

# 财务会计风险管理分析

窦 珊

(厦门大学管理学院 福建 厦门 361005)

**摘要** 财务会计风险管理不仅是企业整体风险管理的需要,也是财务会计活动自身的需要。其风险管理过程包括事件识别、风险识别、风险评估、风险应对、控制活动和监控等要素。这些要素使财务会计风险管理成为一个多元化的相互作用的过程。本文主要是为财务会计进行风险管理构建一个整体框架,为其管理者在现实生活中进行风险的化解与防范提供指导性的说明。

**关键词** 财务会计部门 风险管理

## 一、财务会计风险管理的必要性及重要性

所谓风险是指“未来结果的不确定性。在某些领域(如在概率统计、财务管理以及投资管理等领域),风险通常指的是未来结果相对于某个期望值可能发生的变动;而在另一些场合,风险指的可能就是结果的期望值(或某个特定结果出现的可能性)本身”(陈秉正,《公司整体化风险管理》,2003)。不论使用何种特定意义的风险,风险都会带来昂贵的成本,因此需要对其进行管理以达到风险成本最小化。对于一个企业来说,实现风险成本最小化等同于实现企业价值最大化,而这恰好就是企业风险管理的基本目标或称之为指导性原则。COSO委员会制定的企业风险管理(ERM)框架认为,企业风险管理是企业的董事会、管理层和其他员工共同参与的一个过程,应用于企业的战略制定和企业的各个部门和各项经营活动,用于确认可能影响企业的潜在事项并在其风险偏好范围内管理风险,为企业目标的实现提供合理的保证。对于财会部门来讲,同样需要进行风险管理。这不仅是企业整体风险管理的需要,也是财务会计活动自身的需要。一方面,为使企业的风险管理获得成功,一个企业必须从全局,从企业总体层面上考虑企业的活动。企业的风险管理应考虑组织内所有层面的活动,从企业总体的活动到各部门的活动,到各业务流程等等。财务会计部门作为组织中具有举足轻重地位的一个部门,理所应当成为企业风险管理中的一个重要组成部分,应当采取措施将本部门承担的风险控制在自身的风险容忍度以内;另一方面,财会部门本身的业务活动就面临着多种风险的考验。无论是宏观因素(政治、经济、法律、文化等),还是微观因素(组织架构、权责分配、业务流程、人员素质等),都对其产生着直接或间接的影响,而其中不少因素超越了财会部门的控制范围。因此,财会部门需要对其自身业务活动的风险进行管理,以减少不可控因素的消极影响。

财务会计部门风险管理的重要性:(1)在业务操作之前进行必要的风险分析,并通过规避风险降低失败概率,可以提高业务活动的成功率,避免返工造成成本上升;(2)提前对风险制定对策,就可以在风险发生时迅速做出反应,避免忙中出错造成更大损失;(3)与团队成员一起做风险分析可以让大家对困难有充分估计,对各种意外有心理准备,不至于受挫后士气低落。而财会部门管理者如果心中有数就可以在发生意外时从容应对,大大提高员工的信心从而稳定队伍;(4)可以帮助财会部门管理者抓住工作重点,将主要精力集中于重大风险,将工作方式从被动救火转变为主动防范。

## 二、财务会计风险管理框架概览

风险管理过程主要包括几个要素:(1)识别各种重要事件;(2)从事件中析出主要风险;(3)衡量风险发生的频率和造成的损失程度;(4)开发并实施适当的风险管理方法;(5)确保所选定的风险管理方法得到切实有效的执行;(6)持续地对风险管理方法的实施情况和适用性进行监控。这六个要素构成了财会部门风险管理整个过程的框架,如(图1)。

从框架中可以看出,事件识别、风险识别、风险评估、风险应对这四个要素构成一个紧密的系列过程,也即是说它们相互承继,一个组成部分会对下一个产生直接的影响。而控制活动和监控深深渗透于这四种活动之中,贯穿其始终,使财会部门风险管理不仅在纵向上延伸,而且在横向上拓展,从而成为一个多元化的相互作用的过程,几乎任何组成部分都能够并将会影响另一个。

