

自议中国企业财务管理目标的构建

文 / 谢兰兰

企业财务管理目标是企业财务活动所要达到的最终目标,决定着整个财务实践活动的发展方向。正确确定适当的财务管理目的,不仅会提高实践过程中的理财活动效率和效果,而且对建立科学的财务管理理论具有重要意义。

一、财务管理目标的本质

财务管理的目标本质主要涉及两个问题:(1)谁是财务管理的支持者;(2)企业财务管理的支持者需要什么样的财务管理结果。一般来说,支持财务管理的人必然是实施财务管理后的一系列收益者。这包括现在和潜在的投资者、债权人、职工、供应商、销售客户、政府部门和有关公众等相关利益者。其中财务管理的最重要支持者,往往是财务管理的最大收益者,对企业财务有更多的管理决策权,在财务管理目标中发挥最重要的作用。因而在支持者当中,本文关注的是最重要的支持者。财务管理的支持者需要什么样的财务管理结果表明了财务管理目标依赖于支持者对财务管理的预期收益。在不同的社会经济环境中,由于财务管理者有差别,不可能有完全一致的财务管理预期。例如,作为独立经济人的经营者,具有独立的目标函数,他的目标函数可能是最大限度的满足自己的利益,同样其他利益相关者也有最大限度满足自己的目标函数,有不同的期望收益。不同的期望收益导致企业财务管理的支持者期望不同的财务管理结果。

二、财务管理目标是否是财务管理理论研究的起点

近几年来,许多学者在借鉴与吸收西方财务理论的过程中,形成了财务管理目标是财务理论研究起点的观点。他们认为:任何管理都是有目的的行为,财务管理也不例外,只有确定合

理的财务管理目标,才能实现高效率的管理。但是,笔者认为,财务管理目标并不适合做财务管理的起点。

1、企业财务管理目标的构建具有主观性。从企业财务与企业财务管理目标产生的先后顺序来看,首先有了企业财务,才有对企业财务进行管理的必要,最后才有企业财务管理目标。财务管理目标应是对企业财务管理过程的规范,为已采取的行动或将要采取的行动提供行动正当的理论依据,因此具有对事务规范的作用,它的内容受到人们主观期望的影响,具有主观特点。财务管理理论研究的起点,应是对财务管理实践的一般规律的理性认识,应具有唯物的特点。

2、企业财务管理目标是一项企业财务管理假设。财务管理目标的实现必须以财务管理基本假设为前提来推定与假设谁是企业财务管理理论研究的支持者。因此,从本质上讲,财务管理目标是一项财务管理假设,另外,财务管理目标的实现必然是在一定的时间范围和一定的空间范围内,而空间范围和时间范围,是企业财务管理假设的两个重要组成部分。因此,要研究企业财务管理目标,必然要先研究财务管理假设。总之,如其说把企业财务管理目标作为企业财务管理理论研究的起点,毋宁说把企业财务管理假设作为企业财务管理理论研究的起点。

三、构建财务管理目标的基础理论

虽然笔者认为财务管理目标并不适合做财务管理理论的起点,但财务管理目标是财务管理实践的出发点与归宿,研究财务管理目标具有重要现实意义。构建财务管理目标的基础理论有四:

1、稀缺理论。稀缺理论认为,由于稀缺现象的存在,人们的行动选择与

转换存在路径依赖性,占据了社会稀缺资源的一部分人将享受特殊利益,而另一部分人则丧失了各种机会和权利,造成利益分配的不均衡。稀缺资源不是一成不变的,它会随着时间的推移而改变,导致各种资本的所有者在企业中的经济地位随之改变,从而影响他们各自的利益。工业经济时代,在企业中起主要作用的是物质资本,物质资本是稀缺资源,因而在工业经济时代,利益分配格局将更有利于物质资本的所有者;知识经济时代,在企业中起主要作用的除了有物质资本,还有人力资本,人力资本甚至比物质资本对企业更重要,因而在知识经济时代物质资本所有者和人力资本所有者及其他利益相关者共享既得利益。

2、强权博弈理论。利益相关者对企业财务活动的影响方式,影响力度等不同导致不同的利益主体在企业经营活动中处于不对称的权力地位,其中人数少但对企业财务活动最有影响的一部分人往往处于强势地位,他们将是企业财务管理目标制定的“导向力量”,自利原则引诱他们必然会借助财务管理目标这个有利工具,来实现自己的利益目标函数,而人数多但对企业财务活动影响较少的另一部分人,往往是既定财务管理目标制定的“搭便车者”。利益主体能否对企业财务活动具有重要控制力和影响力,他能否处于博弈中的强势地位,往往取决于其拥有的资本的性质以及该资本对企业的相对重要性程度。

3、满意原则。在有限理性的约束下,面对未来的不确定性,以及模糊性,再加上时间限制和昂贵的信息成本,财务管理决策的制定者在财务管理活动过程中根本不可能做出最优化的决策,而只能作出令人满意的决策。

4、产权理论。利益相关者学派的集团经济研究 2007·2 月中旬刊(总第 221 期)

