

第8卷 第1辑
(总第8辑)
Vol.8 No.1

China Accounting Research and Education

中国会计研究与教育

- 罗福凯等 论财务学的基础范畴
- 王仲兵 国企混合所有制改革：“尺蠖效应”还是“国民共进”
- 王元月等 我国上市商业银行信用风险水平与动态演变
- 苏丹丹等 资源环境绩效审计理论与实务及其发展研究
- 李 雪等 国家治理观下政府审计基本理论探讨
- 杜 媛等 基于集体选择的风险投资企业绩效评价研究
- 王怀庭 嵌入技术资本的公司治理和所有权分享
- 纪同臻 人本管理会计研究文献综述
- 王 萍 资源型企业可持续发展的动力来源
- 王竹泉等 财务管理专业职教师资培养现状调研分析
- 李晓慧 行动学习在会计专业硕士教学中的运用研究
- 张月玲等 本科会计学专业双语教学探索



中国海洋大学 出版社
CHINA OCEAN UNIVERSITY PRESS

中国海洋大学“985 工程”海洋发展人文社会科学研究基地建设经费资助

中国会计研究与教育

China Accounting Research and Education

特邀顾问

郭道扬(中南财经政法大学)	孙 铮(上海财经大学)
陈毓圭(中国注册会计师协会)	曲晓辉(厦门大学)
陈信元(上海财经大学)	戴德明(中国人民大学)
刘永泽(东北财经大学)	王 华(广东商学院)

编委会

主任委员

周守华(中国会计学会)

副主任委员

罗 飞(中南财经政法大学) 陆正飞(北京大学)

夏冬林(清华大学) 刘 峰(中山大学)

杨雄胜(南京大学) 李若山(复旦大学)

孟 焰(中央财经大学)

委员(以姓氏笔画为序)

王善平(湖南大学) 王永海(武汉大学) 王竹泉(中国海洋大学)

刘 星(重庆大学) 刘志远(南开大学) 吴联生(北京大学)

张天西(上海交通大学) 罗福凯(中国海洋大学) 徐国君(青岛国信集团)

储一昀(上海财经大学) 彭韶兵(西南财经大学) 綦好东(山东财经大学)

编辑部

主 编 王竹泉

副 主 编 罗福凯 张世兴 房巧玲

主 任 李 雪

通讯地址 青岛市松岭路 238 号中国海洋大学管理学院
《中国会计研究与教育》编辑部

邮政编码 266100

电子信箱 accouc2013@163.com

联系电话 0532—66782357, 66782713, 66782890

图书在版编目(CIP)数据

中国会计研究与教育,第8卷,第1辑/王竹泉主编.
—青岛:中国海洋大学出版社,2015.9

ISBN 978-7-5670-0990-5

I. ①中… II. ①王… III. ①会计—中国—丛刊
IV. ①F23-55

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 223146 号

出版发行 中国海洋大学出版社

社 址 青岛市香港东路 23 号

邮政编码 266071

网 址 <http://www.ouc-press.com>

电子信箱 cbsebs@ouc.edu.cn

订购电话 0532—82032573(传真)

责任编辑 滕俊平

电 话 0532—85902342

印 制 日照报业印刷有限公司

版 次 2015 年 9 月第 1 版

印 次 2015 年 9 月第 1 次印刷

成品尺寸 185 mm×260 mm

印 张 9.75

字 数 230 千

定 价 25.00 元

目 录

论财务学的基础范畴 罗福凯 张明波(1)

国企混合所有制改革:“尺蠖效应”还是“国民共进”?
——基于中信国安集团的案例分析 王仲兵(14)

我国上市商业银行信用风险水平与动态演变
——基于修正的 KMV 模型的实证研究(2010Q1-2014Q1)
..... 王元月 景在伦 刘 伟(29)

资源环境绩效审计理论与实务及其发展研究
..... 苏丹丹 尚 迪 马 偲 钟 飏 马志娟(49)

国家治理观下政府审计基本理论探讨 李 雪 孟 妍(62)

基于集体选择的风险投资企业绩效评价研究 杜 媛 郑建飞(76)

嵌入技术资本的公司治理和所有权分享 王怀庭(96)

人本管理会计研究文献综述 纪同臻(107)

资源型企业可持续发展的动力来源
——基于内蒙古上市企业的创新研究 王 萍(117)

财务管理专业职教师资培养现状调研分析
..... 王竹泉 张文华 付代红 杜 媛 高 芳 王苑琢 孙 莹等(128)

行动学习在会计专业硕士教学中的运用研究
——基于“审计理论与实务”行动学习教学法的实践证据
..... 李晓慧(140)

本科会计学专业双语教学探索 张月玲 王玉雪 张 潼 李 真(151)

Contents

On the Basic Category of Finance	Luo Fukai & Zhang Mingbo(1)
The Reform of Mixed Ownership of State-owned Enterprises: “Geometrid Effect” or “The Co-Symbiosis between State-Owned Enterprises and Private Enterprise”? : Case Study on CITIC GUOAN GROUP	Wang Zhongbing(14)
Levels and Dynamic Evolution of Credit Risks of Chinese Listed Commercial Banks: An Empirical Study Based on the Amended KMV Model (2010Q1-2014Q1)	Wang Yuanyue, Jing Zailun & Liu Wei(29)
Resources and Environment Performance Audit Theory, Practice, and Development Research	Su Dandan, Shang Di, Ma Cai, Zhong Biao & Ma Zhijuan(49)
Researches on Basic Theory of Government Audit under National Governance	Li Xue & Meng Yan(62)
The Research on the Performance Appraisal of Venture Capital Enterprise Based on the Collective Choices	Du Yuan & Zheng Jianfei(76)
Technology Capital Embedded in Enterprise Governance and Ownership Share	Wang Huaiting(96)
Review of Renben Management Accounting Research	Ji Tongzhen(107)
What is the Resource of Sustainable Development of Resource-based Enterprises: Based on Innovation Research about Listed Companies in Inner Mongolia	Wang Ping(117)
Investigation and Analysis on the Training of Vocational Education Teachers of Financial Management	Wang Zhuquan et al. (128)
The Application Research of Action Learning in the Teaching of Master of Professional Accounting: Evidence from the Course of Auditing Theory and Practice	Li Xiaohui(140)
The Exploration of Bilingual Teaching in Undergraduate Accounting Major	Zhang Yueling, Wang Yuxue, Zhang Tong & Li Zhen(151)

