

论财务伦理的特征

西南财经大学 王 擎(博士) 四川商务职业学院 苏 泓

【摘要】 财务伦理是指财务活动的伦理性质和伦理特征,是财务行为所彰显的生存准则。然而,在“经济人”与“道德人”的博弈中,财务伦理失范的现象频频发生,极大地动摇了利益相关者对财务主体的诚信信念。本文从财务管理的内蕴伦理性出发,剖析财务伦理的特征。

【关键词】 财务管理 财务伦理 特征

人们对财务伦理的感性认识来源于发生在身边的财务丑闻。那些财务丑闻极大地动摇了利益相关者对上市公司财务诚信的信心,使我们迫切意识到纷繁的财务行为同样需要正确的价值观引导,财务领域中众多的利益冲突需要伦理学的规制和护航。

对于“财务”一词,人们早已熟悉,它是客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。“伦理”一词也为人熟知,它是人们的行为所必须遵循的原则、规范,并常常上升为责任和义务。两者的结合意味着什么呢?意味着在市场经济条件下,追求利益最大化的财务主体对财务行为要讲伦理、讲道德?意味着人们还要对此承担责任和义务?意味着财务管理过程中遵守相关法律和规则还不够?这些是财务伦理必须做

价基础法),而以市价作为计量基础计算普通股的价值时,股价本身已经包含了留存收益因素。投资者在计算其投资报酬时,只对其投资额(即公司股票当时的市场价格)要求回报,而对企业的留存收益不再单独提出回报要求。这样,在公司进行资本预算时,再让留存收益单独作为一种股权资本参加资本成本的加权平均计算,属股权资本成本的重复计算,会高估公司综合资本成本。

例:公司原有资本 1 000 万元,其中债券 500 万元,资本成本 10%;普通股 500 万元(50 万股,10 元/股),资本成本 20%。当年实现净利润 200 万元,预期公司下年需要资金 200 万元。在有效资本市场上,净利润使公司净资产的增加必然表现为公司股价的上涨,在不考虑其他因素的情况下,公司股价上涨为 14 元/股(10+200/50),公司股票总市值 700 万元。以下探讨两种情况下的公司综合资本成本:

一种情况是,公司将当年实现的净利润全部留存。利用传统的计算方法, $K_w=(500/1\ 400)\times 10\%+(700/1\ 400)\times 20\%+(200/1\ 400)\times 20\%=16.43\%$ 。但是,投资者或股东要求得到的报酬率是以其投资额与预期的收益来计算的,此时投资者对公司股票的投资是股票的买价 14 元/股,即投资者只对这 14 元的投资要求回报,而对企业的留存收益不再单独提出报酬要求,因此,在市价基础法下,公司留存收益的资本成本为零。此时 $K_w=(500/1\ 400)\times 10\%+(700/1\ 400)\times 20\%+(200/$

出解答的问题。

一、财务管理的内蕴伦理性:可持续的财务行为

财务管理是一种综合性的价值管理。作为一种价值管理活动,财务管理的目标具有体制性的特质。不论是利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化,还是利益相关者财富最大化,尽管财务管理的目标有所不同,但本质上都是追求投入资本的盈利性、流动性,追求价值的增值。从这个层面来说,财务主体是“经济人”,其财务行为是自利的,与他利的“道德人”行为大相径庭。

“经济人”与“道德人”之间似乎存在着不可调和的矛盾,但在“潜在”、“无形”方面两者具有行为趋向的一致性。财务主体生存在社会群体中,要实现自身价值最大化,就必须适应

1 400) $\times 0=13.57\%$,低于传统方法下计算的 16.43%。

另一种情况是,公司将当年实现的净利润全部分配给股东,再利用发行资本成本为 10%的债券筹集 200 万元债权资金用于后续投资。当年净利润全部用于发放现金股利后,公司净资产未变,从而公司股价仍保持 10 元/股不变,即普通股市场价值仍为 500 万元,则此时 $K_w=(500/1\ 200)\times 10\%+(500/1\ 200)\times 20\%+(200/1\ 200)\times 10\%=14.17\%$,高于采用留存收益筹资的 13.57%。况且,由于现金股利和债权筹资均会使投资者对公司产生好的预期,公司股价一般不会像理论除权价(股价减每股现金股利)一样下降,甚至可能会略有上升。假设股价维持不变,即公司股价仍为 14 元/股,公司股票总市值为 700 万元,则 $K_w=(500/1\ 400)\times 10\%+(700/1\ 400)\times 20\%+(200/1\ 400)\times 10\%=15\%$,更是高于采用留存收益筹资的 13.57%。

可见,由于在市价基础法下留存收益的资本成本为零,或者说留存收益并不像传统资本那样为企业带来额外成本,使得利用留存收益筹资的综合资本成本低于利用任何其他形式筹资的综合资本成本,所以,当把综合资本成本作为资本预算或筹资预测的基本依据时,留存收益成为公司筹资方式的首选也就不难理解了。

【主要参考文献】

荆新.财务管理学.北京:中国人民大学出版社,2004

和改善其“取利”的理财环境,否则今天拓荒性的取利便难以维持今后的持续取利。如果把财务活动简约为一个“利”字,那么“利”的财务性就是利什么(客体对象)、如何利(手段)、为谁利(主体对象)、“利”的伦理性就是该不该利(目的)、值不值得利(结果)。这本是一个事物的两个方面,内含于一个行动过程之中,因而为了实现持续取利,财务主体有意或无意地充当了“道德人”的角色,其行为内含道德伦理性,目的是追求一种可持续的财务行为。从这个意义来看,笔者认为,财务伦理就是指财务活动的伦理性质和伦理特征,是财务活动目标、手段、结果的既合规律性又合目的性的参照和度量,是财务活动中人与人所体现出来的价值属性和伦理关系特质。

