

地勘单位,从而改变原有管理体制下企业领导人轻易操纵会计帐务的弊端,使会计人员能站在国家、社会公众以及所有者的立场上公正、客观地处理会计事务,从而达到治理虚假会计信息的目的。

3.2 加大法律惩治力度

一是要加大会计法律制度的宣传力度,切实提高会计人员的职业道德水平。各地勘单位要在会计人员中掀起学习会计法律制度的新高潮。现行会计法律制度是我国财经方针、政策和经济状况的综合体现,会计人员学习这些制度对提高业务素质有着重要意义。通过对法律制度、专业政策的学习可以使会计人员切实做到有法可依、有法必依。二是建议会计行政部门加大执法力度。财政部门、工商部门、税务部门、审计部门等业务主管部门,今后应加大执法力度,对会计工作中出现的违法乱纪行为决不姑息,依法坚决予以严惩。只有严厉震慑违法分子,才能使造假者感到成本巨大,才能使会计工作者有一个良好的执业环境。

3.3 提高会计人员的综合素质

要加强会计人员的专业技能培训,力争地勘单位会计工作有一个新突破。二十一世纪是知识经济的时代,会计人员只有全面的掌握各类知识,才能更好地应对时代的变迁。广大会计人员除每年参加法定的继续教育外,还应积极地自学和参加各类业务培训。只有掌握会计领域的新动态、探索新的会计理论、方法,才能防止会计信息失真,才能使会计工作走上规范化的道路。

会计信息失真是一个涉及面非常广的问题,全面提高会计信息质量不仅是广大会计工作者的责任,还应是全社会每个成员的责任,因为会计信息质量和我们每个人息息相关。只有全社会的参与,才能使会计信息真正准确无误,具有更高的使用价值。

企业投资中的 风险分析与控制

山东省地质测绘院 孙兰云

投资是企业生产经营的重要内容,是获取利润的重要途径。追求利润最大化,是企业投资的主要内在动力。但投资是有风险的,为回避风险,获取利润,达到投资的预期目的,需要企业认真研究投资方案,分析投资环境、市场变化及竞争对手的应对政策。

企业投资按其内容不同主要分为项目投资和证券投资。下面,重点从这两方面对投资风险进行分析,以利于对投资活动进行控制。

1 项目投资的风险分析与控制

企业的项目投资主要包括以新增生产能力为目的的新建项目和以恢复或改善生产能力为目的的更新改造项

目,这类投资属于直接投资。

1.1 单一的独立投资项目

在只有一个投资项目可供选择的条件下,需要利用评价指标考察该项目是否具有财务可行性,从而做出接受或拒绝该项目的决策。当有关正指标大于或等于某些特定数值,负指标小于特定值,则该项目具有财务可行性;反之,则不具备财务可行性。具体分析的要害是:

(1)如果某一投资项目的评价指标同时满足以下条件,则可以断定该投资项目具备财务可行性,是可接受的投资方案。这些条件是:

净现值 NPV > 0
净现值率 NPVR > 0
获利指数 PI > 1

内部收益率 IRR i_c

包括建设期的静态投资回收期

$PP_n/2$ (即项目计算期的一半)

不包括建设期的静态投资回收期

$PP'_p/2$ (即经营期的一半)

投资利润率 ROI 基准投资利润率 I (事先给定)

例如某一企业计划更新一套设备,根据已知条件计算得出 $NPV=-11.3$, $NPVR=-12\%$, $PI=0.78$, $IRR=53\%$, $PP=6$, $PP'=5$, $ROI=84\%$, 就可以断定该投资项目不具备财务可行性,应当放弃。

(2) 当静态投资回收期 (次要指标) 或投资利润率 (辅助指标) 的评价结论与净现值等主要指标的评价结论发生矛盾时,应当以主要指标的结论为主。如上例在评价过程中如果 $NPV=12$, $NPVR=18\%$, $PI=1.1$, $IRR=1.03$, 但次要指标 $PP=6$, $PP'=6$, $ROI=33\%$, 可断定该项目基本具有财务可行性; 如果相反, 也可基本断定该项目不具有财务可行性。

1.2 多个互斥方案的比较与优选

项目投资决策中的互斥方案是指在决策时涉及到的多个相互排斥、不能同时并存的投资方案。互斥方案决策过程就是在每一个入选方案已具备财务可行性的前提下, 利用具体决策方法比较各个方案的优劣, 利用评价指标从各个备选方案中最终选出一个最优方案的过程。

