

财务理论研究丛书

财务基础

JICHU 理论研究

▲ 郭泽光 领著
余春宏

▲ 中国财政经济出版社

前 言

人类进行经济活动必须拥有一定的经济资源,并运用这些经济资源达到一定的经济目的。要实现经济资源与经济目的之间的协调统一,就必须按照预期目的拥有经济资源,并对所拥有的经济资源进行有效地配置和利用。对经济资源进行有效地配置和利用是人类经济活动的内在要求,这个内在要求就是我们所说的财务。可见,财务是人类社会经济活动相伴始终的一种客观经济现象。在长期的社会生产实践中,有效配置和利用经济资源这个内在要求被人们逐渐认识,并越来越自觉地按照这个内在要求对经济活动中的资源配置和利用实施主观控制,于是就产生了我们所说的财务工作。由于企业是人类经济活动的基本单位,是资源配置和利用的经济主体,所以,我们对财务一般是置于企业这个经济主体来考察的。

因此,我们经营企业就不能不依赖于财务工作,而做好财务工作的根本是必须对财务理论有深入的研究,必须使财务学科有长足的发展。这正是我们财务理论工作者的责任。

财务还是一门比较年轻的经济应用学科。从格林(Greene)在1897年出版《公司财务》(Corporate Finance)一书算起,财务理论的系统研究才刚刚一个世纪的时间。而现代财务理论研究则是从20世纪50年代末以莫迪格列安尼(Modigliani)和米勒(Miller)为代表的财务学家研究企业总价值理论开始的。我国在中华人民共和国建立的半个多世纪里,前30余年基本照搬了前苏联的计划财务模式。在实行改革开放以后,特别是实行社会主义市场经济体制以来,我国才开始逐渐学习市场经济发

达国家的先进经验,在借鉴和探索中逐步建立具有我国特色的财务理论体系。可喜的是,我国的财务学者对财务理论的研究已经取得了大量的成果,但是我们在借鉴市场经济发达国家的先进经验和探索具有我国特色的财务理论体系两个方面都还有大量的工作要做。这更是我国财务理论工作者的责任。

基于建立我国财务理论体系的责任感,我们山西财经大学从事财务理论教学与研究的教师和攻读财务学的博士、硕士研究生一起研究和写作了这套《财务理论研究丛书》。本丛书共分三辑,第一辑为《财务基础理论研究》,主要内容包括对财务学科本身的研究和对现代财务理论产生重大影响的几个著名学派的研究;第二辑为《财务应用理论研究》,主要着眼于财务在实践中的作用,从方法论的角度对财务的运行进行了多侧面的研究;第三辑为《财务创新理论研究》,主要立足于全球经济一体化的背景,对我国企业在社会主义市场经济体制中的财务运行所面临的诸多新问题进行了针对性的研究。

财务理论大厦是由许许多多倾心于财务理论研究和财务实际工作的同仁共同建造的,我们在此只是奉上些许砖瓦。我们在研究和写作中得益于许多财务学者的研究成果,在此谨表敬意。还要特别感谢中国财政经济出版社的张立宪先生对本丛书出版的大力支持。

本丛书由郭泽光和余春宏两位教授担当总领著,负责制定研究和写作规划、总纂定稿。

本丛书只是建立我国特色财务理论体系的一个尝试,限于作者水平,本书的写作必然存在不少缺陷,请读者不吝指正。

作 者

2002年9月

目 录

前言 /1

1 财务的产生与发展 /1

- 1.1 财务的产生 /1
- 1.2 西方财务管理的发展 /2
- 1.3 我国财务管理的发展 /5
- 1.4 研究财务产生与发展的理论意义 /9

2 财务理论结构问题的研究 /12

- 2.1 财务理论结构的研究意义 /13
- 2.2 构建财务理论结构的基本原则 /14
- 2.3 我国财务理论结构研究的历史回顾 /15
- 2.4 财务理论结构的具体构建 /17

3 财务本质理论研究 /24

- 3.1 历史观点 /24
- 3.2 财务的本质 /27

4 理财环境研究 /31

- 4.1 研究理财环境的意义 /31
- 4.2 企业理财环境一般因素分析 /34
- 4.3 我国企业理财环境分析 /38
- 4.4 我国理财环境下财务管理理论研究发展趋势 /42

