

企业财务风险管理的几个问题探寻

周为勇

(通州建总集团有限公司,江苏 南通 226300)

摘要:在企业财务活动中,几乎一直伴随着风险,可以说所有财务决策方案都有风险。从辩证视角来看,风险很有可能给企业组织带来超出预期的经济损失,也有可能帮助企业获取丰厚的利润。财务风险预期结果有不确定性,最终的结果可能让企业受到严重损失,也有可能带来效益。风险是财务管理工作的必然存在,其正面效益是机会,在企业财务管理中,不仅要科学衡量和防范风险,而且要注意把握机会,以此增加企业价值。

关键词:企业;财务管理;财务风险问题

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.16.064

从狭义的角度来看,企业财务风险又称作筹资风险,特指企业组织因为经过负债来进行融资,进而引发的盈余变动,属于企业筹资决策方案所带来的风险。如果企业投资报酬率比借款利息高,所借入的资本就能够给本组织带来额外税后净利润。如果企业的投资报酬率比借款利率低,而债务利息属于一项固定的开支,企业的税后净利润就会受到额外的损失,导致得不偿失,这种损失就是财务风险。对于财务风险,虽然无法消除,却能够采取科学方案进行控制,尽量将企业受到的经济损失降到最低,辅助企业组织获取更高收益。

1 企业财务风险管理问题

1.1 筹资风险问题

筹资是企业组织为了满足生产经营、项目开发与投资和本结构调整的需要,采用筹资方式来获取需要的资金。在企业财务活动中,筹资是重要组合,决定着资金运动效益。在筹资中,风险是无法避免的。如果企业制定的筹资方案不合理,未科学界定资金运动规模,没有做好筹资风险评估工作,就很容易引发风险问题^[1]。

1.2 投资风险问题

企业投资一直伴随着投资风险,这种风险特指在投资活动所产生的收益水平偏离期望值的程度。在投资活动进展的不同阶段,企业所面临的风险高低不尽相同。投资风险会给企业带来经济损失,也会产生投资风险价值,这种价值是指企业因为冒险执行投资方案、开展投资活动而获得超过资金时间价值的额外收益,这笔收益又名投资风险报酬。增加企业投资收益,控制投资风险,则需要制定合理的投资方案,规范该方案执行操作流程。如果投资方案缺乏科学性,执行不规范,必然会给企业带来严重的损失。

1.3 财税风险问题

在当代企业财务管理工作中,税务管理属于重要组成部分,降低企业税费成本,提高财务收益,应重视控制财税风险。然而,部分企业并未认知到财税风险问题,割裂了财务管理和税费管理的关系,没有结合国家税法制定合理的

财税筹划方案,这样就很容易引发财税风险^[2]。

2 如何控制财务风险提高收益

2.1 优化企业筹资管理方案

控制企业筹资风险,首先要根据实际情况和业务目标制定合理的筹资方案,科学界定资金运动规模,优化筹资渠道,选用最佳筹资方法。一般来讲,在制定筹资方案的过程中,应注意坚持以下五项基本原则:

第一,依法筹资原则。企业组织在制定筹资方案以及执行该方案的过程中,必须谨遵国家法律法规,自觉接受相关审核,依法履行合同中的义务和责任,维护合作双方的合法权益。

第二,筹资规模恰当原则。在筹资过程中,企业应紧密结合当今市场经济环境、本组织特征、生产经营状况与发展目标,切忌盲目筹资,要根据经营资金的需求量来规划合理的投资规模,以免因为资金过多而导致的闲置问题以及资金不足引起的紧缺问题。

第三,筹资及时原则。企业组织在筹集资金的过程中,应准确把握筹资时间,确保实效性,根据本组织对资金的需求来合理安排资金筹集时间,确保资金能及时获取,促进筹资和项目投资时间的有效对接,避免出现资金滞后与闲置问题。

第四,经济节约性原则。企业在准确核算所需要的筹资数量滞后,应兼顾最为经济节约的资金获取方式。目前,资金获取方式有多种,不同方式的成本、风险和获取难易程度不尽相同。对此,企业应综合研究不同的筹资方式,尽量选用最为经济节约的筹资方案。

