

# 可持续发展观下的财务管理目标新探

谭德明

(南华大学 湖南衡阳 421001)

**【摘要】** 可持续发展观的提出、环境风险和环境负债对企业财务的影响日益增大要求对企业的财务管理目标进行重新定位。本文提出了符合时代发展的企业财务管理目标——企业生态经济价值最大化,该目标全面考虑了环境对企业经营活动和财务活动的影响,有利于维护利益关系人的利益以及增强企业的可持续发展能力。

**【关键词】** 生态环境 财务管理目标 可持续发展

在资源日益枯竭、环境污染严重、生态环境不断恶化的今天,实现资源节约和环境保护是人类社会可持续发展的客观需要。企业的生产经营活动是造成生态环境恶化的主要原因,因此,将保护生态环境融入企业的生产经营活动中是实现经济、社会、环境可持续发展的必然要求。

财务管理目标是研究企业理财问题的逻辑出发点,也是评价财务管理理论与方法是否合理有效的归宿点。财务管理目标是动态的,会随着内外部环境的变化而变化。西方企业理财目标由“利润最大化”、“每股盈余最大化”、“股东财富最大化”到“企业价值最大化”的转变就充分证明了这一点。当生态环境成为影响企业发展的重要外部因素时,将保护生态环境融入到企业的财务管理活动,特别是融入到企业财务管理目标中对实现经济、社会和环境的可持续发展就具有重要的现实意义。

随着科学发展观的深入、环境法律的日益完善以及节能减排任务的提出,在保持经济持续发展的前提下实现环境保护已成为社会发展的主流,这对企业的环境管理提出了更高的要求。如资产弃置和场地清理修复所导致的环境负债对企业的财务状况、经营成果的影响越来越大,任何企业都不能忽视。因此,企业应实施环境管理,在生产经营的各个环节和阶段采取积极保护环境的政策和方法,减少或避免企业的环境负债,进而减少环境负债对企业财务管理目标的影响。

## 一、现有主要财务管理目标的缺陷

企业价值是指企业的未来现金净流量的总现值,也是企业的市场价值,它取决于未来企业所创造的现金净流量。在理论上等于企业股票的价值加上债券的价值。企业价值最大化具有与利益相关者利益的一致性、保证企业战略发展的长期性、考虑风险及货币时间价值估价的风险性及时间性等特征,克服了“利润最大化”、“每股盈余最大化”、“股东财富最大化”等目标的缺陷而成为当前企业主要的财务管理目标。但是,目前企业价值是依据传统会计系统提供的会计数据来计算的(现金净流量=净利+折旧),这种只重视经济利益的企业价值计算方法存在明显的弊端,忽视了企业取得经济效益过程中

对其他系统特别是对生态环境系统的影响,这是导致环境破坏的主要原因之一。我国无论是国民生产总值(GDP)的增长还是企业价值的增长都主要依靠传统的粗放型的增长模式取得,即主要是依靠大量投入资源、扩大投资规模来实现经济的增长,造成资源大量浪费、环境污染严重、生态环境日益恶化。转变经济增长模式,将粗放型增长模式转变为集约型经济增长模式是企业可持续发展的客观要求。所以单纯注重经济效益的企业价值最大化目标已不适应企业长远发展的要求,企业的财务管理目标应重新定位为“企业生态经济价值最大化”。

## 二、企业生态经济价值最大化是符合时代发展要求的财务管理目标

**1. 企业生态经济价值最大化的内涵。**企业价值的计算主要是采用现金净流量法,该方法克服了权责发生制下收益易被会计人员操纵的缺陷,较好地反映了企业获取现金的能力。因此是一种比较科学的衡量企业价值的方法。

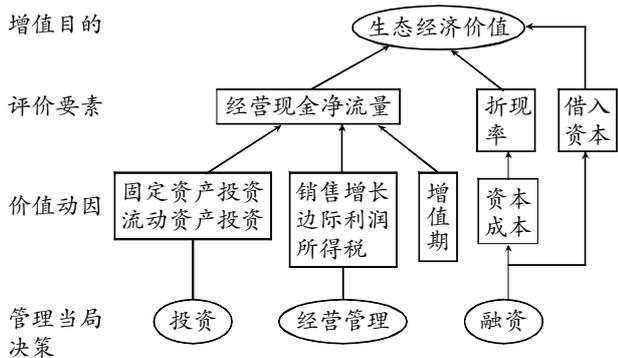
企业生态经济价值最大化财务管理目标中仍然采用现金净流量方法评估企业的生态经济价值,只是现金净流量的产生是考虑了生态环境因素,具备实现可持续价值增长的特征。用模型可表示为:

$$V = \sum_{t=1}^n F_t(1+i)^{-t}$$

其中:V为生态经济价值; $F_t$ 为第t年的现金净流量;i为折现率;n为能带来现金净流量的预计年限。

企业生态经济价值的重要特征是以最小的成本实现预期的环境保护,并根据“价值动因”及与投资、经营管理和融资相关的管理决策对企业环境管理进行评价,见下页图。

由于公司的特征和规模不同,价值动因受环境影响的程度也不同,销售收入增长和边际利润将受到产品线的影响。对产品整个生命周期过程中的环境影响进行评价和价值流分析,能提高产品的附加值,增加企业的边际收益。通过分析超过市场平均报酬率所需要的时间就可以确定价值上升的持续期。与这些动因相反,资本成本不影响现金净流量的价值确