5 财务目标理论研究 /43

- 5.1 企业财务目标主要观点之评说 /43

- 5.2 确立企业财务目标应遵循的基本原则 /48
- 5.3 影响企业财务目标的各种利益集团 /49
- 5.4 企业财务目标的选择 /49
- 5.5 理论与现实的矛盾 /51
- 6 财务假设理论研究 /53
 - 6.1 财务假设理论的几个观点 /53
 - 6.2 对财务假设组成要素的探讨 /54
 - 6.3 财务假设的属性及其同其他财务概念的区别 /61
- 7 财务职能理论研究 /63
 - 7.1 财务本质、财务目标、财务环境与财务职能 /63
 - 7.2 财务职能的基本内容 /68
 - 7.3 现代市场经济条件下财务职能的扩展 /71
- 8 财务原则理论研究 /78
 - 8.1 财务原则构建的重要性 /78
 - 8.2 影响财务原则构建的因素分析 /79
 - 8.3 企业财务原则体系的构建 /81
 - 8.4 企业财务原则内容的构建 /81
- 9 财务要素理论研究 /88
 - 9.1 研究回顾 /88
 - 9.2 财务要素的性质与确立原则 /89
 - 9.3 财务的基本要素 /89
 - 9.4 由财务基本要素扩展的具体要素 /94
- 10 投资组合理论研究 /99
 - 10.1 投资组合理论的起源 /99
 - 10.2 投资组合理论的框架 /100
 - 10.3 对投资组合理论的评价 /108
- 11 资本资产定价理论研究 /112
 - 11.1 资本资产定价基本模型的基本原理 /112

11.2	资本资产定价基本模型的应用	/120
11.3	资本资产定价模型在我国金融市场中应用的思考	/123
11.4	资本资产定价模型(CAMP)的实证检验及其面临的挑战	/125
11.5	资本资产定价模型的扩展——套利定价理论	/127
12	资本结构理论研究	/131
12.1	早期资本结构理论	/131
12.2	现代资本结构理论:MM理论	/132
12.3	现代资本结构理论的发展	/134
12.4	对现代资本结构理论的评价	/138
12.5	现代资本结构理论的启示	/140
12.6	我国企业资本结构的基本特征及形成机理	/142
12.7	促进企业优化资本结构的对策	/145
13	股利政策理论研究	/149
13.1	股利政策概述	/149
13.2	股利政策基本理论	/150
13.3	股利支付形式理论	/157
13.4	股利政策对企业财务活动的影响	/158
13.5	影响股利政策的因素	/158
14	财务学与相关学科的关系研究	/161
14.1	财务学与财政学的关系	/161
14.2	财务学与会计学的关系	/162
14.3	财务学与经济学的关系	/164
14.4	财务学与管理学的关系	/165
14.5	财务学与金融学的关系	/167
14.6	财务学与数学的关系	/167
14.7	财务学与行为科学的关系	/168

后记	/169
----	------

1. 财务的产生与发展

1.1 财务的产生

财务(Finance)是指国民经济中各部门财务活动与财务关系的总称。其中的财务活动体现的是人与自然的经济关系,而财务关系则是体现人与人之间的社会关系。财务不是从来就有的,它是随着环境的变迁、人类社会生产的发展而产生并不断发展的。

财务的产生最早可以追述到原始社会中期。随着第一次社会大分工——畜牧业从农业中分离出来,剩余产品的出现带来了物物交换,于是,原始的财务也就随之产生。这时的财务关系是人与人之间的按需分配关系,而财务活动是实物形态的分配活动。产品生产和交换的扩大促进了货币的产生,从而出现了价值形态的财务活动,与此同时,财务关系也扩展为产品的生产、交换、消费和分配关系。

生产力的发展和社会分工的细化推动人类由原始社会步入奴隶社会。商人和铸币的出现使得商品交换迅速发展,商品流通规模日益扩大。在此环境下财务也增加了新的内容。财务活动成为包括货币资金、生产资金和商品资金在内的较完整的资金运动,财务关系不仅有商品生产者、经营者和消费者之间的财务关系,还包括奴隶的雇佣者与奴隶之间及奴隶雇佣者之间的财务关系。

封建社会,虽然自然经济仍占主导地位,但简单商品经济也有了相当的发展。不同国家之间的商品交换,使得财务活动的范围开始从国内向国外拓展,与此相适应,国际贸易中的财务结算关系也发展起来,并丰富了新的内容。