第五,资本结构合理原则。企业组织在筹资过程中,应注意制定合理的资本结构,处理好权益资金和债务资金的比例关系,合理分配长期资金和短期资金,优化内部筹资模式和外部筹资模式,确保企业偿债能力,以免企业陷入危机。

其次,在市场经济背景下,大多数企业会采用多种筹资渠道,并非只用一种筹资方式。筹资渠道是企业为了满足发展需求而筹集资金来源的通道和方向,也是对资金流量和

源泉的体现。当代企业最常用的筹资渠道有七种:第一,银行信贷资金。第二,其他金融机构资金。第三,其他企业资金。第四,居民个人资金。第五,国家资金。第六,企业自留资金。第七,外商资金。企业应根据实际情况选用多种合适的融资渠道,尽量降低融资成本,减少组织负债,辅助本企业获取更高收益。

另外,必须做好筹资风险评价工作,即做好经营杠杆风险评价工作。对于企业财务管理工作来说,经营杠杆特指在决策过程中,对企业经营成本中的固定成本不变性的利用,进而给企业组织带来额外的收益。此处的经营成本主要分为四种类型:第一,销售成本。第二,企业价内销售税金。第三,销售费用。第四,管理费用。经营杠杆与经营杠杆利益、经营杠杆风险、经营杠杆系数密切相关。其中,经营杠杆利益的基本概念是指在扩展企业业务量或者增加营业额的基础上,因为经营成本的固定成本这一杠杆产生正面作用,给企业带来了增长程度更高的利润,此时的利润是税息前的利润。经营杠杆风险则是指企业组织在运用经营杠杆的过程中,因为业务量下降或者营业额减少而致使税息前的利润迅速减少。经营杠杆的影响具有双向性,如果业务量和营业额增加,就会产生杠杆利益;反之,如果业务量和营业额骤降,就会滋生杠杆风险。相比而言,经营杠杆的系数越大,对利益产生的影响越明显,风险也越高。因此,在筹资风险评价过程中,必须对经营杠杆系数进行合理控制。如果企业税息前利润处于既定状态,企业的固定成本额度越大,经营杠杆的系数也越大,对此,要处理好经营杠杆和固定资产投资规模的关系。

从总投资规律来看,如果企业经营环境良好,就有可能增加业务量,扩大经营规模,销售市价前景也趋于乐观状态,一般不会下降。此时,企业应抓住机遇,扩大固定资产规模,这样会使固定资产成本上升,经营杠杆的系数也会递增。当业务量在增加,单价良好,这种递增必然能带来更多杠杆利益。如果经济处于衰退期,企业就不太可能扩展业务量,市价也会下跌,经济状况不稳定。此时,企业应及时压缩固定资产规模,降低成本,以此降低经营杠杆系数以减少筹资风险带来的损失。在业务量减少、市价下跌、不稳定时,这种下降能够是经营杠杆风险有所降低。如果企业处于多变状态,业务量不稳定,就要尽最大努力降低固定成本,不能盲目扩大固定资产的规模,特别是非生产性的固定成本,这样有助于降低风险。

2.2 做好企业投资管理工作

做好企业投资管理工作,降低投资风险,获取预期投资收益,必须科学制定投资方案,结合投资活动进度对方案进行优化与完善。其次,要客观评估投资风险价值,在规避风险的同时辅助本企业获取更多报酬。

