

对虚拟企业财务管理的理论探讨

宁波大学商学院 黄惠琴

【摘要】 虚拟企业作为一种全新的企业经营模式和经济组织,无论在实践中还是在理念上,都可以作为企业经营管理创新的典范。国内对虚拟企业财务管理问题的探讨方兴未艾,本文就虚拟企业财务管理目标的设定、虚拟企业财务管理的主要内容和职能等基本理论谈点看法。

【关键词】 虚拟企业 财务管理目标 内容 职能

20世纪90年代以来,资本、技术和智力的全球流动与扩散,使“无界经济”实体迅速兴起,虚拟企业便应运而生。这是一种从最大限度上发挥和提升企业核心竞争力、着眼以“共赢”为目的的全新的企业合作模式,它通过组织动态联盟,快速适应市场变化,充分发挥联盟企业的资源优势。

虚拟企业的出现对传统企业的财务管理提出了新的挑战。虚拟企业的财务管理以企业的核心功能为中心,通过网络架构对各虚拟化的职能部门进行集中协调和控制,为各成员企业的合作建立相应的激励和约束机制,对虚拟组织运作过程中所产生的财务信息进行系统化的管理。在形式上,虚拟企业财务管理的“虚”与“实”并存,由于虚拟企业突破了传统企业组织上的有形界限,如同企业将生产、营销等功能外包一样,虚拟企业虽然具备财务管理的功能,但通常不设财务部门,也无财务经理,其财务管理以先进的信息网络为依托,对相关人员的素质要求较高,因而采用外聘专家和顾问等智囊人才参与管理决策的方法更能适应虚拟企业的管理需求。同时,与其组织结构扁平化特点相对应,虚拟企业的财务管理是一种横向管理,即减少了许多中间环节和管理层次,而被计算机网络所取代,价值的产生与确认直接相互对应。在财务战略上,虚拟企业具有三个显著特征:①动态性。即虚拟企业的财务战略是以动制动,而非一成不变,它随着市场环境的变化不断地进行调整。②全局性。即虚拟企业的财务战略管理是以全局性战略为主导、以成员企业的相互协调为依托而进行的全局性管理。③支撑性。即各成员企业的财务战略是虚拟企业全局性战略的支持系统之一。在管理特点上,虚拟企业更加倾向于柔性化的管理方式,即从财务的核算、计划、控制和分析角度,通过网络技术实现财务信息资源优化,使其信息更具柔性,以促使虚拟企业的各种财务信息资源能以多种方式、多角度地合理配置和使用。

一、虚拟企业财务管理目标的设定

传统企业的财务管理目标是以“股东财富最大化”、“每股盈余最大化”、“利润最大化”等为代表,与物质资本占主导地位的工业时代相适应。然而,随着网络经济时代的到来,虚拟企业大量涌现,由于它并不是股份制企业,其本身也不具备独立法人资格,且具有暂时性的特点,这意味着虚拟企业

不可能通过持续经营使企业总价值达到最大。显然,虚拟企业的财务管理目标应重新设定。

1. 契约关系人利益最大化。组成虚拟企业的各成员企业形成了多边契约关系,构成了虚拟企业的利益衡量机制,共同对虚拟企业的财务管理目标产生影响。首先,他们是虚拟企业的投资者,将各自拥有的核心技术、资金、人才或服务投入到企业经营运作中;其次,他们又是虚拟企业的风险承担者,无论企业盈利或亏损,都需承担相应的后果;再次,他们还是虚拟企业最终收益分配的参与者,在企业盈利情况下,可从中取得一定的资金、利润等作为报酬。当虚拟企业的整体收益最大时,各个契约关系人的利益就会最大限度地得到满足,这也是各利益相关者组建虚拟企业的最根本目标。

2. 价值链最优化。哈佛大学教授迈克尔·波特提出的价值链理论认为,每个企业都是在设计、生产、销售、发送和辅助其产品的过程中进行种种活动的集合体,企业的价值创造是通过一系列活动构成的。虚拟企业在本质上就是一条由各个成员企业贡献自己的核心竞争力而形成的价值链,各成员企业处于价值链的不同环节,发挥彼此的最大效能,从而达到整条价值链的最优化。

