

论公司社会责任视角下的利益相关者财务治理

尹开国(博士) 李波

(华中科技大学管理学院 武汉 430074 军事经济学院襄樊分院 湖北襄樊 441021)

【摘要】 财务治理是公司治理的核心议题。在现代企业利益相关者理论的视角下,企业财务管理变革必须突破“股东至上”和“利润最大化”逻辑,努力构建可持续发展的利益相关者财务治理模式。

【关键词】 公司社会责任 利益相关者 财务管理

近年来,在全球性企业社会责任运动的影响下,我国政府也开始重视企业的社会责任问题,并相继出台了一系列强制性或非强制性的法律法规及标准。在企业社会责任逐渐制度化和规范化的同时,人们所关心的另外一个问题是,如何将企业外部的制度和规范融入公司治理和战略流程,使企业承担社会责任成为一种自动自发的行为而不仅仅是出自于个别管理人员的社会良知和美好愿望。

一、利益相关者财务治理模式的提出

长期以来,企业财务理论所关注的是企业经济责任,即遵循“股东至上”逻辑,把企业财务目标确定为“股东财富最大化”,认为一种有效的企业财务治理机制是基于“资本雇佣劳动”的单边治理,把企业财权集中地分配给股东是一种最有效的企业财权安排。但是,由于在现实中不存在万能的、无瑕疵的制度环境和企业风险全部由股东承担等前提条件,因此,追求股东财富最大化就可能导致股东与其他利益相关者之间的利益冲突,损害其他利益相关者的利益(张兆国,2009)。全球化企业社会责任运动正是在这种背景下产生的。由Elkington(1995)提出的“三重底线”理论认为,任何一种商业行为应该至少要达到经济、环境与社会这三种因素的底线要求,传统经济学里面的“成本—效益”分析方法应该从经济层面推广到社会和环境层面,社会和环境的成本、效益都应该计算在商业行为成果内,据此而做出的投资决策才是符合企业社会责任规范的。

但是,将企业社会责任纳入公司治理考量仍然缺乏一个严谨的理论框架支持,在此背景下,利益相关者理论与企业社会责任的全面结合给我们提供了解决问题的部分思路。利益相关者理论认为,企业是各利益相关者缔结的一组契约的综合体。现代资源依赖理论也认为,凡是为企业提供了重要资源的个人或团体都应该具备对企业行为施加影响或控制的权力(Frooman,1999)。按照上述理论,由于股东投入的股权资本、债权人投入的债务资本、客户和供应商投入的市场资本、政府投入的公共环境资本、职工投入的人力资本等都是企业生存与发展不可或缺的重要资源,因此这些利益相关者都应该参与企业所有权的分配,而不仅仅是股东。这就意味着企业的目

标是追求企业价值最大化,而不仅仅是追求股东财富最大化;企业的利益是各利益相关者的共同利益,而不仅仅是股东的利益;企业要平等地对待各利益相关者,而不是把企业所有权集中地分配给股东;企业发展的基本模式是各利益相关者之间的长期合作,而不仅仅是依赖于股东。这些与“股东至上”逻辑截然不同的观点就是利益相关者理论的基本思想(张兆国,2009)。因此,在企业财权安排方面必须突破“股东至上”逻辑,遵循“利益相关者合作”逻辑,建立共同治理与相机治理相结合的财务治理模式,以发挥各利益相关者在企业财务治理中的作用。

从财务管理角度来看,现代公司财务关系的实质是公司与其承担社会责任的全部利益相关者基于共同决策的价值创造和价值分配。企业与其所有的利益相关者的长期合作关系是企业管理者要管理的基本资产要素。在利益相关者财务治理模式下,财务治理的主体、客体以及目标都呈现出多样化和多层次性特征。财务治理的主体是企业中负有社会责任的全部利益关系人,每个利益关系人及其群体组合根据其具体利益参与谈判,这些利益关系人不仅包括传统财务治理所涵盖的股东、债权人和管理层,还包括员工、顾客、社区、政府和社会公众;财务治理的客体是企业的财务收益权、决策权和监督权在不同利益关系人之间的配置,其实质体现为公司财权(剩余控制权)安排;财务治理目标是“公司价值最大化和利益相关者分配最优化”,这跟传统的“利润最大化”或“股东财富最大化”治理目标有着质的区别。

二、利益相关者财务治理机制设计

公司财务治理目标是通过财务政策、财务组织、财务计划和执行、财务监控、财务评估和审计等具体活动实现的。要实现利益相关者财务治理,就必须建立一套有效的制度安排使企业财权能够合理地各利益相关者间分配。本文试从财务收益分配机制、财务决策机制、财务监督机制和财务评价机制等四个方面阐述利益相关者财务治理机制设计的主要思路。

1. 财务收益分配机制。财务成果的分配是利益相关者财务治理的结果,并直接决定一种治理模式的可行性和稳定性。财务收益分配政策的制定原则是公平与效率的平衡,分配政

策应保证为企业投入了专用资本的股东、债权人、经营者、员工、政府等利益相关者都能从企业财务收益中获得相应的报酬。一般来说,处于强势地位的公司控股股东和公司核心经营管理人员的正常财务收益可以通过公司控制权市场得到保障,因此分配机制设计的关键在于抑制其侵蚀和剥削中小投资者、债权人、员工以及其他外部利益相关者的动机,阻止其取得不当收益。为了使经营者和员工能够分享企业财务收益并承担企业风险,一个有效的方法是在他们的报酬结构中设置长期风险收入这一长期激励项目。长期激励项目与企业未来经营业绩相联系,有助于防止经营者和员工的短期行为,激励他们为实现企业价值最大化而做长期投入。借鉴国际经验,对经营者的长期风险收入可以采取股票期权、虚拟股票和业绩股份等股权激励方式;对员工的长期风险收入可以采取具有工会性质的职工持股委员会等股权激励方式。对照我国资本市场的现实问题,当前财务收益分配机制设计的一个重要议题是如何保障中小投资者的正当收益权。一个基本的思路就是鼓励制订有利于中小投资者的现金收益分享方案,我国证监会2008年将上市公司强制分红比例从20%提高到30%就是对这一议题的响应。

