



现代西方财务理论的七大经济学基础

西南财经大学 王 木

【摘要】 现代西方财务理论的形成和发展都是建立在经济学理论的基础上的。现代西方财务理论与资本市场血脉相连,其发展都立足于资本市场的发展。本文主要归纳了对财务理论有重要影响的七大经济学基础理论,即:经济人假设、效用理论、选择理论、均衡分析方法、委托代理理论、信息经济学和博弈论。

【关键词】 财务理论 经济学 基础理论

西方现代财务学部分起源于经济学,可视为应用微观经济学的分支,侧重于应用和微观是它的两个特点。西方现代投资理财理论的研究成果主要集中在企业筹资和投资决策两个方面,其理论依据是以下七大经济学基础理论。

一、经济人假设

“经济人”这一概念是由意大利经济学家帕累托第一次明确提出的,而在经济学学史上这一思想则首先是由亚当·斯密完整表述的。经济人假设主要包含四个基本命题:

第一,利己心即追求个人利益的动机是“经济人”行为的驱动力,“经济人”不是虚构的,而是在经济生活中与他人不断发生联系的社会人。其与他人发生关系并进行交易的最终目的是为了谋取个人利益。

第二,“经济人”是理性的,他总是根据自己所处的市场环境判断自身利益,并努力采取各种手段积极从事谋利活动,以实现自身利益最大化。

第三,以谋求个人利益为唯一目的的“经济人”在市场机制这只“无形的手”的调控下会增进社会公共福利。其追求自身利益最大化的行为会无意识地、卓有成效地增进社会利益,但这一切需要有良好的法律和制度作保证。

第四,“经济人”在实际生活中的具体形态会随着社会的发展以及经济学家研究的深入而有所扩大,“经济人”的谋利手段、逐利内容也会发生变化,但其“自利”本性不变。

二、效用理论

现代西方主流经济学效用理论的基本内容大致如下:

(一)基数效用理论

1.总效用和边际效用。总效用是指消费一定量的某种物品与劳务所得到的总满足程度。边际效用是指消费商品或劳务的一定数量中最后增加或减少的那一单位商品或劳务所感觉到的满足的变化。从边际效用和总效用的关系来看,边际效用就是指该物品的消费量每增加(减少)一个单位所引起的总效用的增(减)量。

2.边际效用递减规律。当某人消费某种商品的数量越来越多时(其他商品的消费量不变),该商品的边际效用将趋于下降。边际效用递减是基于这样的事实,即消费者从某物品中得到的享受随着该物品消费的增多而下降。

(二)序数效用理论

1.无差异曲线。无差异曲线是表示在消费者获利满足程度相等的商品组合点的轨迹。所有的无差异曲线都有着某些特征:首先,商品如果被限定,则消费者偏好更多数量的商品,这时无差异曲线的斜率一定为负;其次,若每一种商品被限定,消费者喜多甚于少,那么,较高的无差异曲线表示消费者较高的满足程度;再次,无差异曲线不能交叉。

2.预算线。在已知消费者喜好的条件下,假设消费者是理性的,即消费者会尽量达到最高的无差异曲线,那么,消费者必然会考虑除自身喜好以外的其他因素,也必然会考虑各种商品的价格和自己的收入水平。预算线是一条表明在消费者收入与商品价格既定的条件下,消费者所能购买到的两种商品数量的各种组合的线。

3.消费者均衡。如果把无差异曲线与预算线合在一个图上,那么,预算线必定与无数条无差异曲线中的一条相切于一点,在这个切点上,表示实现了消费者均衡。

三、选择理论

稀缺是经济学的显著现象,因为资源稀缺,所以选择是必要的。必须做出选择不仅是针对每个人而言,而且是针对整个经济而言。不管怎样,选择被做出了,这些选择共同决定着这种经济的有限资源,包括土地、劳力、机器、油料和其他自然资源是如何使用的。

稀缺这一事实意味着个人和厂商必须进行选择。大部分经济分析的前提是具有理性选择的基本假设条件。就一个具有理性的个人或厂商而言,对任何选择进行经济分析的第一步是找出什么是可能的,经济学家所谓的机会集合,也就是一组实际存在的不同选择办法。

约束限制了选择,约束划定了机会集合的范围。在大多数情况下,限制一个人的选择,即那些有实际意义的约束是时间和金钱。因金钱受限制的机会集合被称为预算约束,因时间受限制的机会集合被称为时间约束。

四、均衡分析方法

均衡在经济学中有特殊的含义,均衡指的是这样一种状态:各个经济决策主体(如消费者、厂商)所做出的决策正好相吻合,并且在外界条件不变的情况下,每个人都不会愿意

再调整自己的决策,从而不再改变其经济行为。

均衡分析方法是通过对经济活动中的两种相反经济力量的相互作用,分析经济发展及其变化趋势,用以确定产品的产量和价格的方法。市场经济中的两种力量是需求和供给,如果商品价格降低,需求就增加,供给就减少。需求、供给和价格既相互依存,又相互影响。只有需求和供给达到一致时,经济才能出现均衡状态,这时价格和产量保持不变。这种分析方法,对确定产品供求和价格之间的平衡很有用处。

均衡分析包括局部均衡分析和一般均衡分析。假定价格的变化不会使其他市场的价格发生显著变化的分析称为局部均衡分析方法;考虑各种价格之间的相互关系的分析称为一般均衡分析方法。一般均衡分析和局部均衡分析不同,后者只分析经济体的某个具体部分,而这个经济体的其余部分对该部分的影响保持不变。在一般均衡分析中,那些被看做不变的影响都被视为非经济的,它已超出了经济分析的范围。

