

论财务管理假设

彭宏超 马广奇(教授)

(陕西科技大学管理学院 西安 710021)

【摘要】 财务管理假设在整个财务管理理论中占据基础性地位,并对财务管理实践有着不可忽视的指导作用,而我国会计学界对这一问题认识不足。本文对财务管理假设的内涵与作用、特点及其具体内容进行了探讨。

【关键词】 财务管理 假设 价值

在当前我国的财务管理理论中,有关财务管理假设问题的研究相对较少。财务管理假设在整个财务管理理论中占据基础性地位,并对财务管理实践具有不可忽视的指导作用。本文拟对此作一探讨。

一、财务管理假设的内涵与作用

一般而言,经济学理论研究是从“假设”开始的。根据《韦氏国际词典》的解释,假设是基本的前提或假定,是提出一个认为是理所当然或不言自明的命题。由此我们可以认为假设是人们根据特定环境和已有知识提出的、不需要证明的、具有一定事实依据的假定或设想,是人们进一步研究问题的基本前提。

对财务管理的研究也应从假设开始。所谓财务管理假设,是指财务管理人员对那些无确切认识或无法正面论证的经济和财务现象所做出的一种合乎逻辑和情理的推测,是对财务存在的客观环境的一些不确定因素,根据客观情况或趋势所进行的合乎情理的判断,是进一步研究财务管理理论和实践的基本前提。它实质上是对不确定经济环境的预测,是财务对象和财务目标研究的必要限定条件。

财务管理假设包括基本假设、派生假设、具体假设。财务管理基本假设是指研究整个财务管理体的假定或设想,它是财务管理实践活动和理论研究的基本前提;财务管理的派生假设是根据基本假设引申出来的一些假定或设想,是对基本假设的进一步说明和阐述,在构建财务管理体中起着重要作用;财务管理具体假设是为研究某一具体问题而提出的假定或设想,它以基本假设为基础,是构建某一理论或提出某一具体方法的前提,如财务管理中著名的MM理论、资本资产定价理论、量本利分析方法都是在一系列假设的基础上构建的。本文所谈假设指的是基本假设。

我国会计学界目前没有对财务管理假设问题给予足够的重视,原因在于对财务管理假设的重要性认识不足。我们认为,财务管理假设不是可有可无的,它在财务管理理论研究和实践中发挥着不可替代的作用。表现在:①财务管理假设是建立财务管理理论体系的基本前提;②财务管理假设是财务管理实践活动的出发点;③财务管理假设可以为人们的财务管

理实践提供指导。

二、财务管理假设的特点

1. 客观性。财务管理假设来源于财务管理实践,是对财务管理活动一般规律的反映。它不是人们主观臆想任意创造出来的,而是有一定事实根据的科学设想。通过对假设的不断补充和完善,有利于财务管理理论的研究和实践的发展,减少盲目性。

2. 普遍性。财务管理实践丰富多彩,反映出来的具体假设也不一样。一门学科的假设应具有一定的抽象性和代表性,只有普遍意义上的财务管理假设才能推导出一系列财务管理概念和理论。

3. 基础性。客观世界是无限的,任何一门学科都是以某一局部客观世界为对象的,因此必须进行一些合理的界定,为本学科的逻辑推理提供一个出发点或基础。这些合理的界定就是假设。没有出发点,就无法进行推理并得出相应的结论,假设在任何理论中都起着基石的作用。

4. 独立性。财务管理假设中的每一项内容应各自独立,各项假设不能重复交叉,其间没有从属关系。独立性是财务管理假设的重要特征。

5. 高度概括性。财务管理的基本假设是根据财务管理实践和财务管理环境抽象出来的,所以,财务管理假设不是事实与经验的简单罗列,而是对各种现象的高度概括和抽象。可以说,财务管理基本假设并不涉及具体问题,而是抽象和总括性的。

