



# 谈财务风险的成因及防范措施

湖南益阳职业技术学院 罗放华

财务风险是由于举债而给企业财务成果带来的不确定性。企业举债经营,全部资金中除权益资金外还有一部分负债资金,这会对权益资金的盈利能力造成影响;同时,负债资金需还本付息,一旦无力偿还债务,企业便会陷入财务困境,甚至会破产。当然,对于负债资金要从两方面来看,当企业息税前资金利润率高于负债资金利息率时,负债资金获得的利润除了补偿利息外还有剩余,因而使权益资金利润率提高,企业可以获得财务杠杆效应。当企业息税前资金利润率低于负债资金利息率时,使用负债资金获得的利润还不够支付利息,还需动用权益资金的一部分利润来支付利息,从而使权益资金利润率降低,企业会蒙受损失。

可见,负债筹资是一把双刃剑,它既可能给企业带来财务

会计控制的建立健全过程本身就是会计规范在企业的推行过程,内部会计控制在企业运行的标准或者说依据又正是会计规范的基本内容之一。

## (四)加强全方位的会计监管体系建设是会计规范体系顺利运行的制度保障

1.强化以单位内部审计工作为主的内部会计监管制度以构筑会计监管的第一道防线。内部审计形式具有外部监管无法比拟的优势:首先,内部审计人员能够参与到企业的日常生产经营活动中,获取的信息比外部监管者要具体、详细和系统;其次,内部审计属于企业内部的管理活动,可以提前发现问题并预先在内部解决,因而能得到单位领导的信任;再次,内部审计是以保证单位经济活动顺利运行、提高单位经济效益为目标,这与会计规范的终极目标也是一致的,并与单位领导的受托责任目标相统一。在“两权分离”的企业制度安排下,企业经营者不可能事必躬亲,在企业内部也存在责权利的层级委托、代理和授权关系,上层级责任人对下层级责任人的任务履行情况可以通过内部审计形式的会计监督来完成,内部审计构成了整个会计监管体系的第一道屏障。

2.建立健全全方位的外部监管体系,是会计规范得以顺利实施的有力保障。外部监管包括会计师事务所代表投资者进行的民间监督。财政部门及其他有关部门实施的政府监督,以及其他多种形式的广泛的社会监督(比如舆论监督)。特别是会计师事务所以及具有执业资格的注册会计师,其作为民间独立的中介机构以及独立身份的受托人,凭借其独立的身份和地位,是保障会计规范得以贯彻实施的重要力量。政府监督也是外部监管体系不可或缺的内容,其与注册会计师的民间监督以及单位内部会计监督相结合,从而一起构成

杠杆效应,又可能给企业带来财务危机。有人将负债筹资比喻为“借鸡生蛋”或“借船出海”,这种比喻看似很形象,实际上并不辩证,它忽视了事物的另一面,即可能会发生鸡瘟疫和翻船事件,因而它是一种片面的认识。防范财务风险是企业负债筹资中需要研究的重要课题,本文从财务风险的成因及防范对策两个方面作些探索。

## 一、财务风险的成因

一般来说,影响财务风险程度的重要因素是企业负债资金的比率问题,负债资金的比率越大,财务风险越大,负债资金的比率越小,财务风险越小。但是,财务风险大小同时受到微观层面和宏观层面的多种因素的影响。具体来说,影响财务风险大小的直接原因主要有以下几个方面:

了我国会计监督的基本框架。在一定条件下,广泛的社会监督尤其是舆论监督能够发挥其他监督机制难以起到的作用。

## (五)加强对会计违法行为的执法力度是提高会计规范权威性的重要措施

1.必须加强会计规范的宣传与教育,这既是我国现阶段法制建设的必然要求,也是会计规范得以实施的条件。会计法律规范的实施有一个执法环境的问题,良好的执法环境有利于会计法律法规的推行。加强会计法制教育,不仅能提高会计行为人的守法意识,而且还能增强执法者的执法水平。会计违法行为可分为两类:一类是由于会计法律知识欠缺,没有主观上的违法意识,只是自身知识水平和能力的限制而导致的非故意违法行为;另一类则是主观上明知故犯或监守自盗的会计违法行为。对于前者应当加强会计法制教育,对于后者则须拿起法律武器来捍卫会计法律的尊严。

