

基于社会责任的 民营上市公司财务治理机制探讨

杨璐 王琴

(重庆工商大学 重庆 400067)

【摘要】 民营上市公司缺乏有效的财务治理机制是制约企业持续发展的一个重要因素。本文在分析民营上市公司财务治理机制现状的基础上,阐述民营上市公司应从社会责任的角度建立一套有别于传统模式的财务治理机制。

【关键词】 民营上市公司 社会责任 财务治理机制

改革开放以来,我国经济保持了每年8%以上的平均增长率,创造了继德国、巴西、日本经济奇迹之后的又一个世界经济奇迹。民营经济是创造我国经济奇迹的一支非常重要的力量。据不完全统计,2000年以来,民营经济已占国民经济总量的四分之一,对我国GDP总量的贡献率达50%以上。但是多元化和规模化经营并没有给所有民营企业的发展带来质的飞跃,相反却成为有些民营企业无法逾越的平台,造成该状况的原因是多方面的,其中民营企业缺乏有效的财务治理机制是制约企业持续发展的一个重要因素。

一、民营上市公司财务治理机制现状

1. 财务决策机制及指标分析。

(1) 出资者财务决策机制。出资者财务决策机制是一个环环相扣、相互影响的网状系统,各出资者为了保证其出资的保值与增值,会直接或间接通过各种行为来参与决策或监督。目前主要用第一大股东的持股比例和股权均衡度这两项指标来分析民营上市公司的财务决策机制:①第一大股东的持股比例用来表示股权集中度,我国民营上市公司通常只有一个最终的所有者,这个所有者持有了全部股份中的绝大多数。②股权均衡度用来衡量通过各大股东的内部利益牵制,达到互相监督、抑制内部人掠夺的股权安排模式,该指标可以衡量第二大股东和第三大股东相对于第一大股东的势力强弱。其数值介于1和3之间,该值越接近于3,则表示股东之间越能相互制衡,但也有可能表示股权非常分散;股权均衡度越接近于1,则表示“一股独大”的情形非常严重。

(2) 经营者财务决策机制。经营者主要是指董事会、监事会和经理层。经营者财务决策指经营者在企业财务资本的经营运作层面上的决策。在现有的财务治理机制中,董事会、监事会和经理层互相制衡,作为企业的最高决策机构,董事会享有广泛的权力,董事会与经理层的关系是委托与代理关系。为了监督董事和经理正当和诚信地履行职责,设有监事会,但不参与企业的经营管理。目前主要用独立董事规模、两职设置、指定管理者这三项指标来评价经营者财务决策机制:①独立董事规模可表明董事会中独立董事的比例;②两职设置可

表明最高管理者对董事会的控制状况;③指定管理者可表明董事会和管理层的股东背景,也说明股东对董事会和管理层的控制状况。

独立董事规模=独立董事人数÷董事会总人数

两职设置=1 董事长和总经理两职完全合一

两职设置=2 董事长和总经理两职部分合一

两职设置=3 董事长和总经理两职完全分离

董事长和总经理为同一人的情形界定为两职完全合一,总经理未进入董事会为两职完全分离。其余为部分合一。

指定管理者=0 不指定

指定管理者=1 指定副董事长或总经理

指定管理者=2 指定董事长

该指标值越大,表明股东对董事会和管理层的控制越强。

2. 财务激励机制及指标分析。财务激励机制是由机制内各种激励要素组成的有机整体,目前的财务治理机制中主要有竞争机制和绩效考核制度。利益是激发人的积极性的内在动力,对高级管理层实施的激励机制主要有薪酬激励和持股计划两种,前者是确保管理层能够以股东利益最大化为目标的有效措施,后者是增强他们提高经营业绩的动力。绩效考核是企业物质激励和非物质激励的基础。好的绩效考核制度对员工将产生积极的激励作用,相反,绩效考核设置不当将影响员工积极性的发挥。此外,工作性质、领导行为、个人发展、人际关系、工作环境等也都对激励机制作用的发挥有着重要的影响。高级管理人员薪酬=年度内高级管理人员人均薪酬。

3. 财务约束机制及指标分析。

(1) 控制权市场。在现代股份公司中,直接或间接拥有一个企业半数以上具有表决权的股份,借此来决定公司的董事人选,进而决定公司的经营方针,并在公司拥有控制经营活动和盈余分配等方面的权利,称之为控制权。而把通过收购兼并、代理权争夺、直接购买股票等方式实现控制权交易和转移的市场称为控制权市场。从控制权的角度来看,公司外部财务治理机制主要体现在控制权市场上,特别是财务控制权的争夺。目前一般选用流通比例、资产负债率两个指标来反映财务

控制权的状况。流通比例反映了证券市场的效率,由于我国民营企业的股权转让及控制权转移通常是通过非流通股的转让实现的,因此流通比例也可以反映控制权竞争的程度。资产负债率反映债权市场对公司治理的作用。

(2)经理人市场。经理人市场是在现代企业内部两权分离的情况下产生的评价企业经理人员的市场体系。企业管理水平的高低取决于企业经理人员的经营管理才能,越有才能的管理者的市场价值就越高。经理人市场约束机制能够激励管理人员按照企业价值最大化的目标从事企业经营,并在财务管理中不断创新。目前,一般选用行业虚拟变量和国家持股虚拟变量两个指标来反映。行业虚拟变量用来间接控制行业的竞争度。拥有国有股意味着企业与国家政府保持着紧密的联系,可能受到政府特殊的优惠政策和照顾,这将削弱对企业管理人员的外部约束力。