论财务学的基础范畴

罗福凯^① 张明波^②

(中国海洋大学管理学院会计学系)

摘要 财务范畴是财务学里最持久、最具普遍意义的基本概念,它是财务学区别于其他学科的标志之一。分析研究多种财务学教科书可以发现,资本、价值、跨期、选择权和套利等可能是财务学的基础范畴,其依据是财务学的筹资理论、投资理论、资产定价模型和公司治理结构等主要理论,它们均与这些基础范畴存在着长久的关键性的内在联系。所有财务活动及其相关关系均由资本活动所引发;创造价值是资本与生俱来的本能,价值原理是财务理论的重心和基石。只有财务学将时间列入其理论模型和工具模型成为其直接变量。选择权和套利则是财务管理存在并发挥作用的基本方式。财务学史的研究有助于证明资本、价值、跨期、选择权和套利等范畴属于财务基础范畴。

关键词 基础范畴 概念框架 资本 价值 套利

一、引言

每一门科学都有自己的基础范畴,犹如一棵树木一定会有树根和主干。例如,只要提到复式簿记、权责发生制、账户、报表和业主权益等,人们就会想到会计学;只要提到作物、种植、土壤、种子、生态和时节,人们就会立刻想到农学;而动植物、微生物、细胞、发育、成长和演化等,则是生物学的一些范畴。那么,财务学的基础范畴是什么?这一问题则不易回答。在我国,人们习惯把财务学视为管理学的分支,称其为财务管理学;在欧美国家,人们习惯把财务学视为经济学的分支,称其为财务经济学(财务学究竟属于经济学还是管理学,美国人在20世纪70年代也有过激烈的长时间争论)。事实上,综观中外财务学发展史我们会发现,财务学实际上是财务经济学和财务管理学的合一。同其他所有科学一样,财务学的理论系统及其构成也是由三个基本元素组成的:基本概念;联系这些概念的判断、基本原理或定律;由这些概念与原理推演出来的逻辑结论,即各种具体的规律和预见或理论、定理及操作规则等。表现在学术研究上,学者们对基本概念的研究多属于基础研究,对基本原理和定律的研究多属于应用研究;而人们对财务学的逻辑结论和具体理论、定理的研究,则多属于开发试验研究或操作性研究。现在,虽然财务学在经济管理中的作用日益增长,但我国的财务学基础研究却十分薄弱,不仅研究人员和研究成果少,而且自主性

① 罗福凯,中国海洋大学管理学院会计学系主任,教授,博士生导师,主要研究财务基础理论、要素资本理论等。

② 张明波,中国海洋大学管理学院会计学系博士研究生,主要研究财务理论与方法。

原创财务学著作更是凤毛麟角。显然,这对财务学的理论发展和实践活动均极为不利。

众所周知,概念、范畴、定义是科学理论体系中的不同单位或要素。概念是反映事物本质属性的思维形式之一,也是思维形式最基本的组成单位。所以,概念是客观事物的本质属性在人们头脑中的概括反映。科学理论的命题和推理工具主要由概念构成。定义是对一种事物的本质特征或一个概念的内涵和外延所作的确切表述;其代表性的定义方式是“属十种差”,即把某一概念包含在它的属概念中,并揭示它与同一个属概念下的其他种概念之间的差别。当我们使用语言文字或数学模型为某概念确定了内涵和外延时,我们就说这个概念被定义了。一个没有被定义的财务学名词,我们不能称其为财务学概念,也不可能以它为命题和靠它来推理。财务学范畴是财务学概念体系里作用最持久、贯穿于财务学史始终、比较核心的基本概念。这些基本的财务概念反映着财务活动和财务关系的基本性质和最一般的规律,它们经历了无数次实践凝练和检验以及理论推演。所以,财务学范畴是财务学理论之网的纽带。纲举目张的关键作用主要来自网络纽带。财务学的基础范畴,则是财务学范畴里最基本、最原始和最核心的那几个最独特的范畴。

本研究拟采取适合基础研究的规范分析方法。接下来,本研究先向读者阐述该研究题目的有关文献及其评论;之后描述当下财务学理论体系的事实和本研究的见解;再通过财务理论事实,推导出财务学的基础范畴是什么和有哪些,并进行论证和分析;最后得出结论。

二、文献评论

从已有文献来看,相对于哲学、语言学、农学、医学、理学和工学等,经济学和管理学的基础范畴研究要落伍一些。著名财务分析学家张先治教授在其《会计学与财务学范畴及学科定位研究》(2011)著作里,将财务学范畴归结为“财务学理论范畴”和“财务学应用范畴”。该著作在会计学界和财务学界具有开范畴研究之先河的重大意义。但美中不足的是张先治教授所研究的问题实际上是财务范畴的基础研究,主要研究财务学所涉及的内容和归类,而非财务学最根本、最长久的基础范畴。Kavous Ardalan 在《财务学的理论与分歧》(2003)和《财务理论与实践》(2004)两篇讨论财务学概念和主要财务理论的论文里,对资产组合投资、资本结构、资产定价等财务理论的产生和理论演进比较重视,但尚未触及财务学基础范畴,其原因可能在于经济学、管理学、财务学的产生时间远远落后于哲学、语言学和理学或工学,而且经济学或财务学的科学程度也不够成熟。Michael J. Brennan 在《论过去 25 年的公司财务》(1995)一文里,“主要关注变化着的概念框架,并在此范围内分析公司财务问题,不打算对不同的主题进行详尽的调查”。该文从“25 年前的财务理论状况”、“新古典模式的衰退”、“逆向选择,信号传递,金融市场的审查”、“道德风险和公司代理理论”和“公司控制,监控及财务仲裁”等十个方面,回顾了 1970 年至 1995 年的 25 年间公司财务理论的发展,包括从不同的证券所有者如何影响现金流量的价值到所有权结构如何影响现金流量本身的转变,以及人们对公司代理者利益驱动作用的关注转移学术研究重心等问题。“概念框架”是该文的重要关键词,现金流量、价值、行为、逆向选择、利益相关者、控制权和所有权、财务合约、资本限额和套利等,成为该文研究财务理论的重要

