

# 虚拟企业财务管理目标探讨

李永红

(武汉理工大学 武汉 430063)

**【摘要】** 目前,理论界对一般企业的财务管理目标讨论得比较深入,而对虚拟企业的财务管理目标讨论得较少。鉴于此,本文首先对当前有关虚拟企业财务管理目标的主要观点进行了阐述,然后运用博弈原理,对虚拟企业实现财务管理目标的途径进行了探讨。

**【关键词】** 虚拟企业 财务管理 目标 实现途径

虚拟企业是指当市场出现新机遇时,具有不同资源与优势的企业为了共同开拓市场,取得竞争优势而组织的,建立在信息网络基础之上的共享技术与信息、共担费用、联合开发且互利的企业联盟体。虚拟企业的出现通常是因为参与联盟的企业追求一种完全靠自身能力达不到的超常目标,而这种目标高于企业运用自身资源可以达到的限度,因而企业自发地要求突破自身的组织界限,积极寻求与其他对此目标有共识的企业实现全方位的战略联盟,共同建立联盟组织——虚拟企业,以实现确定的目标。

市场经济的发展推动了经济主体自身的发展,引发了企业组织形式的变革,虚拟企业正是顺应经济发展的需要而产生的。一些学者的实证研究表明,企业虚拟化程度与利润之间呈正相关关系,我国企业的虚拟化进程呈加速发展趋势。企业虚拟化的趋势正在改变企业财务资源配置平台与资源约束条件,同时要求有与之相匹配的新规则来指导财务资源的重新配置,使得企业财务理论与实践面临着新的挑战。

目前理论界关于虚拟企业的研究虽然一直没有间断,但是讨论的方向主要还是虚拟企业的组织形式及其特点,而对虚拟企业财务管理目标等问题的研究并不多,且尚有争议,本文拟对此进行讨论。

## 一、虚拟企业财务管理目标的主要观点

目前研究虚拟企业财务管理目标的文献还不多,现有文献对虚拟企业财务管理目标的看法主要有以下两种观点:

1. 虚拟企业财务管理目标多元化论。这一观点认为虚拟企业不是股份制企业,所以其财务管理目标不是股东财富最大化;虚拟企业既不是法律意义上的完整的经济实体,又不具备独立的法人资格,其暂时性的特征不可能通过持续经营使企业总价值达到最大,所以其财务管理目标不是企业价值最大化;虚拟企业虽然有众多的战略伙伴,但是这些战略伙伴不同于一般企业的利益相关者,因而其财务管理目标不是利益相关者的利益最大化。虚拟企业的财务管理目标是多元化的:①价值链最优化;②交易成本最小化;③资源综合配置效益最大化;④契约关系人利益最大化。上述财务管理目标相互

联系、相互促进,共同构成一个整体(见图1)。

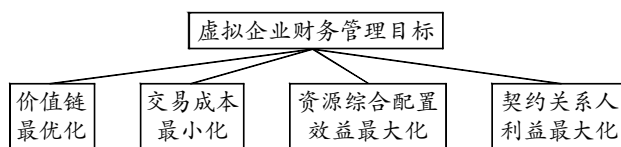


图1

“多元化”观点从微观层面论述了虚拟企业的财务管理目标,有一定的合理性,但其没有从宏观层面来整体把握财务管理目标的内涵,只看到其具体目标各自相适应的一方面,而没有看到其与全局相对立的一方面。笔者认为,虚拟企业是由单个独立企业为实现共同市场目标组成的,可以将其看做是一个企业网络,该企业网络中的每个成员都要贡献一定的资源,供大家共享,而且这个企业网络运行的集合竞争优势和竞争力水平大于各个参与者的竞争优势和竞争力水平的简单相加。虚拟企业在实现共同的市场目标过程中,有时需要牺牲部分成员企业的利益,以保证其整体利益。

