

 大财务理论与实践系列丛书

企业税收筹划

陈国庆 朱荣喜 姚维松 编著



大财务理论与实践系列丛书

企业税收筹划

陈国庆 朱荣喜 姚维松 编著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业税收筹划 / 陈国庆, 朱荣喜, 姚维松编著. —北京:
经济科学出版社, 2011. 8

(大财务理论与实践系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0955 - 9

I. ①企… II. ①陈… ②朱… ③姚… III. ①企业管
理 - 税收筹划 IV. ①F810. 423

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 165738 号

责任编辑: 文远怀

责任校对: 郑淑艳

版式设计: 齐 杰

技术编辑: 王世伟

企业税收筹划

陈国庆 朱荣喜 姚维松 编著

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: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京欣舒印务有限公司印刷

永胜装订厂装订

787 × 1092 16 开 19.5 印张 410000 字

2011 年 9 月第 1 版 2011 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0955 - 9 定价: 46.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

《大财务理论与实践丛书》

编 委 会

主 编：陈国庆

副 主 编：姚维松 沈来宝 汪 群

编委会成员：兰宝英 朱荣喜 黄 志

杨 威 秦金城 管 怀

财务管理提升企业价值

——代总序

当陈国庆博士请我为其主编的大财务理论与实践系列丛书作序时，我颇感为难，因为我既不是知名学者，也不是非常著名的企业家；但是，当他说明三点理由后，我欣然为之。这三点理由是：第一，大全集团是中国企业的典型代表。从规模上来讲，大全集团 2010 年的销售收入已经超过 120 亿元，算得上大型企业；同时，其由近 20 家大、中、小型子公司组成。从所有制上来讲，大全集团是由集体企业改制而来，现在虽然是非公经济，但仍然带有国有企业的影子；同时，大全集团和美国、欧盟等合资了 11 家企业，其中，大全新能源 2009 年还在美国主板上市。从行业上来讲，大全集团从事传统的机械电子行业，主要是成套电气和元器件，近年来，涉足较为现代的新能源行业，同时，还有现代物流、投资管理等生产型服务业，房地产业以及传统的服务业等；总之，大全集团是中国企业的缩影。第二，大全集团和上海视野经济研究所/视野国际财务管理咨询（上海）有限公司合作近 10 年，开展了一系列的财务管理创新活动，例如，成本管理、税收风险控制、财务管理战略、企业价值链分析和重组、集团公司管控，提高公司治理有效性、财务管理系统优化、公司上市前规范、战略落地系统建设等，可以说，大全集团的管理创新为该丛书的理论总结提供了重要的实践支持。第三，陈国庆博士是上海财经大学和大全集团联合培养的管理学博士后，他的学术和管理咨询活动理当支持。以下是我作为一个董事长的职业认识，权当序。

企业的目的是追求企业价值最大化。价值来源于自然界，随着社会的发展而发展，是在运动着的物质世界和劳动着的人类社会中，人类对自我发展的本质发现、创造与创新的要素本体。价值在不同的领域有不同的表现，在企业管理中，狭义的企业价值是指该企业预期自

由现金流量以其加权平均资本成本为贴现率折现的现值，体现了企业的资金时间价值，风险以及持续发展能力。广义的企业价值是指企业遵循价值规律，通过以价值为核心的管理，使企业利益相关者（包括股东、债权人、管理层、普通员工、供应商、客户、政府、社区等）均能达到满意回报的能力。目前，狭义和广义的企业价值融为一体，被社会各界广泛接受，逐步取代现金和利润成为衡量企业和企业绩效考评的科学标准。

至此，关于企业目标的争论也该结束了，即企业的目标就是追求企业价值最大化。事实上，在市场经济的三大主体中（个人、企业和政府），企业是社会的支撑，这是因为，政府只能花钱而不能赚钱，其生存需要企业和个人的缴税；个人是消费主体，是经济的原动力，其需要从政府和企业领钱，因此，企业只有挣钱，不断地挣钱（可持续发展）才能支撑社会的运行。从另一个角度看，企业在支付的同时，也获取各类社会资源以维持其不断的支付，为保持不断的支付，其必须处理好以股东为代表的债权人、管理者、普通员工、供应商、客户、政府、社区共同构成的利益相关者的关系，才能创造和谐发展的环境。因此，企业只有一个选择，即追求企业价值最大化。