二、财务伦理的特征

1. 财务伦理的伦理学特征。财务伦理作用的发挥是以财务主体自觉的道德承担为基础的。尽管它也借助于社会舆论、财务法规等外在力量,但更依赖于行为人的道德自律,即从其作用机制来看,财务伦理是一种他律与自律相结合的规范,但他律最终是通过自律起作用的。只有当外在的、被动的他律变成行为主体内在的、自觉的自律时,伦理规范才能从根本上发挥作用。

在管理报告中包含诚信伦理和经济利益两个因素比只包含其中任何一个因素都能让公司获得更多的利润。相比财务法规及其他形式的规范,财务伦理具有天然的优势。一般而言,法律规范只限制了财务行为应当遵守的下限,而财务伦理却能从信念、品行、能力等更为本质和深刻的层次来影响并提高财务信息质量。在职业分工背景下,良好的职业道德不仅有利于塑造财务主体的优良品格、提高内部的团队效率、鼓励创新性努力、避免内部成员搭便车等不良行为的发生、降低生产成本、提高行业效率,而且其所倡导的正直、公允、客观等道德观念有助于在与外部集团的合作与交往中减少推诿、猜疑与设防,降低谈判、签约等交易成本。这是财务伦理所具有的重要经济功能。可见,财务管理的内蕴伦理性是财务主体在经济活动中自觉克服短期的、片面的谋利冲动,为获得长远的、完整的利益而做出的价值选择。

在财务主体所生存的社会共同体中,财务主体所蕴含的某种道德追求的“本色”得到彰显。财务主体的伦理性往往表现为以追求精神利益、声誉收益为目标,通过人文价值渗透到经济活动中,通过非正式的价值规范结成网络组织,形成相互尊重、相互信任的人际关系,从而积累社会资本,最终为企业创造获得长远的、完整的经济利益的机会和条件。

2. 财务伦理的财务学特征。根据经济后果理论,财务管理具有经济后果性,其后果与利益相关者紧密相连。相应地,财务伦理也具有经济后果性,并且其后果应该是合理的、公平的,只有良好的财务伦理演绎,才能产生良好的经济后果。

财务伦理的经济后果表现在:①不同的财务伦理演绎产生不同的财务信息,通过信号传递,使相关使用者做出不同的决策,进而影响他们各自的利益。相关使用者包括股东、债权人、客户、政府等。②不同的财务伦理演绎所产生的不同的财务信息,不仅反映了企业在一定期间的财务活动,也反映了哪些利益集团有权参加对该利益的分配以及分配比例是

多少。③根据契约理论,这些财务信息是企业有效契约的重要组成部分,如管理者报酬契约、债务契约等的订立和执行以财务数据为基础,不当的财务伦理演绎将导致解约或追加过高的签约成本。因而,财务伦理会影响财务活动和财务信息,进而影响决策者的财务行为,导致不同的经济后果。

3. 财务伦理的经济学特征。制度变迁理论认为,制度是一系列社会规则,用于约束人的行为,调整人与人之间的利益关系。从整体上讲,制度相对稳定但又不是一成不变的,它可能会被修订和调整,或被一种新的制度所取代,即发生制度变迁。有些制度变迁推动了经济的发展,有些则阻碍了经济的发展。

财务伦理是一种非正式制度,是能促进经济发展的非正式制度。综观人类历史,每一种经济形态都有与之相适应的财务伦理来规范其发展,自然经济、计划经济、市场经济都有各自的财务伦理观念。自然经济是一种分散的封闭经济,其财务伦理观念表现为消极的“天人合一”的整体主义伦理观;计划经济是一种高度集中的经济,其财务伦理观念表现为平均主义公正伦理观;市场经济注重个体竞争、主体意识,其财务伦理观念倾向于个体本位主义伦理观。这三种财务伦理观都各自为其经济形态提供了精神支柱,维护着各自经济形态发展的均衡性和规范性。

构建财务伦理,不能为制定财务伦理而制定财务伦理,为修订财务伦理而修订财务伦理,而要审慎判断是否需要制定或修订,制定或修订财务伦理是否能促进经济的发展,是否有利于构建和谐理财环境。

4. 财务伦理的管理学特征。财务伦理是一种控制机制,是企业为了维护财务秩序、保证财务活动良性进行,运用道德力量影响、约束其成员观念和和行为的一种手段。它通过制定包括职业道德在内的财务制度来对财务人员的行为进行控制。财务伦理控制是管理控制的一个重要方面,具有其他控制手段不可代替的功能。

财务伦理控制机制从其目的而言,要求行为主体遵守道德规范的要求,同时必须以受控者对道德规范要求的心理认同为前提。道德规范所表现的特质与受控者的生活经验、社会态度、价值观念相一致、相吻合,道德个体对道德规范的认同感强,就会自觉地按照道德规范行事。因而不同的道德个体,由于具有不同的道德观念、道德需要和道德水平,对相同的道德规范会有不同的理解,这就需要企业在构建财务伦理控制系统时关注道德个体的层次性和差异性。

无论是对历史与现实的考察,还是深入的理论分析,都可以看到财务领域的伦理特性是一个无法回避的问题。因此,问题的关键不在于是否承认财务管理的内蕴伦理性,而在于积极探索财务行为伦理化的途径,使财务主体在“经济人”与“道德人”的博弈中坚守伦理的底线,实现可持续的财务发展。

主要参考文献

- ① 莱茵霍尔德·尼布尔.道德的人与不道德的社会.贵阳:贵州人民出版社,1998
- ② 阿马蒂亚·森.伦理学与经济学.北京:商务印书馆,2003
- ③ 博登海默.法理学——法哲学及其方法.北京:华夏出版社,1987