

# 走进制度创新的财务领域

## ——读《企业财务制度论》有感

西南财经大学会计学院 黄娟

西南财经大学会计学院冯建教授的专著《企业财务制度论》，最近已由清华大学出版社出版。该书作为郭复初教授主编的“发展财务论丛书”的第二本，是西南财经大学“十五”、“211”工程重点建设项目的成果之一。

### 一、《企业财务制度论》的撰写背景

制度是经济可持续发展的内生变量，是集体行动的重要激励因素。一个社会的经济制度，决定了该社会的经济行为及其实践。良好的制度能有效促进经济发展，而不合理的制度则会严重阻碍经济发展，我国改革开放前后经济发展状况的迥异，从某种意义上说就是实行不同制度的结果。所以，一个社会要实现经济的可持续发展，就需要有相应的制度保证，而财务制度作为制度资源中的重要组成部分，在制度建设发挥着基础性作用。

企业财务制度是由企业管理当局制定的，用来规范企业内部财务行为、处理企业内部财务关系的具体规则，它在财务法规制度体系中起着基础性作用。随着社会经济发展速度的日益加快和企业财务管理内容与方法的日趋复杂化，企业财务制度的制定和执行越来越受到重视，与其相关的理论研究亦非常广泛。但制定出来的企业财务制度常常不能得到有效执行，实践结果并不理想。同时，关于企业财务制度自身规律方面的研究非常薄弱，而且对企业财务制度的作用过程缺乏系统、全面的认识，从什么样的内容可以进入企业财务制度，到对一项企业财务制度的落实和效果评估，以及可以从其中得出的经验教训，几乎都是空白。

该书的作者认为上述问题主要由以下原因所致：一是没有把企业财务制度研究看做企业财务制度工作的基础之一，相反，认为理论研究的主要功能就是解释和宣传企业财务制度；二是对企业财务制度制定的专业化、其作用过程的科学化机理重视不够，现有的研究基本上都是围绕制定具体的企业财务制度或企业财务制度咨询来开展，而不是从企业财务制度本身即以企业财务制度工作为对象来开展。

为此，该书开拓性地将企业财务制度本身作为研究对象，探讨企业财务制度工作中的规律性问题；创造性地将企业财务制度拟人化，按照其生命周期——企业财务制度的作用过程，逐章阐述了企业财务制度的目标选择、制定、执行、评估、调整与终止、撰写等一系列重大问题，并且对其中许多关键环节的揭示具有较强的实用价值和指导作用。

### 二、《企业财务制度论》的理论创新

在该书中，作者着力阐释了以下独到见解：

1.界定了企业财务制度的内容框架。作者从制度经济学

的角度，介绍了现代财务制度的经济内涵，分析了不同时期财务制度的经济功能，得出了我国财务制度变迁不同于西方的“制度内变迁”，而是一种结构性、革命性的制度变迁的结论。

2.揭示了企业财务制度的分层目标。作者认为，财务制度的目标是财务管理职能发挥效应的“动力装置”。宏观上，企业财务制度的基本目标是追求综合经济利益的最大化，即满足各方利益相关者的要求，促进现代企业制度的建立，推动企业的可持续发展；微观上，除了传统的筹资、投资、收益分配等企业财务制度的具体目标外，财务制度作为一种制度资源，还应包括资源配置目标、财务激励目标与效率公平目标，通过对具体目标的规范与协调，促进整体目标的实现与反馈。

3.阐明了企业财务制度的制定机制。作者认为，企业财务制度的制定机制不是指简单的起草与颁布，而是包括“企业财务制度确定、企业财务制度诞生、企业财务制度完善”在内的整个财务制度制定过程及其运行方式。作者设计了企业财务制度制定机制的六大环节：制度目标、制度准备、制度效应预审、制度效应试验、制度生效、制度反馈，并探索了各个环节之间的相关性和互动性。

4.阐释了企业财务制度的执行系统。作者将企业财务制度执行系统置于财务制度作用过程中进行考察，分析了财务制度执行系统的主体、客体和机制三大要素，对组织成员如何认知财务制度、如何保证财务制度生效并有效运转、财务制度执行偏差的管理控制等进行了深入的分析论证。

5.剖析了企业财务制度的评估体系。作者认为，企业财务制度评估的本质是一种价值判断。针对我国目前财务制度评估理论与实践的薄弱，作者构建了系统的企业财务制度评估体系，同时还融合当代财务理论与工程技术、计量经济学方法，提出了财务制度评估的具体方法，从而有利于实务界参照并落实，以提高企业财务制度的运行效率。

6.提出了企业财务制度调整与终止的技术路径。作者揭示了企业财务制度调整与终止的实质，认为财务制度调整是与企业财务活动有关的各利益主体之间利益格局的重新设定；财务制度终止是企业产权利益均衡格局的打破，预示着利益相关者格局的重新设置与组合。基于此，作者构建了企业财务制度调整与终止的利益约束模型，并详细论证了企业财务制度调整与终止的运行时机和路径选择。