企业追求企业价值最大化路径很多，财务管理是关键。可以说企业全员、全过程、全部活动都在追求企业价值最大化，但主要有三个层面：第一是销售、生产、采购等三大基本交易循环，其描述了企业物的运动过程，也是企业价值最大化的基础层面。第二是战略、人力资源、研发等三大辅助管理活动，这是因为企业自始至终都在解决资源有限性和需求无限性矛盾，只有企业发展战略引导资源配置，企业才能处理好这一核心矛盾，才能理顺三大基本交易循环；人是企业中最重要资源，只有充分调动人的积极性，才能实现三大交易循环正常化、高效率；研发和人一样都是企业的核心竞争力，是企业进步的重要动力。总之，三大辅助管理活动自身在追求企业价值最大化的同时，也推动三大基本交易循环正常化、秩序化、高效化地追求企业价值最大化。第三是财务管理活动，财务管理活动作为企业管理的组成部分，其和三大辅助管理活动一样，自身在不断地追求企业价值最大化；同时，其管理企业资金和信息特殊性，也使之在推动企业价值最大化方面发挥着特殊作用，主要表现在：一是财务管理的资金充作

一般等价物，折合表现企业资源量，使企业资源配置表现得可以计量，从而把企业价值最大化变得可以触摸；二是财务管理的信息解决资源配置过程中的信息不对称问题，满足企业内外部信息需求者的要求，也支持企业各级管理者有效开展管理活动，推动交易循环，提高资源配置效率，追求企业价值最大化。总之，财务管理活动在自身追求企业价值最大化的同时，还引导、推动、支持三大基本交易循环和三大辅助管理活动追求企业价值最大化，发挥着关键作用。

财务管理提升企业价值的手段是丰富的。作为一个企业家，我对财务理论的认知可能比较肤浅，可对财务管理提升企业价值活动的开展却胸有成竹。第一，要认识到财务管理在提升企业价值中的重要作用，过去企业比较关注提升狭义的企业价值，现在和未来更要关注提升广义的企业价值。第二，关注财务信息。充分利用财务会计和经济的记录功能以及财务会计的勾稽关系，描述经营与管理活动，产生法定会计信息（对外）和管理会计信息（对内），解决企业信息不对称问题，可以说，企业财务工作的重点要围绕领导决策，满足企业内外部决策者的信息需求。第三，抓住资金管理。这是一个广义资金管理概念，既有日常的现金流量管理、运营资金管理、资金集中管理，也有融资管理、投资管理以及利润管理。总之，凡是企业的“血液”流动都要管到位。第四，撑开利润空间。既要抓基础管理、现场管理等，开展全面成本管理，向管理要效益；也要抓税收筹划，财政、土地等政策运用，向政策要效益；撑开企业利润空间，提升企业市场竞争能力。第五，盘活现有资产。企业在发展过程中积累了很多资产，形成很多资源需要盘活，其基础工作是资产的账实管理、产权管理，核心工作是企业价值链分析，按照价值链优化整合企业内外资源，以提升企业价值。第六，控制企业风险。主要是通过提高公司治理有效性，控制企业的用人、投资以及战略的决策风险；通过内部控制体系建设，控制企业的运营风险；通过集团公司管控，尤其是财务管控，控制公司的规模风险；通过单项风险管理，控制公司的主要风险；通过全面风险管理，控制公司的系统风险；通过内审体系建设，建立风险控制闭环，从而提高企业风险控制有效性。第七，要充分重视企业发展战略在引导企业资源配置中的关键作用，要围绕企业发展战略，开展计划管理、预算管理、绩效管理、薪酬管理，既要解决企业发展

战略落地问题，也要解决集团公司管控手段问题，更要解决各级员工积极性的调动问题。第八，把以上活动落实到财务管理组织建设上来，不能单纯以财务业务特点建设财务管理组织，要以企业发展战略为导向，以支持企业控制为关键，结合财务业务特点，建立现代企业财务管理组织，解决人、制度和流程问题。第九，要建立开放的财务管理组织，要引导财务管理人员走到销售、生产、采购三大基本交易循环中去，参加战略、人力资源、研发三大辅助管理活动，利用财务部门自身优势，了解交易循环和管理活动，在为它们提供完善服务的同时，发现利用空间，开展监督活动。

