

朱明秀 / 著

SANWEIJIAZHIQUDONGXING
CAIWU MOSHI YANJIU

三维价值驱动型 财务模式研究



经济科学出版社
Economic Science Press

三维价值驱动型 财务模式研究

朱明秀 著

经济科学出版社

图书在版编目(CIP)数据

三维价值驱动型财务模式研究 / 朱明秀著. —北京: 经济科学出版社, 2007.10

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6622 - 5

I. 三… II. 朱… III. 企业管理: 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 148416 号

责任编辑：周秀霞

责任校对：王肖楠

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

三维价值驱动型财务模式研究

朱明秀 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

北京汉德鼎印刷厂印刷

德利装订厂装订

880×1230 32 开 12 印张 330000 字

2007 年 10 月第一版 2007 年 10 月第一次印刷

印数：0001—2000 册

ISBN 978-7-5058-6622-5/F·5883 定价：23.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)



作者简介

朱明秀，南京审计学院会计学院副教授。1986年、1992年先后获经济学学士、硕士学位，2006年12月毕业于南京大学商学院，获管理学博士学位。2000年曾于荷兰尼津洛德大学学习。主要从事财务、会计理论研究，在《财政研究》、《财贸经济》、《财经科学》等刊物公开发表论文40余篇，主持和参与国家级、省部级课题多项。

SANWEIJIAZHIQUDONGXING
CAIWU MOSHI YANJIU

责任编辑：周秀霞
封面设计：张卫红

序

曾经有人认为，传统财务学是基于物质资本逻辑、体现股东单一主体利益的财务学，而理论界对财务学的研究始终囿于物质资本惯式，是一种狭隘的财务观。虽然这种观点还值得商榷，但是在现今社会，企业价值创造中物质资本已不再独占鳌头，人力资本的作用已经越来越突出；经济的高速发展带来供不应求时代的结束，顾客已成为企业实现长期价值增长的重要资源，满足顾客需求业已成为企业生存和发展的关键要素却是不争的事实。我们必须承认，在这样一些改变面前，传统财务管理的功能弱化了，财务管理的效率也降低了。由于理财环境的变化和财务必须适应这些变化，以客观的态度分析传统财务模式的缺陷并以创新思维研究具有某些新特征的财务模式，其理论和实践意义应当是非常明显的。

朱明秀博士的专著《三维价值驱动型财务模式研究》，从一个很新的视角对传统财务模式进行了改造与创新。该书从分析传统财务模式在新理财环境下的缺失入手，论证了改造传统财务模式的必要性；在透析现代企业价值驱动因素的基础上，运用相关理论构建了三维价值驱动型财务模式的理论框架，并对它的各个要素内容进行了系统和深入的研究。应当说，该书以系统观点整合了企业价值的三大驱动因素，突破了传统财务管理的范式和“就财务论财务”的固有思维，初步实现了财务学从物质资本逻辑向价值逻辑的转移，是一部继承、批判、创新相结合的学术力作。

如果稍为具体地说，该书的主要创新之处表现在以下方面：

第一，从系统论的视角定义财务模式。该书从系统论的角度定义财务模式，认为它是依托于特定的理财环境，以价值导向为先

导, 涵盖财务目标、财务资源配置、财权配置 (财务管理制度安排)、业绩评价等要素, 并以特定逻辑主线将各要素连接在一起的具有整体功能的结构体系。由于我们并不确知传统财务模式是按照什么思想构建出来的, 所以当看到作者将财务模式视为一个系统, 并从系统的整体性、开放性和稳定性出发展开它的内容时, 读来感到确有新意。

第二, 以企业价值驱动因素为主线对传统财务模式进行重构。作者构建的财务模式将为股东、员工、顾客创造价值的基本思想贯穿于它的各个要素中, 与传统财务模式相比, 其三维价值驱动型财务模式能在相当程度上体现出财务管理已从物质资本逻辑向价值逻辑转变, 从单一价值平面思维向三维价值立体思维转变, 从组织物质资本运动向培育核心竞争能力转变, 从偏重结果向突出过程转变。据此, 可认为该书拓展了财务学的研究视野和空间, 对完善财务学理论体系具有重要的理论价值。

第三, 拓展了财务资源的内涵与外延。在该书中, 作者对财务资源的内涵和外延进行了重新界定, 从竞争优势的资源理论出发, 提出财务资源是包括物质资源、人力资源和顾客资源在内的泛财务资源的观点, 并对泛财务资源的培育与配置进行了论述。在财务资源内涵拓展的同时, 财务管理的内容也相应得到延伸, 财务管理不再仅仅是对物质资本运动过程的管理, 人力资源的配置与培育以及顾客资源的培育也成为现代财务必不可少的内容。这对传统财务过于突出的或单一的物质资本财务资源观也是一种突破。