## 三、财务会计风险管理过程详述

(一)事件识别(Event Identification) ERM认为,所谓事件,是指与会计信息用户决策相关的会计主体的各种经济活动。事件可能会有正面的影响,也可能会有负面的影响,甚至会有正负两面的影响。具有潜在负面影响的事件代表着风险,要求财会人员进行评估并采取应对措施。具有潜在正面影响的事件代表着机会,或者对风险负面影响的抵消。财会人员应当采取行动去抓住机会,而对于潜在的抵消风险负面影响的事件,则应当在风险评估和风险应对中考虑。进行事件识别时应注意:(1)事件如何潜在地影响会计信息的质量以及会计信息用户的决策,受到无数内部和外部因素的影响。外部的因素包括:经济因素:相关事件包括世界经济趋于

作者简介:

窦珊(1981-),女,四川眉山人,厦门大学管理学院硕士研究生

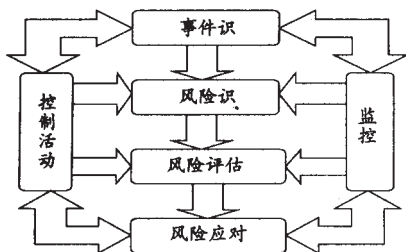


图 1

一体化、知识经济空前壮大、“天人合一”式的可持续发展、社会经济结构的变化、经济发展状况的好坏、经济管理体制的变更等；政治因素：这类事件包括政治制度、政治环境的变化、政局的更迭等；法律因素：事件包括新的国家法律、行政法规、会计制度和准则的实行、潜在的诉讼、索赔等；社会因素：事件包括文化、风尚和观念的变化、教育在社会中的地位更加突出等；自然因素：这类事件可能包括诸如洪水、火灾或地震等自然灾害以及可持续发展因素；科技因素：包括计算机和网络技术的发展、财务软件广泛应用、数据存取和处理的成本降低等事件；企业因素：相关事件包括董事会与监事会的人员变更、增发股票或债券、资产购买、处置与置换、贷款、租赁等。内部因素包括：人员：事件包括财务部门管理者或员工的更换、在职事故数量的增加、人为错误或舞弊行为的增加等；程序：包括

财会部门组织结构、权责分配的变更、凭证处理流程的缺陷等；工艺：包括不能维持足够的持续工作时间、所需数据和文件的传输完整或所需会计信息系统的修正等。管理者在识别这些潜在的事项时，需要从整个部门范围内加以考虑，让员工人人都参与，时时进行事件更新，及时反馈，事件并不是孤立地出现的。一个事件可以引起另一个事件，不同的事件也可以同时发生。因此，管理者应该在财会部门的风险容忍度内了解事件之间是如何相互关联的。通过对事件之间的内在关系的评价，管理者可以确定指引财务会计风险管理发挥最好的作用。

(二) 风险识别 (Risk Identification)

(1) 风险识别的定义和重要性。事件识别只是帮助财会部门管理者获悉影响本部门业务活动的可能事件有哪些，本身并不能清楚说明这些事件蕴含了哪些风险。因此，仅仅停留在“事件”这一层面是不够的。管理者还应当从纷繁复杂的事件中析出其各自蕴含了哪些“风险”。这就是风险识别。它将不确定性转变为明确的风险陈述，是事件识别与风险评估之间一个承上启下的阶段。

表 1

损失类型	固 定 资 产 损 失
直接损失	① 什么类型的固定资产会遭受损毁或丢失； ② 哪些因素会导致损毁； ③ 具有损失风险的固定资产的价值是多少； ④ 如果固定资产遭受毁损，公司能否重置；
间接损失	假设需要重置，公司是否会中断经营或减小规模；假设公司中断经营或减小规模： ① 这种情况可能会持续多久？是否会影响公司的盈利能力，如果影响，程度有多大； ② 哪些成本和费用无论经营中断或减少都会继续发生； ③ 恢复正常生产水平后，收入是否会继续遭受损失，如果继续遭受的话，公司能采取什么措施减少这些损失，这将发生多少成本；如果公司的经营能力能够维持在以前的水平： ① 还需要哪些固定资产； ② 使用备用固定资产的额外成本有多大；

风险识别包括三项活动（这些活动可以单独开展，也可以同时、重复进行）：采用风险检查表的方法系统地识别风险；交流已知风险。可以采用口头和书面两种交流方式，在大家都参加的会议上交流已知风险；将已知风险编写为文档以便查阅。文档内容主要包括两个方面：风险陈述和相关风险背景的详细说明。其中，后者包括风险问题发生的时间、地点、原因及后果。(3) 风险识别的方法和操作步骤。识别风险的方法有很多。如，可以从通过分析公司往年的财务报表，与其他部门经理进行讨论，对员工进行调查，与保险代理人和风险管理咨询顾问交谈等方式来识别潜在的风险。无论使用哪种风险识别方法，都需要对部门、企业以及影响企业的特殊的

