



社会资本视角下的财务管理创新

湖北民族学院 朱廷辉

【摘要】 基于社会资本的财务管理创新将成为财务管理研究领域中的重要课题。本文从财务管理观念、财务管理目标、财务管理主体、财务管理内容等方面论述了财务管理创新问题。

【关键词】 社会资本 财务管理 观念 目标 主体 内容

社会资本是一种基于信任、规范和互惠原则的社会关系网络,这种社会关系网络能为行为主体带来物质资本、人力资本所不能直接带来的利益。但社会资本不能独立地给行为主体带来利益,必须要依靠物质资本、人力资本才能体现出其超额收益的能力。社会资本在资源配置、技术创新、信息共享、知识传播等方面起到积极促进作用,因此社会资本概念于1980年由法国社会学家皮埃尔·布迪厄正式提出后,就成为社会学、经济学、政治学和管理学等诸多学科理论分析的重要视角和工具,进而对相关学科产生显著的影响。

一、财务管理观念的创新

传统财务管理以资本运动为对象,即资本的筹集、投放、耗费、收回、分配及其产生的经济关系,而传统意义上的资本就是物质资本。按照传统财务管理观念,物质资本是影响企业价值的第一甚至是惟一要素,财务管理的方法也大多围绕如何使物质资本的价值增值以及如何物质资本所有者间分配收益。随着工业经济向知识经济转化,人力资本逐渐受到财务管理理论界与实务界的重视,被视为企业的第一要素。传统财务管理中有关资本的观念发生了转变,即资本不仅包括物质资本,还包括人力资本。虽然有关人力资本的理论及其在财务管理中的应用还处于理论研究阶段,但它突破了传统财务管理的资本范畴,更新了传统财务管理观念。

社会资本能提高企业物质资本和人力资本的配置效率,给企业带来仅靠物质资本和人力资本所不能创造的超额收益。在财务管理中必须考虑社会资本的影响,将有关社会资本的管理纳入财务管理范畴,这将是财务管理新的发展方向。相应地要更新传统财务管理观念:一方面,要拓展资本范畴。企业资本不仅包括物质资本,还包括人力资本和社会资本。人力资本与社会资本都是企业的无形资产,但人力资本是个人知识的内在化,而依附于个人的社会资本是个人知识、关系和结构的外在化,而且社会资本既可以依附于个人,也可以依附于企业实体。从某种意义上说,人力资本和社会资本对于企业来说比物质资本更重要,这不仅因为人力资本和社会资本能给企业带来超额收益,是形成企业核心竞争力的源泉,还由于人力资本和社会资本取得、管理及其价值衡量的复杂性。关于企业的资本,理论界还提出了诸如文化资本、知识资本等概念,但这些都归属于人力资本或社会资

本范畴。另一方面,要改变企业的经营理念。传统的经营仅仅是以物质资本为基础的,企业经营理念是资产或资源经营。随着企业资本范畴的扩展,企业经营理念不能再是资产或资源经营,而应是资本经营。以物质资本、人力资本和社会资本为基础,通过各种资本优化配置,提高资本经营效率与效益,实现尽可能多的资本收益。

二、财务管理目标的创新

传统的关于财务管理目标的表述很多,主要包括利润最大化、股东财富最大化和企业价值最大化。这些财务管理目标都是站在资产或资源经营的角度,追求资产或资源经营的效益,所不同的是因资源收益的索取者不同而形成了不同的财务管理目标表述,但它们都没有从资本经营的角度对财务管理目标进行界定,忽视了企业资本经营这一发展方向和本质特征。这与对企业资本的认识有关。传统的企业资本是指物质资本,而物质资本主要由股东提供,进而形成了股东权益最大化财务管理目标。传统的财务管理观念认为物质资本是企业惟一的资本,不需要从资本的角度进行界定,于是从资产或资源经营出发,把资产作为企业资源投入,并围绕资产的配置、重组、使用等进行管理,追求资产的增值和资产盈利能力的最大化,产生了利润最大化、企业价值最大化等财务管理目标。

随着企业资本的物质资本观向物质资本、人力资本和社会资本综合观的转变,现代企业的经营由物质资源的经营转变为资本化经营。现代财务管理也不再局限于物质资源的管理,还包括资本的管理。于是财务管理目标应从资本经营的角度进行界定,以资本收益最大化为财务管理目标,以资本为基础,通过优化资本配置来提高资本经营效率和效益,从而使企业以一定的资本投入取得尽可能多的资本收益。只有企业的资本收益最大,才能体现企业的价值,也才能保障各利益相关者的利益。而单纯从物质资源经营的角度界定财务管理目标,并不能真正实现企业价值最大化或利益索取者利益最大化。

三、财务管理主体的创新

财务管理主体是依法参与某一财务主体财务管理活动的相关利益集团,他们以财务管理目标为指导,按财务管理内在规律的要求,自主地从事投资、筹资和利润分配等财务

管理活动并处理各方财务关系。传统的财务管理主体是基于物质资本的雇佣劳动,即作为企业财务管理主体的经营者是受物质资本所有者(股东)的雇用,经营者只获取固定的报酬,而企业剩余索取权和剩余控制权归物质资本所有者所有。企业内部员工只是廉价劳动力的提供者,依据其提供的劳动力大小获取相关报酬,不能体现其财务管理主体与按资本分配企业剩余收益的地位。于是产生了经营者、股东及员工之间在传统财务管理中无法根本解决的利益冲突。

当把企业看做是物质资本、人力资本与社会资本的共同体时,经营者作为人力资本和社会资本的拥有者,享有企业剩余索取权和剩余控制权,不是物质资本所有者的雇佣者,与物质资本所有者的关系也不再是委托代理关系。经营者以资本收益最大化为财务管理目标,既能满足物质资本所有者对资本保值增值的要求,也能追求自身效用最大化,从而使两者的目标趋于一致,有利于利益冲突的协调。