2.加大会计规范的违约成本,增强会计法规的权威性和震慑力。在我国的会计实践中,长期存在的单位负责人为牟取私利或小团体利益指使、强令会计人员篡改会计数据、编造假账的现象,基层单位会计基础工作和内部控制制度薄弱情况,弄虚作假、会计信息失真问题等等,都可以归结到会计守法成本高而违法成本低、会计违法行为风险低这个症结上来。因此,我们应当在坚持完善会计规范体系的同时,加大执法力度,坚决做到有法必依、执法必严、违法必究,以切实推动会计工作步入法制化轨道。

[本文系湖北省会计学会2004年度重点会计科研课题《中国会计准则建设与会计国际协调问题研究》及湖北省教育厅社会科学研究“十五”规划项目《中国入世后会计规范体系建设问题研究》(2003d089)的阶段成果]

**1. 财务政策取向。**企业财务政策包括收益分配政策和资金结构政策。收益分配政策是指在法律允许的范围内,可供企业管理当局选择的、有关净利润分配事项的方针及对策。宽松的收益分配政策是多分配、少留存,由于企业留存收益相对较少,当企业生产经营规模扩大或面临新的投资机会时,往往通过负债方式筹集资金,从而使企业负债资金比重增大,进而加大企业财务风险;相反,紧缩的收益分配政策是少分配、多留存,由于企业留存收益较多,当企业需要增加资金时,可以较多地动用留存收益,从而使企业权益资金比重增大,负债资金比重下降,从而有利于降低财务风险。资金结构是指企业各种资金的构成及其比例关系,资金结构的核心问题是负债资金在企业全部资金中所占的比重。稳健的财务政策表现为负债资金比重较小,权益资金比重较大,这样有利于降低财务风险;激进的财务政策则表现为负债资金比重较大,权益资金比重较小,这样会加大企业财务风险。

**2. 资金投放对象。**负债资金投资对象不同,企业财务风险大小不一样。首先,投资项目所处行业不同,其风险也会不同。如证券投资、高新技术开发、房地产开发等高风险领域的项目风险大于一般稳健型项目的风险。其次,投资项目所处行业的生命周期阶段不同风险也会不同。一般来说,处于衰退期的项目风险大于初创期、成长期项目的风险,初创期、成长期的项目风险大于成熟期的项目风险。再次,投资项目所处的市场类型不同风险也会不同。一般来说,完全竞争市场类型行业项目的风险大于垄断竞争市场类型行业项目的风险,垄断竞争市场类型行业项目的风险大于寡头垄断、完全垄断市场类型行业项目的风险。

**3. 资金投入期限。**一项投资的投入期限越长,投资人遇到的不确定性因素越多,变数越大,承担的风险越大。负债资金投入周期长短与企业承担的财务风险大小正相关。例如,企业将资金投入相同项目,十年投入期要比一年投入期的风险大。

**4. 企业抗风险能力。**获利能力越强、财务状况越好、变现能力越强的企业,就越有能力承受财务风险。因而,随着企业变现能力、盈利能力的增强和财务状况的好转,负债融资的财务风险相对下降;而财务状况不好、变现能力弱、盈利能力差的企业,负债融资的财务风险将加大。

**5. 利率变动趋势。**利率是影响国民经济发展的因素,同时,利率水平的变化又是影响企业财务风险的重要原因。由于企业负债的利息率一般是固定的,如果未来利率呈现下降趋势,企业仍然要按原合同约定的利率水平支付较高的利息,从而加大了企业的财务风险;如果未来利率呈现上升趋势,企业尽管只需按原合同约定的利率水平支付较低的利息,但随着利率的持续上升,货币升值压力增大,一旦货币升值,则企业还本负担加重,从而加大了企业财务风险。