经济、法律和法规等“事件”有全面的了解，其操作过程都要包括以下两个步骤：识别哪些财产会面临损失风险以及潜在的损失原因，考虑应如何对这些财产进行计量。下面以“固定资产损失”这一事件为例来说明财会部门怎样进行风险识别。我们首先来看看财会人员在识别存货损失风险时需要提出的一些主要问题：

表 2

计量属性	历史成本	现行成本	现行市价	可实现净值	未来现金流量的现值
时 态	过去	现在	现在	现在	未来
类 型	购入或取得	购入或取得	出售	出售	出售
优 点	① 可靠性强 ② 可避免歪曲经营收益	① 能避免物价变动的虚计收益 ② 能确切反映生产耗费的补偿有利于资产的保全 ③ 计量结果与决策的相关性很强 ④ 有利于计算真实收益和正确评价企业的经营管理业绩。	① 能评价企业的财务变现能力 ② 能消除费用分摊的主观随意性	考虑了资产能导致经营性收入或支出这一资源特征	① 考虑了货币时间价值 ② 最能反映资产的经济价值 ③ 最有利于财务决策
缺 点	未必与经济价值相一致，在物价剧烈变动时尤其如此	① 确定的难度较大，影响会计信息的可靠性 ② 不能消除货币购买力变动的影响，财务报表项目之间因此而缺乏可比性	很难确定，容易导致极强的主观性	① 只适用于计划未来销售的资产或未来清偿既定数额的负债 ② 未考虑货币的时间价值，因而其适应范围无法囊括全部资产	① 会计信息的可靠性最差 ② 计算过程较为繁琐
客 观 性	强				
相 关 表 示	弱				

财会部门管理者在考虑如何对财产进行计量时，可供使用的方法有很多。美国财务会计准则委员会在1984年发表的第5号财务会计概念公告“企业财务报表的确认与计量”中表述了五种计量属性。财会部门管理者应当在考虑各种计量属性优缺点的基础上，结合一系列因素进行估价方法的选择，如可靠性和相关性的选择、会计目标、资本保全观、具体项目、财会人员素质、市场的有效性等。现将五种计量属性的一些基

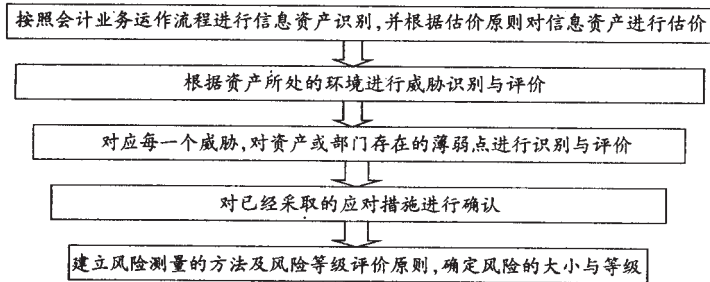


图 2

基础上建立风险评估的基本流程如(图 2)所示。(2)风险评估方法/技术。毛捍东、陈锋、张维明、黄金才 [http://istroporg/Article\\_Show.asp?ArticleID=683](http://istroporg/Article_Show.asp?ArticleID=683)。风险评估方法包括定性和定量的技术。当风险不能量化、或者不能取得定量评价所需的足够可靠的数据、或者实践中没有实用性、取得或分析数据不符合成本效益原则时,经常采用定性的评估技术。定性分析方法通常关注的是威胁事件所带来的损失,而忽略事件发生的概率。多数定性风险分析方法依据主体面临的威胁、脆弱点以及应对措施等元素来决定安全风险等级。在定性评估时并不使用具体的数据,而是指定期望值,设定每种风险的影响值和概率值为“高”、“中”、“低”。某公司存货可能面临的风险的如(表 3):

表 3

存货风险	每年的损失频率	损失程度	平均损失程度	损失期望	标准差
人为损坏	中	0~10000元	小	中	中
被盗	高	0~1000元	小	小	低
小型火灾	低	100000~1000000元	中	小	高
大型火灾	低	100000~1000000元	大	小	高