环境尤其是经济环境的变迁推动了财务的不断演进。资本主义社会下,生产力迅速发展,机器大工业与公司制的出现促使财务获得了更大的发展,这时,财务活动已成为包括资金的筹集、运用、耗费、收回和分配在内的完整的价值循环。财务关系主要是资本家出资,工人出卖劳动力,两者间剥削与被剥削的财务关系。

由于近代西方国家的资本主义经济经历了长足、充分地发展,并且对人类社会的发展产生了深远的影响,因此,下文将详细论述西方国家的财务管理发展进程,通过对其描述、分析,可以总结出财务管理发展的规律,从而用来指导我国财务管

理的发展。

1.2 西方财务管理的发展

西方财务管理的发展,以财务管理的核心内容为标准可以划分为四个阶段。

1.2.1 筹资管理阶段

西方财务管理的萌芽出现在 15—16 世纪。当时的地中海沿岸,特别是意大利商品经济发展迅速,许多城市开始出现公众投资入股的商业组织——“原始股份形式”^①。然而,由于企业的规模较小,财务管理还只是附属于商业经营管理的一项管理活动,尚未独立发挥其职能。

真正意义上的筹资管理阶段,应当是从 19 世纪末到 20 世纪 30 年代。产业革命带来了机器大工业生产,新机器、新技术的使用与推广促进了劳动生产力的迅速提高。生产力的进步必然会带动生产关系的变革,这样,公司制企业便应运而生了。经济的发展和技术的进步促使企业产品生产的大规模化,因而企业面临的首要问题便是筹集到所需的资金。而此时的资本市场也相应较快的发展,投资银行、商业银行、保险公司和贷款公司等金融机构的兴起为企业筹资创造了良好的外部环境。此时,股份公司开始因其能够从资本市场筹集到大量的资金而成为企业的主要组织形式。而财务管理也因能够合理解决资金的筹集问题得到了进一步的加强,开始从企业管理中独立出来。

财务管理实践的发展促进了理论的研究。这一阶段的理论成果主要有:最早的财务著作《公司财务》(《Corporation Finance》),是由美国学者格林(Thomas L. Greene)于 1897 年出版;米德(Meade)于 1910 年出版的《公司财务》和阿瑟达明(Arthur S. Dewing)于 1920 年出版的《公司财务策略》(《The Financial Policy of Corporations》)一书。^② 这些著作都是研究企业如何卓有成效的筹集资本,因而对指导当时的理财工作发挥了重要的作用。

这一阶段,财务管理适应企业发展的需要,其主要内容是有效筹集资金、比较选择筹资方式,此外还有怎样使用筹集到的资金及如何分配盈利。然而,对日常资金周转和成本的控制和管理等方面,此时的财务管理却很少涉及,因而不利于企业的持续发展。理论研究方面,主要采用归纳法进行一般性的描述,并且研究的领域也较为狭窄。

1.2.2 资金管理阶段

1929 年美国开始爆发的一场经济大危机,很快蔓延到整个西方资本主义国

^① 叶陈刚、向正军:《财务管理学》,武汉大学出版社 2000 年版。

^② 杨雄胜:《财务基本理论研究》,中国财政经济出版社 2000 年版。

家,并持续到1933年。在此期间,无数企业破产、银行倒闭、产品积压、经济衰退。面对这一残酷的现实,幸存企业逐渐认识到:要想生存并发展壮大,企业必须通过降低产品成本即加强对资金的管理与控制来占领市场。因此,这种经济环境下,财务管理的重点已不再是筹集资金,而是有效地运用资金以降低成本、费用。财务管理人员开始重视现金、应收账款、存货等资产类账户。由于,在采购、生产和销售环节均涉及成本、费用的节约,因此,这一阶段的财务管理开始与采购、生产和销售活动紧密结合。例如,在材料采购环节,通过制定“经济定货批量”对资金的占用与采购、储存费用进行监督与控制。^①

另外,经济危机还使各国意识到,市场经济除了依靠“看不见的手”自发调节以外,还要通过政府以法律、法规等形式对微观主体的行为进行监管和适当的干预。美国首先在1933年和1934年通过了《联邦证券法》和《证券交易法》。根据这两个法律规定:公司发行证券之前必须向证券交易委员会登记注册,还要向投资人提出说明书,以说明公司的财务状况及其他情况,公司还需按规定向证券交易委员会定期报告财务状况^②。这一方面使得公司的财务管理要依照政府的法律规定进行;另一方面,为公司进行系统的财务分析打下了基础。