当代企业投资风险价值可分为两种:第一,投资风险收益额。第二,投资风险收益率。前者是指企业组织冒着风险开展投资活动所获得的纯收益;后者则是指投资风险收益额

对于投资额的比率。在企业投资活动中,两者没有严格区分。在投资风险分析以及收益计算中,必须重视期望报酬率和必要报酬率。

对于企业投资活动来说,期望报酬率是指企业在测算投资之前期望获得的报酬,是对投资某个项目获得的收益的初步估算,它是根据未来各种可能的报酬率求平均值予以确定。这个平均值代表在试验重复多次以后得到的评估结果。当企业在选择投资项目时,因为风险一直伴随着投资活动,未来收益是不确定的。它可能为正,可能为负,也可能为0。企业最终的投资结果只能是三种可能性中的一个,最终的收益可能还会和最初的平均值相差甚远。因此,运用平均值来制定投资决策方案依然存在不足,企业必须在知道实际报酬率之前就制定投资方案,正确计算平均值来预期投资报酬率,对必要报酬率进行精确预算。所谓的“必要报酬率”是企业对于本次投资项目想要获取的最低报酬率,只有投资项目的预期报酬率高于必要报酬率,企业才会决定开发该项目,反之,如果某项目的预期报酬率低于必要报酬率,企业通常不会再投资该项目。在确定必要报酬率的过程中,应注意把握三项要点:第一,将资本成本率作为必要报酬率。主要针对所使用的资本是借入或者通过发行优先股筹集的情况,项目投资报酬率必须能弥补资本成本。第二,将机会成本率作为必要报酬率。特别是当所使用的资本是由企业组织内部集资和普通股筹集获得,资本的成本率不易确定,企业投资某个项目就意味着放弃投资其他项目所获得的报酬,这就是存在机会成本,企业必然会要求本项目的投资回报率高于其他项目的投资回报率,这样才是最佳投资。第三,将无风险的报酬率和投资风险报酬率之和视作必要报酬率。一般情况下,无风险报酬率特指货币的时间价值率,企业无须承担风险,因为货币时间价值而要求得到的报酬率。投资风险报酬率是企业投资过程中承担风险而要求得到的超过时间价值的那部分额外报酬率。从比例关系来看,企业承担的风险越高,要求获得的风险报酬率也越高。

2.3 控制企业财税风险

在当代企业财务管理工作中,税务管理是重要组合部分。因而,企业组织必须重视控制企业财税风险,推进企业税务筹划深入财务活动,着重优化属地税务人员配置方案,推进税务筹划工作深入财务活动。总公司应指导所有子公司根据实际需求设置税务专岗,或者安排兼职税务专员,明确职责,由专职或者兼职税务专员来负责本组织的税务工作,主要工作内容有税收筹划方案制定工作、发票管理工作、税金的计算/计提以及企业税务评估等。同时,子公司税务工作人员应注意联合集团税务管理岗以及财务共享中心税务系统,以此构建完善的协调联动机制,确保本企业税务工作的科学性、专业化和有效性,依法降低企业税费,提高税务管控效果,规避税务风险。另外,企业组织应全面推进税收筹划管理工作深入业务经营活动的各个环节,在本企

业项目策划阶段前置税务规划方案。与此同时,应依法按照本组织业务板块所梳理的全税种税收政策、关注要点以及可优化空间来制定税收筹划方案,在遵纪守法的基础上节省税务成本,获取更高效益^①。

2.4 做好财务风险评价工作

做好企业财务风险评价工作,理应遵循财务杠杆原理,该原理在长期的资金总额不变的条件下,企业从应用利润中支付的债务成本是固定的,如果营业利润增加,每一元营业利润所承受的债务成本也会减少,这样会给企业带来收益;反之,如果营业利润降低,每一元营业利润所承受的债务成本也会增加,这样就会给企业带来经济损失。财务风险的大小通常是用财务杠杆系数来进行评估与衡量。相对而言,财务杠杆系数越高,风险越高。财务杠杆系数等同于企业每股利润的变动率,也相当于企业息税前利润的变动率倍数。举例而言,某企业全部资本是200万元,负债比率是50%,负债利率是10%,当销售额是150万元,息税前利润是40万元,其财务杠杆系数 $DFL=40/(40-200 \times 50\% \times 10\%)=1.33$ 。此情况表明当给企业的息前的利润增加1倍时,每股税后利润将增加1.33倍。如果企业的负债筹资是0,财务杠杆的系数就是1。当总资本利润率高于企业借入资本的利率时,就会增加借入资本的比重,自有资本的利润率就会增加,企业的财务风险也会因此增加。因而,只有企业处于良好的经济状态,负债经营才能带来收益。与此同时,企业在增加借入资本时,必须兼顾财务风险,准确定位财务的两平点。所谓的“两平点”是指企业普通股的每股收益EPS为0的息税前利润EBIT或者销售收入S,也成为企业财务风险的临界点。其主要是分析利用企业负债资金出现的不和情况,也就是在企业经营利润比预期情况对本组织每股收益的影响低。为了确保企业收益,应注意控制好负债比例,此比例不宜过高。举例而言,某企业的生产负债利息支出15万元,优先股股利支出12万,所得税率40%,则其财务两平点的息税前利润是: $EBIT=I+D/(1-T)=15+12/(1-40\%)=35$ (万元)^②。