有时单纯使用期望值并不能明显区别风险值之间的差别,这时可以考虑为定性数据指定数值。如,设“高”的值为 3,“中”的值为 2,“低”的值为 1。但是要注意的是,这里考虑的只是风险的相对等级,并不能说明该风险到底有多大。所以,不要赋予相对等级太多的意义,否则将会导致错误的决策。定量评估方法的思想主要是利用两个基本的元素:威胁事件发生的概率和可能造成的损失。把这两个元素简单相乘的结果称为 ALE(Annual Loss Expectancy)或 EAC(Estimated Annual Cost)。理论上可以依据 ALE 计算威胁事件的风险等级,并且做出相应的决策。至于相关评估技术,则主要包括基准法、概率模型和非概率模型等。(3)不同规模的公司的财会部门对风险评估/分析工具的选择。一般而言,对于比较小的公司的财会部门来讲,风险管理决策主要取决于经验判断(经验从安全专家处获取并凭此来解决相似场景的风险评估问题),而不值得将有限的资源用于专门的风险管理分析工具。然而,对于大企业的财会部门来说,统计分析所得出的信息的价值一般大于进行分析的成本(数据收集、处理和分析的成本),而且其所提供的信息往往更有意义,更可信。此外,大公司的财会部门还可以在很多风险事故中分摊这些固定的分析成本。大公司财会部门常用的风险管理的分析工具主要有:使用历史数据来识别本部门可能会出现的不同寻常的高频率风险或者高损失额的范围;使用回归分析方法来预测损失分布的一些主要特征;有时可以用正态分布来模拟损失的分布,但由于正态分布所依据的假设具有以下局限性:假设在实践中经常并不适用;在许多情况下,各风险单位的损失之间并不是独立的等,因此客观上要求采用更加精细的估计方法。如,用计算机模拟的方法来获得对损失以及不同损失应对措施安排的成本更加准确的估计结果。(4)风险评估是一个动态的过程。由于风险是随时间而变化的,因此风险管理是一个动态的管理过程。这就要求部门实施动态的风险评估,即部门要定期进行风险评估。一般而言,当出现以下情况时,应该重新进行风险评估:当部门新增信息资产时;当会计信息系统系统发生重大变更时;发生严重信息安全事故时;部门管理者认为必要时。

(四)风险应对(Risk Response) (1)风险应对的步骤及手段。风险应对的第一步是选择应对措施。选择应对措施一方面应以风险评估的结果为依据,判断与威胁相关的薄弱点,决定什么地方需要保护,采取何种保护手段;另一方面应考虑费用因素。如果实施和维持这些应对措施的费用比资产遭受威胁所造成的损失预期值还要高,那么所建议的应对措施就是不合适的。如果应对措施的费用比财会部门的安全预算还要高,则也是不合适的。但是,如果预算不足以提供足够数量和质量的应对措施,从而导致不必要的风险,则应该对其进行关注。根据应对措施的费用应当与风险相平衡的原则,财会部门应该对所选择的应对措施进行严格实施和应用。达到降低风险的途径有很多种,常用的手段有:①规避,即采取措施退出引起风险的活动。如,当财会部门面临物价急剧上涨风险时,不宜使用先进先出法计量发出存货的价值,这是为了避免利润虚增和存货价值高估的风险,以及由此带来的利润与资产信息失真;相反,当面临物价急剧下降风险时,不宜采用后进先出法,同样也是为了避免利润虚增和存货价值高估的风险。②减轻,即采取措施来减轻风险的可能性和/或影响。如,对于员工不能胜任风险,可以建立良好的招聘、培训、考核机制,提高员工的素质和业务水平;同时,建立合理的薪酬制度、激励方式,激发员工的潜力和工作热情;对有关岗位的负责人员还可以采取“休假制度”,使暂时替代该负责人位置的人员可以发现他在职时所犯下的错误,降低风险发生可能。又如,对于现金流量风险,可以采取建立有效的沟通和信息传递渠道,对现金的收支实行严格的授权审批制度,并关注反馈情况等措施来降低风险。③分担,即采取措施,通过转移和分担一部