产权理论认为,财务资本所有者与人力资本所有者及其他利益相关者应该共享企业所有权,它强调企业的所有权应当由出资者、债权人、员工、供应商、消费者等利益相关者共享,反对出资者是企业唯一的最终所有者,认为企业出资者是一种狭义的所有者,广义的所有者应该包括对企业财务活动有影响的各利益相关者。

四、对现有财务管理目标的评价

我国财务管理学者对财务管理目标进行了长期与深入地研究,先后提出了许多观点,其中,最具代表性的观点有产值最大化,经济效益最大化,每股收益最大化,股东财富最大化,企业价值最大化,企业社会价值最大化,资本结构最优化,效率和公平等。笔者认为,研究财务管理目标应站在科学的角度,从财务管理目标的本质,财务管理目标最基础的理论出发,通过逻辑推理,层层递进,再现财务管理目标,但实际上财务管理目标的研究常常会忽略了对建立理论的基础的考察。各位学者对现有的财务管理目标优劣的取舍依据往往是评价现有财务管理目标各自的优缺点,因而做出的财务管理目标决策只可能是次优化的选择。

1、目前所提出的各种财务管理理论中,过度关注狭义的企业物质资本所有者利益。

传统工业经济中,物质资本出资者在企业经营活动权力分配中占据决定性地位,现代经济发展促使各要素主体在企业经济活动中的地位发生变化,使关注狭义的企业物质资本出资者的观点已不能适应社会发展的需要。企业的所有权主体不仅仅是股东,而应该拓展到股东债权人、员工、供应商、消费者等利益相关者。

2、从满意的原则来看,现实生活中是不可能具备实现“最大化”期望的前提假设的。

在财务管理进程中,管理者往往会寻找并选择可以接收的或者基本能够令人满意的决策方案,而不是力图,集团经济研究 2007·2 月中旬刊(总第 221 期)

也不可能做出最优化的决策,期望企业财务管理能实现的目标不可能是“最大化”的,但却可以期望它能做到令所有者满意的程度,而所有者从令人满意的收益中获得的效用是可以衡量和估计的。因此在笔者看来,目前提出各种“最大化”财务管理目标是不科学的。

五、构建新的财务管理目标

考虑到现有各种财务管理目标观点的局限性,笔者认为我国企业可以建立企业所有者财富满意化的财务管理目标。

首先,企业所有者,不仅仅是“股东至上”的公司治理结构意义上的狭义的企业物质资本所有者,而且可能是“共同治理结构”的公司治理结构意义上的企业利益相关者,包括企业物质资本所有者与企业非物质资本的所用者,如企业经营者、债权人、股东、职工等利益相关者等。在不同的经济发展阶段,企业所有者的具体内涵具有差异性,会随着各利益主体在企业经营活动中的相对权力地位而改变。各利益主体在企业经营活动中的相对权力大小取决于其投入企业经营活动中的,企业所需要的各种资本对企业的重要性程度,这在很大程度上受到该种资本的相对稀缺程度的影响。该种资本越稀缺,对企业生产经营活动中的作用越大,拥有该种资本的人在竞争博弈中越处于强势地位,他们越会运用导向力量引导财务管理目标向有助于实现其自身的利益目标函数的方向发展,他们越有力量影响企业财务管理目标的制定。在工业经济时代,稀缺的是物质资本,物质资本所有者在博弈过程中处于强势地位,因而在工业经济时代,“企业所有者最优化”的财务管理目标中的“企业所有者”单指企业物质资本的出资者,物质资本的出资者通过强势力量使企业在财务管理过程中有利于其目标函数的实现,而在工业经济时代,各利益相关者在博弈过程中力量均衡,因而在知识

经济时代,企业所有者最优化的财务管理目标中的企业所有者指代企业的各利益相关者。

以上分析可以看出,财务管理目标本质上体现了各个利益相关者竞争企业利益过程中博弈的结果,博弈各方的力量会根据其拥有资本的性质随着资本稀缺性程度而改变,因而财务管理目标并不是永恒不变的。在不同的经济环境下,可能有不同的财务管理目标。

其次,笔者提出了“满意化”的财务管理目标,因为在管理决策过程中,面对高度的不确定性与极大的模糊性,管理者必须依靠直觉与判断作出看起来对企业各利益相关者最好的决策。因此,财务管理目标更多的表现为一种艺术,而不是科学,财务管理的目标也只能是企业所有者可以接收的或者基本令人满意的目标,而不是最优化或最大化的财务管理目标。

总之,笔者认为我国企业可以建立企业所有者财富满意化的财务管理目标。

当然,企业所有者财富满意化如何计算,企业所有者从企业获取的财富中获得的效用如何度量,什么样的效用是令人满意的,这些都需要我们进一步深入研究,企业所有者财富满意化的财务管理目标理论还待补充和完善。从目前来看,利润最大化是现有的财务管理系统的基礎,如目前财务管理的重要内容,本量利分析,因素变动分析,财务指标分析以及企业的兼并和分立等内容都是遵行利润最大化的财务管理目标的。另外,企业目标是利润最大化,作为企业目标的子目标的企业财务管理目标应该与企业总目标保持一致,因此,目前的财务管理目标的现实选择是利润最大化,随着财务技术在未来的进步和发展,财务管理内容体系的不断完善,企业所有者满意化会逐渐取代利润最大化成为企业财务管理目标(作者单位:广州航海高等专科学校)