6. 系统性。财务管理假设的系统性是指财务管理各项假设之间不是相互矛盾的,而是相互配合的,是一个不可分割的整体。

7. 不能直接自我验证。假设是理论体系的基础,没有更基础的东西可用来对假设进行验证。但这并不是说假设就没有依据,根据不适当的假设建立的理论必定与现实不符。

8. 动态性。财务管理假设虽然具有相对稳定性,但是由于其与环境相关,一旦环境发生变化,假设也会发生变化,因此财务管理假设不是固定不变的,而是发展变化的。若经济环境变化使某项假设不能适应实践的需要,就应对其进行改进。

这种变化可能有两种形式：用新的假设取代旧的假设或原有的假设虽然名称没有变化，但内涵改变了。也就是说，财务管理假设可能因为时间或空间的变化而与实际情况不符，有一部分假设会被否定，新的假设也会出现，这种否定是对财务管理假设的一种补充和修正。所以，财务管理假设不是一成不变的，它不断面临环境的挑战。

三、财务管理假设的内容

1. 理财主体假设。随着现代企业制度的逐步建立和完善，企业成为相对独立的理财主体。独立理财主体假设的本质是企业以拥有法人财产权为依据，独立开展各项理财活动。国家作为社会管理者，在宏观上通过制定法规、政策来规范、引导和约束企业的财务活动。因此，独立理财主体也是有条件的，而且受内外部环境的影响，为了使财务理论更加简明，需要以假设的办法来说明独立理财主体问题。

理财主体应具备这样的特点：①必须有独立的经济利益；②必须有独立的经营权与财权；③理财主体不一定是法律实体，但法律实体一定是理财主体。

企业作为独立的理财主体是现代市场经济的标志，只有真正实现政企分开，国家不再作为企业的理财主体，我国的市场经济体制才算真正建立。因此，企业作为独立理财主体具有特别深远的意义。按照独立理财主体假设去运营，可以使企业的财务管理活动逐步走上成熟的市场经济轨道。

2. 持续经营假设。持续经营假设包含四层含义：①理财主体将按照现在的经济组织形式长期地存在下去，在可预见的将来不会进行破产清算；②在理财主体存续期内，其经营活动连续不断地进行；③理财主体的财务活动伴随其经营活动连续不断地进行；④财务管理将连续不断的财务活动按管理要求划分为若干连续的财务管理期间（如年、季、月、日），对其实行分期管理。

这一假设从时间上限定了财务管理要素的具体范围，使财务管理主体、财务管理客体、财务管理目标、财务管理信息、财务管理方法有了时间上的归属，赋予其特定的经济含义。这一假设限定了财务管理理论研究和实践的内容，即主要是常规的财务管理。它是企业进行财务预测、制定财务决策和计划、进行财务控制的前提条件。如果下一期企业不继续经营，对企业下一期的财务活动进行预测、决策和计划便无必要。如果不对企业的财务活动实行分期管理，企业的财务预测、决策、计划便无明确的目标，日常的财务控制便失去了标准，财务管理将成为毫无意义的活动。

3. 货币时间价值假设。在企业财务管理中，货币时间价值是应用最为广泛的一项假设。人们假设货币是按一定比率随着时间的推移而不断增值的，而且不管货币资金是转化为产品还是转化为固定资产，都是按同样标准计算货币时间价值的。货币时间价值假设是促使企业优化资源配置、不断增加价值的基础。

货币时间价值的实质是人类用愈来愈强的能力改造自然界，扩大再生产，为社会创造、积累的财富随着时间的推移日渐增加。货币时间价值假设是企业加强财务管理的重要前提，它

要求企业无论是开展投资活动，还是筹资活动、营运资金活动以及资金分配活动都要注意降低成本，从而实现企业资金的不断增值。

货币时间价值假设是货币资本市场得以有效运行的前提。如果缺乏有效的货币资本市场，就没有真正市场经济意义下的企业。因此，企业财务与货币时间价值假设密不可分。至于各种与货币时间价值假设有关的现值、终值、利息、利率的计算，都是这一基本假设的有效应用和发挥。

4. 资金增值假设。资金是企业财务管理的对象，资金具有增值特征是由社会环境及其内在机制决定的。这一假设为企业以最少的投入争取最大的产出，力争以低成本实现高利润创造了条件。这也成为企业进行各种财务决策，编制财务计划，加强财务控制的理论先导。