概念框架。在这里,现金流量和资本限额都属于资本范畴的衍生,都是资本投放决策和资本筹集决策的操作原理,属于科学理论的第二层次概念。行为、逆向选择、利益相关者、控制权和所有权、财务合约等概念,并非财务学专门的特有概念,因而它们不属于基础范畴。在这里,只有价值和套利有可能是财务学的基础范畴。应说明的是,概念框架与基础范畴并非一回事,尽管两者很接近。我国著名财务学家李心合教授在其《关注公司财务概念框架的研究》(2009)和《论公司财务概念框架》(2010)两篇论文里,借鉴会计学的理论和实践模式,提出“公司财务概念框架内含财务本质与职能、财务环境与假设、财务目标、财务对象与要素、财务分析和财务管理工具箱等一系列概念”以及“公司财务也应借鉴《企业会计准则》和《企业内部控制规范》的经验模式,制定《公司财务管理应用指南》,以改进和规范公司的财务管理工作”。很显然,概念框架的研究既有助于改进财务管理实务工作,也有利于财务理论研究,对许多问题分析得周严妥贴、发人深省。但是,财务学的基础范畴仅与理论研究有关,与企业财务管理的实践活动基本无关。重要的是,几乎所有经济学科都有自己的“本质与职能”、“环境与假设”、“目标”和“研究对象”等,因而“本质与职能”、“环境与假设”、“目标”和“研究对象”等并不是财务学区别于其他学科的标志。

我们知道,概念框架是一门科学的概念运行的特定空间。思维运动总是在一定概念基础上,以一定的概念结构和逻辑规则发散出去,进行判断和推理。于是,特定的概念运动便形成了特定的“思维定式”和“思维圈”,从而形成了特定概念运行的思维空间,即某一学科的概念框架。特定的概念在本身的概念框架中的运用是得心应手的,一旦超出自身的框架,就难以理解和无法运行。通过中国知网、维普、百度、Google 官网等查阅可以发现,只有语言学、会计学 and 计算机学比较重视其概念框架问题的研究,这可能因为语言学、会计学 and 计算机学均与信息交流有关,因而需要事先规定一个思维框架。以电脑程式为例,一个只能接受整数变数的程式,如果被输入了字串的信息就会出现错误。当然,电脑也会把所有的信息资讯都解读成整数。但如果信息资讯的内容不是整数,我们仍以整数的方法解读时,就会出现没有意义的信息而造成错误。这并非说明输入了字串的信息资讯毫无意义,如果我们以别的程式解读,仍有可能正确地解读出那字串的含义。可是,对那个只能接受整数输入的程式来说,这个字串则毫无意义,或不能被理解。从概念框架的视角来说,在电脑程式的系统内,那个字串是不存在的,只有整数存在。同样,我们理解现实世界时,也受限于我们的概念框架。例如,当物理学家们说世界多于四维时,我们没有办法理解第五维、第六维的维度是什么意思。可见,概念框架与现实工作直接关联,与理论研究的关联较弱。它类似一棵树的主干、分支范围或东西南北趋向。

财务范畴是财务学发展的历史产物。前已述及,范畴是那些最基本的概念,其作用长久。范畴的解读和研究是沟通古今的必由之路。一门学科如果缺少其历史发展的研究,那么这一学科通常会是一个不成熟的学科。一位纯粹的财务学理论教授一定对一些财务学理论渊源和演进有深刻透彻的洞察和见解,就像一个真正的考古学家必然是一个博学的历史学家一样。基础范畴是相对于主要范畴、次要范畴和衍生范畴而言的。研究财务学的基础范畴,主要是探索财务学诸多理论的产生、理论演进和理论真伪,目的是描述财务学理论体系。如果不在意财务学理论体系的构建,可能也就没有道明其所以然的必要。

因此,财务学基础范畴是财务学理论的结晶和支点,一个基础范畴后面往往带着一种或几种理论。例如,“资本”范畴的后面是资本结构 MM 定理和资本预算理论,“套利”的后面就是期权模型或资产定价理论,以及风险原理。所以,基础范畴是一门科学区别于另一门科学的标志,一个财务学范畴就是财务学某种理论的标志。财务学范畴研究的实质是财务学本质的研究。财务学术研究主要由财务学史研究、财务学理论发展研究、财务学理论应用和实证研究等环节构成,当研究重心由财务学史向理论发展转移时,财务学范畴的研究必然会凸显出来。当研究重心由财务学理论向实践操作研究转移时,基础范畴的研究就会或多或少受到冷落。财务学范畴研究是财务史学研究深化的必然发展,也是财务学的某一理论打开新局面和提升新层次的突破口。然而,我国目前的财务界主要在传播和推广西方财务学理论,以及少量的财务理论应用研究和实证分析,财务学范畴研究基本上处于盲点状态。这与我国经济的快速发展和财富剧增极不相称。

我国著名财务学家郭复初教授在《财务通论》(1997)第一章第三节《研究体系》里指出,“本书的研究体系是按照从财务范畴到财务管理的分层次展开的思路构建的。……财务范畴的具体内容虽很广泛,但主要包括本金、资产、成本、收入、支出、利润等”。迄今为止,这是我国学术界研究财务学范畴最重要的成就。郭教授进一步谈道,财务学范畴与财务管理的概念不同,与财务管理的主体、目标、内容、原则、方法、环境等要素也不相同。这就说明,财务学的各种具体理论或定律、各种具体的管理操作办法,都以本金、资产、成本、收入、支出、利润为基本概念,而本金、资产、成本、收入、支出、利润等正是我国改革开放之初和之前的财务学理论之网的纽带。实际上,社会主义与资本主义在经济学和公司财务管理领域的差别远远小于政治上的差别。我国改革开放之前的财务学确实不应该全部被扔掉。一些适用于计划经济和市场经济的财务学范畴,属于财务学的精华,应该捡起来重新加以利用,但是,本金、资产、成本、收入、支出、利润等,可能并非财务学基础范畴。