二、社会责任对民营上市公司财务治理的影响

1. 社会责任对财务管理目标的影响。根据公司社会责任理论,公司并非只是股东所有,而是由股东、债权人、职工等不同的利益主体,通过契约形成的一个联结体,并按照契约形成不同利益主体所拥有的不同权力,所有这些不同利益主体都对公司投入了专用性资产。因此,企业在进行决策时,其管理者的工作重心应从股东转向更广泛的不同利益主体。在企业社会责任理论下,企业财务管理目标也必然从股东价值最大化和企业价值最大化转向社会利益价值最大化。

2. 社会责任对财务治理机制的影响。企业确定财务管理目标后,必须采取一些手段建立一套科学的机制。企业财务治理机制就是这样一种机制,为企业的财务管目标服务。在企业财务管理目标确定为股东价值最大化或企业价值最大化时,其企业财务治理机制也是围绕这个目标确立的。这时的企业财务治理机制就是在传统的股东至上的企业治理结构模式上设置的。随着企业社会责任理论的发展,企业财务管理目标确定为社会利益价值最大化时,企业财务治理机制也相应地发生了变化,从传统的股东至上的模式向不同利益主体直接参与的模式转变。在这种模式中,公司并非只是股东所有的,而是由不同利益主体通过契约形成的一个联结体,他们都应该参与公司决策,为实现企业财务管理目标而努力。

三、构建基于社会责任的民营上市公司财务治理机制

1. 财务决策机制。与原有的出资者财务决策所不同的是:基于社会责任的财务决策机制认为,股东、债权人等物质资本提供者、包含经营者在内的员工等人力资本提供者及供应商、顾客等社会资本的提供者都是企业的出资者。基于社会责任的经营者财务决策机制更强调经营者在对待与利益相关者的关系上的合理性和重视程度,注重资源配置效率的最优化,从效率和公平两个方面来衡量机制的合理性,其中效率不仅有经济效率,还包括社会效率。除了通常用到的评价指标,还有以下指标:员工人均年教育经费、就业贡献率、社会贡献率、社会积累率等。员工人均年教育经费=职工教育经费总额÷职工人数;就业贡献率=支付给职工以及为职工支付的现金÷平均净资产;社会贡献率=企业社会贡献总额÷企业平均资产总

额;社会积累率=上交国家财政总额与公益性捐赠支出的和÷企业社会贡献总额。

2. 财务激励机制。与原有的财务激励机制不同的是:基于社会责任的财务激励机制不仅是对经营者、员工的激励,还包括对社会资本提供者的激励,主要包括顾客、供应商、社会和政府。他们为企业提供赖以生存和发展的社会环境资源,对其进行相应的激励,能够改善企业的生存和发展环境,实现企业的可持续发展。

对顾客的激励应从改善产品和服务的质量入手,在顾客中建立诚信,这是维持顾客忠诚的前提。而在激烈竞争的环境中,要想争取更多的顾客,还必须在产品的个性化、周到的售后服务上下工夫。在当前买方市场占主导的市场经济条件下,企业虽然掌握着选择供应商的主动权,但企业从长远发展着眼必须诚实守信,与供应商保持长期合作。因此,对供应商的激励也不可忽视。从企业的角度来讲,可对供应商进行信誉激励,以促使其继续保持良好的交易信誉和过硬的产品、服务质量。社区对企业的贡献是为企业提供安定的经营环境和潜在的获利机会,对社区的激励需要企业投入一定的费用或牺牲某些污染超标的设备或者产品。对政府的激励源于寻求更好的发展环境,而政府能否提供有利于企业发展的社会环境不是单个企业激励的结果,而是众多企业共同健康发展的结果。因此,对政府的激励实质上就是企业在寻求良好投资发展环境与其他方面制约因素之间权衡博弈的过程。

3. 财务约束机制。与原有的财务约束机制不同的是:基于社会责任的财务约束机制不仅要约束损害经济利益的财务行为,还要约束损害社会利益的财务行为。在考虑了常见指标的基础上,还要衡量一些社会指标,单位收入材料消耗量反映企业生产对材料的消耗强度,该值越小表明企业对材料的节约和对子孙后代越负责。单位收入不可再生资源消耗量反映企业生产对不可再生资源的消耗强度。材料用废率反映企业对资源的珍惜和节约程度,该比值越大表明企业的社会责任感越强,该比值越小表明企业的社会责任感越弱。环保投资率在在一定程度上反映企业对人类生存环境的责任感。单位收入研发费反映企业对人类社会技术进步的责任。单位收入材料消耗量=主要材料消耗量÷主营业务收入;单位收入不可再生资源消耗量=不可再生资源消耗量÷主营业务收入;材料用废率=可循环使用的废旧资源加工的材料÷材料消耗总额;环保投资率=环保设备净值÷固定资产净值;单位收入研发费=年研发费÷营业收入。

主要参考文献

1. 李燕南,张光宇.民营企业的社会责任问题分析.商场现代化,2007;4
2. 陈旭东,余逊达.民营企业社会责任意识的现状与评价.浙江大学学报(人文社会科学版),2007;2
3. 周达军.民营企业成长与企业社会责任.管理科学文摘,2007;2
4. 宋玉可,沈爱荣.构建民营企业激励约束相容的财务治理结构.企业活力,2007;1