而企业员工凭借其人力资本与社会资本主体身份,也应享有企业剩余索取权和剩余控制权。将企业员工纳入财务管理主体中,能减少员工的“偷懒”行为,使其努力提高自己的人力资本和社会资本,并竭尽所能地利用自己的人力资本与社会资本为企业创造收益,以实现自己的资本收益最大化,进而与股东、经营者的目标趋于一致,有利于利益冲突的协调。需要明确的是,并不是所有提供劳动力的员工都是人力资本主体。一种观点认为,所有的员工都是人力资本主体;另一种观点认为,只有提供异质性劳动的员工才是人力资本主体。但前者不能解决员工的“搭便车”和“集体行动”难题,更不符合公共选择理论中的“有选择性刺激”理论。同样并不是所有员工所拥有的全部社会资本都能全部内在化为企业社会资本,进而成为企业社会资本主体。只有那些正在或以后能为企业带来效益的个人社会资本才能内在化为企业社会资本,进而参与企业资本收益的分配。

因此,企业的财务管理主体应是多元化的,由物质资本主体、人力资本主体与社会资本主体共同组成的利益集团对企业进行财务管理。财务管理主体多元化有利于充分调动人力资本主体与社会资本主体的积极性,减少企业内部部分利益集团的分利行为;有利于挖掘人力资本与社会资本的潜力,充分发挥人力资本与社会资本的增值作用;有利于财务管理目标的实现,协调各利益主体之间的利益冲突。

四、财务管理内容的创新

1. 社会资本筹资。基于资本范围的扩充,企业在筹资时不仅要筹集物质资本和人力资本,还要筹集社会资本。一方面要充分获取和利用企业经营者及员工的社会关系网络,另一方面要在企业实体与其他实体之间建立信任、规范和互惠的社会关系网络,以获取企业所需要的外部稀缺资源。

在筹集社会资本时需要注意以下问题:①资本结构的优化。传统财务管理的资本结构主要是指长期债务资本与权益资本之间的比例关系,这实际上是物质资本来源的构成问题,引入人力资本与社会资本后,资本结构的优化不仅要考虑长期债务资本与权益资本之间的比例,更重要的是权衡物质资本、人力资本及社会资本之间的比例关系以及各资本内部构成的比重。②社会资本的来源。企业社会资本可分为内

部社会资本和外部社会资本。应对企业的筹资种类、筹集渠道和筹集方式予以明确。③社会资本的产权化。企业社会资本按其拥有者不同可分为企业实体的社会资本和个人的社会资本,只有个人的社会资本才能产权化,而企业实体的社会资本则具有共有性质,是企业内部的公共物品。为此,企业需要明确哪些社会资本是个人的,哪些是企业实体的。

2. 社会资本投资。企业要发展不仅要进行物质资本投资和人力资本投资,而且还要进行社会资本投资。社会资本投资赋予投资管理新的决策理念、程序及方法。任何社会资本投资,如家庭成员情感投资、社区交流、个人参加俱乐部、企业参与行业管理协会等都要付出成本,包括时间、感情、精力及货币等支出。这种投资可能基于个人而发生,也可能基于企业而发生。按照“谁投资,谁受益”的原则,如果这种投资能为企业带来收益,则应由企业承担其成本和进行投资决策。

社会资本投资管理的主要内容有:①社会资本的价值衡量。企业进行社会资本投资的前提是投资于社会资本的成本小于社会资本给企业带来的收益,否则是不经济的,企业是不会投资的。社会资本投资产生的成本包括取得成本和维护成本。取得成本包括建立社会关系网络的成本和个人已拥有的社会资本的机会成本。而维护成本是取得社会资本后为社会资本追加的成本。单独测算社会资本的收益较为困难,因而可以借助要素贡献理论,在企业的总收益中扣除其他要素的贡献,剩下的即为社会资本投资产生的收益。②社会资本价值的损耗。社会资本与物质资本、人力资本一样存在价值的损耗,不仅需要进行社会资本价值损耗的测算,还要对社会资本的“更新”进行选择。

3. 社会资本收益分配。由于社会资本的个人依附性,社会资本的拥有者应享有企业资本收益分配权。但个人拥有的社会资本对企业来说是复杂的,有些是在个人进入企业之前就形成了,有些则是个人进入企业后才取得的;有些是由企业承担其成本的,有些则是由个人承担其成本的;有些是凭借个人自身而取得的,有些则是凭借企业而取得的。同时,不同的社会资本对企业的资本收益贡献不同,有的社会资本收益贡献大,而有的社会资本收益贡献小,甚至有的社会资本对企业资本收益没有贡献。因此,在收益分配管理方面,不仅要增加对社会资本主体的分配,确立社会资本主体在企业资本收益分配中的地位,而且要明确哪些社会资本主体参与企业资本收益的分配以及物质资本所有者、人力资本所有者与社会资本所有者之间的分配比例。

由于社会资本对企业传统财务管理的影响是全方位的,基于社会资本的财务管理创新也应是多方面的。这种创新不仅取决于财务管理理论与实务本身的发展,而且取决于社会资本理论的研究与完善。随着社会资本理论不断完善,基于社会资本的财务管理创新也必将不断完备。

主要参考文献

- ① 阮迪利,张薛梅.企业社会资本的经济分析.现代管理科学,2003;9
- ② 蒋春华.试论社会资本的性质.企业经济,2004;2
- ③ 张克中,郭熙保.社会资本与经济发展:理论及展望.当代财经,2004;9