三、事实与观点

现在,中外财务学理论体系的基本事实,可主要使用著名大学的财务学教材作为佐证。例如,荆新、王化成、刘俊彦编著的《财务管理学》(第6版,2013),在近20年的时间里数十次印刷,发行量数百万册,许多大学将其作为财务管理学课程的首选教材,2005年获得教育部国家优秀教学成果奖,2011年被评为教育部普通高等教育精品教材;其内容主要包括财务管理基础、筹资管理、投资管理、营运资本管理、股利政策、并购与重组,共六个部分。其中,第一部分主要说明财务管理的有关价值观念和财务方法等,第二、三、四部分都是论述资本问题,股利政策既论述资本问题又讨论未来时期的可持续发展,而最后的并购与重组则主要阐述资本、选择权和套利等问题。接下来,我们解剖兹维·博迪和罗伯特·C·莫顿编著的《财务学》教材。同荆新等教授的《财务管理学》一样,它也深受财务学教师和学生喜爱。该教材共分六篇17章内容,其中,六篇的题目分别是“财务和财务体系”、“时间和资源分配”、“价值评估模型”、“风险管理与投资组合理论”、“资产定价”和“公司融资”,17章的题目则分别是“什么是财务”、“财务系统”、“财务报表的理解和预测”、“货币时间价值与现金流量折现”、“生命周期财务计划”、“如何分析投资项目”、“资产价值评估原

则”、“公司债券价值评估”、“普通股价值评估”、“风险管理概论”、“规避风险和保险”、“投资组合选择”、“资本资产定价模型”、“远期价格与期货价格”、“期权”、“资本结构”和“融资与公司战略”。很明显,这些内容也是我国大学财务管理学科教科书、财务学术著作和公司财务管理实际工作的主要内容。本研究认为,跨时间、价值、资本、选择权、风险和套利则是财务学教材核心内容的根本性概念或基础范畴。

将荆新等教授的《财务管理学》教材与博迪和莫顿的《财务学》教材相对比可以发现,他们有80%以上的内容是相同或相似的。他们都是以价值和风险或不确定性为起点讨论问题的,资本、价值、跨期、风险、选择权和套利成为这两本教材的通用性、基础性和关键性概念,我们称这些具有历史性、普遍性和根本性的基础概念为财务学的基础范畴。

让我们再以Richard A. Brealey和Stewart C. Myers的《公司财务原理》为例。该教材由11个部分共计35章内容构成。其11个部分分别是“价值”、“风险”、“资本预算的实务问题”、“融资决策与市场有效性”、“红利政策与资本结构”、“期权”、“债务融资”、“风险管理”、“财务计划与短期财务管理”、“兼并、公司控制与治理”和“总结”。在这里,第三、四、五部分先后论述资本问题,第十部分实际是“财务战略与长期财务管理”。所以,这本《公司财务原理》教材主要内容、核心理论的基础性概念仍然是价值、资本、风险、跨时间或跨时期、期权或选择权以及套利假设等。

上述《财务管理学》、《财务学》和《公司财务原理》教材,基本属于本科生适用的初级和中级财务教材。现在,我们再以周守华、陆正飞、汤谷良和王化成四位教授主编的《财务管理理论前沿专题》(高等院校研究生用书,2013)为例。该教材适用于财务学硕士生和博士生学习使用,这是一部集教材与学术研究于一体的高水平财务学著作。四位教授组织了全国重点大学的一些财务学研究权威教授,撰写了19个专题,分别是“广义财务理论结构”、“财务研究方法”、“公司治理”、“企业价值评估”、“资本结构”、“新股发行”、“企业再融资”、“投资理论”、“股利”、“财务战略”、“内部控制”、“全面预算”、“集团公司财务”、“内部资本市场”、“业绩评价与激励”、“并购与重组”、“财务预警”、“行为财务”及“商业模式与企业价值”。每个专题按照“问题提出”、“中外文献回顾”、“基本问题分析”、“未来研究方向”和“建议阅读文献”五部分展开论述。仔细研读19个专题的内容可以发现,作者将财务研究的各种观点进行概括、梳理和提炼,描述了各种学说的理论差异和观点分歧,试图揭示我国财务理论研究的发展趋势及方向。虽然该教材没有讨论财务学的基础范畴问题,但19个专题内容的基石仍然是资本的筹集、资本的投放、资本资产的市场价值确定、跨时期的资本配置及其财务战略和风险管理,以及公司治理等理论;构成基石的基础性材料,依然是资本、价值、跨时间、风险和选择权等原始性财务基本概念。事实上,该著作实际是周守华等教授《现代财务理论前沿专题》(2003)的修订版。所以,《财务管理理论前沿专题》主要是一部大学教材,其次是一部学术著作。

通过对上述著名教材的解剖分析,结合笔者多年来潜心研究财务学基础理论的心得,本研究认为,财务学的基础范畴主要是资本、价值、跨期、选择权和套利以及风险等。

四、讨论与进一步分析

(一)资本、价值、跨期、选择权、套利与财务学联系的进一步讨论

资本为什么是财务学的基础范畴,其根本原因就在于财务活动的核心内容是资本投放、资本筹集、资本配置和资本收益——新的增殖资本的分配和规划以及由资本活动引发的委托代理关系和其他财务关系。以委托代理合约为重心的公司治理结构,其本质是企业主要参与者的资本关系治理。马克思主义经济学告诉我们,在市场经济里,只有资本才能创造价值。随着分工和生产力的发展,人类的财富生产或价值创造是由多种生产力因素转化为要素资本后共同完成的。如同人力要创造价值就必须先使人力变为人力资本,以及货币要创造价值或生产财富就必须先使货币转化为货币资本一样,先进的机器和技术要生产财富或创造价值就必须使机器和技术转化为机器资本和技术资本。因此,生产和创造财富的前提是创造和拥有必要的资本量。100多年来,财务工作的重心已先后由货币资本的筹集、投放和配置管理,人力资本、货币资本和物质资本三要素资本的配置管理,转向人力资本、货币资本、物质资本和新兴资本的多要素资本配置与管理。这里的新兴资本主要是技术资本、信息资本和知识资本。资本是财务学里最原始、最长久、最具普遍意义的特有概念,资本是财务学的首要基础范畴。

