

论财务管理的发展趋势

——战略财务管理

郑州航空工业管理学院 许国艺

【摘要】 本文探讨了传统财务管理的局限性,分析了战略财务管理的优势,并指出战略财务管理是财务管理的发展趋势。

【关键词】 利益关系方 财权 财务管理

一、传统财务管理阐述

企业是营利性组织,其经营出发点和归宿是获利,企业必须在充满竞争的环境中生存和发展。要实现这些目标,企业必须能够保证以收抵支、偿还到期债务、减少破产风险以维持生存,企业必须筹集到必需的发展资金以满足发展的需要,企业应合理、有效地使用资金而最终获利。由此,企业财务管理应以利润为导向,企业的终极目标是获取最大利润,只有这样企业才能够生存、发展并获取更多利润。企业财务管理的目标是利润最大化或每股盈余最大化。

企业是由股东出资创办的,股东创办企业的目的是获得财富,企业的剩余财产控制权和剩余财产索取权最终应该由所有者享有,企业的一切组织活动围绕着股东利益展开,从而产生了股东至上的价值导向。在这种价值导向下,企业财务管理的目标是股东财富最大化。要保证股东财富最大化,股东所持有的股票就应该能够在股票市场上实现其应有的价值,因而这一目标也可表述为股东价值最大化。

大股东控制的董事会利用信息优势形成与中小股东和外部债权人等利益关系方的信息不对称,严重损害了中小股东和其他利益关系方的利益。同时,企业的社会责任日益为广大社会公众所关注,人们开始对股东至上的价值导向产生质疑。1939年,美国以法律的形式确定了企业的社会责任和利益相关者的价值导向,并为社会公众所接受。利益相关者的价值导向渐渐取代股东至上的价值导向。在这种价值导向下,企业不仅要关注股东的利益,还要关注债权人、顾客、公司员工等诸多利益关系方的利益,实现利益关系方价值最大化。

这样,传统的财务管理实务就是基于上述财务管理目标来开展的。而传统的企业理论把企业视为一个“黑箱”,主要从技术的角度,运用边际分析方法,将其看做行为方式与消费者完全一样的生产者来研究。这种理论把企业看成是一个完全有效的“黑箱”,其内部的任何事务都能十分顺利地运行。为了实现企业利润最大化或股东财富最大化,企业就需要对各项经济活动进行有效的管理。因此,传统的财务管理理论认为,企业财务管理的对象是企业的资金运动及其所体现的经济活动,企业的财务管理就是对企业资金运动的管理,其基本内容包括筹资、投资和股利分配等财务管理活动,

通过这些活动实现企业的财务管理目标。传统的财务管理理论仅仅站在单个企业的立场来解决企业的财务管理问题,侧重于数量和技术层面的分析和研究。所以,传统的财务管理都局限于从企业内部资金运动的角度来进行。

二、传统财务管理存在的问题

制度经济学、契约理论、交易费用理论、产权理论等经济学理论的提出,把对经济学的研究从重技术层面的研究转向了重制度层面的研究。公司治理结构成为企业管理领域的研究热点,财务管理理论的研究也开始从重视数量研究逐渐转向重视制度和财务关系的研究。从产权和制度的层面来看,企业的财务管理是对资金运动所体现的价值运动的管理,而价值运动背后则是支配这些资金运动和价值运动的产权关系。菲吕博和配杰威齐认为,产权不是人与物之间的关系,而是物的存在以及使用所引起的人们之间相互认可的行为关系,是一系列用来确定每个人相对于稀缺资源使用的地位的经济和社会关系。因而,在资金运动和价值运动的背后是基于产权关系而形成的财务关系,即企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系,财务关系是体现财务本质的最重要方面。企业的财务管理必须站在公司治理的制度层面和产权关系的角度对产权流进行动态管理。

现代经济学和管理学已经达成一个基本的共识:现代企业是一个人格化的组织集合体,是各个利益关系方基于产权关系而形成的综合性的社会契约的汇集点。现代企业理论的发展已经把企业理解为由不同的个人和群体之间的一组复杂的显性契约和隐性契约交汇而成的法律实体。这些利益关系方不仅会影响企业目标的实现,而且会被企业目标实现过程中所采取的各类行动所影响。这样,企业与各利益关系方之间通过契约的结合,实现各利益关系方权利与义务的均衡,形成最初的企业制度和公司治理结构。企业在生存、发展的过程中,不断地与外部环境进行物质能量和信息交换,这些交换会影响原有的契约结构,改变原有契约的均衡关系,各个利益关系方会根据新的信息,在市场机制的作用下做出相应的决策,进而不断地改变原有的契约结构以达到新的均衡,从而形成新的企业契约集合即新的企业制度和公司治理结构。现代企业就是在这种动态的调整过程中实现由均衡到不平衡再到新的均衡,从而实现企业与各利益关系方的动态

调整和相机治理。

利益关系方基于自利原则,在市场机制的作用下,根据企业提供的有用信息,结合自身的实际情况进行财务决策并形成最终的经济后果,即从企业的契约集合中退出或改变原有的契约。各利益关系方财务决策的改变和经济行为的变更会导致企业整体的契约集合发生改变,进而影响企业的制度和治理结构,并最终影响企业的价值增值。企业在对微观的产权流进行管理的同时,必须加强对利益关系方产权流的宏观、动态的管理,满足各利益关系方的财权要求和财务利益要求。因此,仅从企业内部投资、筹资和股利分配等方面进行企业微观的、局部的财务管理,不仅不能满足利益关系方的财权要求,也不能从宏观上系统、全面地反映企业的财务活动与利益关系方财务活动之间的关联性,难以体现企业整体价值增值中各个链条的财务活动情况,最终难以实现财务管理的目标。企业应从战略的高度,收集、加工与企业相关的经济信息,帮助企业管理层对内进行战略审视,做出战略决策,最大限度地协调企业与各利益关系方之间的价值链条关系,保持其长期竞争优势。