在项目投资的多方案比较决策理论中, 将利用某一特定评价指标作为决策标准或依据的方法称以该项指标命名的方法, 以净现值作为互斥方案择优依据的方法就是净现值法, 同样, 还有净现值率法、差额内部收益率法和年等额净回收额法等。净现值法和净现值率法适用于原始投资相同且项目计算期相等的多方案比较决策, 即可以选择净现值或净现值率大的方案作为最优方案。

例如某单位计划进行固定资产投资, 需原始投资 20 万元, 可供选择的

相互排斥的投资方案有甲乙丙丁 4 种, 各方案的净现值依次为 4.11 万元、2.21 万元、4.01 万元、3.14 万元。通过对各方案净现值的比较, 得出如下结论: 甲乙丙丁各方案的净现值都大于零, 也可以说所有这些方案都具有财务可行性; 4 个方案净现值由大到小的顺序是甲丙丁乙, 即甲方案最优, 乙方案最差。

1.3 多个投资方案的决策

这类决策涉及的多个项目之间不是相互排斥的关系, 它们之间可以实现任意组合, 又分两种情况:

一是在资金总量不受限制的情况下, 可按每一项目的净现值 NPV 大小排队, 确定优先考虑的项目顺序。

二是在资金总量受到限制时, 则需按净现值率 NPVR 的大小, 结合净现值 NPV 进行各种组合排队, 从中选出使 NPV 最大的最优组合。具体程序如下:

(1) 以各方案的净现值率的高低为序, 逐项计算累积的投资额, 并与限定投资总额进行比较。

(2) 当截止到某项投资项目 (假设为第 J 项) 的累计投资额恰好达到限定的投资总额时, 则第 1 项至第 J 项的项目组合为最优的投资组合。

(3) 若在排序过程中未能直接找到最优组合, 必须按下列方法进行必要的修正: 当排序中发现第 J 项的累计投资额首次超过限定投资额, 而删除该项后, 按顺延的项目计算的累计投资额却小于或等于限定投资额时, 可将第 J 项与第 (J+1) 项交换位置, 继续计算累计投资额, 这种交换可连续进行。当排序中发现第 J 项的累计投资额首次超过限定投资额, 又无法与下一项进行交换, 第 (J-1) 项的原始投资大于第 J 项原始投资时, 可将第 J 项与第 (J-1) 项交换位置, 继续计算累计投资额。这种交换可连续进行。若经过反复交换, 已不能再进行交换, 仍未找到能使累计投资额恰好等于限定投资额的

项目组合时, 可按最后一次交换后的项目组合作为最优组合。

总之, 在主要考虑投资效益的条件下, 多方案比较决策的主要依据, 就是能否保证在充分利用资金的前提下, 获得尽可能多的净现值总量。

2 证券投资的风险分析与控制

证券投资按投资对象的可变性和投资项目的分类, 分为短期投资和长期投资。由于短期投资具有易变现、持有时间短等特点, 相对风险较小。下面重点分析长期证券投资。

2.1 证券投资的风险分析

进行证券投资, 必然要承担一定风险, 这是证券的基本特征之一。证券投资风险主要源于以下几个方面:

(1) 违约风险。证券发行人无法按期支付利息或偿还本金的风险。一般而言, 政府发行的证券违约风险小, 金融机构发行的证券次之, 工商企业发行的证券风险最大。造成企业证券违约的原因有以下几方面: 政治经济形势发生重大变动; 发生自然灾害; 企业经营不善, 成本高, 浪费大; 企业在市场竞争中失败, 主要客户消失; 企业财务管理失误, 不能及时清偿到期债务。

(2) 利率风险。由于利率率变动引起证券价格波动, 使投资人遭受损失的风险。证券的价格随利率率的变动而变动。一般而言, 银行利率下降, 则证券价格上升; 银行利率上升, 则证券价格下跌。不同期限的证券, 利率率风险不一样, 期限越长, 风险越大。

例如某公司 2000 年 9 月购买某企业股票股价为每股 64 元, 2001 年 1 月该公司每股获现金股利 3.9 元, 2001 年 2 月 9 日, 该公司将该股票以每股 66.5 元的价格出售, 其投资收益率为 10%。

(3) 购买力风险。由于通货膨胀而使证券到期或出售时所获得的货币资金的购买力降低的风险。在通货膨胀时期, 购买力风险对投资者有重要

影响。

(4)流动性风险。在投资人想出售有价值证券获取现金时,证券不能立即售出的风险。一种能在较短期内按市价大量出售的资产,是流动性较高的资产,这种资产的流动性风险较小;反之,如果一种资产不能在短时间内按市价大量出售,则属于流动性较低的资产,这种资产的流动性风险较大。