资本的本质特征是创造价值,价值即生产要素和产品的市场价值,它是市场经济里财富的衡量工具或计量方式。在会计学、统计学、财政学、金融学和管理学里,也经常使用价值概念,但价值不是会计学、统计学、财政学、金融学和管理学的重心,也不是这些学科原始的独特的核心概念。以会计学为例,古代会计结绳记事,之后使用等价物货币记事。会计一直关注资产、负债、权益、成本和利润的增减变化以及复式记账规则。资本和价值不是会计的本质性基本概念。由于历史成本和权责发生制的固有缺陷,会计师和会计学家在最近十几年来开始考虑资产的公允价值问题,但企业价值仍然不是会计报告披露的要素。复式记账原理和权责发生制定律基本不涉及价值问题,价值原理是财务学的重要基石之一。

迄今为止,在经济学的学科体系中,只有财务学将时间列入其理论模型和工具模型作为直接变量之一。其他学科也存在时间问题或经常使用时间概念,如会计学的会计年度就是一个时间概念,年报、季报和月报也是时间概念,但时间只是会计学的一个外生变量和假设。时间与会计工作的核心内容及会计数据没有直接关系。在会计上,年利润就是一年中每个月份利润的合计数。但在财务上,一年的收益则是每个月收益按时间折现后的合计数,不同时间的数据不可相加。时间是财务数据的直接变量,“时间就是金钱”是财务的重要理念。公司财务工作的核心内容是在不确定的情况下,跨时间配置各种资本资源以创造更多价值的工作。所以,跨时间或跨时期是财务学的基础范畴之一。

选择权或期权与套利之所以是财务学的基础范畴,在于财务学里至少一半以上的内容以无套利原理为依据,如资产组合投资、资本结构理论、资本资产定价等理论均以无套利原理为基本原理,而期权或选择权则是套利的克星。套利机会是能够在一些情况下获

得正的收益、在任何情况下都不会得到负值收益且不需要净初始投资的情况,即套利是一个“钱泵”。无套利概念是财务学理论研究的逻辑起点,它与市场均衡相一致,也是资本市场均衡的必要条件。无套利原理在财务学中的地位,类似于权责发生制在会计学中的地位。所以,套利或者无套利应属于财务学的基础范畴。公司财务中的投资决策、筹资决策和股利分配决策等多数财务活动,都是基于套利逻辑的经济活动或管理工作。但期权定价模型产生后,很多公司投资决策的逻辑选择开始改变。套利成功的基本条件是信息不对称和信息不完全。期权逻辑和期权行为可以化解或缓解财务活动的不确定性,并消除套利行为的发生。显然,期权或选择权也是财务学与生俱来的最原始、最长久的关键性基本概念,因而期权是财务学的基础范畴之一。

资本、价值、跨期、选择权或期权和套利等财务基础范畴,与经济学和其他学科也存在密切关系,它们中的个别财务范畴也有可能是经济学的基础范畴之一。因为财务学是经济学的重要组成部分,但它们不可能是经济学下属的其他经济学科的核心性和基础性概念,因为基础范畴是一门学科区别于另一学科的主要标志之一。

(二)为什么资本、价值、跨期、选择权、套利是财务学区别于其他学科的重要标志

以往,人们曾分别从一门学科的研究对象、主要职能、理论假设、逻辑起点和概念框架等视角研究一门学科与另一门学科的区别。这些视角虽然比较可行和方便,但很不完善,其主要不足在于有效性较差。一门学科的研究对象、主要职能和理论假设,因该学科迅猛发展和扩张,以及其他学科的嫁接或渗透,就会出现与该学科新理论和新现象不吻合之处,从而引发人们对它们的怀疑和修正。换言之,研究对象、主要职能和理论假设在一定时期内的不确定性,使人们在不同学科面前容易产生色盲或色弱。而一门学科的逻辑起点和概念框架要么唯一,要么众多,实证检验和理论推导的难度过大。一方面,逻辑起点是唯一的,难以辨别和证伪。另一方面,概念框架的概念数目与该学科的应用程度和实践活动密切关联,概念框架与学科理论之间关系的纯度不够。财务基础范畴则弥补了上述缺陷,原因是财务基础范畴是贯穿于财务理论发展始终的最基本的历史性概念,其普遍性和稳定性较好,其变化极其缓慢。如同人们的身高、肤色、年龄、性别和血型等均可以成为一个人区别于另一个人的标志一样,但身高、肤色、年龄、性别和血型仍然存在一定的片面性、重复性和改动性,而每个人的基因图谱则是一个区别于另一个人最有效的标志。学科的基础范畴则是一个学科区别于另一个学科的“基因图谱”。

例如,近十年来财务学遭遇金融入侵的尴尬。事实上,欧美国家的 Finance 即我国的财务学,欧美的 Monetary Economics 即我国的金融学。财务与金融早已清楚。前者是研究人们在不确定情况下跨期配置资本的学问,其内容主要有筹资理论、投资理论、资产定价和公司内部治理等。个人、企业或者其内部组织、社区或其他社会组织都可以是财务的主体,并拥有自己的财务活动。后者是研究人们在市场里处理金银货币发行回笼融通业务的学问,其主要内容有货币理论、中央银行理论、货币汇兑理论、金融政策理论以及宏观经济市场里的金融体制框架和模式等。政府是金融的唯一主体,只有政府才能够印刷发行货币、回笼货币和组织货币在全社会范围内流通。但由于财务学与金融学都涉及现金