第四, 建立了企业财权配置三维模式的基本框架。该书针对传统“股东至上”财权配置理念的缺失, 建立了股东、员工、顾客共同分享企业财权的三维财权配置模式。三维财权配置模式中的财权分享主体既是企业的核心利益相关者, 也是企业财务资源的投入主体, 让他们分享企业财权既是驱动企业长期价值的需要, 也是与作者所主张的三维价值驱动型财务模式相匹配的制度安排。当然, 在已有的研究成果中我们尚未见到如此明确的提法。

第五, 构建了基于价值驱动因素的业绩评价体系。作为达到既

定财务目标的必不可少的约束激励手段，财务业绩评价在财务管理中具有非常重要的作用。然而，传统财务业绩评价同样存在缺陷。作者以“企业价值持续增长”财务目标为基点，从股东、员工和顾客三方面入手，构建体现三维价值驱动型财务模式整体特征的业绩评价体系。该评价体系着重评价决定企业长期价值的源头因素——价值驱动因素，平衡财务指标和非财务指标之间的关系，是一个由目标层指标和驱动层指标组成的，致力于培植企业长期竞争优势的逻辑一致的评价体系。其努力创新的追求，在这里亦可略见一斑。

对该书的优点我虽然站在导师的立场上作了充分肯定，但是并不意味着它已十全十美。例如，它依然尚未解决由股东、员工、客户三方面价值共同构成的企业整体价值的计量问题，此外也许还因缺乏来自企业的实证而使三维价值驱动型财务模式显得有些理论化和理想化。这些都需要作者和更多的人进行后续研究，我也相信最终能够出现更为公认的成果。

攻读博士学位有时会有身处炼狱的感觉，所幸他（她）们都没有退却，尽管历经磨难，最后皆能修成正果。此时此刻，我只想引用我在刚刚出版的《财务控制》一书自序中的话与年轻的研究者共勉：“财务和会计不是什么大学科……然而，财务和会计又像那首歌唱的那样，说大就大，说小就小。即便是财务和会计学者与其中的哪一部分有前生的约定，也还要用心去寻找。……高质量的研究成果从本质上看与选题关系不大有时甚至于无关，因为几乎所有的选题都曾经先后出现过经典成果或传世之作，个中原因最重要的乃是研究者的道德、态度和习惯。”

朱元午

2007年10月5日

摘 要

财务模式（财务管理模式）是依托于特定的理财环境，以价值导向为先导，涵盖财务目标、财务资源配置、财权配置、业绩评价等要素，并以特定逻辑主线将各要素连接在一起的具有整体功能的结构体系。传统财务模式依托于“资本雇佣劳动”逻辑，服务于“以产品为中心”的经营理念，体现“股东至上”的价值导向。在物质资本逻辑面临理论质疑和实践挑战，“产品中心”经营理念被“顾客中心”经营理念所取代的新的理财环境下，传统财务模式已表现出明显的缺失，这些缺失是：狭隘的财务目标、狭窄的财务资源观、低效的财务管理机制、偏重结果的业绩评价体系以及与企业其他子系统缺少应有的沟通与协作。因此，对传统财务模式的创新和再造是知识经济环境下财务理论与实践发展的迫切需要。

三维价值驱动型财务模式是以现代企业价值的三大驱动因素为主线而构建的新型财务模式，是对传统财务模式的创新与发展。知识经济条件下，企业价值的驱动因素是股东、员工和顾客三个利益主体的满意度和感知价值，股东、员工、顾客是对企业价值起决定作用的关键主体，为股东、员工、顾客创造价值的基本思想应贯穿财务模式各要素的始终。与传统财务模式相比，三维价值驱动型财务模式体现的是财务管理从物质资本逻辑向价值逻辑的转变；从单一价值平面思维向三维价值立体思维的转变；从组织物质资本运动向培育核心竞争能力的转变；从偏重结果向突出过程的转变。其基本特征是：以价值为逻辑主线，以利益相关者利益为价值导向，以企业价值持续增长为财务目标，泛财务资源的培育与配置，股东、员工、顾客参与的多边财务治理，突出价值驱动过程的业绩评价体

