

谈智力资本报告效应发挥的障碍

华中科技大学管理学院 曾洁琼 陈君宁(教授)

【摘要】 知识经济时代,智力资本信息对投资者来说至关重要。本文分析了智力资本报告效应发挥存在的障碍,并提出了清除障碍的措施。

【关键词】 智力资本 信息市场 效应 障碍

金融分析师认为,知识经济时代制定投资决策不能完全依赖会计信息,因为现有的会计系统忽略了事关企业生死存亡的智力资本信息,而金融分析师想要做出有效的投资决策,预计35%应基于智力资本方面的信息。所以企业所提供的智力资本信息对于投资者来说是至关重要的。

智力资本信息的提供方式——智力资本报告使报告使用者能了解企业在战略目标的实施过程中所取得的成就,有助于披露企业在战略、与顾客和供应商之间的关系、人力资本、创新能力和其他关键无形资源方面的信息。

尽管如此,金融分析师对智力资本报告仍然处于一种似是而非和模棱两可的认知状态中:一方面需要尽可能多的智力资本信息;另一方面在一定程度上又对智力资本报告充满

产品、哪个客户。在客户层面,作业成本管理告诉我们,在提供服务为客户增加价值的同时,还要考虑以成本有效率的方式提供。最后,在学习与成长层面,作业成本管理有一定的局限性,当然,如果存在可以计量的成本,作业成本管理也可以发挥功效。

(3) 基于以上两点,确定关键业绩指标,然后根据关键业绩指标来制订行动方案,根据行动方案编制预算,对企业资源进行有效配置。

(4) 对行动方案的结果及时反馈,根据关键业绩指标对行动方案进行考核、奖惩。由此,以上四个方面形成了完整的基于BSC&ABB的集团公司全面预算管理管理模式。

2. 实施基于BSC&ABB的集团公司全面预算管理应注意的事项。

(1) 高层管理人员的积极支持和参与是关键。高层管理人员的积极参与和支持是全面预算管理实施的关键。当公司高层对工作流程进行分析与检阅时,整个组织的员工会变得紧张起来。他们会产生种种猜想,此时最高管理层必须明确做出承诺,并将明确的信息在整个组织内分开,以便不被员工误解。只有这样,员工才会齐心协力,全力配合公司高层实施全面预算管理。

(2) 在全面预算管理实施过程中要注意交流和沟通。全面预算管理的实施并不是一蹴而就的,它是一个长期的过程,需要各个方面的配合才能完成。这就需要在实施过程中,

矛盾情绪。在实践中,智力资本报告所具有的现实影响和其所产生的潜在影响之间存在着巨大的差距。产生这种差距的原因是信息市场存在一系列妨碍智力资本报告作用发挥的因素。

一、智力资本报告效应发挥存在的障碍

通常将企业信息的交换概念化为这样一个市场:需方主要有投资者和金融分析师,供方是企业和其他的信息制造者,如信用等级评估机构。在此市场里,影响智力资本信息流畅通的因素主要来自于供方和需方。

Johanson基于瑞典金融分析师的经验,对来自于需方的主要障碍进行了界定和解释;Mouritsen对需方和供方障碍进行了讨论;Marl等以智力资本披露的动力为焦点讨论了几种

上下级之间、同级部门之间经常进行沟通,通过充分沟通,把企业员工的思想统一到企业战略上来,使每个员工认识到自己的努力对实现企业战略的贡献。

(3) 企业必须建立良好的信息化系统,作为平衡计分卡和作业成本管理实施的基础。平衡计分卡与作业成本管理在集团公司的应用,需要大量的计量指标数据做支持,而这些大量的数据若仅仅依靠手工填表来完成,其工作量太大,有的企业在实施一段时间后,由于人工工作量大和其他各种困难,被迫中止实施。实际上在信息化时代,只要有一套平衡计分卡与作业成本管理软件系统,上述问题就可以解决了。因此,平衡计分卡和作业成本管理的应用,需要有相应的信息化系统的支持。

(4) 选择适当的计量指标,不能一味求全。企业应选择那些与组织的战略目标一致的相关计量指标,而不是越多越好,越多的计量指标意味着模型的庞大和更多的数据收集工作,这只会给实施工作增加困难。此外,企业可使用作业成本管理来驱动平衡计分卡中的目标与指标计量,作业成本管理应着重应用在主要的几个关键战略指标的计量上。

主要参考文献

①李国忠.企业集团预算控制模式及其选择.会计研究,2005;4

②于增彪.我国集团公司预算管理运行体系的新模式.会计研究,2001;8

供方障碍。笔者对这些供方障碍和需方障碍进行了整理和分类,毫无疑问,这些障碍常常是彼此相关的,比如,如果包含在智力资本报告中的指标被审计过或被证实过,金融分析师对信息的真实性的不信任程度就会降低。

1. 供方障碍。

(1) 智力资本报告是新兴的和自愿的披露内容,许多公司不愿公布智力资本报告,原因是多方面的:一是害怕泄漏可能损害公司竞争地位的那些比较敏感的信息;二是不愿承担智力资本报告带来的过多负担;三是准备和公布智力资本报告的成本太高。尽管最近几年公布智力资本报告的公司显著增多,可仍然只是极少数公司的行为。因此,金融分析师认为智力资本报告在公司的智力资本与行业标准比较以及推出相对增长预测方面并没有多大价值。因此,金融机构对此采取了等待观望的态度。