和货币资本流通、货币的市场价值,以及财务工具衍生品和财务载体等问题,加之两门学科的基础理论研究比较落后,使得财务学与金融学的区别发生了混乱。如果从基础范畴视角加以考察,区分财务学与金融学就比较容易。因为,金融学的基础范畴主要是货币、汇率、通货、金本位、信用和币材等。人们只要提到货币尤其是主币或本位币和辅币、货币发行、货币回笼,以及纸质货币、铸币和币值,就自然而然想到了金融学。货币资本的产生是财务活动能够相对独立于生产活动之后的产物。货币资本是财务活动实践发展的结果。财务学里的资本不仅有货币资本,还包括人力资本、物质资本、技术资本、信息资本和知识资本,即生产力因素的资本化是财务理论的内容。至于市场价值或交易价值、跨期、选择权等,基本与金融学无关。同理,汇率、通货、金本位和币材等概念也基本上与财务理论无关。因此,人们只要提到资本筹集、资本投放和跨时间配置以及套利(净零投资和非零收益)等,就会自然想到财务学。可见,财务学与金融学是完全不同的两门学问,但“皇帝新装”的故事一直在重演,所以,学习基础范畴是理解财务学和准确把握财务工作边界的充分必要条件。

(三)激活财务范畴研究有助于启动财务学史的研究

虽然我国的财务理论研究在最近的 20 年间取得了长足的进步,并且企业的财务管理水平也得到了很大的提升,但我国的财务研究仍然存在很多缺点。不仅 Richard A. Brealey 和 Stewart C. Myers 在《公司财务原理》著作末尾提出的财务学十大疑难问题无人迎战^①,而且学术界对财务理论也多注重传播和引用,对问题讨论经常浅尝辄止,喜欢热点实用问题,扎堆取闹,趋炎附势,对概念和范畴一般用而不论,对史的研究几乎就是盲点。更为严重的是,财务学身世迄今很少有人能说清楚。财务学究竟何时与会计学、财政学和金融学从经济学那里分离而独立门户?财务何时被会计相中而培育出一门“财务会计”?为什么“货币银行学”会变为“金融学”称谓并对财务理论很感兴趣?财务基础研究尤其对财务学基础范畴的考察、论证和解释,则是解决财务理论疑难问题的重要方式。

例如,关于资本范畴问题。我们知道,成本、资本、资产都是很相近的概念,但其内涵又相差甚远。人们投入生产中的生产要素或花费的代价称为成本;其中,已消耗的部分称为费用,尚未消耗的则称为资产。这说明,资产是成本的一部分。亨德里克森更进一步认为“资产的性质是未分摊的成本或未结转为未来各期的数额”^②。当资产被确认产权并用于创造价值时,该资产就转变为生产者的资本。资本的购买需要付出代价,因此资本成本是企业重要的成本。在现代社会,资本主要产生于“剩余价值”。当利润未被全部消费而腾出一部分投入生产时,此投入生产的利润就形成生产者的资本。所以,资本是能够带来

① 《公司财务原理》第 35 章第 35.2 节《财务学的未知:十个未解决的财务问题》:①如何进行重大财务决策;②什么决定项目的风险和现值;③风险与收益是否遗漏了什么;④有效市场理论失效情形的重要性;⑤管理本身是否是资产负债表外的一种负债;⑥新证券、新市场成功的根源;⑦有关红利的争议究竟如何解决;⑧公司应该承受哪些风险;⑨流动性有何价值;⑩如何解释兼并浪潮。

② 埃尔登·S·亨德里克森. 会计理论[M]. 北京:立信会计出版社,1987.

利润的利润。但是,“资本”范畴是否就是我国古代“本钱”、“事本”的演变?它为什么属于财务学的基础范畴而非会计学范畴?这就需要进行史学研究。

战国是我国封建制度最终取代奴隶制度的社会大转变时期,经济比较繁荣。那时,商鞅主张“事本而禁末”^①,认为治国之要在于“令民归心于农”,万事要抓关键,“事本不可不搏”,事本搏就是要使“民喜农而乐战”,“朝夕从事于农”,处理好作为货币的金银流通与作为商品的粟米流通之间的关系;而且,“本物贱,事者众,买者少,农困而奸劝”^②。这里的“事本”类似于今天的资本,而且其产权思想已经形成。如商鞅描述道:“一兔走,百人逐之,非以兔可分以为百,由名分之未定也。夫卖兔者满市,而盗不敢取,由名分已定也。”^③后来,晁错讲“圣王在上,而民不冻饥者,非能耕而食之,织而衣之也,为开其资财之道也”。此处的“资财”虽然今日使用较少,但与资本更接近。因为“夫富民者,以农桑为本,以游业为末。百工者,以致用为本,以巧饰为末。商贾者,以通货为本,以粥奇为末。三者守本离末而民富,离本守末而民贫”^④。此处的“通货”泛指金银、纸币、存折或可兑换票据等各类钱币,即流通货币的简称。经商者,货币资本是第一要素。到了中世纪即我国宋朝,“资本”就代替了“事本”的提法。例如,何薳的《春渚纪闻·苏刘互谗》有“吾之隣人,有一子稍长,因使之代掌小解。不逾岁,偶误质盗物,资本耗折殆尽”^⑤的表述。至明朝,资本已广为使用。如《醒世姻缘传》第41回:“媒婆来往提说,这魏才因侯小槐为人资本,家事也好,主意定了许他。”^⑥进入近代,资本的含义越来越明确。如李大钊《我的马克思主义观》:“宗马氏的说,入十六世纪初期,才有了资本。因为他所谓资本,含有一种新意义,就是指那些能够生出使用费的东西。”又如叶圣陶《多收了三五斗》:“由各大银行钱庄筹集资本,向各地收买粮米。”相应的,1776年亚当·斯密在《国富论》里讲“资本是人们保留起来以取得收入的一部分资产”。接下来,马克思认为资本是一种能带来剩余价值的价值,具有逐利性,实质是一种生产关系。