与此同时,财务理论也有较大的发展。例如,美国的洛夫(L. H. Lough)在他的《企业财务》一书中,首先提出了企业财务除了筹措资本之外,还要对资本周转进行公正有效的管理;英国的罗斯(T. G. Rose)在《企业内部财务论》中也有相应的论述。日本的古川容一在《财务管理》中提到,企业的财务活动是与采购、生产和销售并列的一种职能活动,它在完成本身活动的同时,还能推动和调节供、产、销各种经营活动。

资产管理阶段财务管理的内容更加丰富,例如,人们开始致力于预算部门和别的内部控制程序,财务管理的作用得到进一步加强,成为企业管理的关键。理论研究方面,财务分析、财务计划和财务控制等开始应用。然而,不足之处在于:仍然是从企业外部或投资者的角度而不是从企业内部决策的角度来研究财务管理,研究的方法仍然是描述性的和定义性的。

1.2.3 投资管理阶段

第二次世界大战后至20世纪70年代,经济飞速发展,技术日新月异,市场竞争加剧,跨国公司进一步发展。这无疑对财务管理提出了更高的要求。由于投资的成败是关系企业存亡的关键,企业的财务管理更加重视投资决策,具体体现在:(1)确立了科学的投资决策程序:A、投资项目的提出;B、投资项目的评价与审核;

^① 郭复初:《财务通论》,立信会计出版社1997年版。

^② 王化成:《现代西方财务管理》,人民邮电出版社1993年版。

C、投资项目的决策;D、投资项目的执行;E、投资项目的再评价。(2)建立了科学的投资决策方法,例如,企业如何在风险条件下制定投资决策,使风险报酬率最大,从而,为正确地进行有风险的投资决策提供了依据。(3)形成了科学的投资项目决策指标体系,考虑货币时间价值,投资评价指标以净现值、现值指数等动态指标为中心。

财务理论研究在此阶段也得到了长足的发展,并取得了丰硕的成果。

1951年,美国财务学家迪安(Joel Dean)出版了《资本预算》,该书是最早研究投资的财务著作,主要解决了如何用贴现的现金流量法来确定最优的投资决策,使投资项目的选择更为科学合理。其突出贡献是将资金的时间价值引入到投资决策中,该书也因此成为这一领域的奠基之作。

1952年,马柯维茨(H. M. Markowitz)在他的论文《资产组合选择》(Portfolio Selection)中提出的投资组合理论,首次研究了风险和报酬之间的关系。他采用定量的方法,通过投资组合来达到风险最小而收益最大的目的。这一理论为投资理论和其他财务理论的提供了一种全新的思路。

1958年,莫迪格莱尼(Franco Modigliani)和米勒(Merto H. Miller)在其论文《资本成本、公司财务投资理论》中提出著名“MM”理论,并于1963年对其进行了修正,从而成为现代企业资本结构理论的奠基石。该理论认为,在考虑企业所得税的情况下,由于负债利息可以在税前列支而免交企业所得税,这样,企业就可以通过增加负债筹资,改变原有资本结构,享受免税优惠,从而提高企业市场价值。

1964年,夏普(William Shatpe)、林特纳(John Lintner)和莫森(Jan Mossin)在马柯维茨理论的基础上,提出了非系统风险可以通过分散投资而减少等观点,建立了著名的资本资产定价模型(CAPM),其贡献是揭示了投资者持有高风险证券的原因在于这种证券能够带来较高的报酬率^①。

在此阶段,由于投资风险的不不断加大,投资管理受到空前重视,人们将注意力重点放在资产的分析上。财务管理研究的角度从企业外部转向企业内部,注重企业内部决策,此外,统计和优化理论数学模型的运用使定量分析占据主要地位。但财务理论中也出现了许多问题:如资本资产模型的适用性,由于不能获得实证检验的支持而引起质疑;复杂的数字模型虽然在理论上经过严格的推理得到证实,但在实务当中由于假设条件的限制很难实际运用。

