

经济管理

浅谈企业财务风险

刘 华

(青岛地质工程勘察院, 山东 青岛 266071)

财务风险作为一种信号,能够全面综合反映企业的经营状况,企业经营者要进行经常性财务分析,防范财务危机。

1 财务风险的识别

财务活动是一种高度复杂而又充满风险的金融活动,一方面,它可以给企业带来一定的利益;另一方面,它也可能使企业承担破产清算的风险。在企业财务活动中,为了防范风险,获取理想的收益,企业理财人员必须对财务活动中的风险与收益有清醒的认识,以权衡利弊得失,科学合理地进行财务决策,以保证企业财务管理目标的实现。

财务风险有广义和狭义之分。狭义财务风险是指由企业负债引起的,即企业因为举债而增加的丧失偿债能力的可能性和可变性,即筹资风险。广义财务风险是指企业的财务系统中客观存在的,由于各种难以或无法预料和控制的因索作用,使企业实现的财务收益和预期财务收益发生背离,因而蒙受损失的可能性。

2 筹资风险

企业的生产经营必须以一定的物质资料(资金)为前提条件,而这些物质资料又有不同的来源渠道。由于筹集资金方面的原因给企业带来的筹资风险或不确定性,主要是为了取得财务杠杆利益,实行负债经营而借款举债产生的。它涉及两个方面:一是企业为了获得财务杠杆利益而举债,因而改变了资金来源结构,增加了必须按期还本付息的负担,从而产生无力清偿、资不抵债的危险;二是由于财务杠杆作用,在企业税前利润下降时,自有资金利润率会以更

快的速度下降。因此,企业筹资时,必须权衡各种筹资方案的风险并加以控制。

控制筹资风险,可采取以下对策: 借入资金保持一定的稳定性,资产负债比率控制在适度水平上。由于债务成本的税前扣除和杠杆收益功能,任何企业均不可避免地要利用债务,但负债超出某一程度时,则不能为债权人所接受,则企业的后续贷款难以为继。另一方面,随着负债的增加,企业的财务风险不断加大,进而危及主权资本的安全和收益的稳定,因此,要审时度势,作出最优决策。 筹资方式保持相对稳定。一般来说,不要频繁更换筹资方式,另外,有些筹资方式需要连续使用才能奏效。 选择筹资的最佳时机,提高筹资效率。筹资具有极强的时效性,所以企业应掌握好筹资的时间,财务管理人员应对企业内外部信息进行决策,分析研究并关注国内市场利率,国际市场汇率的变化,以掌握最佳的筹资时机。 对所筹资金的期限进行合理搭配,使其与生产经营或建设的周期吻合。结合生产周期、投产期、盈利期和还款期来考虑所筹资金期限的搭配问题,以防止不必要的损失。

3 投资风险

投资风险是指企业未来投资预期收益的不确定性。市场经济中,企业有利可图的投资机会越多,其投资所属风险也越大。这是因为影响企业未来投资效益的各种因素随时都会发生变化,投资规模越大,时期越长,其投资效益的不确定性越强,意味着企业未来要承担更大的投资风险;若企业不能正确预见其风险,缺乏相应的承受能力,企业将会遭受巨大损失。从项目投资开始,到投资资金全部收回;从购买

收稿日期:2006-03-23;修订日期:2006-05-30;编辑:王爱芹

作者简介:刘华(1960-),女,山东荣成人,会计师,主要从事财务管理工作。

股票 - 债券开始,到股票再次脱手或收回债券本息为止的整个过程,企业要承受各类风险。概括来说,可分为系统性风险和非系统性风险。系统性风险是指全局性事件发生难以预料的变动,从而引起投资收益变动的可能性,它是某一投资领域内所有投资者都将共同面临的、影响所有投资对象的风险,是无法回避的风险。系统性风险主要包括利率风险、汇率风险、购买力风险和市场风险。非系统性风险是指只影响某一特定企业或某项目,使得其收益发生变动的可能性,非系统性风险包括企业新产品研发失败、失去重要合同等。在进行投资决策时,其重要原则是既要敢于进行风险投资,以获取超额利润,又要克服盲目乐观和冒险主义,尽可能避免或降低投资风险。在决策中要追求的是一种收益性、风险性、稳健性的最佳组合。

4 企业经营带来的财务风险

经营风险是指企业在营业环境中的各种因素对其税前收益影响的不确定性。经营风险来自于外部和内部因素的影响,外部因素主要一是市场需求的变化。市场需求越稳定,其经营风险越小;反之,经营风险越大。二是产品售价的变动。产品售价经常变动的企业要比产品售价相对稳定的企业承担更多风险。三是社会经济政策的变动。在经营期间,国家的经济政策发生变动会影响企业的经营活动,使经营成果具有不确定性。影响经营风险的内部因素:一是管理者的素质和经验。一个拥有丰富经验和科学管理的领导者要比无经验、盲目管理的领导

者承担的风险小。二是职工素质和专业技术水准。拥有素质高、技术过硬职工的企业比其他企业的经营风险小。三是投入成本的变化。投入成本及其成本结构的变动程度越大,企业的经营风险越高;反之,其经营风险越低。四是产品质量。产品质量符合有关技术标准的企业比生产质次价高产品的企业风险小。五是固定成本的利用程度,即经营杠杆作用。从企业本身财务因素来看,经营杠杆是经营风险的主要影响因素。一般来说,固定成本占企业全部成本的比重越大,经营杠杆的作用就越大,经营风险也越高。

企业在经营环节中要特别关注应收帐款的管理,应收帐款是造成资金回收风险的主要方面。应收帐款加速现金流出,它会使企业产生利润,然而并未使企业现金增加,反而还会使企业运用有限的流动资金垫付未实现的利税开支,加速现金流出。

收益分配是企业一次财务循环的最后一个环节。收益分配包括留存收益和分配股息两方面。留存收益是扩大企业规模的资金来源,分配股息是股东利益的要求,二者既相互联系又相互矛盾。企业如果扩展速度快,销售与生产规模的高速发展,需要添置大量资产,税后利润大部分留用。但如果利润率很高,而股息分配低于相当水平,就可能影响企业股票价值,由此形成了企业收益分配上的风险。

总之,在企业经营管理中,加强筹资、投资、资金回收的风险管理,从而实现财务管理目标—股东财富最大化。

荣成市对土地巡查实行责任管理效果好

为了有效地预防和打击违法用地,荣成市国土资源局在土地巡查中采取了责任管理制,取得了良好的效果。

(1)明确划分巡查等级和范围。把全市土地划分为两级巡查区,基本农田保护区、城乡结合部、公路主干线两侧、大项目用地等被列为一级巡查区,其他地方为二级巡查区。要求责任单位对一级巡查区重点巡查,每周巡查一次,二级巡查区每月巡查一次,每次巡查都要有详细的巡查记录和责任人签字。

(2)落实巡查责任。为了形成竞争机制,市局土地执法大队将全市又分成两个巡查片:北片和南区,分别由执法一中队和二中队牵头各分局和镇国土所负责,依法对辖区单位和个人利用、保护和开发国土资源的情况实施监督和检查,及时制止违法案件,防止信访事件的发生。

(3)实施严格考核。市局对执法一中队、二中队、各分局和国土所的土地执法都实行了严格的考核制度,分片包干,责任到人,凡因巡查不力而导致信访事件的,除年终不能参加评先评优外,还要追究巡查人和相关负责人的行政责任。自 2005 年以来共巡查发现 12 宗、28 余公顷土地违法用地,全部及时制止,有力地维护了国土资源管理秩序和土地权益人的合法权益,维护了社会稳定。

(刘晓兵)