对资本命题和概念进行梳理我们会发现,资本与最初致力于结绳记事、反映生产过程的会计和簿记工作渐行渐远,与业主跨期配置生产要素和安排货币资本用途的工作越来越契合,并且关注生产发展和价值增长。同样的,成本与如何设计有效时间把有限的多种生产要素配置到生产中以多获得收益的工作渐行渐远,其内涵重心越来越向计量的公平合理性和究竟应该与哪项收益相匹配方面转移。于是,成本逐步变为会计的主要概念。

① 商鞅(约前390年—前338年),汉族,卫国(今河南安阳市内黄梁庄镇一带)人。战国时期政治家,思想家,著名法家代表人物。《商君书·一言》即商君书第八篇。《商君书》也称《商子》,现存24篇,战国时商鞅及其后学的著作汇编,是法家学派的代表作之一。其文体多样,其中,议论体有《农战》、《开塞》、《划策》等十数篇,或先综合后分析,或先分析后综合,兼用归纳演绎,首尾呼应。现存主要版本为石磊注译,北京:中华书局,2009年。

② 商君书·去强。北京:中华书局,2009。

③ 商君书·定分。北京:中华书局,2009。

④ 晁错《论贵粟疏》,这是一篇创作于西汉时期的散文。晁错(前200—前154),颍川(今河南禹县)人,为西汉文帝、景帝时期的政治家。晁错的著作较为完整的现存有八篇,散见于《汉书》的《爰盎晁错传》、《荆燕吴传》和《食货志》。

⑤ 何薳(1077—1145),北宋时期文人,浦城(今属福建)人。《春渚纪闻》,北京:中华书局,1983年。

⑥ 西周生.醒世姻缘传[M].济南:齐鲁书社,1993。

至于如何减缓和减少成本里已消耗的费用,以及如何把成本里尚未消耗的资产部分配置到新的生产活动或新的市场机会里,会计工作并不关心。对会计来说,业主的金钱、材料、工具、房屋和产品等都是业主的资产,其关心的是起初资产是多少、结果资产是多少,账目清楚、账实相符是会计的原始内容。所以,弄清财务基础范畴,能够正本清源,深入了解财务学的各种概念、范畴和定理或模型的历史演进过程以及其本来面貌,引领学者进入财务基础理论领域从事研究工作。可见,开展财务基础范畴研究必然会进入财务学史研究领域。

(四)启动财务史和财务范畴研究有助于探索中国财务学的发展脉络和方向

财务范畴属于财务基础理论。尽管财务范畴也同样面临着一个加强范畴史的研究,但基础理论研究对财务理论和财务实践改进具有更直接的推进作用。因此,“史”和“论”的研究相结合是财务学基础范畴研究的有效方式之一。选择正确的研究方法将对我国财务学发展起到不可估量的重要作用。研究历史上不同时期著名的财务学著作或教科书,是以史推论的重要途径。所以,今天,我们应仔细研究余绪缨教授 1979 年出版的《工业企业财务管理》教材,王庆成、李相国和顾志晟三位教授 1981 年 2 月出版的《工业企业财务管理》教材,谷祺、欧阳清、夏乐书、马明元、方正生和杜英斌教授集体编写的《工业企业财务管理》(1981.6),吴明和李明文编写的立信会计丛书之一《商业企业财务管理》(1984)与刘恩禄教授 1985 年出版的《商业企业财务管理》教材。研究这些主要教科书与前苏联波·恩·日夫加克的《企业与国民经济部门财务》(1974)教材的异同之处。其相同之处在于财务基础理论的普遍应用,而不同的部分则可能是我国新的财务实践活动对财务理论的贡献。余绪缨教授的财务教材在 20 世纪 70 年代就使用“营运资本”替代“流动资金”、“资本结构”替代“资金结构”,这表明我国学者对市场经济里的公司财务已有了较深入的理解。我们应研究荆新、王化成、刘俊彦三位教授的《财务管理学》与王庆成、李相国和顾志晟三位教授的《工业企业财务管理》的理论脉络联系,深入研究郭复初教授《财务通论》(1997)、《财务新论》(1998)和《财务专论》(2000)等三部重要的财务基础研究著作。郭教授的这三本书是研究我国财务学基础范畴的最佳样本。研究发现,我国改革开放之前基于前苏联财务理论背景的财务学,资金、价值、定额、计划、考核等概念是最主要的常用范畴。接下来,如果把改革开放之初我国基于欧美财务学理论的财务学与现在基于本国财务实践的财务学进行比较,我们可以逐步深入地梳理基于中国经济社会背景的自主财务学理论,并可能厘清中国财务学的理论发展脉络。这正是财务基础研究和探索财务学基础范畴的目的所在。

在一般意义上,财务学范畴研究是财务史研究向基础理论研究的延伸和深化。财务学范畴是财务学理论的关键词。一个财务学范畴的后面一般都带着多个财务学理论,如资本的后面是资本结构 MM 定理、资本预算理论和资本资产定价模型(CAPM)等。所以,资本是财务学理论的标志。当财务学史的研究主要为基础研究服务时,财务学范畴的作用必然凸显出来。财务学发展史在某种意义上就是财务学范畴的历史。财务学新旧范畴的兴衰,范畴内涵的传承、嬗变和范畴层次的调整,以及基础范畴、主干范畴、从属范畴和

衍生范畴等范畴群体的形成与演化,就构成了财务学史的基础内容。

历史具有继承性。进行财务学范畴和财务学史研究的主要目的是掌握我国财务学发展的基本脉络和方向。财务学史的研究主要采取个案研究方法,由个别理论和个别财务事件的史实发现和证实该理论的原始内容。当多项个案研究联系起来时,整个财务学史的脉络和发展线索就会呈现端倪。