1.2.4 多元管理阶段

20世纪70年代后,财务环境出现了新的变化:通货膨胀加剧,高新技术产业迅速发展,全球贸易一体化的进程加快,市场瞬息万变,竞争空前激烈。这样,财务

^① 赵德武:《财务管理:历史追寻与未来发展》,《会计之友》,2001年第10期。

管理必然开始朝着多元管理的方向发展。具体来说,西方财务管理原有的主要由筹资理论、投资决策理论和日常财务管理理论三大内容所组成的理论体系的基础上,又增添了新的内容。

通货膨胀的加剧,使人们开始考虑风险价值,并将其引入到筹资、投资和分配的决策当中。信息通讯技术的发展,推动了计算机及网络的广泛使用,电脑代替人脑进行复杂的数量分析,不仅提高了财务管理的效率而且带来了分析方法的根本性变革。金融及贸易的国际化加速了全球经济贸易的一体化进程,国际理财作为财务管理的新领域日益得到重视^①。衍生金融工具的广泛使用,进一步丰富了财务风险管理的内容。对社会问题的普遍关注,比如对污染、工作安全和失业等问题,要求财务管理放宽视野,向多元化方向发展。

随着财务环境的不断变化,财务管理的内容逐渐向纵深拓展,新财务理论更是层出不穷。最具代表性的理论是1973年布莱克和舒尔斯(Black and Scholes)提出的期权定价理论。由于期权定价理论可以解决那些内含远期或有要求权的资产的定价问题,因此具有较大的理论意义和实践意义。此外,诺斯(S. A. Rose)、塔尔迈(E. Talmor)和迈尔斯(S. Myers)等人将非信息对称理论引入资本结构的研究中,引起了财务管理思想的重大飞跃。

当前,财务管理可以说已经发展成为企业管理的中心,而财务管理又是以资本运营为中心来进行的。其理论的突出特点是财务研究普遍采用数量模型,计算机的使用在提高效率的同时也使复杂的数据分析容易进行,实证分析法的运用使理论研究更具实际价值。

从西方财务管理的发展历程,我们可以看出:环境的演进特别是经济环境的变迁是财务发展的主要推动力。这一规律也同样适用于我国。

1.3 我国财务管理的发展

我国财务管理的发展以新中国的成立为界,可分为解放前和建国后两大阶段。

1.3.1 解放前阶段

回顾我国财务管理发展的历史,早在春秋时期,财务活动就有了一定的发展。在此时期,由于铁制农具和牛耕的逐渐推广,水利灌溉技术得到相应的改进,推动农业生产向新领域发展。伴随着农业生产变革而来的是手工业和商业的变革,而农业和手工业的迅速发展,其必然结果是商业的繁荣。这时的商业活动,已不是“抱布贸丝”那种以物易物的简单交换,而是富商大贾“结驷联骑”来往于个诸侯的

^① 向正军、唐开平:《公司理财学》,武汉测绘科技大学出版社1997年版。

“跨国”经营。^①与之相适应,财务活动也发展成为复杂的资金运动和价值结算。

随后,我国经历了漫长的封建社会,与此同时,财务也在不断地发展变化。中国古代的财务主要是指国家财务,即国家财政,涉及到的民间财务较少。^②因此,其理论方面,也以理国家之财的理论和思想较多。例如,孔子有“义利、发展生产、富国富民、财政消费和财政分配”等思想,管仲有“广集善财,慎于征敛;用财审度,为之有道;广开财源,为之有道;贫富有度,依礼节制”等思想。此外,著名的理财家王安石、沈括等所持的观点也属于国家财务管理。

鸦片战争后,我国的社会形态是半殖民地半封建社会。当时中国的经济虽然较西方国家有很大差距,但资本主义的经济成分仍有很大发展。1914年,北洋政府颁布了《证券交易所法》,它在促进证券交易发展的同时,对旧中国证券市场的形成也起到了相当积极的作用。1918年至1920年,北京证券交易所、上海证券物品交易所和上海华商证券交易所三大交易所相继成立标志着资本市场的形成。这样,旧中国的资本市场促进了企业财务管理的迅速发展。

同样,企业财务管理的理论也以一些民族资本家理财思想的形式产生。其中具有代表性的有:郑观应的“重视经营规划、成本核算和利润分成”的见解,张謇的“制定预算、以专责成、事权有限”的思想,穆藕的“事前无预算,临时无研究,事后无觉察,谓之无管理”,以及卢作孚“无计划勿行动,无预算勿开支”等等。这些财务管理思想和观点都是我国财务管理理论的基石,并且与当时西方的“财务筹资”理论又有其独到之处。