以上做法是把企业的业务活动与财务活动紧密结合起来，事实上，也只有把财务活动放到业务活动当中去，或者说，从业务活动去看财务活动，财务活动才能发挥其重要作用，实现企业价值最大化的目标。以上每一项管理活动似乎不是财务管理工作的，可是，你仔细去思考，以上每一项管理活动均离不开财务管理支持；因此，建立以财务管理（非财务部门）为核心的企业管理模式，是现代企业的必然选择，财务管理提升企业价值势在必行。

以上是我对企业财务管理工作的思考与总结，不足之处，敬请批评。

是为序。

大全集团董事局主席 徐广福

2011年3月16日于扬中

中国主流财务理论的超越、发展和完善

——代前言

20 世纪以前，公司财务学一直被认为是微观经济理论的应用科学，是经济学的一个分支。直到 1897 年，托马斯·I·格林纳（Thomas I. Greene）出版了《公司财务》后，公司财务学才逐渐从微观经济学中分离出来，成为一门独立学科（陈文浩，2004）；此时，财务的内容包括信用工具、金融机构和资本市场。

西方财务理论随着社会经济发展而不断发展，大致经历了以下三个发展阶段：第一，20 世纪 50 年代以前。随着股份制公司的发展，企业规模的扩大，经济危机的爆发；财务研究始终围绕融资、资金使用效率提高、内部控制及防范资金风险等展开。这一阶段的财务理论主要有：早期资本结构理论，股利相关论以及随机游走假说等。第二，20 世纪六七十年代。这一阶段是西方经济发展的黄金时期，也是通货膨胀最为严重的时期。财务研究突破了单纯资金研究，向利益管理、资本预算、投资管理以及对付通货膨胀、利用各种数学模型解决复杂财务问题方面发展。这一阶段的财务理论主要有：有效市场假设的发展，投资组合理论、资本结构理论、股利政策理论、资本资产定价理论、套利定价理论、期权定价理论等。第三，20 世纪 80 年代以后。这一阶段由于交通、通讯和计算机及网络的革命，市场竞争国际化，市场风险急剧增大；财务研究注重不确定性，风险管理、预测和决策，朝着国际化、精确化、电算化、网络化方向发展。这一阶段的财务理论主要有：资本资产定价模型的检验、套利定价理论的验证、资本结构理论的深化、新股利理论的发展、孰途径研究方法的应用以及新制度经济学在财务理论中的运用。

综观西方财务理论发展历程，其内容轨迹非常明显，即从现金出发，围绕现金筹措、使用效率提高及风险控制，逐步发展到资本市场等相关内容；同时，也从现金逐步延伸到参与企业管理过程、权益维护等。这种随着社会经济环境的变化，逐步发展财务理论的过程，对中国财务理论建立非常有启发。

一、中国财务理论的格局

中国财务理论研究受到苏联模式的影响，其逻辑起点是认识财务本质。在苏联“货币收支活动论”和“货币关系说”的影响下，中国主流财务理论的各种

学说大体都与资金有关。根据王庆成（2005）总结，主要有：

1. 资金运动论与资金关系论。其基本论点是：企业财务就是企业再生产过程中的资金运动，体现着企业与各个方面的经济关系，即财务关系；企业资金运动论的内容包括资金的筹集、投放、耗费、收入和分配；要透过资金运动的现象，看到人与人之间的财务关系（邢宗江等，1964；王庆成等，1981；谷祺，1989；刘恩禄，1989）。

2. 资金运动论。其基本论点是：社会主义财务的本质是企业、事业和行政等单位微观经济活动中价值运动的一种形式，它体现着社会主义经济关系。企业再生产过程，不仅在实物形态上表现为物资运动，还在价值形态上表现为资金运动，即资金的筹集、投放、耗费、收入和分配。前者是经济现象，后者是从经济现象中分离出来的财务现象（耿汉斌，1992；陈贵华，1986；赵玉珉，1985）。

3. 货币关系论、货币资金运动论。其基本论点是：企业在生产经营过程中发生的同各个方面的经济关系，都离不开价值的货币形式，表现为货币运动的过程，通过货币运动过程，使商品生产者同各方面形成了货币关系。企业资金运动是企业财务的现象，而由资金运动所体现的货币关系则是企业财务的本质（李儒训，1988；吴水澎，1989；温坤，1981）。

4. 资金分配论。其基本论点是：企业财务的逻辑结论应该是，企业为实现其生产职能，在社会主义国家组织经济职能作用下，对生产要素分配和生产成果实现及其分配所形成的分配关系体系（张国干，1979）。企业财务活动包括企业筹资、企业投资和企业收益分配三个基本方面（刘贵生，1995）。