五、委托代理学说

英国学者米西尔·詹森和威廉姆·麦克林在他们合著的论文中对代理学说进行了系统的描述:一个企业组织是由一系列不同层次的委托代理关系组成的总体,当委托人雇佣代理人完成某项工作并授予代理人一定决策权时,代理关系便成立。就企业来说,委托代理关系至少包括两个层次:一是企业投资者委托总经理为其代理人;二是企业内部最高层管理者委托下属对企业基层经营活动进行管理。

英国曼彻斯特大学教授罗伯特·W.斯卡彭思用经济数学模型对代理理论的结构进行了分析,指出该理论的理论结构主要包括:①代理人的成果函数。它表明代理人在不确定环境下执行任务,代理人的努力成果取决于执行任务的特定“情况”和代理人“选择的行动”。②代理人的报酬函数。它是指代理人可以按合同的规定,根据努力程度与贡献大小获取报酬。③代理人的效用函数。它表明代理人获得的效用产生于他所获得的报酬,而他的努力则是一种负效用。④委托人的效用函数。它是指该项任务或合同被执行获得的成果减去按合同支付给代理人的报酬。⑤委托人的目标函数。它有两个约束条件:一是委托人必须保证代理人从雇佣合同中获得的效用超过他可能从其他备选雇佣合同中获得的效用;二是在合同允许的条件下,代理人会选择预期效用最大化的行动,从而实现委托人效用最大化。

委托代理学说对现代投资理财理论的发展具有重要的参考价值。根据这一理论提供的思路,可以正确处理股东与经理之间、股东与债权人之间、债权人与经理之间以及公司内部之间的委托代理关系。

六、信息经济学

信息经济学是20世纪60年代适应社会经济信息化而发展起来的新兴学科。信息经济学把信息看做普遍存在的社会经济现象,主要研究信息、信息活动中的经济问题以及经济活动中的信息问题等。与传统的经济理论假设相反,在现实经济活动中,经济行为者不具备完全信息,处理信息的能力十分有限,因而其决策行为具有不确定性,这与传统经济理论的完全信息假设发生了直接冲突。信息经济学正是在否定传统经济理论隐含的完全信息假设基础上建立起来的。

20世纪80年代西方学者把信息非对称理论运用到金融市场,极大地丰富了金融中介理论和货币政策的传递机制,但同时也带来了严重的“逆向选择”和“道德风险”。信息的非对称状态,促使了信贷资金向低信用企业流动,抑制了信贷资金向高信用企业流动,即信用质量越差的企业,越可能取得信贷资金。这种不合理的资金分配机制对金融市场的资源配置效率具有相当大的不利影响,以致在完成交易之后,又引发了严重的“道德风险”,即放款人的利益受到侵害或损失。

信息非对称理论在证券市场运用中所引发的“逆向选择”和“道德风险”的情况则更为严重。从某种意义上讲,在证券市场上没有办法解决“逆向选择”和“道德风险”问题。因为要减少“逆向选择”和“道德风险”,其基本条件是要改善信息的非对称状态。而改善信息的非对称状态,必须花费一定的信息成本进行调查、分析和监督,然而证券市场的高度分散性及“搭便车”行为的普遍存在,使得信息投资难以奏效。

七、博弈论

博弈论是研究决策主体的行为发生作用时的决策以及这种决策的均衡理论。其基本点是讲一个主体的选择受到其他主体选择的影响,而该主体又同时影响到其他主体选择时的决策。所以说,博弈论又可称为对策论。

博弈论研究人们的策略互动行为。博弈论认为:①人是理性的,即人人都会在约束条件下最大化自身的利益;②人们在交往合作中有冲突,行为相互影响,而且信息不对称。博弈论研究人们的行为在直接相互作用时的决策以及决策的均衡问题。换句话说,博弈论研究如何使得人们在市场经济中自愿做出大家都遵守和实施的有效制度安排,以完善社会福利机制,增进社会福利。博弈论中的个人效用函数不仅依赖该个人自己的选择,而且还依赖他人的选择;个人的最优选择是其他人选择的函数。从这个意义上讲,博弈论研究的是在存在外部经济条件下的个人选择问题。

博弈论之所以被经济学家普遍使用,是与传统经济学的缺陷和经济学自身发展的要求分不开的。传统经济学在谈到某个人(或其他经济主体)的决策时,往往是假定在其他条件不变的情况下最大化自己的效用,个人的效用也只决定于自己的选择,其他所有人的行为都归结在价格这个参数中。然而,现实中这些条件都是很难成立的。第一,充分竞争的市场是很少有的。第二,每一主体在做出自己的选择时不仅要受到其他主体的影响,而且自己的选择也往往影响到其他主体的选择。第三,在市场竞争中,信息几乎总是不充分、非对称的,获取信息经常是有成本的,有时成本还是相当大的。在竞争对手日益明显、竞争越来越直接的情况下,博弈论为经济学研究提供了一种不可替代的工具。另外,经济学现在已经越来越重视对经济个体的研究,而在各个经济个体之间,博弈是无时无处不在的。

主要参考文献

- ①郭复初.公司高级财务.上海:立信会计出版社,2001
- ②约翰·伊特韦尔等.新帕尔格累夫经济学大辞典.北京:经济科学出版社,1996
- ③斯蒂格利茨.经济学.北京:中国人民大学出版社,1997
- ④曼斯费尔德.微观经济学.北京:中国人民大学出版社,2000