(2) 缺乏准备智力资本报告的公认框架结构。各个公司的智力资本报告中使用的语言、结构和指标五花八门。由于没有公认的指导方针,短时间内无法标准化。现有智力资本报告方法的混乱,成为了公司横向比较的天然屏障。

(3) 与财务缺乏联系。金融分析师最终感兴趣的是公司未来的业绩。金融分析师应该从影响资本成本的智力资本报告的分析中近似地预测公司未来现金流量。发布智力资本报告的目的之一应该是有助于金融分析师提高对现金流量的预测水平,减少预测的波动性。然而,现有的智力资本报告很少建立与现金流量预测之间的联系。Canibano和Sanchez认为这是最关键的障碍之一。

(4) 与战略之间的联系不明确。Roos认为,目前公司公布的智力资本报告在公司的战略目标及其无形资源和活动之间无法建立起一种清晰的联系。

(5) 未经审计或证实。尽管一些公司的智力资本报告中有审计师的验证公告,但是智力资本报告中包含的信息一般没有经过外部审计或验证,其真实性往往容易受到怀疑。

2. 需方障碍。

(1) 缺乏评价智力资本特定的内部流程和工具。金融机构很少将评价智力资本的综合方法整合到估价程序中去。尽管大家都认为智力资本是重要的,可实践中往往以直觉的、无条理的方式来分析智力资本。

(2) 缺乏必要的知识。一些金融分析师不明白智力资本对价值创造的影响,部分原因是他们未进行这方面的培训。此外,就是缺乏特定的工具来分析智力资本,他们不习惯于解释智力资本报告。

(3) 过分依赖数字。金融分析师认为自己比一般的人更愤世嫉俗和明智。在定量和定性信息之间,他们钟情于定量信息,因为数字使他们理智,往往认为数字更真实和客观。正如Johanson所说,无法量化的现象被看做是不可能被理解的、令人不安的和无关的。

(4) 过分依赖历史数据。金融分析师常常认为,没有再比历史财务业绩更好的指标可以用来评价公司智力资本的质量了。如果一个公司持续具有超额报酬率,就意味着这个公司的无形资源和活动比其竞争对手更有价值。然而,在一个不断变化的商业环境里,运用未来视角评价无形资源是很

有必要的。

(5) 怀疑信息的真实性。金融分析师怀疑智力资本报告中公司所提供的指标的真实性(如计量是否正确等)。智力资本报告的公布往往是出于自愿,而未经审计是引起金融分析师不信任的主要原因。

(6) 正确性关注。金融分析师怀疑智力资本报告中公司所提供的指标的正确性,通常情况下公司只公布对其自身有积极影响的数据,而隐匿对其产生负面影响的信息。最近技术股市场所面临的危机,加深了金融分析师对非财务指标的不信任程度。他们也质疑智力资本报告是否能真正推动公司的战略管理和是否是惟一的外部沟通工具。

(7) 时间限制。金融分析师工作时间长并且工作压力大,他们能够用来估价和决策的时间有限,而且通过上下文来解释智力资本报告和建立与未来业绩的联系是一个很耗时的过程。

(8) 偏爱私下渠道。在评价公司的智力资本时,金融分析师喜欢动用私下渠道,而不是公开渠道。为了正确地评价公司的战略和智力资本,他们更喜欢采取的方法是以私人会面或会议的方式与公司的管理团队直接交流。

(9) 风险回避和群体行为。大多数金融分析师的主要观念模式是回避风险和随大流,这样缺乏可靠和可理解的信息意味着降低了风险的感知能力。如果采取的是标准估价方法,他们就会减少被指责提供了不正确预测的风险。然而,如果依靠定性信息(或者智力资本指标),他们就要冒被其雇主惩罚的风险。

(10) 自利和过分自信。金融机构对公司以智力资本报告的方式所公布的智力资本信息并不感兴趣,因为它们已形成了通过其他渠道收集信息的习惯。这些渠道被认为是与其他市场参与者相比具有一定竞争优势的,在某种意义上来说能占据优越的市场地位。如果公开的智力资本信息和分析智力资本报告的方法得到了改善,金融机构就会担心它们最终将会失去这种优势地位。

二、启示

智力资本报告能弥补与财务信息有关的相关性问题,金融分析师利用智力资本报告能更方便地评价公司的相对竞争地位和未来发展前景及更全面地了解公司的资源状况和经营情况。然而,通过上述分析了解到市场上存在一系列因素妨碍智力资本效应的发挥,使得智力资本报告的潜在影响和其目前的实际影响之间存在着巨大的差距。

笔者认为,要清除智力资本报告效应发挥存在的障碍可以从以下两个方面着手:①提高企业界的报告意识。目前公布智力资本报告的企业太少,尤其在我国几乎没有企业进行智力资本报告。这要求增强企业界对智力资本报告的认识,了解智力资本和智力资本报告的重要性。②改变金融分析师的观念模式,提高金融分析师的分析能力和利用智力资本信息的能力。另外,监管机构也要尽快出台有关智力资本报告的指导方针,为智力资本报告提供政策依据。

主要参考文献

安妮·布鲁金著,赵洁平译.智力资本:应用与管理.大连:东北财经大学出版社,2003