### 三、《企业财务制度论》的主要特点

综观全书，《企业财务制度论》的主要特点包括：

1.视角独特，视野开阔。该书开拓性地将企业财务制度本身作为研究对象，对建立具有中国特色的企业财务制度科学



# EVA 和 MVA 两种业绩评价方法之比较

北京交通大学经济管理学院 郭志强

经济增加值(EVA)是目前国内外讨论较多的一套企业业绩评估标准,而在美英等国,很多公司都已经开始运用 EVA 财务管理系统来评价企业业绩。EVA 的核心理念是:资本获得的收益至少要补偿投资者承担的风险。因此,EVA 等于税后净营业利润减去所使用的资本成本(包括债务和股权成本)后的余额,用公式表示为: $EVA=NOPAT-K_w \times TC$ 。其中: NOPAT 为税后净营业利润; $K_w$  为所使用的资本成本系数,等于长期债务和权益资金的加权平均资本成本;TC 为所使用的全部资本,等于长期债务和权益资金的总和。

这里的 NOPAT 与一般的会计净利润不同,TC 与资产负债表中的负债和所有者权益合计额也有较大出入。这是因为一般公认会计原则(GAAP)下的会计报表是基于一系列的会计假设和会计原则来反映企业的财务状况和经营成果的,其对企业业绩的反映本身就存在着部分失真。对会计报表中的净利润进行调整时,通常涉及的项目包括:利息费用、少数股东损益、商誉当期摊销额、递延税款变动额、各类准备金的当期变动额、资本化的研发费用当期摊销额等。相应地,在调整会计报表中的负债和所有者权益合计额时,通常涉及的项目包括:短期性负债、累计商誉摊销、递延税款和资本化的研发费用。同时,还应注意对相应税收项目的调整。

市场价值增值(MVA),是从市场角度来评价企业是否为股东创造价值的一个财务指标。其基本原理在于:如果企业的市场价值大于股东投入的资本,企业就为股东创造了价

值;相反,企业则减少了股东投入资本的价值。因此,MVA 等于企业的市场价值减去股东所投入的资本,用公式表示为: $MVA=$ 企业市场价值-股东投入资本。如果简单假设债务资本的市场价值与账面价值相等,则  $MVA=$ 股权市场价值-股权账面价值。经营成功的企业 MVA 会不断增加,因而增加了股东投入资本的价值;相反,经营不成功的企业则减少了股东投入资本的价值。

EVA 和 MVA 分别从不同角度来衡量企业创造的价值。其中,EVA 是从企业法人角度衡量管理者的业绩,而 MVA 是从投资者角度衡量管理者的业绩。两者都可以用来评价企业是否创造了价值,因此两者一方面存在很密切的关系,另一方面在具体运用上又存在着差别。

## 一、EVA 和 MVA 衡量企业价值创造的角度不同

与目前常用的利润指标相比,EVA 在衡量和考核企业经营成果、测算企业经营效益方面更为全面和准确。这是因为,EVA 考虑了在现实经济活动中越来越重要的因素——影响企业最终利润或价值的资本费用(资本成本),将其从税后利润中予以扣除,因此更为真实地反映了企业经营成果或新增经济价值。尤其在市场经济条件下,投资者为了取得最大收益,必须选择最佳筹资及投资方式,只有当预期收益等于或大于机会成本时,投资者的投资方向和投资数量才是值得考虑的。同样,预期收益一定要大于资本成本,投资者才可能从投资项目中取得回报,因而资本成本成为其研究的重点。EVA

或企业财务制度学进行了有益的尝试。同时该书作为“发展财务论丛书”中的基础理论研究部分,坚持从我国国情出发,发展具有中国特色的财务理论,并注重借鉴西方财务理论,主辅结合,推进了理论研究的全面和深入发展。现有的关于财务制度的研究,大体分为两类:一类是对现行财务制度的解释,为制度的实施服务;另一类是对现行财务制度存在的某些问题的分析,提出对制度的修改或改革建议,为制度的完善或更新服务。该书放弃对这两类内容进行研究,而独辟蹊径对企业财务制度的目标选择、制定、执行、评估、调整与终止、撰写的程序与方法等进行研究,为如何制定出适应财务活动组织与财务关系处理的财务制度提供了思路。

2.系统联系,以一贯之。该书以系统、联系的观点,提炼出企业财务制度工作的主要内容,并按照企业财务制度的作用过程逐一阐释,是对企业财务制度工作的全景展示,为企业财务制度工作的规范化、程序化和科学化提供了范本。该书各章节间联系紧密,逻辑严谨。同时,该书将比较与借鉴分析、

创新与应用分析有机地结合起来,在研究方法上具有鲜明特点。

3.内容丰富,与时俱进。该书在对国内外企业财务制度进行比较研究的基础上,大胆提出了一些具有创新性的观点,对企业财务制度的内涵、功能、内容框架,企业财务制度与相关法律制度的关系,以及企业财务制度的历史变迁等基本理论问题都作了探索性分析。特别是通过对中西方财务制度变迁的比较和分析,紧密联系我国独特的社会主义市场经济形态和改革开放实际,指出了我国企业财务制度的发展方向,力求体现最新的财务制度理论和企业理财实践。

4.落实具体,现实可行。该书设计了一个新颖的企业财务制度变迁的理论模型和体系框架,不仅仅停留于对企业财务制度本身进行一般性分析,更注重规律性问题对具体问题的指导作用,提出了许多可行的程序、方法,如企业财务制度制定、执行、调整与终止的程序,企业财务制度评估的方法和企业的财务制度撰写的格式等,这些都可供现实的企业财务制度工作参考,具有一定的实践指导意义。☐