5. 本金投入收益论。其基本观点是：国民经济中的资金按经济性质可划分为本金与基金。本金是各类经济组织与个人为进行生产经营活动而垫支的资金；基金是国家行政组织与非企业化事业单位为实现其职能而筹集和运用的专项资金；本金的管理主体是各类从事生产经营活动的经济组织与个人，基金的管理主体是社会行政单位与事业管理单位。财务活动包括筹资、投资、耗资、收入、分配，前三项可概括为本金的投入，后两项可概括为本金的收益。财务是社会再生产过程中本金的投入与收益活动，并形成特定的经济关系（郭复初，1997）。

6. 财权流论。其基本观点是：财务管理不是简单的对资金运动的管理，而是借助于资金运动管理实现产权管理，是价值与权利的结合。价值是从财务活动的现象或从物质流中抽象出来的带本质的东西，而支配这一价值的“权力”则是隐藏在“价值”背后更为抽象的本质力量（伍中信，1998）。

7. 资金配置论。其基本观点是：在市场经济条件下，企业资源配置的过程就是企业经济活动，并表现为两种形态，即使用价值的生产与交换，价值的创造、实现和分配。价值表现为企业运用货币计量实现资源配置的过程，这是财务的活动领域。资金运动是财务及管理的对象，货币收支是理财的基本手段。企业

资金配置活动分为资金的估量、筹集、使用、分配、投放五个基本环节。企业财务直观的看法表现为企业的资金运动，本质上看是企业资金运动中所形成的利益关系，简称财务关系（杨雄胜，2000）。

8. 利益相关者论。其基本观点是：财务是一个企业的中枢神经，是各种利益关系集中的焦点。财务性制度的主要内容和目标是通过财务性权利和责任的确，均衡各契约主体即利益相关者的经济利益关系，以最大限度地协调和化解利益相关者之间的财务冲突。财务作为企业合约的组成内容，其本身的性质就是一种以明确各利益相关者的财务权利和责任为主要内容的一种制度安排与运作（李心合，2003）。

综观中国财务理论发展历程，主流财务理论的基本研究对象应该是企业资金的运动的过程，具体表现为资金的筹措、资金的投放、利润的分配；以营运资金管理为核心的日常财务管理；以及诸如通货膨胀财务管理等各种派生形态的资金运作问题（陆正飞、王化成、宋献中，2005）。非主流财务理论 21 世纪初才逐步提出。

二、中国主流财务理论的分析与批判

任何财务理论都有着经济理论作为支撑，但中国主流财务理论没有明确其建立在某种经济理论之上。中国主流财务理论研究主要从管理学出发，更加注重技术性、操作性、工具性；但从其理论逻辑来看，主要是建立在新古典经济学的基础上。

1. 新古典经济学企业理论的核心思想。经济学总是离不开一些基本的假设前提，新古典经济学的假设前提主要是：第一，稀缺性假设；第二，人是理性的假设；第三，市场完全竞争假设。在新古典经济学假设下，企业被视为“黑箱”，能够正常运营，不需要任何激励；同时，制度和结构都是既定的。企业的经营过程成为一个标准的生产函数，对稀缺资源和经济效率的关注主要集中在价格、价值、供给、需求等技术层面。以 P 代表产品的价格，以 Q 代表某个产品的产量，以 $X_1, X_2, \dots, X_n$ 代表为生产该产品而投入的各种要素，以 $P_1, P_2, \dots, P_n$ 代表购买各种要素的价格。企业的生产函数可以表述如下：