例如,虚拟企业中某个成员企业具有物流网络优势,在虚拟企业的某笔业务中,需要大量使用其物流网络,导致该成员企业自身的业务无法正常进行,这个时候各成员企业就需要从大局出发,放弃各自的财务管理目标,也就是说,不宜坚持多元化的财务管理目标,而应顾全虚拟企业的整体利益。在遇到类似情况时,“多元化”观点中的价值链最优化与契约关系人利益最大化目标之间就会出现矛盾。又如,在合作过程中,某成员企业的营销人员跳槽到其他成员企业,从而损害了该成员企业的个体利益,这时,虚拟企业可以在成员企业间通过人才的整合,取长补短,发挥人才的整体优势。显然,这样处理会使资源综合配置效益最大化与契约关系人利益最大化目标之间产生矛盾。类似的例子在实际中经常可以见到,处理好这些矛盾,各成员企业间既要进行充分的博弈,又要顾全大局,这样才能实现共同的市场目标。

2. 虚拟企业财务管理目标一元化论。这一观点认为财务管理目标是财务系统期望达到的目标或境界,是财务系统运行过

程中的必然趋势,它决定着整个财务系统发展的方向和方式,是财务系统运行的出发点和归宿。对于虚拟企业这个业务联盟而言,由于相互关联的都是独立的企业组织或者个人,因此,虚拟企业的财务目标实质上是这个业务联盟中各个独立成员企业财务目标的有效集合,在各自的约束条件下,各个独立成员企业的财务目标与企业联盟的财务目标达成一致。换言之,财务目标是企业联盟各个独立成员企业的主观期望实现的目标,是成员企业在组成虚拟企业过程中相互博弈的结果。因此,价值链最优化、交易成本最小化和资源综合配置效益最大化是虚拟企业整体和各独立成员企业的一致要求,是它们充分合作与反复博弈的结果,不属于主观的范畴。事实上,在经济人假设下,契约关系人价值最大化实现的同时,在客观上就表现为价值链最优、交易成本最小和资源综合配置效益最大。因此,虚拟企业的财务目标并不是多元化的,而是一元化的,即契约关系人价值最大化(见图2)。

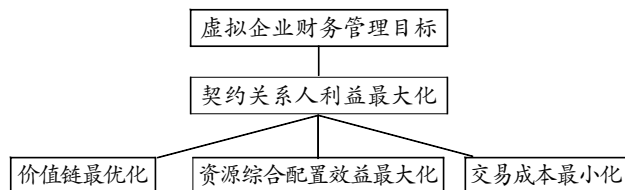


图2

“一元化”观点从契约关系人的角度分析虚拟企业的财务目标,应该说比“多元化”观点更合理一些,但其仍然存在缺陷,即忽视了单个契约关系人之间的矛盾,将虚拟企业看成是单个契约关系人投资的简单相加。前面谈到虚拟企业是由单个独立企业为实现共同市场目标而组成的,其集合竞争优势和竞争力水平大于各个参与者的竞争优势和竞争力水平的简单相加,这是虚拟企业的统一性的一面。但虚拟企业还存在矛盾性的一面,即单个成员企业与虚拟企业整体之间的利益存在矛盾。在解决这一矛盾时,往往要求单个成员企业利益服从虚拟企业整体利益,因为只有实现共同市场目标的前提下,才能实现单个成员企业的根本利益。

## 二、虚拟企业财务管理目标的实现途径

为了分析的方便,本文运用博弈原理,对于虚拟企业实现财务管理目标的途径,分单项业务博弈和所有企业整体业务博弈进行探讨。

1. 单项业务博弈。假设:①有一笔业务A需要企业 $X_1$ 、 $X_2$ 、 $\dots$ 、 $X_i$ 、 $\dots$ 、 $X_{n-1}$ 、 $X_n$ ( $i \in (1, n)$ )组成短期联盟X共同完成;②完成业务A的总收益为Y,各成员企业可以得到的收益为 $Y_1$ 、 $Y_2$ 、 $\dots$ 、 $Y_i$ 、 $\dots$ 、 $Y_{n-1}$ 、 $Y_n$ ,  $Y = Y_1 + Y_2 + \dots + Y_i + \dots + Y_{n-1} + Y_n$ ;③各成员企业都追求自身利益最大化。

在完成业务A的过程中,企业 $X_i$ 的收益 $Y_i$ 为负,即企业 $X_i$ 是亏损的,此时 $X_i$ 会选择退出,除非其他成员企业能从自己的收益中拿出一部分N来补偿企业 $X_i$ 的损失。