五、结论与启示

本研究以科学学的基础知识为依据,采取事实分析的规范研究方法,讨论了财务学的基础范畴是什么,解释了为什么资本、价值、跨期、套利和选择权应该属于财务学基础范畴;同时,论述了财务学基础范畴的理论意义。本研究的结论及其启示如下。

(1)资本、价值、跨期、选择权和套利等财务学基础范畴,可能是我国财务学理论研究推向深入的突破口。我国财务学研究的实质性进展究竟应该从史的研究出发还是应从作为论的财务学范畴研究出发,本研究结果是选择后者。在我国,财务学理论研究的中坚在20世纪初已由“40后”和“50后”转移到“60后”和“70后”,预期2020年之后,我国的“70后”和“80后”财务学者将成为财务研究的中坚力量。解读学科的基础范畴是科学研究中沟通中西和古今的必由之路。在财务学术研究一大堆问题亟待澄清的当下,选择财务学基础范畴作为研究途径,可能是我国财务学研究取得重要成就的最佳选择。

(2)范畴、概念框架、定义和命题是科学理论的不同单位,财务学范畴是财务学概念体系里最持久核心的基本概念,这些在财务学里最具普遍意义的基本概念称为财务范畴。财务学范畴又有基础范畴、主要范畴、次要范畴和衍生范畴之分,或者个别范畴、族群范畴、基础范畴之分。财务学基础范畴是财务学的基因图谱。因此,研究资本、价值、跨期、选择权和套利,不仅应研究这些范畴的性质、范畴与术语或概念的区别、范畴组合勾连的规律,还应研究财务学范畴层次的级差等问题。目前我国财务学里的主要范畴,可能是筹资、投资、资产定价、股利分配、股权结构、现金流以及风险等。风险究竟是主要范畴还是属于财务基础范畴,仍需学界作进一步考察和论证。再往深处思考,就应研究基础范畴与主要范畴的联系和共同点在哪里,哪些术语不是财务学范畴却充斥在财务学著作中,哪些本来不是财务学理论却充当财务学理论。显然,财务学基础范畴研究,具有净化财务学理论的功效。

(3)财务学基础范畴是财务学理论研究起点的选择点。因此,财务学理论体系的研究可以从资本开始,也可以从价值开始。同理,跨期、选择权和套利都可分别成为财务学研究的逻辑起点,这是因为资本、价值、跨期、套利和选择权构成了财务学的基因图谱。当然,不同的逻辑起点,其财务学理论体系的内容表述也必然不同。学者们不妨放宽眼量,试着分别以资本、价值、套利、跨期等基础范畴为研究起点,有可能找到和描述出我国真正的财务学理论体系的美好发展图景,亦可能发现有不少财务学理论是滥竽充数的,而且还可能捡回一些被遗弃的重要财务学范畴和财务学概念,甚至被废弃的科学的财务学理论。

(4)弥补中国古代财务学理论史的研究,将是对财务学基础范畴的有力支持。中国财务学理论史是我国现代财务学的一面镜子。通过历史的研究,可以查找我们的原貌,仔细

认清本来,理性吸收外来,才有可能开创美好未来。所以,从事基础研究的财务学者,应当重视财务学史的研究工作,改变我们在该研究领域的落后状态。

参考文献

- [1] 张先治. 会计学与财务学范畴及学科定位研究[M]. 北京: 中国财政经济出版社, 2011.
- [2] 理查德·A·布雷利, 斯图尔特·C·迈尔斯. 公司财务原理[M]. 北京: 机械工业出版社, 2007.
- [3] 托马斯·E·科普兰, J·弗莱德·威斯顿. 财务理论与公司政策[M]. 大连: 东北财经大学出版社, 2003.
- [4] 威廉·L·麦金森. 公司财务理论[M]. 大连: 东北财经大学出版社, 2002.
- [5] 让·梯若尔. 公司金融理论[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2007.
- [6] 荆新, 王化成, 刘俊彦. 财务管理学(第6版)[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2013.
- [7] 周守华, 陆正飞, 汤谷良, 王化成. 财务管理理论前沿专题(高等院校研究生用书)[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2013.
- [8] 周守华, 陆正飞, 汤谷良. 现代财务理论前沿专题[M]. 大连: 东北财经大学出版社, 2003.
- [9] 王化成, 陆正飞, 宋献中. 当代财务管理主流[M]. 大连: 东北财经大学出版社, 2005.
- [10] 李心合. 论公司财务概念框架[J]. 会计研究, 2010(7).
- [11] 李心合. 论财务学假设[J]. 当代财经, 2010(12).
- [12] 郭复初. 现代财务理论研究[M]. 北京: 经济科学出版社, 2000.
- [13] 郭复初. 财务通论[M]. 上海: 立信会计出版社, 1997.
- [14] 罗福凯. 财务学的边界[M]. 北京: 经济管理出版社, 2010.
- [15] Michael J. Brennan. *Corporate Finance Over the Past 25 Years*[J], *Financial Management*, 1995(6).
- [16] Kavous Ardalan. *Theories and Controversies in Finance: a Paradigmatic Overview*[J], *International Journal of Social Economics*, 2003(1).
- [17] Kavous Ardalan. *on the Theory and Practice of Finance*[J]. *International Journal of Social Economics*, 2004(7).
- [18] Robert C. Merton. *Continous-Time Finance (Revised Edition)*[M]. Blackwell Publishers Inc, 1992.
- [19] Zvi Bodie and Robert C. Merton. *Finance*[M]. 北京: 高等教育出版社, 1997.

On the Basic Category of Finance

Luo Fukai & Zhang Mingbo

(Accounting Department of Management School, Ocean University of China)

Abstract The category of finance could be considered as the most long-lasting basic concept with the most universal significance in the study of finance, and it also plays a role of distinguishing the study of finance with other subjects. Concepts such as Capital, Value, Multi-period, Option and Arbitrage etc. could be deemed as the basic category of the study of finance through research and analysis of various financial textbooks. The reasoning behind this is that these basic categories have built some long-time and key internal relationships with different financial theories including but not limited to the Financing theo-