3. 交易成本最小化。在电子商务条件下,网络成为虚拟企业进行交易的虚拟市场,企业可以通过网络寻找到自己最满意的交易方,使得交易前的搜索成本显著降低;直接在网上达成协商、签订合同降低了交易过程中的差旅费等费用支出,使签约和执行成本降低;网络反馈系统的建立使交易后解决问题的时间缩短,售后服务质量提高,售后成本降低,所有这些都促使整个过程的交易成本最小化。

4. 资源综合配置效益最大化。资源的互补性奠定了虚拟企业形成的经济基础,它以合作项目为中心,通过契约关系共享与互补资源,包括资金互补、人力资源互补、技术互补、管理互补以及市场营销互补等。虚拟企业的各个成员企业分别贡献出自己的优势资源,共同构成实现市场机遇所需的整体资源,产生强大的资源优势和市场竞争优势,达到资源综合配置的效益最大化。

总之,上述各个财务管理目标在实践中相互联系、相互补充、相互促进,共同构成一个整体,使虚拟企业的财务管理

目标呈现出多元化的趋势。

二、虚拟企业财务管理的主要内容和职能

1. 虚拟企业的融资问题。企业融资方式和融资结构取决于企业整合外部资源与内部资源的能力, 虚拟企业以网络为整合资源的基本平台, 促使虚拟企业融资方式和融资结构发生了显著的变化。这里以全球著名的虚拟企业耐克公司为例, 将其资产结构比率列表如下:

耐克公司 2002~2004 年资产结构比率表

财务比率	2002 年	2003 年	2004 年
资产负债率	40.42%	40.56%	39.4%
流动负债/负债总额	70.51%	74%	64.6%
固定资产/资产总额	25.06%	24.14%	20.1%
流动资产/资产总额	64.53%	69.7%	69.8%

从上表可以看出, 耐克公司2002~2004年三年债务资金中流动负债的平均比重将近70%, 长期负债的比重很低, 表明传统企业利用长期融资进行大规模固定资产投资的方式正在发生转变。虚拟企业可以借助于网络整合全球优势资源, 其虚拟制造降低了固定资产投资的比重, 从而减少了对长期债务资金的需求; 而网上虚拟结算促使流动负债比重上升, 使得往来款项与短期借贷资金流量增加。

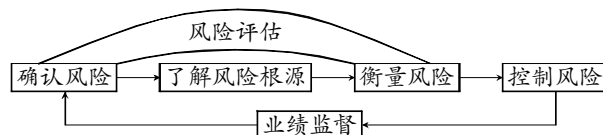
没有固定的企业实体, 暂时性联盟和固定资产的比重少, 这些都直接导致了银行、投资者无法正确评估虚拟企业价值, 使融资产生一定的困难。总的来说, 虚拟企业的融资渠道来自两个方面, 即外部融资和内部融资。外部融资来源于社会集资, 主要采取发行短期债券、社会或个人的捐赠、外资注入和各成员企业担保的银行贷款等方式获得资金, 但是, 由于虚拟企业一般不具备法人资格, 又无声誉, 社会信用度较低, 仅靠自己进行社会集资的难度较大, 所以常常依托于成员企业之间的相互信用融资、相互拆借和相互投资等多种方式来调节资金余缺。这样, 既解决了资金的来源问题, 又降低了资金成本, 从而充分发挥资金的协同效应。

2. 虚拟企业的投资问题。在大多数情况下, 虚拟企业的寿命以及本身的资金有限, 一般没有多余的资金对外投资。但也有一些特殊情况, 即当虚拟企业发展到一定规模、具备一定条件时, 可策划对外扩张投资, 如世界著名的英特尔公司、耐克公司、波音公司等这类成功的虚拟企业, 由于其资本运作良好, 资本收益较高, 使得公司的信誉度、社会知名度较高, 它们就有能力进行适当的扩张投资, 甚至可以形成虚拟企业的连锁, 最大限度地利用资源。这样不仅有利于盘活存量资金, 增强企业活力, 而且可延长虚拟企业的生存期。