分风险来减少风险的可能性和影响。如 ,自然灾害引起的风险。这类风险是不可预料的 ,是不可抗的 ,但发生几率一般不高 ,因此可以通过购买财产保险的方式将其对财产造成损失的风险转移给保险公司承担 ;又如 ,将某种特定的风险转移给专门机构或部门 ,将一些特殊的业务交给具有丰富经验技能、拥有专门人员和设备的专业公司去完成等 ;譬如 ,通过外包将会计电算化系统引致的风险损失转移到系统开发商身上 ,从而达到降低财务会计操作风险的目的。④接受 ,即不采取任何措施来影响可能性或风险。接受风险有两种情况 :一是风险发生的可能性低且对企业和财会部门的影响不大 ,二是企业和财会部门不得不接受的风险。如 ,销货方确认收入时 ,以商品所有权上的主要风险和报酬已转移给购货方为必需的判断标准之一。作为购货方的企业就不得不接受商品所有权上的主要风险。对此 ,财务会计部门可采取的应对措施是 :检查采购业务的会计核算资料是否真实完整、检查所采购的实物资产是否安全完整、检查采购业务是否合规合法、检查采购的经济合理性以及采购成本的正确性等。(2)风险评估与风险应对的整合图例。由于风险评估与风险应对的分析内容一致并且联系紧密 ,因此以下将使用表格的形式对这两部分进行概括和总结。

影响			
很大	自然灾害引起的风险	物价变动风险	舞弊风险
应对策略	风险分担	风险规避	风险减轻
大	会计信息系统出现故障带来的风险	内部组织结构不当带来的风险	现金流量风险
应对策略	风险减轻	风险减轻	风险减轻
一般	会计法律、法规、准则、制度变动的风险	企业内审部门监督不力带来的风险	会计处理方式不当带来的风险
应对策略	风险接受	风险减轻	风险减轻

图 3

注 :表中只列出了部分风险 ,其实财务会计所面临的风险并不局限于此 ;表中各种风险在“影响”和“概率”中的归属并不绝对 ,只是提供示范而已。

(五)控制活动( ControlActivities) (1)控制活动的定义与重要性。ERM认为 ,控制活动是指为确保财会部门管理者的风险应对措施被执行而采取的政策和程序 ,包括授权、职责分离、业务记录控制、财产安全控制、人员素质控制、审核、调整和经营业绩评价等。对于财会部门来讲 ,比较完善的控制活动可以发挥其作用 :保护财产物资的安全完整 ;提高会计资料的正确性和可靠性 ;保证企业的方针、政策在财会部门的贯彻执行 ;保证本部门高效率经营。(2)完善的控制活动的标准。一般来讲 ,比较完善的控制制度应该达到其标准 :控制触角摄入部门业务活动的各个环节和各个方面 ,不留下控制死角 ,责权划明确具体 ,操作方便 ;控制程序规范 ,过程控制受到特别重视。也就是说控制活动要形成科学的机制 ,尤其是把对业务操作过程的控制放在突出地位 ;控制效果良好 ,控制活动的功能得到有效发挥 ,风险应对措施得以有效执行。(3)控制活动示例。下面以现金流量风险为例来说明针对其风险应对措施应开展怎样的控制活动(《会计控制论》,2002) :

表 4

风险应对具体措施	控制活动示例
审批	经办人员在反映经济业务的原始凭证上签章 ; 经办部门负责人审核原始凭证并签字盖章 ; 对现金资产实行严格的限制接近措施 ,业务经办人员办理现金收付业务要得到授权许可 ,任何未经授权的人员不得经办现金收付业务。
审核	在编制现金收款或付款凭证前 ,现金业务主管会计审查现金收付原始凭证基本内容的完整性 ,经济业务内容的合规合法性 ,并签字盖章以示审核。
收付	出纳人员根据审核无误的现金收款或付款凭证收款或付款 ,收付完毕 ,对现金收款或付款凭证以及所付原始凭证加盖“收讫”或“付讫”戳记 ,并签字盖章以示收付。
稽核	记账前 ,由稽核人员审核现金收支记账凭证及所附原始凭证基本内容的完整性 ,处理手续的完备性 ,经济业务内容的合规合法性 ,以及所反映的现金收支内容和金额与原始凭证的一致性 ,并签字盖章以示稽核。
记账	出纳人员根据现金收付记账凭证登记现金日记账 ,登记完毕 ,核对现金日记账发生额与收款和付款凭证的合计金额 ,并签字盖章以示登记。
对账	在稽核人员监督下 ,总账会计与出纳人员核对现金日记账与总账的发生额和余额 ,并相互取得对方签证以示对账 ; 出纳人员核对现金日记账账面余额与现金结存标记库存现金的实存数量 ,并签字盖章以示核对 ; 出纳人员对超出库存现金限额的现金及时送存银行。
清点	出纳人员每日清点库存现金实有数 ,并与日记账余额相互核对 ; 对发现的现金短缺或溢余问题应及时查明原因 ,报经审批后予以处理。
盘点	由主管人员、专业人员和有关职工组成清查小组 ,定期或不定期地清查库存现金 ,核对现金日记账 ; 根据清查结果编制现金盘点报告单 ,填制账存与实存的负荷情况 ; 遇有误差报经批准后予以调整处理。