**6. 货币流通状况。**通货膨胀与通货紧缩是货币流通状况不正常的两种表现形式。一旦出现通货膨胀或通货紧缩,不仅严重影响国家的经济、政治以及社会等各方面的健康发展,而且会直接加剧企业的财务风险程度。通货紧缩是指货币不断升值、社会价格总水平持续下降的经济现象,通货紧缩对负债企业而言如同雪上加霜,一方面企业必须以升值后同等数额的货币归还债权人的本金;另一方面,企业要承担通货紧缩带

来的巨大投资风险,在通货紧缩期间,由于市场有效需求不足,企业商品滞销,市场无热点、投资无热项、回报率低,致使整个投资风险加大,企业财务风险便上升。通货膨胀是指货币贬值、社会价格总水平持续上升的经济现象。通货膨胀一方面会降低借款成本,企业却要按合同约定的利率水平支付较高的利息;另一方面通货膨胀会使企业的工资、奖金等成本上升,降低了预期的利润率,从而加大了企业的财务风险。

## 二、财务风险的防范措施

对财务风险的管理关键是要树立风险意识,建立健全财务预警机制,保证有一个合理的资金结构,维持适当的负债水平,既要充分利用举债经营这一手段获取财务杠杆效应,提高权益资金盈利能力,又要注意防止过度举债而引起的财务风险的加大,避免陷入财务困境。企业适当负债是必要的,也是正常的,在一定负债水平下,企业可以通过合理的负债组合来降低财务风险。

**1. 短期负债、中期负债、长期负债动态组合。**按负债的期限划分,负债可以分为短期负债、中期负债和长期负债。短期负债是指负债期限在1年以内(含1年)的负债,因期限短,债务人遇到的不确定性因素少,利率波动不大,风险较小;中期负债是指负债期限在1年以上5年以下(含5年)的负债,因中期负债比短期负债的期限长,故财务风险加大;长期负债是指负债期限在5年以上的负债,因期限长,债务人遇到的不确定性因素多,各种因素的变数大,特别是在利率波动大、货币流通状况不稳定的情况下,会加大财务风险。为了降低财务风险,企业可以按适当的比例把短期负债、中期负债和长期负债进行动态组合,通过合理的动态组合来降低财务风险。

**2. 分期等额还本与到期一次还本并列组合。**按负债的还本方式,负债可以分为分期等额还本与到期一次还本。分期等额还本是指债务人在负债期内按年(季、月)等额偿还本金,这样能够减轻还本的压力,降低风险,但提高了负债资金的成本;到期一次还本不会提高负债资金成本,但一次还本的负担重,财务风险大。企业如果将两种还本方式并列组合,既能解决资金短缺的困难,又能降低财务风险。

**3. 负债方式多元组合。**企业负债筹资方式主要向银行借款、发行债券、融资租赁、杠杆收购、发行可转换债券、商业信用筹资等。其中,融资租赁风险小,无还本压力,但资金成本高;商业信用筹资无实际资金成本、风险小,但使用期限短,影响资金周转;可转换债券风险较小,但资金成本较高;其他方式资金成本相对较低,但风险相对较大。企业可以将多种筹资方式组合,通过多元组合,抵消负债方式的部分特别风险,从而降低整体财务风险。

**4. 投资项目风险大、中、小有机组合。**这种组合方法又称1/3法,是把负债资金的1/3投资于风险大的项目;1/3投资于风险中等的项目;1/3投资于风险小的项目。一般而言,风险大的项目对经济形势的变化比较敏感,当经济处于繁荣时期,风险大的项目获得高收益,但当经济衰退时,风险大的项目却会遭受巨大损失;相反,风险小的项目对经济形势变化则不十分敏感,一般都能获得稳定收益,而不致遭受损失。因此,这种组合方法是一种进可攻、退可守的组合方案,虽然不会获得太高的收益,但也不会承担巨大的风险。☐