3. 虚拟企业的风险管理问题。虚拟企业能够实现利润共享与风险合理分担, 但这并不意味着企业风险不存在了, 相反, 虚拟企业在获得市场反应灵活性的同时, 也不可避免地遇到新的风险, 主要包括: ①市场风险。市场经济的竞争日益激烈、需求变化迅速和市场机会的不确定性, 容易使最终产品与最终顾客需求之间出现偏差, 导致市场风险在总体上依然存在, 只不过是虚拟企业各个成员企业之间重新进行了分配而已。②管理、协作风险。虚拟企业各个成员企业通常面临不同的硬件环境和技术标准、不同的管理模式和企业文化等, 这

些都大大增加了管理、协作风险, 具体反映为企业管理失控、项目延期、质量缺乏保证和激励不足等问题。③信息风险。虚拟企业中常常会出现“信息孤岛”, 各独立企业往往从自身利益出发, 将相关信息当作商业秘密加以封闭, 不愿与其他企业共享, 造成信息流通不顺畅或不对称。

为了更好地管理风险, 虚拟企业在财务管理上必须建立一个可以不断衡量和控制风险的流程, 如下图所示:



虚拟企业可以组成一个集成的风险管理委员会来协调管理, 管理者从营运、销售和产品研发部门中委任, 并对经济运行过程中的敏感性指标, 如保本点、收入安全线、最大负债极限等予以反映。

4. 虚拟企业的收益分配问题。收益分配问题是虚拟企业合作中矛盾最突出的问题, 只有公平、合理的收益分配才能保证合作过程的顺利进行和市场机遇的快速响应。虚拟企业的收益分配就是企业在一定时期内实现的利益按一定的依据在各成员企业之间进行分割和分配的过程。

一般而言, 虚拟企业常见的收益分配方法有: ①按固定报酬分配。即在最初签订合作协议时, 其中一个成员企业(一般是盟主)按照其他成员企业将承担的任务约定其最终将获得的固定收益, 而盟主将享有虚拟企业的其他全部剩余收益, 同时也承担全部风险。②按最终产出分配。正所谓“利益共享, 风险共担”, 所有成员企业在虚拟企业最终获得的总收益中按照一定的分配比例系数从中分享各自的利润。③两者兼而有之。即各成员企业除得到固定报酬外, 也从虚拟企业的总收益中按一定比例分享利润, 在这种情况下, 各成员企业也必须承担一定的风险。不同的虚拟企业可以根据自身的规模大小、风险偏好程度和市场环境等因素综合考虑, 选择最可行的方法。

虚拟企业在选择收益分配方法的同时, 也应遵循以下原则: ①互惠互利原则。分配方案应使每个成员企业的基本利益得到充分保证, 才不会影响各成员企业的积极性。②个体合理原则。各成员企业参与虚拟企业所得到的利益应大于单独行动所获得的利益, 否则也没有合作的动力。③风险与利益对称原则。充分考虑各成员企业所承担风险的大小, 对承担风险较大的企业给予适当的风险补偿。④结构利益最优化原则。根据实际情况, 通盘考虑, 合理确定收益分配的最优结构, 从而达到最佳合作、协同发展。

虚拟企业作为一种全新的经营理念, 已普遍受到全世界的关注, 它所带来的新的财务管理问题值得研究和重视。因为随着科技的不断进步和虚拟企业形态的日臻完善, 它必然会成为企业面对激烈竞争挑战、适应多变环境的最佳选择。

主要参考文献

- ①谢良安. 当探虚拟企业的财务管理. 财会月刊, 2003; B7
- ②程宏伟. 虚拟企业财务问题探讨. 财会月刊, 2003; B6
- ③邹航, 王宁, 钟敏. 当议虚拟企业的财务管理. 商业时代, 2004; 27