生态经济价值的价值动因图

定,但会对折现率产生影响。在确定资本成本时,应通过利率水平和权益报酬率间接考虑将发生的风险,包括环境风险以及由环境风险引发的其他财务风险等。

2. 企业生态经济价值最大化的科学合理性。企业在整个生产经营过程中必须注重保护生态环境,做到资源节约和环境优化,只有这样,企业才能获得较高的净利润和较多的股东财富。企业经营的可持续性只有结合财务管理活动的可持续性才能真正实现,这就要求必须将传统的只考虑经济利益的股东价值最大化或企业价值最大化财务管理目标,转变为同时考虑经济、环境和社会的财务管理目标——企业生态经济价值最大化。该财务管理目标的科学合理性体现在以下几个方面:

(1)全面考虑了生态环境对企业经营和财务活动的影响。为了正确评价产品的环境影响,必须考虑产品整个生命周期的影响,即进行基于产品生命周期的环境影响评价。具体而言,基于产品生命周期的环境影响评价是一种用于评价产品在其整个生命周期中,即从原材料的获取,产品的生产、使用直至产品使用并处置的过程中,给环境带来的负荷及造成的影响进行定量把握、分析、评价的方法。这一过程通过确认和量化使用过的资源及排放到环境中的废弃物,评价与某一产品相关的环境负担,评价使用过的资源及环境排放物的影响,评价和执行促进环境改善的措施。因此,基于产品生命周期的环境影响评价覆盖了产品系统的全过程(即产品资源阶段、制造阶段、营销阶段、使用阶段和弃置阶段所构成的整个生命周期),其目的在于了解产品整个生命周期过程中的生态环境影响,从而通过提高生产效率和替代材料等,保护资源和环境。

企业要追求生态经济价值最大化,这就必须对整个生产经营周期、产品生命周期的材料流进行环境影响评价,计算出每个环节的环境成本、经济成本和效益,进行价值流分析,找到生态经济价值最大化的方法和途径,实现企业的财务管理目标。

(2)符合企业利益相关者的利益要求。现代企业理论认为,企业是一系列契约的组合,从而产生了投资者、债权人、供

应商、职工、管理者等不同的利益关系方。企业的发展与利益关系方的利益息息相关。企业加强环境管理,减少环境风险和负债,追求生态经济价值的最大化可以降低投资者的投资风险,提高投资者的投资报酬率;可以增强企业的偿债能力,减少债权人承担企业环境负债连带责任的可能性;环境风险的减少或化解可以降低保险公司的风险,从而减少企业的保险费用开支;企业的持续健康发展可以增强供应商合作的信心和带来长期的合作,减少交易成本;绿色产品保障了消费者的健康,能促进企业销售的增长等等。总之,追求生态经济价值最大化的企业有利于维护各利益关系方的利益,同时也促进了企业的可持续发展。

(3)有利于增强企业的核心竞争力和可持续发展能力。追求生态经济价值促使企业在制定发展战略、经营政策和财务政策时综合考虑环境对企业生产经营的影响,尽量降低或避免环境风险和负债,有助于在融资、保险和产品市场占有率方面取得主动权,形成企业特有的核心竞争力,从而增强企业的可持续发展能力,实现企业持续、健康发展的经营目标。当今世界现代市场经济的发展表明,今后的企业竞争、市场竞争不仅是产品质量、商品价格、服务水平、促销手段等方面的竞争,而且是生态环境保护的竞争。谁在生态环境保护方面取得优势,谁就能在竞争中掌握主动权,处于领先地位。美国《企业与环境》一书的作者乔格·温特认为:“总经理可以不理睬生态环境的时代已经过去了,将来公司必须善于管理生态环境,才能赚钱。”现代企业管理由单纯追求利润目标向追求经济效益与生态效益相统一的目标转变,现代企业经营活动由外部不经济的经营管理方式向内部经济和外部经济相统一的经营管理方式转变。企业竞争力被赋予了新的内涵。新的竞争优势不仅来自于交货期(T)、质量(Q)、成本(C)、服务(S)等具体产品特性,而且还体现在树立绿色企业形象、清洁生产、产品使用后处理和再利用等等一系列环境友好措施上,使企业活动对生态环境的影响减到最小,不断开拓一个又一个新的利润增长点。

总之,将企业生态经济价值最大化作为财务管理目标是实现经济、社会、环境可持续发展的客观要求,反映了人类社会发展的客观规律,不仅有利于增强企业的可持续发展能力和维护利益相关者的利益,还能实现整个社会的协调发展。因此是符合时代发展要求的科学合理的财务管理目标。

主要参考文献

1. 史迪芬·肖特嘉,罗杰·布里特著.肖华,李建发译.现代环境会计:问题、概念与实务.大连:东北财经大学出版社,2004
2. 孙艳杰.财务管理目标研究:回顾与展望.财经界,2008;3
3. 肖序.环境会计理论与实务研究.大连:东北财经大学出版社,2007
4. 姚志勇.环境经济学.北京:中国发展出版社,2002