1.3.2 建国后阶段

新中国成立后,我国的财务管理无论是在实务方面还是在理论方面多取得了突破性的进展。而其发展的进程无不与环境的变迁紧密相联。

按照经济发展和经济体制改革的进程,可将新中国的财务管理划分为三个阶段。

1. 成本管理阶段。1949年到1978年,新中国刚刚建立,加之10年动乱的影响,我国的经济整体水平较低,财务是在高度集中的计划与财政体制下发展的。当时,企业财务活动被纳入国家财政计划,政府在企业财务管理中具有直接管理的性质,企业的财务管理被国家的财政管理所取代。在此情况下,企业不是独立的商品生产者和经营者,即没有筹资权也没有投资权,当然也无法承担财务责任。这一阶段财务管理的重点内容是成本管理,关键环节是计划、控制和监督。具体来说,企业依据计划实行各项财务收支,资金运用管理;控制物资消耗和费用开支;监督各

^① 孙翊刚:《孔子理财思想之管见》,载《孔孟理财思想研究》,中国财政经济出版社1998年版。

^② 张守军:《先秦儒家理财思想的主要内容》,载《孔孟理财思想研究》,中国财政经济出版社1998年版。

项财务活动和计划执行情况。

企业财务的地位决定了当时的财务理论的状况——尚未成为一门独立的学科,而是作为财政学的一个组成部分。理论研究主要围绕国营企业实行经济核算制,建立企业财务管理体系及其内容与方法而展开。涉及的财务理论主要有关于社会主义经济核算理论、关于社会主义资金理论、关于社会主义企业利润的客观依据及其与资本主义利润的根本区别、对车间班组核算制度以及对资金和成本的归口分级管理的研究等。这一阶段理论研究的特点是:以马克思政治经济学为理论基础,强调社会主义财务理论与资本主义财务理论的本质区别。

计划经济下,信息传递速度慢,国家很难管理好全部企业的财务工作。此外,由于国家对企业管得过死,严重制约了企业的积极性和创造性,以至企业经济效益差,劳动生产率低,不利于社会生产力的快速发展,因此,经济体制的改革势在必行。

2. 分配管理阶段。1978年党的十一届三中全会到1992年党的十四大,随着工作重点转移到经济建设上来,我国的经济体制经历了一个由计划经济体制向计划经济为主、市场调节为辅的经济体制再向有计划商品经济体制转变的改革过程。目的是使企业成为独立的商品生产者和经营者,自主经营,自负盈亏。与这种经营管理体制相适应,国家在财务管理体制上,由计划经济体制下的国家统收统支、统负盈亏改为企业自收自支、利润包干上交制。企业经营自主权的扩大和经济责任制的实行使财务管理的地位逐步提高,其内容也不断扩展。

这一阶段的改革主要集中在分配体制方面。1978年,企业的利润分配又恢复了1953年曾使用的基金制度,即企业根据国家规定的考核指标完成情况,按照一定的比例,从企业实现利润中提取企业基金,用于职工集体福利和物质奖励的利润分配制度。这种制度虽然对调动企业和职工的积极性,起到一定的促进作用,但由于企业所得利润较少,提取的方法也不够合理,还不能适应进一步扩大企业自主权的要求,企业的利润分配又改为实行利润留成制度。它与企业基金制度的主要不同是:它不按工资总额计算,而是直接按实现的利润计算;利润留成资金所包括的内容和使用的范围都比提取的企业基金要宽。然而,它并没有真正解决“吃大锅饭”的问题。而且,企业利润分成基数和分成比例经常变动,国家同企业之间的分配关系难以稳定。1983年和1984年,国家先后推行了利改税的第一步和第二步改革。它是指把国有企业上交国家财政的利润,改为按国家规定的税种和税率交纳税金。利改税既保证了国家财政收入的稳定增长,又有利于进一步调动企业的生产积极性。但它存在着“鞭打快牛”的现象,使企业间分配不公的现象严重。为解决上述问题,国家从1986年起,在利改税的基础上,在企业逐步推广实行承包经营责任制。这种国家与企业之间的契约形式的分配制度,初步形成了责权利