资金增值假设要求企业在开展每项财务活动之前，首先考虑能否实现资金增值，影响资金增值的因素有哪些，增值水平高低等一系列问题。在此基础上采用科学的方法去实现资金增值目标。笔者认为企业财务管理的本质就是实现资金增值。企业的一切财务管理活动都与谋取资金增值有关，就是收益分配活动也可以看成是谋取资金增值循环的终点和新的起点。

5. 财务风险与收益相关假设。现代市场经济条件下的企业财务活动充满各种财务风险。我们已经知道企业财务风险与收益之间的关系，每个企业都要在财务风险与收益之间做出选择。财务风险与收益相关假设也是企业财务管理的主要前提。企业财务是在不确定的市场环境中运营的，经营结果的不确定性带来了财务风险。不考虑企业财务风险的理财活动是一项盲目的活动，不能有效排除或避免财务风险的理财活动是一种低水平的活动，因为有些财务风险是可以避免的。既然财务风险是由未来不确定因素造成的，那么财务收益与风险的关系也就难以完全进行量化分析，因此财务风险与收益相关假设也就有存在的必要。

由于财务风险的存在及财务风险与收益相关假设作用的发挥，企业理财才充满生机与活力，才有丰富多彩的数量化的现代理财分析方法，才有各种各样的筹资与投资活动。由于人们对财务风险与收益之间的相关性进行不断探索，大大深化了理财理论与方法，许多著名的理财模型都与财务风险与收益相关假设有关。

6. 有效市场假设。有效市场假设是指财务管理所依据的资本市场是健全和有效的。只有在有效市场上，财务管理才能正常进行，财务管理理论体系才能建立。因为资本市场不是在任何情况下都是有效的，会出现例外情况，所以在财务管理理论中一般都假设资本市场有效。

西方财务理论中的有效资本市场假设是建立在高度发达的资本市场和股份制占主导地位的理财环境基础上的，并不完全符合我国的国情。从我国理财环境和我国企业的特点来看，有效市场应具备以下特征：①资本市场能够识别企业及其理财行为的优劣。企业经营状况的好坏都能在资本市场上公允地表现出来；企业理财上的任何成功和失误都能在资本市

场上得到及时而有效的反映。②资金富有弹性(资金软约束)。当企业确实因经营需要或因有利的投资机会需要筹集资金时,能以公允的价格在资本市场上筹集到所需的资金;当企业有闲置的资金想投资时,能在资本市场上找到有效的投资工具。

有效市场假设的派生假设是市场公平假设,即理财主体在资本市场进行筹资和投资时完全处于市场经济条件下的公平交易状态。市场不会抹杀某一理财主体的优点,也不会无视某一理财主体的缺点。理财主体的成功和失败,都会公平地在资本市场上得到反映。因此,每一个理财主体都会自觉地规范其理财行为,以便在资本市场上受到好评,以利于今后的财务管理工作。市场公平假设还暗含着另外一个假设,即市场是由众多的理财主体在公平竞争中形成的,单一理财主体无论其实力有多强,都无法控制市场。

有效市场假设是确立财务管理原则,决定筹资方式、投资方式,安排资金结构,确定筹资组合的理论基础。如果资本市场无效,很多理财方法和财务管理理论都无法建立。

7. 代理成本假设。所谓代理成本是指在企业经营权和所有权分离时所有者对经营者进行激励、监督等所付出的成本。根据理性人假设,经营者更关心个人的晋升、收入增加、地位提高等问题,这使经理人的目标和股东的目标可能出现不一致的情况,因而就出现了代理成本问题。该假设在财务管理中运用于以下几个方面:①财务分析。通过有效财务分析发现经营者业绩的好坏,从而对经营者进行有效激励。②资本结构决策和股利政策决策。已经有理论及实证研究表明,代理成本影响企业的资本结构决策。

8. 所得税影响决策假设。所得税对财务决策的影响表现在以下几个方面:①所得税影响资本预算决策。进行资本预算决策时,必须考虑所得税对现金流入以及对资金成本的影响。②所得税影响资本结构决策。由于企业因负债而支付的利息可以在所得税税前扣除,这就使负债资金成本率较权益资金成本率低。③所得税影响股利政策决策。由于支付股利需支付所得税,故所得税对股利政策决策亦有影响。