$$Q = f(X_1, X_2, \dots, X_n)$$

生产 Q 的成本开支可以写成：

$$C = \sum P_i \cdot X_i$$

当产品的市场价格为 P 时，则利润函数为：

$$\pi = P \cdot Q - C = P \cdot f(X_1, X_2, \dots, X_n) - \sum P_i \cdot X_i$$

即在目标产出水平给定的情况下,要使利润最大化,其根本途径就是降低成本,即使生产成本最小。

2. 主流财务理论的内涵与外延。中国主流财务理论对假设的研究比较少,其没有引起主流财务学家的足够重视,虽然有一些假设研究,但却非常凌乱(王广明,1989;陆建桥,1995;张家伦,1995;王棣华,1997;王化成,1999)。王化成教授系统地提出了主流财务理论的假设。第一,理财主体的假设。理财主体假设是指企业的财务管理工作不是漫无边际的,而应限制在每一个经济和经营上具有独立性的组织之内。理财主体假设为财务管理目标设定和权责划分奠定了理论基础。第二,持续经营假设。持续经营假设是指理财主体是持续存在并且能执行其预计的经济活动,它明确了财务管理工作的时间范围,是财务管理上一个重要的基础前提。第三,有效市场假设。有效市场假设是指财务管理所依据的资金市场是健全和有效的;只有在有效市场上,财务管理才能正常运行,财务管理理论体系才能建立。有效市场假设是建立财务管理原则,决定筹资方式、投资方式、安排资金结构,确定筹资组合的理论基础;如果市场无效,很多理财方法和财务管理理论都无法建立。第四,资金增值假设。资金增值假设是指通过财务管理人员的合理运营,企业资金的价值可以不断增加,这一假设实际上指明了财务管理存在的现实意义。第五,理性理财假设。理性理财假设是指从事财务管理工作的有关人员都是理性的理财人员,因而他们的理财行为也是理性的,他们都会众多的方案中选择最有利的方案。

中国主流财务理论没有明确地建立自己的财务理论模型,但大量论述中已经包含了财务一般模型,即财务就是现金运动及现金运动背后的关系;也可以说,财务的内涵是现金的函数,即 $\text{财务} = f(\text{现金})$ 。企业现金运动从股权融资开展,与债权融资构成融资性现金流动;随后企业需要支付现金,购买厂房、设备形成生产能力并构成投资性现金流动;再者,生产能力形成后还要开展生产经营活动,创造企业利润及利润分配构成经营性现金流动(H. 克鲁斯,1998)。此时,财务的外延是融资管理、投资管理、运营资本管理、分配管理以及资本市场、内部财务、国际化等。从企业理论就可以看出,企业所有的决策都是为了迎合关于投入和产出的相应边际条件,从而使企业化利润最大化,因而,企业和财务的目标是企业利润最大化。考虑到“现金为王”,更准确地说企业和财务的目标应该是企业价值最大化。企业的价值与预期的报酬成正比,与预期的风险成反比。企业的价值只有在风险和报酬达到比较好的均衡时才能达到最大。

3. 对主流财务理论的批判。主流财务理论固然有它存在的必然性和合理性,但也存在许多致命的弱点,以致近年来不断受到严厉的批判。首先是对财务理论假设的批判。由于对新古典经济学假设的批判,也就必然对建立在此基础上的财务理论假设批判;受到批判最多的是“人是理性的假设”或者叫做“理性经济

人”假设。企业财务活动所处的环境是非理性的，企业财务行为本身也是非完全理性的，现实的人可能并不总是自私自利的（李心合，2003）。还有对有效市场假设的批判。事实也证明，有效市场理论假设并不存在，垄断竞争理论，不完全竞争理论以及非瓦尔拉均衡理论的产生就充分说明了这一点。其次是对财务一般模型的批判。一是现金是一种资源，但更是一个计量工具，隐藏在现金运动背后的关系难以看清，即使部分能够看清，但也缺少逻辑联系，是孤立的、虚拟的，没有运用价值；二是伴随财务活动的不仅仅是现金，还有信息、产生信息的会计活动、企业预算管理以及控制权安排等，均未在其视角之中；三是现金运动独成系统封闭运行，财务成了“孤家寡人”，只能闭门研究财务技术、财务工程，就财务论财务，而不是参与管理的开放系统，因而财务成为“植物人”而不是“正常人”。再次是对财务外延的批判。由于主流财务理论是研究现金运动以及现金运动产生的关系，造成财务不能对企业交易循环产生反作用力，更不能参与资源配置，就连最基本的成本管理、会计管理是否纳入财务范畴，还产生了长久而激烈的争论，财务理论外延太狭隘。最后是对财务目标的批判。由于追求企业利润最大化，企业价值最大化势必导致对其他利益相关者的轻视，这种轻视一方面反映企业家没有承担社会责任；另一方面反映财务没有平衡利益冲突，没有创造双赢局面，没有给企业带来和谐发展环境。

三、建立中国特色的大财务理论

主流财务理论建立在新古典经济学的基础上，建立新的财务理论必须选择新的经济学理论作为支撑。循着经济学发展的轨迹，根据中国市场经济不成熟的国情，我们借鉴新古典经济学，在新制度经济学基础之上，并充分吸收信息经济学观点，建立中国特色的大财务理论。

