

# 财务协同控制视角下 企业集团价值效应动因研讨

冯自钦(博士)

(华北水利水电学院 郑州 450011)

**【摘要】** 本文从财务协同控制的角度分析了企业集团的价值效应内涵,并探讨了价值效应动因。研究表明,协同经济价值动因、协同关系价值动因和环境适应价值动因构成了企业集团的价值效应动因体系,三者的互动关系决定了企业集团财务协同控制的价值取向、作用方式、相互关系和联动机制。

**【关键词】** 企业集团 价值效应 动因 财务协同控制

企业集团是以现代企业制度为基础,以资本为主要联结纽带,具有一定规模和层次结构的多法人联合体,是现代企业制度的高级组织形式。自 20 世纪 80 年代以来,伴随着经济结构的转型和战略性调整,为适应生产力发展的需要,我国先后出现了一大批由并购形式组建的企业集团。近年来,我国企业集团的整体规模进一步扩大,已经从最初靠政府的行政手段进行组建,进入了优化配置和协同发展时期,资产总计和销售收入持续强劲增长,在国际竞争中的整体表现呈良性发展趋势。然而,我国企业集团与世界 500 强企业相比仍有较大差距。本文认为,研究和探讨价值效应动因有助于发掘企业集团的内在价值潜能,增强财务协同控制能力,提高价值效应水平,进而为企业集团的价值管理提供支撑。

## 一、财务协同控制的价值效应本质和内涵

与创新协同、管理协同、商务协同相一致,财务协同也是企业集团发展过程中所要达到的一种战略境界,它是财务协同控制的宏观表现形式,不仅体现在财务战略的恰当应用上,而且反映在财务资源与财务关系的优化融合上,它是一种长期性、获利性、均衡性和可控性的核心竞争能力。传统的价值效应理论主要立足于静态的协同观,提出了“1+1>2”的价值效应模式,为企业集团的价值管理提供了理论根源。刘诗白、邹广严(2000)指出,兼并源于财务方面的目的,在具有很多内部现金但缺乏好的投资机会的企业,与具有较少内部现金但有很多投资机会的企业之间,兼并可以降低交易费用,并低成本地促使资金在企业内从低回报项目流向高回报项目。应可福、薛恒新(2004)认为,企业集团财务协同主要是指资金协同,包括资金的数量协同和运作能力协同。姚贞(2008)认为,产业集群中的财务协同可以激活企业的无形资产,提高资产的使用效率,成员企业可以利用规模经济效应降低单个企业的成本,在融资过程中比单个企业融资具有优势,可以降低交易费用。

从现有的研究文献中可以发现,财务协同效应在理论界已经得到了认可,同时它也是企业集团财务协同控制追求的

一个经济效果。因此,如何创造和发挥企业集团的财务协同效应理所当然地成为理论界研究的焦点。虽然一定的研究成果对于加强企业集团的财务管理起到了积极的作用,但深入分析可以发现,财务协同效应只是财务协同控制的一种表现形式,而如何保障财务协同效应的实现则是一个更为复杂的理论问题。这就要求对财务协同控制的价值效应内涵有一个全面深入的了解。

财务协同控制的价值效应研究必须突破传统的线性思维模式,强调系统要素整体协作而涌现出的宏观协同效应,这种财务协同控制的价值效应机制最终决定了企业集团的整体绩效。企业集团财务协同控制的价值效应是一个开放系统,系统在演化过程中通过吸收外部负熵并在系统内部各成分的非线性相干作用下产生协同效应,在临界点附近通过涨落使系统以自组织方式形成有序结构。财务协同控制的价值效应本质上是一种响应机制,即系统内部诸成分以财务为中心,协同响应并促进财务协同控制价值效应发生与涌现的机制,同时这种机制的形成需要在各成分的非线性相干作用下,在组织内部形成一种激励氛围,使财务协同控制的价值效应发生处于一种自觉的状态。

