临严重的财务危机。

| 指标大类   | 指标名称      | 中度预警值 | 高度预警值     |
|--------|-----------|-------|-----------|
| 财务效益状况 | 总资产收益率    | <5%   | <0        |
|        | 净资产收益率    | <6%   | <同期银行存款利率 |
|        | 成本费用利润率   | <11%  | <0        |
|        | 销售毛利率     | <35%  | <10%      |
|        | 期间费用率     | >22%  | >30%      |
|        | 净利率       | <5%   | <0        |
|        | 投资收益率     | <6%   | <同期银行存款利率 |
| 资产营运状况 | 总资产周转率    | <0.2  | <0.17     |
|        | 流动资产周转率   | <2    | <1.7      |
|        | 存货周转率     | <4    | <2        |
|        | 应收账款周转率   | <6    | <4        |
|        | 项目投资进度完成率 | <100% | <80%      |
| 偿债能力状况 | 资产负债率     | >75%  | >80%      |
|        | 流动比率      | <50%  |           |
|        | 利息保障倍数    | <1.5  | <1        |
| 资本营运状况 | 资本保值增值率   | <106% | <100%     |
|        | 资本收益率     | <6%   | <0        |
| 发展能力状况 | EVA 指标    | <0    |           |
|        | 销售增长率     | <0    | <-3%      |
|        | 净利润增长率    | <0    | <-3%      |
|        | 资本积累率     | <5%   | <0        |

2. 风险识别。通过风险识别,可及时提醒企业各级管理层及各部门对特定财务风险予以充分关注,初步确定潜在财务风险的性质、影响方面和影响程度,以便有针对地进行风险评估。对于可定量分析的风险因素,其识别可以借助于财务风险预警指标体系设置的预警值的对比来进行;对于只能定性分析的风险因素的识别,则需依靠企业全体员工较高的个人素质、较强的风险意识、丰富的业务经验及专家支持,并在完善的风险管理制度的约束下进行。

通常情况下,对财务风险的定性分析应每半年进行一次,除此之外,在进行重大经营决策之前以及外部环境发生或预测到将要发生较大变化时也应进行。由于在对财务风险进行定性分析时往往缺乏足够的统计数据和原始资料,所以要求分析人员必须具备足够的经验和较强的风险意识,同时也可考虑邀请相关专家协助进行。

3. 风险评估。对于在风险识别过程中发现的潜在风险因素,责任部门应及时将“风险提示书”上报给风险管理委员会,以说明该风险的性质,并按照“不严重且发生的可能性较小”、“不严重但发生的可能性很大”、“严重但发生的可能性较小”、“严重且发生的可能性很大”四种情况来对风险进行初步定位。风险管理委员会根据“风险提示书”组织相关部门对风险产生的根源进行分析,并通过系统分析确定该风险可能对企业哪些方面的经营产生潜在影响。

风险分析以相关的财务资料为依据,利用财会、金融、企业管理等理论,在比例分析、数学建模的基础上,主要采用逻辑推理、敏感性分析、压力测试等方法进行。它在准确把握风险性质、风险来源、风险形成过程、风险潜在的破坏机制的基

础上,评估风险可能对企业造成的影响程度。在对风险进行了详细评估的基础上,风险管理委员会组织相关职能部门分析讨论风险的化解方案,最终形成风险评估报告。

4. 风险控制。风险控制是化解风险最直接的环节,它的有效程度直接决定了风险管理的效果。化解风险的途径一般有以下几种方式:①回避风险:采取保守策略,不去涉及不能确定风险的领域;②控制风险:包括预防性控制和抑制性控制;③接受风险:为了某种利益而承担潜在在风险可能造成的损失,比如提取风险准备金、资产减值准备等;④转移风险:将企业面临的风险合理转嫁出去。企业在决定采取何种措施化解风险时,应充分考虑风险的特性、企业的发展策略、当时的社会环境及经济环境、可执行性等客观要素,并衡量风险控制所产生的成本和带来的收益之间的关系,本着收益最大化的原则来最终确定。

5. 考核评价。为使风险管理工作能真正落到实处,企业应结合有效的奖惩制度对各种类型风险控制的效果及风险管理各环节的责任人进行考核评价。对于特定风险的风险管理过程的考核评价工作结束后,应形成“风险控制总结报告”,其内容主要有对风险的详细描述、采取的应对措施、风险控制过程、风险控制的最终结果、风险管理评价、对风险管理考核意见等。这部分内容最终应反馈给人力资源部门,与企业的绩效考核评价体系挂钩。

## (二)企业财务风险管理能力成熟度的测评

1. 高级管理者是否定期参与财务风险管理的跟踪和监督活动以及是否对财务风险管理功能、待解决的问题、风险内容进行定期审核。

2. 筹资的可行性分析及企业资金的使用情况等。

3. 是否建立健全了各项管理制度;是否加强了监督检查力度以及对企业“两项资金”的管理和控制等。

4. 是否建立了早期预警体系;能否协调好企业内部各部门、企业与政府部门之间的关系。

5. 是否为企业财务风险管理实施提供了足够的资源;资金和有经验的人员是否到位。

6. 实施财务风险管理的进度、规模成本等实际结果是否与项目计划进行比较;当实际结果明显偏离项目计划时是否采取了纠正措施。

企业财务风险管理能力成熟度主要依据活动是否达到规定的要求来划分,活动不全则活动能力成熟度低,反之则高。因此,可以按照百分制将活动能力成熟度依据财务风险预警指标和财务安全系数的大小划分为五个等级。例如,“没有做到”计0~15分,“小部分做到”计16~40分,“部分做到”计41~60分,“大部分做到”计61~85分,“全部做到”计86~100分。依据各个活动领域及其活动的重要程度也可以设置权重,最后再计算总分。

针对上述五个领域关键活动的累计分数再对整个企业财务风险管理能力成熟度进行总分评定,一般可划分为五个层次:原始级、可重复级、已定义级、管理级和可优化级。企业财务风险管理能力成熟度越高,企业的财务风险就控制得越好,计划与实际就越吻合,从而可为企业的财务风险管理提供标准和质量控制点。☒