相结合的激励机制,进一步扩大了企业经营自主权。然而,企业经营缺乏有利的自我监督、自我约束机制,使得企业短期行为严重。1989年3月,财政部和国家体改委提出了《关于国营企业实行利税分流的试点方案》。利税分流是国际通行的利润分配方式,实行利税分流,对于转换政府职能,促进企业经营机制的转换,建立以公有制为主体的多种经济成分并存的市场经济体制,具有十分重要的作用。

从“企业基金制”、“利润留成制”到“利改税制”,再到“经营承包责任制”,直至“利税分流制”。这一系列的改革使企业自主财力不断扩大,企业明显有了财务分配权,分配管理也就自然成为企业财务管理的重点。企业有权参与利润的分配,又要自主的将留利分配为生产发展基金、后备基金、职工奖励基金和职工福利基金,这些基金的使用都有一个合理分配的问题;分配的是否适当,及其使用效果如何对企业职工积极性的调动和经济效益的提高有着极其重要的作用。除此以外,财务管理还在筹资、投资、收入等方面进行了局部性的改革,初步建立起财务管理的新体系。

财务管理理论方面,在此阶段也取得了较大的发展。一方面,以国营企业的财务改革和改进国营企业财务管理为核心的财务研究全面展开:围绕企业基金制度、利润留成制度、两步利改税、承包制和税利分流等改革举措的财务研究;关于资金周转指标、利润率指标的研究;关于经济效益与经济效果、经济效益与财务管理的探讨等。另一方面,是对西方财务理论的引进:企业财务概念和观念的更新,例如现金流量概念,资本预算概念,边际成本、边际收益概念等;基本理论的介绍,例如货币时间价值理论、资金成本与资本结构理论、股利分配理论等。这一阶段理论研究的特点是理论依据已不局限于马克思政治经济学,并开始借鉴西方的理论。

虽然,这一阶段的经济体制改革取得了突出的成绩,但是,由于当时改革的目标模式仍是在计划经济下发展商品经济,所以改革并未触及产权问题。在政企不分,权责不明的体制下,财务管理的职能不能充分发挥,企业也当然无法健康发展。因而,改革还需进一步深入。

3.全面管理阶段。党的十四大至今,我国经济体制改革进入一个新的阶段——逐步建立社会主义市场经济体制。与此相适应,建立现代企业制度成为企业改革的目标。根据现代企业制度的要求,企业应成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的法人实体。这样,企业必须自主筹资、有效投资并合理分配利润,而财务管理也就担负起包括筹资管理、投资管理和分配管理在内的全面管理工作。此外,现代企业产权制度要求一个完善的法人治理结构,以保证企业法人财产能在企业内部有效运作。根据法人治理结构的不同主体对企业财权的分割,可以将企

业财务管理分为所有者财务管理、经营者财务管理和财务经理财务管理等不同层次。^①因此,财务管理的内容也变得更加全面。

经济体制改革的深化,促进了我国经济的发展,企业的理财环境也相应发生着变化。随着新事物的不断的涌现,我国的财务管理理论在原有理论的基础上进行了许多开创性的研究。这些成果包括:国家财务理论、财务中心理论、财务机制理论、产权理论、现代企业财务理论等等。同时,国际经济一体化进程的加快,使西方财务理论在我国得到广泛引进,如上文中所提到的有效市场理论、资本结构理论、投资组合理论和资本资产定价理论。这一时期的理论研究特点是理论基础的多元化,既有马克思主义政治经济学,又有西方经济学,特别是新制度经济学和产权经济学的运用,使财务理论更具有坚实的理论基础。

1.4 研究财务产生与发展的理论意义

我们之所以要研究财务的产生及其在中西方的发展,是由于它具有重要的理论意义。

1.4.1 总结过去

古人云:“以铜为镜,可正衣冠。以古为镜,可知兴替。以人为镜,可明得失”。然而,历史的作用并非只是一面镜子,对它的研究也并非仅仅局限于对历史的描述、记载与评价,更重要的方面则在于探索、研究、揭示历史的发展规律,并以历史规律作为现实社会发展的指南。^②

通过财务的产生与其发展的历史,我们不难总结出这样的结论:财务是在一定的环境下产生的,它随着环境的变迁而不断演进,而诸多环境因素当中经济环境是最为关键的因素,经济发展的水平直接影响着财务管理发展的进程。