1. 新制度经济学企业理论的核心思想。新制度经济学假设为：第一，稀缺性假设。第二，新经济人假设。一是新经济人和经济人一样追求个人利益最大化，但新经济人的个人利益呈现出多样化，经济利益并不是新经济人唯一选择；二是新经济人是有限理性的。这是因为人自身理性能力的限制，导致个人在接受、储存、检索、传递和处理信息能力的水平和储量上受到限制；三是新经济人更是机会主义者，这是因为他在追求效用最大化过程中，行为受到多方面的约束；这些约束主要来自人类自身认识能力的有限性，环境的不确定性和复杂性，信息的不完全性和不对称性，以及法律、规章、价值信念、伦理规范、道德观念、风俗习惯和意识形态等，它们使人的行为成本得以改变，造成机会主义选择。第三，不完全竞争市场假设。相对于完全竞争，不完全竞争是客观存在的。不确定性、小数目谈判条件、资产的专用性、可交易数量的有限及交易地理位置的局限是导致市场垄断或不完全竞争的不同因素。相对于新古典经济学，新制度

经济学还有信息不完全、不对称假设，交易费用大于零假设，不确定性和复杂性假设，外部效应普遍存在假设等。

新制度经济学认为，企业是将资源组织起来，有效地从事某种经营活动的载体，是一个资源配置的场所；同时，企业是一系列契约的组合，企业的形成是用“一个契约代替一系列契约”。科斯认为企业 and 市场是资源配置的两种可以互相替代的手段。在市场上，资源配置由非人格化的价格来调节，也就是说，产品流量与资金流量依靠亚当·斯密所谓的“看不见的手”来协调。在企业内，资源配置则通过权威关系来完成，也就是说，依靠企业内部行政力量这只“看得见的手”来配置企业内部的资源。此时，企业家的作用可使企业内部的组织管理成本低于市场交易成本，市场交易中众多的短期契约为企业内的数量较少的长期契约所取代；因而，企业的根本特征在于它是作为价格机制的替代物出现的。

2. 大财务理论的内涵。在新制度经济学支持下，财务理论的假设也应该是：第一，稀缺性假设。资源的有限性和需求的无限性是企业一对永恒的矛盾，企业就是从这一对永恒矛盾中寻找资源的利用效率提升和需求的平衡。财务管理的许多行为，诸如：利润管理、融资管理、投资管理、预算管理、税收筹划、利益相关者责任审计的产生等，都不是企业臆想的，而是解决一对基本矛盾的必然行为。第二，有限理性假设。有限性是客观存在的，市场经济的不成熟，制度的缺陷和有限理性的结合，更加降低企业资源配置效率和风险的产生，此时，控制和协同是承受和解决有限理性的有效手段，因此，财务治理、母子公司财务控制，企业风险控制应运而生。第三，市场相对有效假设。无论是要素市场，还是宏观政策市场，在社会主义市场经济的今天，随着利益主体地位逐步独立，市场总是有效的，也是相对的。同时，由于中国特色的社会主义，让权力成为资源配置的主角也会造成市场是无效的，当然也是相对的，市场的相对有效性增加了企业不确定性和风险，导致资源配置异化，财务管理活动随之变化。企业配置的资源不仅指自然资源，而且指“各种自然因素及其他成分组成的各种经济自然环境以及人类社会形成并不断增长的人口、劳动力、知识、技术、文化、管理等，凡是能进一步有利于经济生产和使用价值提高的都是资源（宗寒，1994）”。由于资源本身固有的特性，导致“企业是物质性资源和非物质性资源的复合体”（迟克莲，2000）；由此可见，企业资源配置过程分为物质过程和非物质过程。对于企业资源配置的物质过程，其表现为采购交易、生产交易、销售交易和研发交易四大交易循环；所以，我们可以把企业资源配置的物质过程称为业务活动。对于企业资源配置的非物质过程，其表现为现金，信息；也就是说，现金和信息记录资源配置过程；当然，还有约束现金和信息的，让人理解又看不见的东西。我们可以把企业资源配置的非物质过程称为财务活动。因此，我们认为：

第一，财务是现金的函数。在财务活动中，财务显然是现金的函数，这也是

主流财务理论核心思想。其实，现金是一个非常特殊的资源，其特殊性来自于现金的职能，即交换媒介、价值标准、价值储藏、延期支付或未来支付标准等。现金既是重要资源，又是资源计量工具之一。在资源体系中，现金作为资源的同时，还要承担计量或模拟计量各类资源，以便计算资源量的大小。