系,“以顾客为中心、以员工为根本”的管理理念。

在财务模式的各要素中,财务目标是起主导作用的关键要素,它决定着财务模式中资源配置、财权配置以及业绩评价等要素的运行方向,是各项财务决策的出发点和归宿,财务模式的变革往往以财务目标的重塑为标志。与传统财务目标不同的是,三维价值驱动型财务模式中的财务目标是“企业价值持续增长”。企业一旦创立就希望能够生存并得到发展,激烈的市场竞争决定了企业也只有在发展中才能求得生存。企业价值持续增长是企业的“生存和发展”目标在财务上的直接表现,它拓展了财务目标主体的范围,将股东、员工、顾客共同纳入财务目标主体,体现了利益相关者利益的价值导向;注重通过驱动价值驱动因素获得企业的长期发展,避免了经营过程中的短期行为;突出价值创造的动态性,体现了企业的社会责任观且符合伦理管理的思想。

财务资源即财务管理学所界定的资源,它是财务管理的对象。传统财务资源的范围仅限于企业的物质资源,即厂房设备、材料物资、货币资金等,过于狭窄的财务资源导致传统财务管理功能的弱化,囿于物质资本保值、增值目标的资源配置,不利于企业核心竞争能力的培育,不利于企业的长远发展。三维价值驱动型财务模式拓展了财务资源的内涵,由传统的单一物质资源拓展为包含物质资源、人力资源和顾客资源在内的泛财务资源。与此同时,财务管理的内容由物质资源的配置拓展为物质资源、人力资源和顾客资源的培育与配置。通过财务资源的培育与配置,为股东、员工、顾客创造更优异的价值,提升企业的持续竞争优势。

财权配置是财务管理模式的核心要素之一,它同样要体现价值逻辑,以驱动价值驱动因素、实现企业价值持续增长为基本出发点。资源依赖理论认为,权力来源于相关主体提供资源的价值以及企业对该资源的依存度,依存度越强的资源,其投资主体获得的权力就越大。“对任何关键性资源的控制权都是权力的一个来源”,股东、员工和顾客是向企业投入资源的利益主体,企业的财权应该配置给企业的物质资源提供者——股东、人力资源提供者——员工

(包括经营者)和顾客资源提供者——顾客。三维价值驱动型财务模式中,股东、员工和顾客成为分享企业财权的利益主体,也是企业财务治理的主体,他们通过各自的方式实施制度安排所赋予的财务决策权和财务监督权。

企业的财务目标是价值的持续增长,而决定企业价值持续增长的因素是在企业价值的形成中起关键作用的源头因素也即价值驱动因素。“评价什么即得到什么”,为实现企业价值持续增长的目标,企业的业绩评价应以价值驱动因素为主导性内容,着重于价值创造的源头。三维价值驱动型财务模式中的业绩评价着重评价企业价值的驱动因素,并平衡财务指标和非财务指标之间的关系。该评价体系从股东、员工和顾客三方面入手,充分吸收EVA、业绩金字塔、平衡记分卡及业绩三棱镜等方法的基本思想,是一个由目标层指标和驱动层指标组成的,致力于培植企业长期竞争优势的逻辑一致的评价体系。

Abstract

Financial management model is a structural system, which relying on particular environment, guided by value orientation, including the factors of financial target, financial resources distribution, financial-rights distribution, performance evaluation etc., and conjoining all factors with particular main line. The traditional financial management model relies on the logic of 'capital hires labor', services for the management idea of product first, and shows the value orientation of shareholder primacy. Under the new environment of material capital logic facing theory query and practice challenge and the product first idea being replaced by the management idea of customer first, the traditional finance model shows obvious drawbacks, these drawbacks include: parochial financial target, one-sided financial resources, low effect financial system, over-emphasized results of performance evaluation, and isolated financial management system. Therefore, it is very urgent to re-engineer traditional financial management model under the knowledge-based economy.

The financial management model based on three value drivers is a re-engineer and creation to traditional finance model. It is based on the three value drivers under knowledge-based economy. The value drivers of modern corporate are satisfaction and perceived value of three stakeholders: shareholders, employees and customers. They are key subjects in the decision of firm value. Creating value for shareholders, employees and customers is the basic thought in the new financial management model. Comparing with the traditional finance model, new model shows the changes from capital logic to value logic, from single dimension value to

three dimension value, from organizing material capital movement to cultivating core competitiveness, from over-emphasizing the results to the process. Its basic characteristics are: regarding value as the main logic line; taking stakeholders' benefits as value orientation; with continuous value increase for financial target; cultivating and distributing extensive financial resources; with the financial governance participating by shareholders, employees and customers; performance evaluation system emphasizing on the process of value driving, management ideas of customer first and employee fundamental.