9. 现金流量至上假设。由于会计人员按权责发生制来计算利润,因此会计人员更关心利润,而财务人员关心的则是现金流量。现金流量至上假设贯穿财务管理的以下几方面:①证券估价。通过对现金流入(而非利润)的折现估算股票、债券的价格。②资本预算。现金流量至上假设在资本预算中的运用表现为:其一,估算长期投资项目现金净流量的依据是现金而不是利润,估算现金流出的依据是现金流出量而不是成本。其二,长期投资决策依据的是增量现金流入和流出原则。这是因为在估算现金流入时,由于企业不同投资项目的产品会相互竞争而使体体现金流入减少;同样,由于企业不同投资项目的协同效应而使现金流出减少。③现金收支预算。由于现金对企业财务管理如此重要,企业必须编制详细的现金收支预算以加强对现金的管理。

10. 财务理性人假设。按照西方经济学的观点,每个人都是理性的,人类行为的利己动机是很普遍的,对自己的利益是

精打细算的。财务理性人假设的本质是强调人们对自身利益的关心与认同。可以利用这一假设,设计出一套完善的利益调控机制,引导人们合理地追求自身利益,在此基础上促进企业利益的实现。

财务理性人假设要求企业财务管理人员按理性人的原则处理各种财务问题。他们本身就是理性人,其他人员也是理性人,都有趋利避害的倾向。财务理性人假设是企业进行各种财务利益分配的基础。

财务理性人假设也是企业建立各种财务决策模型的基础。因为对不同方案的比较分析都是从假定决策者理性的角度出发的,从若干财务方案中选择最佳方案。他们总是选择那些风险相对较小,而收益相对较大的投资组合;他们总是选择最佳的筹资渠道与筹资方式,形成最佳资金结构。

11. 财务关系假设。财务关系是由于财务活动所形成的经济关系,它是客观存在的。处理好各种财务关系也是财务管理的一个重要方面。财务关系假设是搞好财务管理的前提。令人遗憾的是,在我国虽然早就有人提出处理好财务关系的观点,但未对其进行深入研究,大多停留在雷同的描述性叙述这一水平上。笔者认为,财务关系理论完全可以上升为一门“企业财务关系学”。因为财务关系行为主体之间的竞争是财务关系运行的最基本状态,财务关系行为主体的相互合作是我国社会主义财务关系的一个基本特点,财务关系行为主体间的矛盾和冲突是财务关系运行的客观现象。

只要有财务活动就有财务关系,而如何处理好财务关系到各方的权利和义务,关系到相关方的利益,也关系到整个经济的协调发展。财务关系随着经济环境、经济关系的变化而发生改变。如何处理好财务关系既要考虑社会经济关系的状况,又要结合企业财务文化做出灵活的选择。在我们考虑企业财务关系问题时,相关方的角色和利益都要考虑进去。只有同时考虑相关方的利益,才能使各方都有所得,也才能增加社会的总体财富。

12. 财务可管理假设。虽然财务活动纷繁复杂,人们对财务现象的认识还很肤浅,但财务还是可以加以管理的。因为财务活动作为人的一项基本活动,是可以按人的意志加以控制的。既然财务活动是一项重要的经济活动,就必然引起各方面的广泛关注,人们在不断地研究财务问题,在不断实践着如何管理好财务活动。随着社会的进步和人们理财水平的提高,财务活动被人们科学管理的可能性将越来越大。

财务可管理假设的含义之一是要求每一个理财者都要对企业财务活动加以严格管理,提高理财水平和理财效益。而且财务管理在众多的管理工作中具有特别重要的意义。因此,这一假设不是可有可无的,而是理财的重要前提。

主要参考文献

1. 佟如意.财务管理假设理论研究.财会月刊(会计),2005;10
2. 沈国军.财务管理假设是研究财务管理理论的前提.河南财政税务高等专科学校学报,2005;2
3. 王化成.财务管理研究.北京:中国金融出版社,2006