

民营企业财务管理价值最大化的策略

文/林永贵

一、引言

企业价值是指企业全部资产的市场价值，它是以一定期间企业所取得的报酬，按与取得该报酬相适应的风险报酬率作为贴现率计算的现值来表示的。企业价值不同于利润，利润只是新创造价值的一部分，企业价值不仅包含了新创造的价值，还包含了潜在或预期的获利能力。如果用 V 表示企业价值； t 表示取得报酬的具体时间； $NC F$ 表示第 t 年取得的企业报酬； i 表示预计风险报酬率，则企业价值可以通过以下公式计算： $V = \sum_{t=1}^n \frac{NC F_t}{1 + i)^t}$ 。若假定企业持续经营，即 $n \rightarrow \infty$ ，且每年的 $NC F$ 相等，则 $V = NC F / i$ 。企业总价值 V 与 $NC F$ 成正比，与 i 成反比。即企业价值与预期报酬成正比，与预期风险成反比。报酬与风险是呈比例变动的，所获得的报酬越大，所冒的风险也就越大。风险的增加会影响企业生存状况和获利能力。企业价值只有在在其报酬与风险达到较好均衡时才能达到最大。以企业价值最大化作为财务管理目标，主要原因是以企业价值最大化作为财务管理目标弥补了利润最大化的不足，如果以利润最大化作为财务管理目标，一方面没有考虑企业所创造的利润与投入资本之间的关系，不利于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间的比较；另一方面，它没有考虑时间价值和风险价值，取得的同一利润额所用的时间不同，其价值不同，承担的风险也可能不同。如果以追求企业利润最大化作为财务管理目标，还可能会忽视产品开发、生产安全、履行社会责任等工作，导致企业短期行为的发生。进行财务管理就是要权衡报酬与风险的得失，实现二者最佳平衡，使企业价值最大。

二、民营企业财务管理价值最大化的障碍

(一) 财会数据的实用性与管理有距离。财务数据主要满足于编制资产负债表、损益表的需要，对管理所需要的大量数据却无法提供，以贷款管理所需要数据为例，对贷款合同期限结构、剩余期限结构、信用种类、信用放款、担保放款、抵押放款、质押放款等结构、利率种类、固定利率、不同期限浮动利率结构、质量档次结构、不良资产分布、贷款总额等数据难以准确提供。

(二) 缺乏成本约束激励机制。企业不能严格执行成本管理制度，缺乏应有成本管理的内部牵制制度。管理者可以任意接触修改成本资料粉饰会计报表，这种做法不仅使企业无法获得准确成本的资料进行管理，而且会破坏市场经济正常运行。同时，对成本管理较好的人员缺乏激励机制。

(三) 企业技术水平制约成本降低。技术水平高低对降低成本有着直接影响。在一定时期，一定技术水平条件下，成本可以通过加强管理来降低，但这种方法不可能使成本一直降低，因此，企业管理者为了改进产品成本，需要不断地提高技术水平。但是一些企业对技术创新兴趣不高，实现技术创新将会减少本期利润。

(四) 成本资料缺乏准确性。传统成本核算多数是采用手工记账，所以只能进行简单核算，忽略对一些复杂数据核算。在现代科技飞速发展，计算机大量运用的条件下，就不能再简化核算，应该对成本归集和分配进行精确核算，力求成本准确计算，为全面成本管理打下基础。

(五) 企业成本管理理论和内容僵化、手段老化。许多企业只注意生产过程中成本管理，忽视供应过程和销售过程成本管理；只注意投产后成本管理，忽视投产前产品设计以及生产要素合理组织成本管理。一些企业事前成本管理薄弱，成本预测、成本决策缺乏规范性、制度性，可有可无；成本计划缺乏科学性、严肃性、可增可减。造成事中、事后成本管理的盲目性。在成本具体核算中，只注重财务成本核算，缺少管理成本核算；注重生产成本的核算，忽视产品设计过程中的成本以及销售成本核算。至于成本管理手段仍处于手工操作阶段，缺乏现代化管理手段。现代成本管理一个基本要求是成本信息提供的及时性、全面性和准确性，而手工操作是很难达到这些要求的。

三、民营企业财务管理价值最大化策略

(一) 企业内部环境控制对财务管理的影响。

1、管理哲学和经营方式因素对财务管理的影响。管理层愿不愿意建立适当的控制，能不能遵守已建的控制，对控制制度执行效果所持的态度和处理行为。管理者对这些都持积极的态度，该企业内部控制肯定是较完善的。反之，不是没有内部控制制度，就是内部控制制度形同虚设。

2、企业文化因素对财务管理的影响。如果企业有一种适用于本企业实际情况、健康向上。尤其是重视内部控制的企业文化，能够借助价值观念等软环境使自己的员工得到自律和他律，从而矫正其价值和目标，规范其行为，解决员工个体的价值、目标、行为与组织的价值、目标之间的矛盾，并使它们相一致；能够借助尊重人，并发挥人的主观能动性来激励员工，使其产生心甘情愿地为本企业献身的内在动力。这样做不仅有利于科学合理制订和执行内部控制制度，还

可以弥补内部控制制度不足,使企业内部控制始终处于有效状态。

3、人力资源政策与实务因素对财务管理的影响。如果企业有高质量的执行者,就能够塑造好内部控制的其他要素及其相互关系,并在实践中产生良好的控制效果。况且内部控制制度因考虑到成本效益原则不可能过于详细,有了高素质执行者就可以弥补控制制度的粗略,使暂时不健全、不合理的控制制度仍然能产生良好的控制效果。