1.4.2 指导现在

按照制度经济学的理论,“制度是由人制定的规则”^③,因而,财务管理也可以看作一种制度。由于制度的演进受其制度环境(包括经济环境、政治环境和法律环境)的影响,因而,环境的不同就成为我国财务管理与西方财务管理经历了不同的发展阶段的主要原因。我国的经济发展水平低于西方国家,这是我国财务管理相对落后的根本原因。为此,要提高我国财务管理的经济绩效,就必须加快我国经济体制改革的步伐,大力发展生产力。除了经济环境外,政治环境、法律环境和文化环境对财务管理的发展也具有相当重要的作用。从我国财务管理发展的历史,可以明显地看出不同的政治体制、政治政策会对财务管理的发展起着促进或制约的

① 林文彬:《我国企业财务主体的历史演变与评价》,《财会研究》,1999年第7期。

② 郭道扬:《会计史教程》,中国财政经济出版社1999年版。

③ [德]柯武刚、史漫飞:《制度经济学》,商务印书馆2000年版。

作用。所以,我国应当将政治体制的改革同经济体制的改革同步进行,并制定有利于促进财务管理发展的政策、制度。当然,法律作为改革的保障,也应引起足够的重视。此外,文化往往是以一种非正式制度的形式存在的,而非正式制度在很大程度上会影响到正式制度的变迁。

正是由于一项制度的变迁还要受到非正式制度(价值观念、文化传统、伦理规范等)的影响,因此,我国今后的财务管理不会仅仅是西方财务管理的翻版,其必然会带着能适应我国改革与发展的中国特色。这样,我们在吸收借鉴西方财务管理先进理论的同时,也应当将我国优秀的和创新性的理论介绍到国外,从而,促进国际间交流与合作,最终使我国的财务管理走向国际化,同国际财务管理接轨。

1.4.3 预测未来

演化经济学是以历史的眼光来分析经济现象的一个思想流派,它聚焦于变革、学习和创造力,技术、社会、组织、经济、制度变迁之间的相互作用。^① 我们可以将这一思想运用于预测财务管理未来的发展。财务管理的发展历史已经证明,财务管理的内容、理论、实践主要是随着经济、政治、法律、文化等宏观因素的发展与演进而不断丰富与进步的。同时,科学、技术等微观方面的发展为财务管理建立数量模型、进行大量的数据处理及数据分析提供了可靠的保障;与此相适应,财务管理的一次次“革命”极大地促进了经济的发展。当今的社会是一个经济上多元化,政治上多级化,文化上多层化,各国在关心自身发展的同时更加关注全球的和平发展、环境保护,以及区域经济一体化等全人类的问题,信息技术的飞速发展使得世界政治、经济、文化、法律、科学技术、知识等的交流日益变的浑然一体。不难预见,未来的财务管理必然会随着技术的创新、经济的发展、社会的进步、组织的变革和竞争的加剧等因素,向着一个以定量分析为主兼顾定性分析、以实证研究为主结合规范研究、以国际化为方向保留一定程度的国家化的开放的系统发展,未来的财务管理必将是政治、经济、法律、文化等宏观因素与经济学、数学、统计学、计算机技术等微观因素相结合的综合学科,并在促进人类的发展进程中起到重要的作用。

参考文献

1. 叶陈刚、向正军:《财务管理学》,武汉大学出版社 2000 年版。
2. 杨雄胜:《财务基本理论研究》,中国财政经济出版社 2000 年版。
3. 郭复初:《财务通论》,立信会计出版社 1997 年版。
4. 王化成:《现代西方财务管理》,人民邮电出版社 1993 年版。
5. 赵德武:《财务管理:历史追寻与未来展望》,《会计之友》,2001 年第 10 期。

① [德]柯武刚、史漫飞:《制度经济学》,商务印书馆 2000 年版。

6. 向正军、唐开平:《公司理财学》,武汉测绘科技大学出版社 1997 年版。
7. 孙翊刚:《孔子理财思想之管见》,《孔孟理财思想研究》,中国财政经济出版社 1998 年版。
8. 张守军:《先秦儒家理财思想的主要内容》,《孔孟理财思想研究》,中国财政经济出版社 1998 年版。
9. 林文彬:《我国企业财务主体的历史演变与评价》,《财会研究》,1999 年第 7 期。
10. 郭道扬:《会计史教程》,中国财政经济出版社 1999 年版。
11. [德]柯武刚、史漫飞:《制度经济学》,商务印书馆 2000 年版。