2. 财务决策机制。为了保障所有利益相关者的正当财务收益,就必须强调在制度安排上提高利益相关者的谈判能力和决策参与能力,其核心是财权配置。股东、债权人等实物资本、货币资本提供者、包含经营者在内的员工等人力资本提供者及供应商、顾客、政府等社会资本的提供者都必须享有与其资本供应对等的决策参与机会。

(1)要改革股东本位的治理结构设计,建立企业利益相关者多元化董事制度。一方面应通过采取累计投票制度、表决权行使制度和股东诉讼制度等制度安排,在股东大会中建立相互制衡的议事机制,保护中小股东及其他利益相关者的利益。另一方面,应通过在董事会中建立共同的财务决策机制来保证各利益相关者都有平等机会参与企业财务决策,其内容应该包括独立董事制度、银行董事制度、员工董事制度、政府代表董事制度等。

(2)要建立和完善财务控制权相机配置制度,保证多元化的财务主体按照由其资本投入贡献合理分配企业剩余和控制权,保证企业与利益相关者的长期合作。企业财务的相机治理机制就是在企业处于非正常经营或不履行社会责任的情况下,通过建立一套有效的制度安排使受损失的利益相关者能够掌握企业的财务控制权,以改变既定的利益分配格局。

3. 财务监督机制。为了防止权力失衡而导致的治理效率损失,利益相关者财务治理模式要求建立适当的监督和约束机制。

(1)要建立利益相关者共同监督制度。即通过在监事会中建立共同的财务监督机制来保证各利益相关者对企业财务行为实施有效监督,包括股东监事制度、银行监事制度、员工监事制度、政府代表监事制度等内容。

(2)加强企业社会责任审计。企业应将社会责任内部审计融入战略业务流程和内部控制过程中,利益相关者及其代表

应对企业和社会和环境方面的重大财务行为(包括筹资和投资、运营等)有制度化审计权;企业还应积极建立企业社会责任会计体系,并积极提供社会责任报告,主动接受外部社会责任审计。

(3)强化社会监督。政府有关部门和社会第三方机构可以通过建立企业社会责任报告数据库或各种社会责任指数,定期对企业履行社会责任的行为进行评估和排名,保证利益关系人可以及时获得相关信息。

4. 财务评价机制。长期以来,受“股东财富最大化”财务目标的影响,企业财务评价主要是从企业经济责任方面来评价企业经营业绩,而没有考虑企业承担社会责任对企业经营业绩的积极影响。企业承担社会责任虽然会发生一定的成本,但可以通过降低法律风险、减少浪费、改善与监管部门的关系、增强品牌美誉度、改善企业内部人际关系、降低获取各种资源的成本等作用,使企业经营业绩稳定增长。所以,要把企业从事社会责任活动的情况和业绩纳入企业财务评价之中。只有这样,才能全面地评价企业的整体价值和可持续发展潜力。美国等西方市场经济发达国家的会计职业组织都要求企业披露承担社会责任的情况和取得业绩;《财富》、《福布斯》等世界著名财经杂志在对企业影响力进行国际排名时,也将企业社会责任履行情况作为一个重要标准;我国财政部在所颁布的《企业绩效评价标准》中设立了“综合社会贡献”这一反映企业社会责任的指标。

近年来,学术界在企业社会责任理论研究方面也取得了一定的成果。其中最具有突破性的研究成果是Neely(2002)提出的“绩效棱柱”业绩评价方法,该方法用棱柱的五个方面分别代表组织绩效存在内在因果关系的五个关键要素:利益相关者的满意度、利益相关者的贡献、组织战略、业务流程和组织能力。与平衡计分卡相比,绩效棱柱模型关注所有重要的利益相关主体及其满意度。以绩效棱柱五个层面为引导,只要能更好地使这五个层面发挥作用,更好地实现企业目标的测量指标都可以引入测量体系之中,如财务指标、非财务指标、历史指标、前瞻性指标、核心指标、辅助指标、内部指标、外部指标、数量指标、描述性指标、背景指标等。这种方法为我们从企业利益相关者或企业社会责任的角度来研究和评价企业经营业绩提供了新的思路和方法。

三、结语

笔者认为,就实质而言,构建有效的利益相关者财务治理模式的重点在于完善企业内部财权配置和相应约束机制,这一过程中全体利益相关者的利益都应得到充分考虑,以实现企业的长期可持续发展。在企业内、外部制度的规范和契约的完善过程中,应激励享有资源优势 and 充分内在动力的利益相关者积极履行相应的决策和监督职能。

主要参考文献

1. 彼德·德鲁克著,蔡凤译.公司的概念.北京:机械工业出版社,2006
2. 张兆国.企业社会责任与财务管理变革——基于利益相关者理论的研究.会计研究,2009;3