



循环经济模式下 企业财务管理问题研究

华中科技大学管理学院 袁建国(教授) 王娟 姚敏

【摘要】 本文基于循环经济对企业财务管理的新要求,提出企业财务管理的目标,即实现企业综合价值最大化。企业财务管理应包括绿色筹资、绿色投资和绿色分配等内容。

【关键词】 循环经济 绿色筹资 绿色投资 绿色分配

一、发展循环经济对企业财务管理提出的新要求

循环经济是针对传统的“资源—产品—污染排放”单向线形经济模式而言的一种物质闭环流动形经济模式。它遵循生态学和经济学原理,按照“减量化、再利用、再循环”的原则,运用系统工程的方法,在物质和能量循环利用的基础上建立“资源—产品—再生资源”的新型经济模式。循环经济是一种生态经济,其本质是促进经济、社会、环境的和谐发展。

循环经济要求企业经济活动充分考虑环境因素,对企业财务管理提出了一系列新的要求。

1.发展循环经济要求企业财务管理以经济、社会和环境共赢为目标导向。循环经济倡导经济、社会、环境的共同发展,要求企业在追求经济效益的同时要注重保护环境,减少

全体员工共同遵守的价值观念、企业精神、企业道德、企业目标、企业形象以及由此形成的企业共同遵守的行为规范。企业文化在企业内部由浅入深依次表现为厂容厂貌、员工精神、经营模式、组织程序、价值观念、企业精神,在企业外部分别表现为商号和商誉。商号是企业的专用名称,是商誉的重要载体。

4.社会关系资产(或信息资产)。社会关系资产的内在要素分为企业与消费者之间的关系(包括市场营销网络、营销手段等)、企业与社会之间的关系(包括良好的公共关系、慈善事业等)、企业与政府之间的关系(包括政府给予的优惠政策、稳定的沟通渠道等);外在的表现就是顾客的忠诚度、社会赞誉度和政府信任度。

在此基础上我们设计出企业资产框架结构如下:

计量会计	资产分类	财务报告
现实成本 计量会计	有形资产(流动资产、固定资产等) 传统无形资产(专利权、商标权等) 外购商誉	传统资产负 债表
	人力资产(现实成本支出部分)	
贴现价值 计量会计	人力资产(知识资本投入部分)	资产负债表 附表;知识资 产报表
	管理结构资产(或文化资产)	
	社会关系资产(或信息资产) 自创商誉	

资源耗费,承担相应的社会责任。在传统的财务管理下,企业仅以追求经济效益作为财务管理的目标导向,致使企业忽视环境污染、资源浪费问题而一味追求经济效益,造成经济发展与环境、社会发展严重失衡,阻碍了循环经济的发展,因此必须将社会发展、环境保护摆在与经济效益同等重要的位置,并以此作为企业财务管理活动的目标导向。

2.发展循环经济要求企业安排足够的绿色资金。绿色资金是指企业用于资源环境建设和绿色成本支出的资金。在传统财务管理中,企业很少将资金投入循环利用资源、防止和治理环境污染、履行社会责任等资源环境建设和绿色成本支出等方面,使得企业缺乏足够的资金提高资源利用率及改善生态环境。所以,企业需要安排足够的资金用于资源环境

上述资产框架结构变迁既借鉴了我国渐进式改革所取得的成就与经验,又有利于满足财务会计要求适应知识经济社会需要的强烈愿望,同时有助于解决会计新领域探索知识资产会计计量争议中的焦点问题。

会计作为现代企业通过会计信息系统与会计控制系统的协同运作,实现对市场经济中的产权关系与价值运动过程及其结果具有社会性意义的系统控制的经济信息系统,反映和控制企业全部资产的经济运行过程,是其应当承担的基本职能。知识资产会计系统的缺失一直是会计信息系统的一大缺憾。将现代会计分为现实成本计量会计和贴现价值计量会计,并划清各自的计量、核算范围,将有助于会计学在会计新领域理论和实务中取得突破,为会计资产的管理提供分类指导和操作规范,为会计分析打开新的思路,从而提高会计信息的有用性。

主要参考文献

- ①葛家澍.中级财务会计学.北京:中国人民大学出版社,2003
- ②Watts and Zimmerman.Towards A Positive Theory of The Determination of Accounting Standards.The Accounting Review, 1978
- ③FASB, Discussion Memorandum, An Analysis of Issues Relate to Conceptual Framework for Financial Accounting and Reporting

建设和绿色成本支出来建立“资源—产品—再生资源”的新型经济模式。同时,企业在进行筹资活动时要注意保障绿色资金的充裕。在进行利润分配时,分配股利之前要提取一定比例的绿色公积金作为绿色资金。

3.发展循环经济要求企业准确估计投资对象的环境风险。循环经济强调环境对社会经济的重要影响。环境的恶化必然导致经济的恶性循环、自然资源的匮乏、竞争的加剧,也会加大企业生存和经营的不确定性。传统财务管理仅仅只考虑排污费、罚款支出等简单环境支出,没有考虑自然环境、环境法规等的变化引起的现实的或潜在的环境负债,没有全面考虑企业将承受的环境风险。若不能合理地估计投资对象的环境风险,企业就难以确定投资项目的风险,投资就可能失败。所以,企业在制定投资决策时,需要全面、合理地估计投资对象的环境风险。