三、战略财务管理的特征及实施过程

战略财务管理是指企业财务决策者以企业的价值管理为中心,根据企业实际制定的整体发展战略,在分析企业价值链、利益关系方的价值链和整体环境的基础上制定企业的财务战略,并依靠企业内部力量将财务战略付诸实施,实现企业和利益关系方价值最大化和均衡发展的目标。

1.战略财务管理是企业财务管理的发展趋势。战略财务管理是传统财务管理的突破性发展,实现了从微观的企业层面的内部财务管理到宏观的战略联盟的战略财务管理的跳跃,更加注重整体利益和长远效益。战略财务管理以企业价值管理为中心,着眼于企业长期发展和战略联盟整体价值最大化和财权的均衡,超越单一会计期间的界限,着重从多期竞争地位的变化中把握企业未来的发展方向,并以最终利润目标作为企业战略的评价标准,而不在于使某一期间的利润达到最大。同时,它超越了单个企业的界限,从产业价值链的角度关注整个产业价值链和战略联盟的整体利益,在会计主体和目标方面大胆开拓,将财务管理带入一个新境界。

战略财务管理实现了由内向型信息系统向外向型管理方式的转变,强调企业发展与环境变化的协调一致,以求得企业的最优效益。战略财务管理站在战略的高度,关注外部环境的变化,而不局限于本企业,把视野扩展到企业外部,研究整个产业价值链中企业上下左右的信息,努力改善自身经济环境。战略财务管理围绕价值管理这一核心问题,突破了分析企业绝对优势的内向型财务管理理念,强调对企业财务之外的相关信息的分析。通过分析各利益关系方和竞争对手的价值链,向管理者提供比较竞争成本和比较竞争优势的信息,不断调整和改变自己的竞争战略,以保持企业在市场上的相对竞争优势。战略财务管理拓宽了财务管理对象的范围,将信息的范围扩大到了多种与企业战略决策相关的信息,是一种外向型信息系统。它突破了传统财务管理中财务信息的局限性,在提供信息的内容和方法上都进行了拓展,帮助企业管理层掌握更广泛、更深层次的信息,全面分析企

业的相对竞争优势,以做出正确的战略决策。

战略财务管理主要从提高竞争能力的角度来评价企业业绩,实现了企业的业绩评价与战略管理的结合。企业根据价值管理的需要制定业绩评价指标,在财务指标和非财务指标之间求得均衡,从战略的高度考核企业业务单元的价值链、业务价值链、企业价值链和产业价值链,评价各个价值链条对企业价值增值的贡献和对利益关系方的价值增值贡献,从战略的高度对增值的价值链条进行有效的控制和管理,对影响战略联盟整体价值的价值链进行调整和优化,获得企业的竞争优势,实现各利益关系方的价值增值和财权均衡。

战略财务管理以价值管理为核心,实现了从微观的企业层面的内部财务管理向宏观的战略联盟的战略财务管理的转变,从战略的高度分析企业在产业价值链中的相对竞争优势,从提高竞争能力的角度来评价业绩,实现了企业的业绩评价与战略管理的结合,实现了财务管理理念的提升,实现了企业价值的增值和利益关系方财权的均衡,并最终巩固了企业的竞争优势。战略财务管理代表着未来财务管理的发展方向,是未来财务管理的发展趋势。

2.战略财务管理的实施过程。战略财务管理包括财务战略的制定、财务战略的实施、财务战略的控制与评价。

(1)财务战略的制定。财务战略的制定,需要全面分析企业外部环境和内部条件以评价企业外部的机会与威胁、企业内部的优势与劣势,考虑各项因素对企业长远发展和财务管理活动的影响,分析行业内上游供应商和下游用户等利益关系方的产业价值链、各利益关系方的财权要求与实现方式、竞争对手的价值链和企业内部价值链,在价值链分析、财务分析和全面评价企业财务状况的基础上,制定企业的财务战略,包括筹资战略、投资战略、分配战略、成本管理战略、并购战略、国际经营战略等。

(2)财务战略的实施。财务战略的实施是指在组织内部各个层次上制定实施计划和做出日程安排,具体包括制定财务政策、编制财务预算、评估企业价值、调整组织结构等一系列工作,以确保财务战略得以贯彻执行。在财务战略实施的过程中,要密切关注各利益关系方财务战略的实施情况,并与利益关系方的财务战略相协调。

(3)财务战略的评价与控制。在企业财务战略的实施过程中,要加强对战略的控制,评价企业财务战略与环境的适应性、企业财务战略的有效性、企业财务战略与各利益关系方财务战略的协调性,及时地发现企业财务战略中存在的问题,从宏观上对其进行调整,从企业内部的微观层面对财务活动进行控制,从而实现企业的财务管理目标。

主要参考文献

- ①迈克尔·波特.陈小悦译.竞争优势.北京:华夏出版社,1997
- ②杨瑞龙,周业安.企业的利益相关者理论及其应用.北京:经济科学出版社,2000
- ③杨淑娥,金帆.关于公司财务治理问题的思考.会计研究,2002;12
- ④伍中信.现代公司财务治理理论的形成与发展.会计研究,2005;1