(5)期限性风险。由于证券期限长而给投资人带来的风险叫期限性风险。一项投资,到期日越长,投资人面临的不确定因素就越多,承担的风险就越大。

2.2 通过证券信用等级确认证券的风险与收益

为了合理反映证券投资风险的大小和收益的高低,一般要对证券进行评级。现在,我们运用以下几种主要的信用评级方法。

(1)债券的评级。债券的评级是指评估机构根据债券的风险和利息率的高低,对债券的质量做出一种评价。在评级时考虑的主要因素是:违约的可能性;债务的性质和有关附属条款;在破产清算时债权人的相应地位。债券的等级一般分为AAA,AA,A,BBB,BB,B,CCC,CC,C9级,从前到后质量依次降低。一般而言,前4个级别的债券质量比较高,后5个级别的质量比较低。

(2)优先股评级。优先股评级是证券评估机构对优先股的质量作出的一种评价。对优先股的评级考虑的主要因素是:支付股息的可能性;优先股的性质和各种条款;在破产清算和企业重组时优先股的相对地位。优先股的股利分配和对企业财产的要求权都位于债权人之后。

(3)普通股编类排列。即证券评级机构按照各种股票的收益和分红的不同水平对股票进行编类排列。普通股和其他证券不同,它没有事先规定红利的多少,因此不存在违约风险。

这样普通股就不存在评级问题,只是依据普通股红利的增长情况、稳定程度和以往的信息资料等进行编类排列。美国穆迪投资者服务公司把普通股分为四大类八个等级,依次为:A类3个等级分别表示股东收益最高,A表示股东收益较高,股东收益水平略高于平均水平;B类3个等级分别表示股东收益水平相当于平均水平,股东收益水平低于平均水平,股东收益水平较低;C表示股东收益水平很低;D表示股东无收益或负收益。

2.3 证券投资的决策

企业在进行具体投资决策时,除了需要衡量风险和收益外,还要考虑以下因素:

2.3.1 国民经济形势分析

(1)国民生产总值分析。国民生产总值是反映一国在一定时期内经济发展状况和趋势的应用最广泛的综合性指标。如果国民生产总值呈不断增长趋势,则此时企业进行证券投资一般会获得比较好的收益;反之,收益则会降低。

(2)通货膨胀分析。通货膨胀会降低投资者的实际收益水平。因为投资者进行投资时,考虑的报酬是实际报酬率,而不是名义报酬率;实际报酬率等于名义报酬率减去通货膨胀率。只有当实际报酬率为正值时,才说明投资者的实际购买力增长了。当通货膨胀持续增长时,整个经济形势会变得很不稳定。这时,一方面企业的发展变得飘忽不定,影响新的投资注入,另一方面政府会提高利率水平,从而使股价下降。

(3)利率分析。利率对证券投资有重大影响。当利率升高时,投资者自然会选择安全又有较高收益的银行储蓄,从而大量资金从证券市场中转移出来,造成证券市场供大于求,价格下跌;反之,利率下调时,证券会供不应求,其价格必然上涨。利率上升时,企业资金成本增加,利润减少,从而使企业派发的股利将减少甚至发

不出股利,这会使股票投资的风险增大,收益减少,从而引起股价下跌;反之,当利率下降时,企业的利润增加,派发给股东的股利将增加,从而吸引投资者进行股票投资,引发股价上涨。

某债券面值1000元,票面利率为10%,期限为5年,某企业要对这种债券进行投资,当前的市场利率为12%,债券的价格为多少时适宜进行投资?通过计算得知,这种债券的价格必须低于927元时,才适宜购买。

2.3.2 行业分析

行业的市场类型根据行业中拥有的企业数量、产品性质、企业控制价格的能力、新企业进入该行业的难易程度等因素可分为四种类型:完全竞争、不完全竞争或垄断竞争、寡头垄断、完全垄断。这四种类型从竞争程度来看是依次递减的。某个行业内的竞争程度越大,则企业的产品价格和利润受供求关系的影响越大,企业倒闭或破产的可能性越大,因此投资于该行业的证券风险越大。

2.3.3 企业经营管理情况分析

(1)企业竞争能力分析。企业的竞争能力越强,说明企业发展前途越好,企业的证券也就越具有吸引力,因此,竞争能力是评价企业经营管理状况的一个重要标准。企业的竞争能力可以用销售额、销售额增长率、市场占有率等几个指标进行分析。

(2)企业盈利能力分析。企业盈利能力越强,企业所发行的证券就越安全,报酬率也就会越高,因此盈利能力是进行证券投资的一个必须考虑的因素。

(3)企业财务状况分析。企业财务状况是影响证券投资的主要因素,在进行证券投资之前,必须认真分析企业财务状况。企业财务状况可以通过流动比率、速动比率、负债比率、存货周转率、应收帐款周转率等指标进行分析评价。