二、循环经济下企业财务管理目标的设计

在传统经济中,企业的财务管理目标是企业价值最大化,其模型的数学公式为:

$$V = \sum_{i=1}^n NCF_i / (1+r)^i \quad (1)$$

其中,V为企业价值,NCF_i是企业各期的净现金流量,r为贴现率。

这一目标难以满足循环经济的要求。理由:①NCF_i只反映了本企业资金运动的价值增值,不能反映企业经济活动对环境的影响。②企业价值最大化只强调本企业内部的价值最大,没有涉及企业外部的环境价值。③以企业价值最大化作为财务管理目标不能促进企业自发减少环境污染、履行社会责任。所以,企业价值最大化不适应循环经济所强调发展经济和保护环境并重的目标导向,必须对该目标进行改进。

循环经济倡导经济、环境、社会的和谐发展,企业的财务管理目标既要考虑企业价值,又要考虑环境价值,实现企业综合价值的最大化,它是传统的企业价值和环境价值之和,用数学公式表达为:

$$V^* = V + V_e \quad (2)$$

其中:V*为企业综合价值;V为企业价值;V_e为环境价值。

环境价值可以分为可量化和不可量化两个部分,可量化部分通过贴现计入企业综合价值,不可量化部分通过评估的方式计入企业综合价值,用数学模型表示为:

$$V_e = \sum_{i=1}^n W_i / (1+r)^i + Q \quad (3)$$

其中:V_e为环境价值;r为贴现率;W_i为可量化的环境现金流量;Q为不可量化的环境因素的评估价值。

借鉴环境经济学的原理,对不可量化的环境因素的价值采用现实市场法、替代市场法、假设市场法等评估方法。

综合公式(1)(2)(3),企业综合价值可以表达为:

$$V^* = \sum_{i=1}^n (NCF_i + W_i) / (1+r)^i + Q \quad (4)$$

用改进了的企业综合价值最大化代替传统的企业价值最大化,通过估算环境价值,能够反映企业的经济活动对环境的影响。当企业的行为有助于保护环境时,企业的环境价

值将提高,综合价值增大;当企业的行为破坏环境时,企业的环境价值将降低,综合价值减少。以企业综合价值最大化作为企业的财务管理目标将促进企业在追求经济效益的同时履行社会责任,兼顾环境保护,符合循环经济的发展要求。

三、循环经济下财务管理的内容创新

循环经济要求企业安排足够的绿色资金,准确评价投资对象的环境风险,这些要求给企业的筹资活动、投资活动和利润分配活动增添了新的内容。

1.绿色筹资。循环经济下,企业需要足够的绿色资金进行资源环境建设,从而进行绿色筹资。绿色筹资是企业为资源环境建设以及各投资方案中的特定绿色成本支出而进行的筹资活动。进行绿色筹资时,企业在绿色资金需求量的预测中必须考虑的因素包括:企业对资源的损耗因素;企业对污染的防治、减轻及消除因素;企业对周围环境的保护因素;企业对消费者应履行的社会责任因素;企业对职工的责任因素;企业对社会及本地区的责任因素。充分考虑上述环境因素,企业可以全面预测保护环境所需要的资金,从而制定合理的绿色筹资计划。

2.绿色投资。发展循环经济要求企业准确评估投资对象的环境风险,在对外投资时,企业需要树立绿色投资理念,要将投资对象或信贷对象的环境保护工作状况作为一项重要的甚至第一位的衡量因素。绿色投资是指企业将投资方案对资源、环境的影响纳入到投资方案的可行性分析中而进行的投资活动。在进行投资可行性分析的风险评估时,应考虑到如下与环境相关的因素:①项目是否破坏环境,是否存在与国家的环境立法相违背的风险;②因项目采取环保措施而增加的支出不采取环保措施的罚款等支出;③项目能否因为进行了绿色投资将得到国家贷款利率、税收等方面优惠而减少的成本支出;④因投资于绿色项目而不能投资于其他项目的机会成本;⑤由于采取了环保措施在项目结束后对废弃物的回收成本和收入;⑥项目结束后(也许是数年)出现可能的环境影响的或有成本。总之,在考虑项目投资风险,确定投资贴现率时要考虑上述与环境相关的因素,重新计算贴现率,在此基础上进一步确定投资是否可行。

3.绿色分配。企业可以采用绿色分配的方式从内部筹集绿色资金。绿色分配与传统财务管理理论的内容所不同的是在支付股利前须按一定比例提取用于应付绿色资金不足的绿色公益金以及要支付的绿色股利。提取过程与企业提取公益金相似,比例视企业的实际情况而定,不仅要求企业有盈利,而且要保证有一定数量的余额。提取顺序是在提取公益金之后,提取任意盈余公积金之前。绿色公益金不得挪作他用,只能作为绿色资金不足部分的支出。绿色股利的支付程序与普通股基本一致,不同的是:如果企业无盈利而且用盈余公积金弥补亏损后,所余盈余公积金不足以支付股利,在绿色公益金有一定数量余额的情况下,可用绿色公益金支付一定数量的绿色股利而不能支付普通股股利,借以维护企业在资源环境方面的声誉。

主要参考文献

- ①张佳,翟文军.绿色财务管理目标初探.商业研究,2003;20
- ②吴向东,崔宏福.刍议绿色财务管理.北方经贸,2003;7