因此,财务协同控制的价值效应不仅仅是简单的效应问题,还应包括协同控制的价值效应主体、协同控制的价值效应过程、协同控制的价值效应技术方法以及协同控制的价值效应效果评价等,财务协同控制效应是财务协同控制的宏观价值表现形式之一。财务协同控制的价值效应是指企业集团通过一定技术实现的财务战略匹配、财务资源优化、财务关系协调的价值涌现机制,是在相关财务要素的有机配合下,通过复杂的非线性相互作用产生单独要素所无法实现的整体功能优化过程,是企业集团长期价值创造和持久竞争优势的自组织实现过程。进一步分析,财务协同控制的价值效应可以说是企业集团组织通过财务协同控制而达到的一种宏观效果,而这种效果是集团成员之间,在特定的支撑条件或要素作用下通过协作形成的。

## 二、财务协同控制的价值效应动因

企业集团的耗散结构、协同竞争、动态耦合等复杂非线性组织特征,决定了其价值效应需要通过财务协同控制来实现。企业集团财务协同控制的目标是实现财务协同控制的价值效应,其动因主要来源于对协同经济价值、协同关系价值和环境适应价值的追求。根据企业集团的财务协同控制目标,可建立财务协同控制的价值效应动因分析模型(如图1所示)。

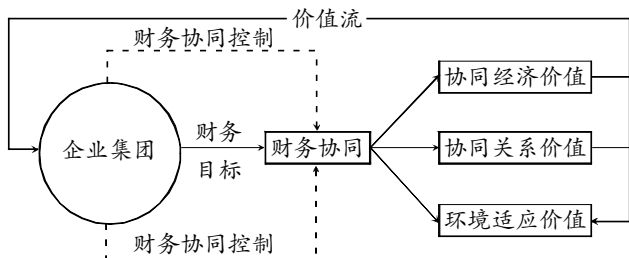


图1 企业集团财务协同控制的价值效应动因分析模型

1. 协同经济价值动因。在对企业集团的理论研究中,规模经济理论和范围经济理论常常被用于解释企业集团的成因。保罗·萨缪尔森和威廉·诺德豪斯(1992)认为,企业如果存在规模经济,那么这种规模扩大往往表现为联合在一个企业中生产同类产品的若干工厂,或者是处于生产工艺过程中不同阶段的若干工厂在数量上的增加或生产能力的提高。袁宁(2003)指出,企业拓展经营边界的实质就是多角化经营,企业集团正是实行经营边界拓展的有效企业组织形式。因此,企业集团有效经营边界的拓展与规模经济和范围经济之间有着天然的联系。

然而,企业集团的生产规模扩大和经营范围扩展并不意味着规模经济与范围经济的必然存在,相反还有可能导致规模不经济和范围不经济的结果发生。根据规模经济理论可知,规模经济形成的前提和基础是当企业的边际成本小于平均成本时(即  $MC < AC$ ),平均成本随着产量的增加而递减,生产呈现规模经济,它的根本原因在于专业化和学习曲线效应的存在( $AC = \alpha Q^{-b}$ )(如图2所示)。

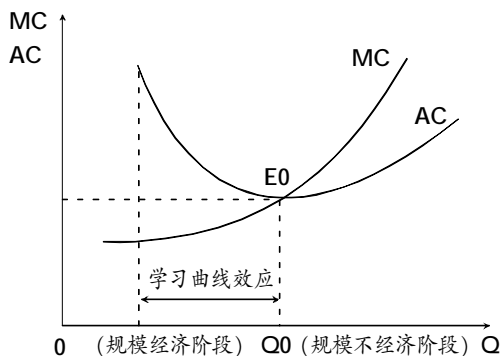


图2 学习曲线效应与规模经济的关系

如果这种专业化和学习曲线效应不能通过财务协同控制途径取得,企业的边际成本就有可能上升到平均成本以上,从而出现规模不经济的现象。同样,从对范围经济理论的分析可知,范围经济产生于企业集团多元化产业间由于互补效应而

带来的费用节约,内部相对闲置资源和资源的有效利用是范围经济存在的基本条件。因此,企业集团经营范围的扩展并不意味着范围经济的必然产生。如果企业集团资源配置不能得到优化或者资源过度分散,最终会因管理能力超越可能边界而使内部管理成本上升,从而影响整体经济运行绩效,其结果有可能是范围不经济的产生。因此,企业集团无论是取得规模经济还是范围经济,都不能简单地归结为生产规模的扩大或经营范围的扩展,而必须在规模扩大或范围扩展的同时进行必要的财务协同控制,这是一个动态协同经济产生的价值实现过程。笔者认为,协同经济不仅是规模经济、范围经济的扩展深化,而且是它们的综合表现形式,企业集团生产规模和范围的扩大动机来源于对协同经济效益的追求,而这也正是财务协同控制所要达到的价值效应目标。