4、会计记录的内部控制对财务管理的影响。(1)凭证编号。凭证编号是企业常用的控制方法,它可以控制企业签发的凭证数量,以及相应的交易涉及的其他文件,编号的连续性在一定程度上减少了企业人员舞弊的可能性。(2)复式记账。复式记账能够将企业已有的经济业务相互联系地、全面地记入有关账户,使各账户完整地、系统地反映各会计要素具体内容的增减变动情况和结果。(3)结账程序。结账是一项将账簿记录定期结算或结转的账务工作,企业可运用网络图来设计结账的工作步骤、内容、完工时间、有关责任人,以保证结账工作顺利进行。控制结账程序能够保证企业会计处理的及时完成,并且能及时发现问题加以改正。会计处理动态地反映在局域网上,实时监控结账的进度。

(二)企业外部控制环境对财务管理的影响。

1、形成价值链战略。这个战略不仅包括生产过程中各种有形物料及人力消耗,还包括企业规模、市场开拓、企业内部结构调整等无形成本。是将视野向前延伸到产品市场需求分析、相关技术发展态势分析,以及产品设计;向后延伸到顾客使用、维修及处置。按照成本全程管理要求,涉及到产品信息来源成本、技术成本、后勤成本、生产成本、库存成本、销售成本,以及对顾客的维修成本、处置成本等成本范畴。对所有这些成本内容都应以严格、细致的科学手段进行管理,以增强产品在市场中的竞争力,使企业在激烈的市场竞争中立于不败之地。现代成本管理从企业所处竞争环境出发,其成本管理不仅包括企业内部的价值链分析,而且包括竞争对手价值链分析和企业所处行业的价值链分析,从而达到知己知彼,洞察全局的目的,并由此形成价值链的各种战略。

2、财务管理重心转移。企业管理的重心由企业内部转向外部,由重生产管理转向重经营决策管理,研究分析各种决策成本也就成为企业成本管理的一项至关重要内容,如相关成本、增量成本、机会成本、边际成本、付现成本、重置成本、可避免成本、可递延成本等等。因而财务管理就要重视和加强对这些管理决策成本范畴的研究分析,可以避免决策失误给企业带来巨大损失,为保证企业做出最优决策、获取最佳经济效益提供基础。而传统的财务管理对象主要是企业内部的生产过程,对企业的供应与销售环节则考虑不多,对于企业外部的价值链更是视而不见。应对整个市场环境予以全面考察,只有对企业所处环境的正确分析和判断,才能预测和控制风险,根据企业自身的特点,确定和实施正确适当管理战略,把握机遇,主动积极地适应和驾驭外界环境,在竞争中取得主动,最终实现预定的企业战略目标。

(三)财务管理的效力。

1、重视财会数据真实性。真实、准确、全面、完整的财会数据是加强财务管理、促进决策层准确决策的重要基础。充分认识财会数据真实性的重要性,认识到计划指标超额完成或完不成都是可能的,关键是要对完成或没完成计划的主客观原因进行深入分析,准确评价完成或没完成计划的合理性。只有如实反映并作深入分析才能发现问题,改进计划工作,准确评价计划执行者的业绩。

2、加强财务管理的科学性和约束力。在摸清情况、提高财会数据真实性的基础上,要切实强化财务计划的科学性和约束力。一是财务管理要坚持以利润为核心,积极探索建立准确测算损益结果的数据模型,测算实现的利润数,以此作为利润目标和进行检查的依据。数据模型要充分考虑各类生息资产的规模和一般利率水平、贷款收息率,呆坏账准备金应提取数,各类付息负债的规模和一般利率水平,固定资产应提折旧等主要收入、支出项目的情况。检查时,如实际数与测算应达数有较大出入,则要求其中明理由,确实合理的予以认可,否则要深入分析原因,发现问题要追究责任。在确定利润目标后,要根据利润的大小包括其变动情况确定其固定资产和费用投入,特别是要努力将人事费用的投入与利润挂钩,使职工个人利益与银行利益紧密相连。二是要进一步健全财会管理制度,特别是要明确违反规定的处罚办法。同时切实加强财会制度和财务计划执行情况的检查监督,对发现的问题按规定严肃处理,上级行检查监督不力对下级行违规越权、弄虚作假问题没有发现、纠正和处理的,也要追究管理责任。各项处罚必须落实到人,从而强化管理的严肃性,有效遏制违规越权、弄虚作假行为。

3、充分利用财会信息资源,提高财会数据的可加工性和实用性。要按照管理的需要重新审视和科学规划信息系统,将客户信息系统、交易信息系统和会计信息系统有机结合起来。确定科学的银行数据模型和统一的信息标准,划细信息单元并充分扩大信息来源,开发管理信息系统,灵活加工基础信息,准确提供管理所需要的各种指标数据,加强财务分析,提高数据利用率。同时,要加强电脑网络建设,努力实现全系统信息集中处理,加快系统内部信息传递速度和内部往来的销账速度,加大账务处理和经营结果的监督力度,消除内部往来中可能存在的问题,使财会工作在规范化、科学化方面迈上新台阶。

综上所述,在现代企业制度逐步建立完善的过程中,只有采取各种措施改进财务管理,使会

计管理科学化,适应经济化环境的调整,民营企业财务管理的目标才能不再是追逐短期内利润,而是实现企业价值最大化(作者单位:温州职业技术学院财会系)

相关链接

解读民营经济的命运
我国中小企业人力资源外包分析
中小企业人才流失现象及其对策研究
把民营企业构建为劳资双方利益共同体
民营企业财务管理价值最大化的策略
论新时期我国中小企业实行绿色管理的重要性
家族企业二次创业引入职业经理人制度的分析与探讨

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站,所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料,均为集团经济研究版权所有。

地址:北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编:100020 电话/传真:(010) 65015547/ 65015546

制作单位:集团经济研究网络中心