Among all factors of the financial management model, finance target is the key factor. It decides the movement direction of resources distribution, financial-rights distribution and performance evaluation, and it is the starting point and destination of financial decision. The finance target in finance model based on three value drivers is continuous value increasing, which is different from traditional finance target. The new finance target is the direct expression in financial management of corporate target. It expands the scope of the finance target objects, brings into shareholders, employees, customers to finance target objects together, shows the benefits of key stakeholders. It pays emphasis on value drivers in the long-term development; avoiding operating short-term behavior within process; outstanding dynamic of value creation; and matching the thought of the social responsibility and business ethics management.

Financial resources are the object of financial management. The scope of traditional financial resources is limited by the material resources, namely buildings, equipments, inventory, cash etc. . Too narrow financial resources cause the weakening function of traditional corporate finance. Being constrained by the value protection and value increasing of material capital, the traditional finance model has the disadvantage in cultivating competitiveness and in long-term development. The new finance model expands the content of the financial resources, which

including material resources, human resources and customer resources. At the same time, the contents of the financial management are changed from material resources distribution to cultivation and distribution of material resources, human resources and customer resources. Through that, firms can create more value for shareholders, employees and customers, promoting the continuously competitive advantage.

Financial-rights distribution is one of the core factors in finance model. It should also express the value logic and take driving value drivers as starting point. According to resource dependence theory, corporate financial-rights should be distributed to shareholders, employees and customers. Three-Dimension Model pays emphasis on coordination among stakeholders, and realizes joint decision and control of key stakeholders. Shareholders, employees and customers are benefit corpuses to sharing corporate financial-rights, and they are also the corpuses of corporate governance. They carry out their decision power and inspection power through using their financial-rights by system arrangement.

The finance target of the corporate is continuous value increase, and the factors that play key part in value decision are source factors, namely value drivers. "What you evaluate, what you get." In order to realize the target, performance evaluation should pay more attention to value drivers and emphasize the source of value creation. The performance evaluation in finance model based on three value drivers stresses on value drivers and connects financial performance and nonfinancial performance together. The new performance evaluation system absorbs the basic thoughts of EVA, Performance Pyramid, Balanced Score Card and Performance Prism; starting from shareholders, employees and customers; concentrating on the long-term competitive advantage.

目 录

第1章 导论	1
1.1 问题的提出与选题意义	1
1.2 本书框架与主要内容	6
1.3 研究方法	9
1.4 创新之处	10
第2章 文献回顾	13
2.1 价值管理研究成果	13
2.2 企业价值驱动因素研究现状	16
2.3 财务学发展的研究成果	25
第3章 传统财务模式的缺失分析	34
3.1 财务模式内涵界定	34
3.2 传统财务模式特征分析	38
3.3 传统财务模式所依赖理财环境的变化	53
3.4 传统财务模式在新理财环境下的缺失表现	59
第4章 企业价值驱动因素透视	64
4.1 企业价值的理论内涵	64
4.2 企业价值驱动因素驱动机理分析	72
4.3 企业价值与股东价值、员工价值、顾客价值	86
4.4 企业价值驱动因素重要性的实证分析	90

第5章 三维价值驱动型财务模式的框架结构	105
5.1 三维价值驱动型财务模式的指导性理论	105
5.2 三维价值驱动型财务模式的构建思路	125
5.3 三维价值驱动型财务模式的理论框架	129
5.4 三维价值驱动型财务模式对传统财务模式的改进	139
第6章 三维价值驱动型财务模式中的财务目标	142
6.1 传统财务目标评析	142
6.2 三维价值驱动型财务模式中的财务目标重塑	147
6.3 三维价值驱动型财务模式中的财务目标解读	151
第7章 三维价值驱动型财务模式中的资源培育与配置	161
7.1 三维价值驱动型财务模式中的财务资源观	161
7.2 基于持续竞争优势的财务资源培育与配置	171
7.3 物质资源培育与配置	175
7.4 人力资源培育与配置	181
7.5 顾客资源培育与配置	205
第8章 三维价值驱动型财务模式中的财权配置	223
8.1 财权配置的作用机理	223
8.2 企业财权配置的三维模式	230
8.3 股东财权配置	244
8.4 员工财权配置	249
8.5 顾客财权配置	255
8.6 企业财权配置三维模式的非正式制度安排	259
第9章 三维价值驱动型财务模式中的业绩评价体系	272
9.1 传统财务模式的业绩评价体系	272
9.2 “利益相关者”价值导向下的业绩评价新思维	284