注 :这些列示仅是很多程序中的一部分 ,是说明控制活动的范围和多变性

(六)监控( Monitoring) (1)监控的定义与实现要素。ERM认为 ,监控是评估财务会计风险管理组成要素存在和功能的过程。这个过程通过持续监控、单独评价或者两者的结合得以实现。持续监控出现在财会部门的日常业务活动中 ,而单独评价的范围和频率则主要依赖于风险评估以及持续监控程序的有效性。会计业务互动中发现的风险管理缺陷应向财会部门管理者报告 ,对于严重的事件 ,应该报告给更高层的管理者甚至董事会。(2)持续监控。ERM认为 ,持续监控是指对财会部门日常的、重复的业务活动的监控 ,在实时的基础上进行 ,是对不断变化的环境的动态反应。通过日常的持续监控可以更为快速的发现问题。财会部门管理者可以采取其措施进行持续监控 :①定期询问员工 ,要求他们清楚地表明自己是否理解并遵守了本部门的行为守则。②举行培训研究讨论

会、计划会议以及其他会议,与其他部门管理人员进行交流、探讨,获得本部门风险管理是否有效的重要反馈。除了可揭露本部门产生的信息或现实的问题外,还可以增强参与者风险和控制的意识。③关注外部(这里指财务部门以外的企业内其他部门)经营报告并将其与财务报告系统结合或协调起来,持续地管理本部门业务活动,以求在与期望结果相比后,迅速地发现部门内存在的重大的不准确或例外情况。例如,与企业经营活动密切相关的企业的分部、附属公司和公司层面的销售、采购和生产经理,可以对它们发现的与其经营实际情况严重不符的财务报告提出质询。及时完整的报告以及对这些例外情况的处理能够提高会计处理程序的有效性。④内部和外部的审计师以及顾问定期地对加强财会部门风险管理提供建议。独立而严格的审计工作能确保各项会计制度得到遵守和执行,并对现有会计程序是否充分、会计内部控制措施是否完善进行检查,对会计操作风险管理现状进行评估。(3)个别评估。ERM认为,个别评估是指在事实发生之后进行的评估——评估财会部门的活动所涉及的风险管理的有效性。在决定个别评估的频率时,管理者应考虑来自于部门内部和外部事项变化的性质和程度以及相应的风险、部门员工进行风险反应和相应控制的能力和经历、持续监控的结果等因素。评估的方法和技术有很多,如一览表、问卷以及流程图等。管理人员可将自身风险管理过程与其他公司财会部门的方法进行比较,或者将其作为基准,又如,将具有良好企业风险管理名誉的公司的财务会计部门作为标准来衡量自己的风险管理过程。但是在比较中必须考虑具体目标、事实和环境的不同。(4)缺陷。在个别评估中,应重视对“缺陷”的挖掘与报告。所谓“缺陷”,是指在风险管理过程中应引起注意的事项。缺陷可能来自很多方面,包括财会部门持续监控程序、企业内其它部门以及企业外部集团(如顾客、分销商和其他企业的业务合作者)等。一个缺陷可能代表一个被感知到的、潜在的或者实际的缺点,或者一个加强该过程来提高财会部门目标实现的可能性的机会。所有的影响财会部门确定和执行决策,以及实现其既定目标的财会部门风险管理缺陷都不应该向那些执行必要活动的位置的人员报告,还应该向比该人员至少高一个级别的管理者报告。财会部门也应建立可供选择的沟通渠道,用来报告一些敏感的信息,比如非法行为或不恰当的行为等。