2. 协同关系价值动因。利益相关者财务理论认为,利益相关者是企业专用性资本的供给者,能够直接或间接地影响企业财务资源的有效配置和长期竞争优势,因此,企业财务的价值导向应以满足利益相关者的价值期望为目标。企业集团是更为复杂的利益相关者缔结的契约集合,契约的有效性更多地体现在利益相关者的协同关系上,这种关系不仅要反映利益相关者的利益,更要体现集团的整体利益。按照米切尔等人的观点,影响力、紧迫性和合法性共同决定了利益相关者对企业集团的作用关系,并因此不同程度地对企业集团的运作绩效产生影响。假定企业集团有  $n$  个成员企业,第  $i$  个成员企业独立经营时的价值期望效用为  $E(U_i)$ ,企业集团的整体价值期望效用为  $E(U)$ ,则协同关系价值的实现必须满足:

$$E(U) \geq \sum_{i=1}^n E(U_i) \quad (1)$$

亦即协同关系价值  $\Delta E \geq 0$  是企业集团持续经营和发展的基本条件,可表达为:

$$\Delta E = E(U) - \sum_{i=1}^n E(U_i) \geq 0 \quad (2)$$

由以上分析可知,正是由于协同关系价值的存在,才导致了企业集团缔结联盟的形成,并促进协同关系的稳定和改善。然而,协同关系价值的产生却不是静态恒定的,更多的是取决于企业集团的协同管理。只有通过协同管理使协同关系成本低于协同关系收益时,企业集团的协同关系价值才能够真正取得。而协同关系成本的降低和协同关系收益的提高却是一个财务协同控制的价值效应动态实现过程:一方面,协同关系价值的实现需要通过财务协同控制来保障;另一方面,协同关系价值又能够进一步优化财务协同控制的价值效应实现过程,从而推动更大的协同关系价值产生。协同关系价值的产生和增长能够使成员企业或其他利益相关者真实地感受到企业集团的价值,从而进一步推动专用性资产的投入,并将财务协同控制变为一种自我价值实现的推动力量。

3. 环境适应价值动因。波特的五种竞争力量模型充分说明了行业内的竞争不仅来自于竞争对手,还来自于潜在竞争者、替代者、供应商和购买者。因此,面对多种竞争力量,单个企业由于受自身条件的限制,在激烈的竞争面前往往处于势

单力薄的境况,甚至会因为对外部环境的适应能力下降而被淘汰出局。企业集团的形成在一定意义上是企业与激烈的竞争环境协同进化的结果,是企业主动适应环境的优化选择。

集团公司与成员企业间是更为紧密的战略伙伴关系,其长期稳定的关系体现在通过内部的协同竞争力量来促使整个企业集团与环境的协同进化,表现为竞争力的提高和环境适应能力的增强。然而,企业集团的天然缺陷在于利益主体的多样化、法人经营的多元化和自身的非法人特征,这些特征要求以集团公司为核心层的控制能力增强,以保证成员企业在追求自身利益的同时,能够从大局出发自觉维护整体利益。事实上,由于企业集团财务协同控制能力的下降,当集团内部利益发生冲突时,冲突主体因相互之间的分歧和对抗,而无力关注企业集团的整体利益,结果使大量财力、物力及管理人员的精力都耗费在冲突的处理上。

环境适应是企业集团生存价值的根本体现,宏观上可表现为竞争能力的增强,微观上则表现为内部的协调配合。环境适应价值是企业集团协同发展的基本追求,然而由于内部利益冲突的存在,如果不进行必要的控制,这种价值会不断地遭到侵蚀和破坏,最终表现为对外部环境的不适应。财务协同控制可以充分发挥企业集团财务的纽带作用,通过一定的技术手段消解冲突和降低风险,促进内部协调,增强竞争力,从而保障企业集团整体环境适应能力的提高。环境适应价值动因是财务协同控制的价值效应动力和源泉,财务协同控制是环境适应价值的根本保障。