2.5 实现业财融合

对于当代集体企业来说,提高企业财务收益,降低财务风险,应全面实现业财融合。简而言之,总公司应协同所有子公司持续推进业务财务的深度融合,将业财融合理念落实于各子公司的业务中。在具体工作中,将提高经营管理效益作为根本目标,让业财融合深入业务价值链各个环节,做好业务决策评审工作,科学分析财务测算,做好业务合同会审工作,加强成本管控力度,科学实施产品销售定价策略。

其次,总公司应协同子公司对财务分析框架予以持续完善,不断充实财务分析内容。充分发挥财务数据分析在业财管理中的作用,辅助企业组织经营管理层全面跟踪管理日常经营状况。在达成业绩的过程中,财务部门应全面参与业务单位经营活动,深度分析财务数据,以便于及时发现本组织业务开展潜存问题,并科学解决问题,加强财务服务

管理工作对业务经营活动的支撑力度,为业务管理制定更合理的决策方案。

再次,各子公司应积极配合集团信息化规划,加强业务系统建设。财务工作人员理应为业财融合系统构建工作建言献策,辅助本企业完善业财一体化系统,以此确保信息资源能在前端的业务系统和后端的财务系统被有效传递和转化,实现本组织业务数据和财务数据信息的高度集成、有效整合与充分利用。

另外,总公司应协同所有子公司大力加强本组织内部管理报表体系建设,将本企业的业务价值链作为主轴,根据本组织管理层和业务部门的具体管理要求,通过梳理各个管理分析维度,实施层级分析,厘定分析各项指标与所有指标数据的取数口径,科学构建更完善的管理指标,健全管理报表体系,不断增强企业财务分析广度与深度,提高财务分析精度,积极响应本企业管理层的管控要求,根据本组织业务系统和财务系统建设状况以及信息对接情况,科学建立管理报表系统平台,优化管理报表工作模块^③。

结束语

综上所述,提升企业财务收益,理应科学控制企业筹资风险,根据实际情况和业务目标制定合理的筹资方案,科学界定资金运动规模,优化筹资渠道,选用最佳筹资方法。其次,要注重优化企业投资方案,客观评估投资风险价值,在规避风险的同时辅助本企业获取更多报酬。同时,要须重视控制企业财税风险,推进企业税务筹划深入财务活动。再次,要遵循财务杠杆原理,做好企业财务风险评价工作。另外,要实现企业业财融合,以此全面降低风险,获取更高利润。

参考文献

- [1]邓凡超.基于大数据背景的企业财务风险管理研究——以华为技术有限公司为例[J].商讯,2020,(27):27-28.
- [2]郭迁.建筑企业财务风险管理现状及优化对策[J].中外企业家,2020,(14):36-37.
- [3]朱叶红.财务风险管理视角下内控体系的有机构建[J].现代国企研究,2019,(02):130+132.
- [4]王京伟.基于财务风险管理的企业内控体系构建[J].中国乡镇企业会计,2018,(03):222-223.
- [5]周利霞.建筑施工企业财务风险控制与防范研究[J].中国集体经济,2019(21):138-139.

作者简介:周为勇(1981.01-),男,汉,籍贯:江苏盐城滨海,大学本科,会计师、工程师,职务:通州建总集团有限公司监事,研究方向:财务管理。