第二，财务是信息的函数。所谓信息是指经过加工处理后对用户有意义的或者有用的数据，而数据是用来表示组织中所发生的事件或周围物理环境的原始事实，其具有可利用性、价值性、共享性、历史积累性、时效性和多次再生性等特征。其实，信息也是一个非常特殊的资源，即信息本身就是最重要的资源之一，同时信息也是资源计量的工具之一，物质资源可以用现金计量，非物质资源中可计量部分，有的用现金模拟计量，有的用信息计量；非物质资源中不可计量部分只能用信息计量。信息更能反映企业内外关系，尤其是会计信息。会计信息的存在不仅是为了在两权分离条件下的向所有者报告信息，更为重要的是会计信息本身作为管理信息重要的组成部分，是一切经济活动的主体所必需的。我们认为以资产负债表为历史和逻辑起点的会计信息体系，既能使会计信息按照其内在的规律得以延伸，又能与其他各类信息有机衔接，形成一个完整的企业信息体系。这个体系不仅使会计信息体系更加完整，并能满足决策的需要，而且能够使企业信息体系全面整合。由此可以看出，会计活动是财务活动的重要组成部分且以会计信息为延伸的企业信息整合都要纳入财务管理范围。

第三，财务也应该是契约的函数。在分析财务作为现金、信息函数的时候，我们看到现金、信息既是资源，也是资源计量的工具，其反映现金和信息背后的关系并不充分、清晰，充其量是计量的延伸。如何清晰地理解现金和信息背后的权利、责任、利益关系，应该引入契约概念。契约是两个或两个以上的当事人之间，在自由平等、意志自立的前提下，为改进各自经济状况或经济预期所达成的，关于经济权利流转的协议或约定，其原则是平等、自由、互利、诚信（雷光勇，2004）。从新制度经济学的企业理论来看，交易成本理论着眼于企业与市场的关系；代理理论着眼于企业内部组织结构及企业成员之间的代理关系。这两种理论的共同点都是强调企业的契约性、契约的不完备性及由此导致所有权的重要性（张维迎，1999）。依据现代企业代理理论，企业的契约主要可分为信贷契约、补偿契约和其他契约三类。信贷契约是指企业所有者、管理者与银行及债券持有者之间的合同；补偿契约是指管理者与所有者之间，以及管理者与员工之间的合同。其他契约包括管理者与第三方的合同，如合伙人、供应商、消费者等。企业的契约解释了现金背后的关系。现金的运动是由一组契约做保证的，这组契约约束权利流转关系，约束各利益主体对企业资源的“掠夺”，促进契约各方合理预期的实现。具体表现在：①企业是一个开放式的现金契约组合，组合中成员就是向企业提供各种资源的利益相关者。利益相关者之所以愿意给企业提供有形

的和无形的资源支持，是因为他们相信通过企业的有效运作，能够产生合作盈余，即实现组合价值大于其所有成员独立行动的收益之和。②现金契约把各个分散的子系统集成为一个整体，通过协调各个环节的量度，使各个子系统合理地组合起来对企业总体目标发挥作用，并形成财务控制系统的有机整体。③现金契约与客观世界的其他系统一样具有自组织功能，它在明确各利益主体权力和责任的基础上，平衡利益相关者的经济利益，最大限度地减少或化解彼此间的利益冲突，使各个利益主体以总体目标为轴心联结成为一个有机的整体，加强彼此间的协调和融洽，增加凝聚力，减少离散性，使他们在各自相对稳定的位置上积极发挥作用。企业的契约还解释了信息背后的关系，尤其是会计信息背后的关系。主要是：社会财富的积累导致财产权的产生和裂变，其结果是产生了以受托责任为主要内容的委托代理关系与委托代理契约，而对受托责任的、反映与控制则是会计、审计机制作为一种社会装置的主要功能所在。因此，不管受托责任的内容如何规范与界定，但所有受托责任的内容必须能够加以计量，尽管计量单位可以是多方面的。会计、审计是受托责任内容的最好确认与计量者、反映与控制者，是受托责任关系中联系委托人和受托人的纽带。在此过程中，会计契约充当了特殊角色，它可以将会计、审计机制对受托责任的界定、反映和控制落实在有形载体上，使之具有现实的可操作性与审定性，从而使企业这个契约网络与受托责任网络具有很强的内在耦合功能，从而使它们具有坚实、可靠的实施基础（雷光勇，2004）。