### 三、财务协同控制的价值效应动因关联

财务协同控制的价值效应动因是企业集团实施财务协同控制产生价值效应的动力来源,主要表现为协同经济价值动因、协同关系价值动因和环境适应价值动因三种形式。从财务协同控制价值效应动因的价值取向方面分析,协同经济价值动因决定了企业集团财务协同控制的经济价值,协同关系价值动因决定了企业集团财务协同控制的共赢价值,环境适应价值动因决定了企业集团的整体竞争优势价值。从财务协同控制价值效应动因的作用方式分析,协同经济价值动因直接作用并影响规模经济和范围经济的实现程度,协同关系价值动因直接作用并影响利益相关者的专用性资产投入和利益分配状况,环境适应价值动因直接作用并影响企业集团的风险控制能力与竞争能力。从财务协同控制价值效应动因的相互关系分析,协同经济价值动因是协同关系价值动因和环境适应价值动因的前提和基础,没有协同经济价值动因的驱动,协同关系价值动因和环境适应价值动因就会成为“空中楼阁”;协同关系价值动因是协同经济价值动因和环境适应价值动因的终极目标,它决定了企业集团的价值取向;环境适应价值动因是协同经济价值动因和协同关系价值动因得以长期维持的重要力量,它是影响企业集团系统鲁棒性的重要因素。

协同经济价值动因、协同关系价值动因和环境适应价值动因是企业集团协同控制价值效应的重要驱动力量,三者是一个矛盾统一体,当三者力量均衡并处于联合互动时,企业集团财务协同控制的价值效应能力就加强;当一种价值动因处

于绝对主导地位,而另外两种价值动因表现不足时,企业集团财务协同控制价值效应的作用结果就有可能偏离方向。当环境适应价值动因处于绝对主导地位时,企业集团财务协同控制的价值目标就有可能因致力于提高系统鲁棒性而不同程度地放弃协同经济机会价值和协同关系机会价值;当协同关系价值动因处于绝对主导地位时,企业集团财务协同控制的价值目标就有可能因过多关注利益相关者的协调而弱化经济价值取向和环境适应价值取向;当协同经济价值动因处于绝对主导地位时,企业集团财务协同控制的价值目标就有可能因经济利益的驱动而忽略利益相关者的利益均衡和环境适应能力的提高。因此,企业集团财务协同控制的价值效应需要三种动因的共同驱动,当三种动因之间力量均衡并相互加强时就会产生更大的财务协同控制的价值效应。企业集团财务协同控制的价值效应动因关联分析见表:

企业集团财务协同控制的价值效应动因关联分析

类型 关系	协同经济 价值动因	协同关系 价值动因	环境适应 价值动因
财务协同控制价值效应的价值取向	决定财务协同控制的经济价值	决定财务协同控制的共赢价值	决定财务协同控制的整体竞争优势价值
财务协同控制价值效应的作用方式	影响规模经济和范围经济的实现程度	影响利益相关者的专用性资产投入和利益分配状况	影响企业集团的风险控制能力和竞争能力
财务协同控制价值效应的相互关系	是协同关系价值动因和环境适应价值动因的前提和基础	是协同经济价值动因和环境适应价值动因的终极目标	是协同经济价值动因和协同关系价值动因长期维持的重要力量
财务协同控制价值效应联动机制	财务协同控制价值效应的驱动力量之一	财务协同控制价值效应的驱动力量之一	财务协同控制价值效应的驱动力量之一

### 四、结语

财务协同控制对企业集团价值效应的影响日益巨大,有效的财务协同控制模式对于企业集团价值效应实现具有无法替代的作用,而模式的建立与价值效应动因密切相关。因此,企业集团价值效应动因是财务协同控制的根本,是价值效应产生之源。本文分析了企业集团的价值效应内涵,并从协同经济价值动因、协同关系价值动因和环境适应价值动因三个方面探讨了企业集团财务协同控制的价值效应动因,这对于企业集团的价值管理具有一定的指导作用。

#### 主要参考文献

1. 刘诗白,邹广严编.新世纪企业家百科全书(第2卷).北京:中国言实出版社,2000
2. Mitchell, R.K., Agle, B.R., Wood, D.J.. Toward a theory of stakeholder identification and salience: defining the principle of who and what really counts. *Academy of Management Review*, 1997; 4
3. Alchian, A.A., H. Demsetz. Production, information costs and economic organization. *American Economic Review*, 1972; 12