#### 四、结语

所谓风险“是指未来的不确定性。它是一种事前概念,是收益偏离期望值或平均值的可能性。风险也是某些事情发生的可能性及其影响”(“风险管理是核心”,<http://wwwrmic.cn/action/blog/viewArticleContentAction?articleID=34>)。这些事情将影响企业实现经营目标以及企业内各部门实现各自目标的能力。在竞争激烈的市场经济条件下,由于各方面的原因,风险是不可避免的,它客观存在于企业经营管理工作各个环节中,对企业生产经营产生重大影响。无论企业处于生存、发展与盈利的任一阶段,风险的防范与化解始终是一个重要的议题,是确保企业在激烈的市场竞争中立于不败之地的前提条件。财会部门作为企业的核心部门之一,对财会部门风险管理进行研究,以期降低风险、提高效益,具有十分重要的意义。通过风险管理机制财会部门可以发现、评估主要的风险,然后制订、实施相应的对策,使风险被控制在财会部门所能接受的范围内。另外,由于风险管理的本质特征是事前管理,这就决定了风险管理是一种积极管理,表现为认真分析风险、有意识地承担风险、科学地管理风险、稳妥地获取风险收益(或减少损失成本)。本文主要是为财务会计部门进行风险管理搭建一个整体框架,以提供指导性的说明,而并非针对具体情况的详细表述。在现实生活中,财会部门管理者应当在此框架的基础上,结合具体情况来进行分析和操作,应始终意识到关键的一点,即由于风险是客观存在的,要完全消除风险及其影响是不现实的,因此财会部门应将风险管理的目标定位于:了解风险的来源和特征,正确预测、衡量财务风险,进行适当的控制和防范,健全风险管理机制,将损失降至最低程度(而不是零),为企业创造最大的收益。

#### 参考文献:

- [1]陈秉正:《公司整体化风险管理》,清华大学出版社2003年版。
- [2]姜桂莉:《论内部会计控制的支持环境》[http://wwwchinaacc.com/new/2003\\_12/3120210005472htm](http://wwwchinaacc.com/new/2003_12/3120210005472htm)。
- [3]毛捍东、陈锋、张维明、黄金才:《信息安全风险评估方法研究》,[http://istroporg/Article\\_Show.asp?ArticleID=683](http://istroporg/Article_Show.asp?ArticleID=683)
- [4]孙菊生:《资产计量属性探究》,《当代财经》1994年第5期。
- [5]孙英:《对会计计量属性选择问题的看法》,《农经纵横》2003年第1期。
- [6]唐晓云:《略论企业财务风险管理》,[http://wwwchinaacc.com/new/2002\\_6/208161712363766htm](http://wwwchinaacc.com/new/2002_6/208161712363766htm)。
- [7]熊筱燕、罗建玉、王殿龙:《会计控制论》,新华出版社2002年版。
- [8]严真红:《我国企业财务风险的成因及其防范》,[http://wwwchinaacc.com/new/2002\\_6/208161743333934htm](http://wwwchinaacc.com/new/2002_6/208161743333934htm)。
- [9]《风险管理过程》,<http://www51cmm.com/pubcmm/No101.htm>。
- [10]《风险管理是核心》,<http://wwwrmic.cn/action/blog/viewArticleContentAction?articleID=34>
- [11]《计量属性》(measurement attributes)[http://wwwchinaacc.com/new/2002\\_4/208161803021444.htm](http://wwwchinaacc.com/new/2002_4/208161803021444.htm)。
- [12]《建立健全企业内部控制制度》,[http://wwwchinaacc.com/new/2004\\_6/4063014355172.htm](http://wwwchinaacc.com/new/2004_6/4063014355172.htm)。
- [13]《会计环境》(accounting environment)[http://wwwchinaacc.com/new/2002\\_4/208161802051303.htm](http://wwwchinaacc.com/new/2002_4/208161802051303.htm)。
- [14]COSO:Enterprise Risk Management Framework(Exposure Draft for Public Comment) 2004。
- [15]Scott E. Harrington, Gregory R. Niehaus Risk Management and Insurance, Irwin/McGraw-Hill, 1999。

(下转第109页)