综上所述，新财务理论认为：“财”不仅是指现金，而且是指资源的非实物表现形式即现金、信息、契约等。财务或财务活动是企业资源配置过程中非实物表现形式的集合。新财务理论的一般模型是：财务是现金、信息、契约的函数，即 $\text{财务} = f(\text{现金、信息、契约} \cdots)$ 。

3. 大财务理论的外延。相对于大财务理论内涵，大财务理论外延也得到极大的扩展，应该以资源配置过程为逻辑界定外延。从初始资源的获取来看，主要是融资管理，这不仅包括股权融资和债权融资，还包括融资规划以及因融资而产生的公司治理问题。从资源的运营来看，除财务要参与生产、销售、采购、研发、人力资源、企业发展战略等运营活动以外，财务主要表现在：第一是现金流量管理、现金集中管理、运营资本管理、投资管理、利润管理等涉及现金的相关管理活动；第二是企业发展战略引导下，解决资源有限和需求无限矛盾的相关管理，例如，战略管理、计划管理、预算管理、绩效管理、薪酬管理；第三是节约资源使用和盘活资源的相关管理活动，例如，成本管理、税收筹划、资产管理、产权管理、价值链管理以及相关的并购重组等。从资源计量来看，主要是会计管理，这不仅是痕迹记录工作，更重要的是利用会计的统计功能和勾稽关系，描述出企业的法定会计信息和管理会计信息支持领导决策，满足以股东为代表的，企

业利益相关者对会计信息的要求。最后，从资源配置风险来看，主要是提高公司治理，尤其是财务治理有效性、企业内部控制制度设计、集团公司管控，尤其是集团公司财务管控、单项风险管理、系统风险管理以及企业内部审计等。

4. 大财务理论的财务目标。财务目标作为财务理论的逻辑起点，既是理论的出发点，也是公司财务活动的最终目的。从新制度经济学企业理论出发，财务目标不仅是要追求企业价值最大化，还要追求的是利益相关者价值最大化，其内在含义主要有：第一，以股东价值最大化为核心。股东价值最大化是指企业通过合法经营，为股东增加尽可能多的财富。但是，单一的“股东价值最大化”目标具有先天性的缺陷。一是股票价格波动往往受到多种因素影响，不能真实反映企业的经营业绩，从而影响了股东财富计量的准确性；二是片面强调股东利益，可能会损害其他相关者（如债权人、职工等）的利益；三是“股东价值最大化”无法解决代理制下经营者的道德问题，经营者会利用所有者监督的空白而做出牺牲所有者利益的行为，这些行为无论在过程上还是结果上都会侵蚀所有者的利益。第二，以债权人利益保障为关键。债权人利益的保障不仅仅是按时支付利息和还本，更重要的是债权人参与公司治理。其有利于对经营者形成有效的监督约束机制，有利于降低“代理成本”；有利于保护债权人合法权益，激励他们为公司长远绩效的提高而努力。在公司治理中应充分考虑债权人的利益，减少他们面临的实际风险，鼓励其进行专用性资产的投资，这对公司而言是极为必要的。第三，以员工权益保障为基础。一是保障员工物质收益，主要包括显性收益和隐性收益。显性收益指员工直接拿在手上的可明显看见的收益，如工资、奖金以及股票期权引起的收益等；隐性收益指员工享有的不能以货币计量的收益，如在职消费等。二是保障员工精神权益，主要包括由于长期工作经验积累而引起的自身知识与技能的提高，由于职位的升高以及权力的扩大引起的自我满足感提高，由于表现突出、企业给予各种奖励引起的更多人的尊重等。更重要的是激励与约束企业的各级管理者，为企业和股东努力工作。第四，以政府收益保障为必要。如果不能保证政府收益，难以获取政府政策支持，那么在权力配置资源的国家里，无疑等于破坏和谐环境，为企业发展制造麻烦。政府收益主要是税收和企业对社区的免费服务。当然，也不能忘记供应商和客户。总之，财务目标的实现就是平衡利益相关者矛盾，就是企业承担社会责任，其有助于为企业构建一个良好的和谐的发展环境。

上海视野经济研究所所长

视野国际财务管理咨询（上海）有限公司董事长

陈国庆博士

2011年4月16日于上海财经大学

中国主流财务理论的超越、发展和完善

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com