(1)当 $0 < N < -Y_i$ 时,企业 $X_i$ 是亏损的,它会选择不参与,除非它能得到其他形式的补偿。

(2)当 $-Y_i < N < Y$ 时,企业 $X_i$ 继续参与该项业务,这样其

他成员企业一共还可以得到收益 $(Y - N)$ ,合作继续。

(3)当 $N > Y$ 时,企业 $X_i$ 虽然可以获得收益,但其他成员企业却是亏损的,此时其他成员企业会拒绝企业 $X_i$ 的参与,转而寻找其他合作者。

可以看出,在单项业务的博弈中,只要其他成员企业给予亏损企业 $X_i$ 补偿N,且 $-Y_i < N < Y$ ,合作就会进行。

同理,当负收益成员企业为一个以上时,上述假设和结论依然成立,分析过程同上。

2. 所有企业整体业务博弈。假设:①有企业 $X_1$ 、 $X_2$ 、 $\dots$ 、 $X_i$ 、 $\dots$ 、 $X_{n-1}$ 、 $X_n$ ( $i \in (1, n)$ )组成长期战略联盟X,虚拟企业的存续期为M年;②每次合作总有部分企业处于不利地位(即总有部分成员企业亏损),但总体盈利;③在M年内,虚拟企业合作的预期总收益为Y,各成员企业的预期收益为 $Y_1$ 、 $Y_2$ 、 $\dots$ 、 $Y_i$ 、 $\dots$ 、 $Y_{n-1}$ 、 $Y_n$ ,各成员企业不合作的正常收益之和为Z;④各成员企业都追求自身利益最大化。

在M年内,企业 $X_i$ 的预期收益 $Y_i$ 为负,那么它在一开始就会选择不加入,除非其他成员企业能从自己的收益中拿出一部分N来补偿企业 $X_i$ 的损失。

(1)当 $0 < N < -Y_i$ 时,企业 $X_i$ 预期依然不能获利,如果它得不到其他形式的补偿,仍然会选择不参与。

(2)当 $-Y_i < N < Y$ 时,其他成员企业可以得到的预期收益为 $Y_1 - N/(n-1)$ 、 $Y_2 - N/(n-1)$ 、 $\dots$ 、 $Y_i - N/(n-1)$ 、 $\dots$ 、 $Y_{n-1} - N/(n-1)$ 、 $Y_n - N/(n-1)$ ,如果该预期收益仍大于各成员企业不合作的正常收益,它们会同意企业 $X_i$ 加入,反之则不同意企业 $X_i$ 加入,转而寻找其他合作者。

(3)当 $N > Y$ 时,企业 $X_i$ 虽然可以获得预期收益,但其他成员企业却是亏损的,此时其他成员企业会拒绝企业 $X_i$ 的参与,转而寻找其他合作者。显然,要维持虚拟企业,其合作总收益Y必须大于不合作的正常收益之和Z,这样其内部的博弈才能正常进行。

同理,当预期负收益成员企业为一个以上时,上述假设和结论依然成立,分析过程同上。

从以上分析可以看出,无论是组成短期联盟还是长期联盟,虚拟企业成员企业都会从自身利益最大化出发进行博弈,这不同于一个企业内部各部门的合作。企业内部各部门的目标是企业价值最大化,即使有的部门的利益受到损害,其也会服从企业整体;而就虚拟企业来讲,最终是要使各成员企业受益,且各成员企业的合作收益还要大于其不合作的收益。如果个别或者部分成员企业的利益受损,其他企业就必须给予其补偿,直到其收益大于其不合作收益。不过,这一博弈依然是建立在虚拟企业整体价值最大化的基础之上的。

综上所述,笔者认为,虚拟企业的财务管理目标应该是契约关系人整体价值最大化,这一目标是建立在各成员企业之间充分博弈的前提之下的。

## 主要参考文献

1. 程宏伟.虚拟企业财务问题探讨.财会月刊,2003;B6
2. 谢良安.刍探虚拟企业的财务管理.财会月刊,2003;B7
3. 王维良.信息化与虚拟企业财务创新.交通财会,2003;8