要因素。(3)供求关系  $F_3$  对  $\ln(IR)$  的边际贡献率为 -0.043。根据(表 4)  $F_3$  主要取决于流通盘和中签率。由此可见,流通盘和中中签率对  $IR$  也有一定影响,但影响力很小。(4)现金流创造力  $F_4$ 、股权结构  $F_6$ 、发行溢价幅度  $F_8$  被回归模型排除在外,表明这三个主成份,或者它们所代表的典型指标,对中小板初始收益率影响力微不足道。此外,从(表 5)的“改变量”指标可看出:主成份  $F_5$ (市场状况)对因变量  $IR$  的方差贡献率最大,高达 0.638。也就是说,在  $IR$  的变动(即方差)中,有 63.8%可由市场状况  $F_5$  来说明。由此可见,一二级市场状况的好坏,是不同个股初始收益率  $IR$  差异悬殊的最主要原因。主成份  $F_2$ (真实盈利增长率)、 $F_1$ (内在价值)、 $F_7$ (毛收入增长率)对  $IR$  的方差贡献率分别为 0.081、0.047、0.027,表明不同个股  $IR$  的变动中,合计有 15.5%归功于盈利成长性、内在价值等基本因素。 $F_3$ (供求关系)对  $IR$  方差贡献率为 0.018,即不同个股  $IR$  的变动中,约有 1.8%由供求关系不同引起。

#### 五、结论

由本文分析可知:(1)对中小板新股的初始收益率影响力从高到低的因素依次分别为:市场状况  $F_5$ 、真实盈利增长率  $F_2$ 、内在价值  $F_1$ 、毛收入增长率  $F_7$ 、供求关系  $F_3$ 。而现金流创造力  $F_4$ 、股权结构  $F_6$ 、发行溢价幅度  $F_8$  等因素,对初始收益率影响力微不足道。(2)市场状况  $F_5$ 、真实盈利增长率  $F_2$ 、内在价值  $F_1$ 、毛收入增长率  $F_7$ 、供求关系  $F_3$  对  $\ln(IR)$  的边际贡献率分别为 0.26、0.093、0.07、0.054、-0.043。表明中小板初始初始收益率  $IR$  的高低,更多地取决于一二级市场状况好坏,而盈利成长性、内在价值等关键财务指标,对  $IR$  的影响力居于次要地位,这点与经典股票定价理论有悖。(3)市场状况  $F_5$  对初始收益率的方差贡献率为 63.8%。表明一二级市场状况的好坏,是不同个股初始收益率差异悬殊的最主要原因。真实盈利增长率  $F_2$ 、内在价值  $F_1$ 、毛收入增长率  $F_7$  等基本因素,对  $IR$  的方差贡献率合计为 15.5%,表明不同个股初始收益率的变动中,约有 15.5%归功于盈利成长性、内在价值等基本因素。市场状况  $F_5$ 、供求关系  $F_3$  等非财务因素对初始收益率的贡献率,代表了初始收益率中的“泡沫”成份。正因为初始溢价过大,上市初期相对估值偏高,导致上市后日益低迷。因此,严格限制上市初期的过度炒作行为,才能引导中小企业及早走出困境。

#### 参考文献:

- [1] 刘力、李文德:《中国股票市场首次发行长期绩效研究》,《经济科学》2001 年第 6 期。
- [2] 王美今、张松:《中国新股弱势问题研究》,《经济研究》2000 年第 9 期。
- [3] Rajan, Raghuran & Henri Servaes, "Analyst Following of Initial Public Offerings", *Journal of Finance*, 1997, 6: 34-43.
- [4] Ritter JR, "The long-run performance of initial offerings", *Journal of Finance*, 1991.

## An Empirical Research to Factor Contribution Rate of the New Stock's Initial Return in Small and Middle Enterprise Market

Liu Zhongxue Lin Fuyong

(Zhuhai college of Jinan University, Zhuhai, Guangdong 519070)

**Abstract:** With the help of principal component method I researched the main factors which affected new stock's initial return in the Mini-Middle Enterprise Market, and measured every factor contribution rate to the initial return. I found it was mostly decided by its condition of the issue and trade market. On the contrary, those key financial index played a minor role to the initial return, such as intrinsic value, profit growth margin and so on.

**Keywords:** Initial Return Principal Component Stepwise Regression

(编辑 庞群雁)

(上接第 43 页)

## Analysion Risk Management of Financial Accounting

Dou Shan

(Department of Accounting in Xiamen University, Xiamen, Fujian 361005)

**Abstract:** The department of financial accounting manages risk for the need of the whole entity as well as the activities of its own. The process includes six factors: event identification, risk identification, risk assessment, risk response, control activities and monitoring. These factors enable the management to be with interactive function. The purpose of this paper is to establish an integrated framework for the department of financial accounting to manage risks, and to offer guidance for the manager to deal with risks in practice.

**Keywords:** The department of financial accounting Risk management

(编辑 聂慧丽)