

顾问(按姓氏笔画排序)

王庆成摇摇中国人民大学教授

王松年摇摇上海财经大学教授、博士生导师

余绪缨摇摇厦门大学教授、博士生导师

吴水澎摇摇厦门大学教授、博士生导师

李相国摇摇中国人民大学教授

李儒训摇摇上海财经大学教授

杨宗昌摇摇西安交通大学教授、博士生导师

谷摇祺摇摇东北财经大学教授、博士生导师

郭复初摇摇西南财经大学教授、博士生导师

郭道扬摇摇中南财经大学教授、博士生导师

盖摇地摇摇天津财经大学教授、博士生导师

樊行健摇摇西南财经大学教授、博士生导师

编委会

赵德武摇摇西南财经大学副校长、教授、博士生导师

王化成摇摇中国人民大学商学院副院长、教授、博士生导师

伍中信摇摇湖南大学会计学院院长、教授、博士生导师

宋献中摇摇暨南大学国际学院副院长、教授、博士生导师

彭韶兵摇摇西南财经大学会计学院院长、教授、博士生导师

张先治摇摇东北财经大学会计学院副院长、教授、博士生导师

杨淑娥摇摇西安交通大学教授、博士生导师

冯摇建摇摇西南财经大学教授、博士生导师

执行主编

冯摇建摇摇西南财经大学教授、博士生导师

我国财务学研究的关注域及价值取向

——基于最新文献的分析评价

■ 冯建 王新 吉利 黄建华

西南财经大学

【摘要】本文对 1995 年间在《经济研究》、《管理世界》和《会计研究》上发表的财务学论文,从研究内容、研究机构、合作研究、研究方法多个方面展开了基于最新文献的分析评价,对我国财务学研究的现状作出判断和评估,并就我国财务学研究的应有关注域和正确价值取向提出建议。

【关键词】财务学研究 关注域 价值取向 最新文献

进入新世纪以来,随着我国经济形势的变化和经济改革的深化,我国财务实践不断面临着新情况、新问题,进而对我国财务学研究提出了更广泛命题和更高水平要求。把握我国财务学研究的应有关注域、确立研究的正确价值取向,需要首先对我国财务学研究的现状作出判断和评估。为此,我们以 1995 年间曾发表在《经济研究》、《管理世界》和《会计研究》上的 100 篇财务学论文(见 1995 年在《经济研究》上发表的财务学论文共 30 篇, 1995 年在《管理世界》上发表的财务学论文共 40 篇, 1995 年在《会计研究》上发表的财务学论文共 30 篇,具体内容

略)为样本^①,从研究内容、研究机构、合作情况、研究方法等多个方面展开了基于最新文献的分析评价。

一、我国财务学研究的关注域

Ⅰ 我国财务学研究传统关注域的定性分析

新中国成立以来,我国财务学研究随政治形势和经济管理体制变化而一波三折,在不同的发展阶段,其研究的关注域也不相同。

从新中国建立到十一届三中全会以前,由于计划经济指导思想的影响,企业财务成为国家财政的附属物,理论研究往往无视企业独立的人格特征和行为特征,财务理论的研究往往和国家财政搅和在一起,大大抑制了企业财务管理理论自身的发展。这一阶段财务学研究的主要关注域是如何管好国家资金(这从传统财务教科书将固定资金的管理、流动资金的管理、专用基金的管理和成本费用的管理作为其主要组成部分,可见一斑)。

从十一届三中全会到十四大的召开,改革开放的实践打破了财务理论研究沉闷的局面,人们一方面深刻反思传统的计划经济理论,从理论支点、研究对象、研究方法等各个方面对传统财务理论提出了质疑和挑战,要求正视实践,并为改革的发展提供理论指导。这一阶段财务学研究的主要关注域是全面创立具有中国特色的财务理论和方法体系。

从 20 世纪 80 年代初期开始,使我国财务理论研究的发展又进入了一个新的阶段。我国在邓小平建设有中国特色社会主义理论的指导下,中国把社会主义市场经济体制作为解决改革的目标模式,走上了一条建设社会主义的崭新道路。中国财务学研究不再师承东方(前苏联),因为中国面对如此众多的建设社会主义市场经济体制的新问题,是根本不可能从传统的财务学理论中求得解答的;也不能照搬西方财务学,因为建设有特色的社会主义,要着眼于把市场体制同中国社会主义特征有机结合起来,这是西方财务学很少涉及和不可能加以阐明的新课题。因此改革开放要求人们解放思想,立足实际,针对新情况、新问题进行创造性的思维,得出新答案,形成新理论。这一阶段财务学研究的主要关注域是具有中国特色的财务运行理论。

Ⅱ 我国财务学研究现实关注域的定量分析

我国经济形势的变化和经济改革的深化,为我国财务学研究提供了许多崭新命题。为把握我国财务学研究的现实关注域,我们对样本论文根据研究内容进行了分类。需要说明的是,在分类过程中,必然会出现一篇论文涉及多个研究内容的情况,我们只能从论文的研究目的出发,结合论文的研究结论、特别是其提出的对策建议,

^① 我们认为,发布学术研究成果的最主要形式是在学术期刊上发表论文,为提高样本的代表性和时效性,应选择最权威期刊和最新论文:《经济研究》和《管理世界》在《悦读悦刊》中分列经济学和管理学来源期刊的第一位,而由于历史上经济体制、行政管理、认识误区等原因,我国财务学科在很长一段时间依附于会计学科发展,迄今没有产生独立的、专门的、得到一致认同的学术期刊,高水平财务学论文主要在《会计研究》上发表,此外,截至本文定稿,我们只能搜集到 1979 年 1—12 月间在上述期刊上发表的论文,并经过多位作者的判断和相互讨论,从中选择了 16 篇财务学论文。

经过多位作者的独立判断和相互讨论,按其最主要的研究内容不重复地归类,如表员所示。

表员 样本论文的研究内容

研究内容 期刊	公司治理与 内部控制		企业投融资		企业合并 重组		资本市场 有效性		证券市场 监管效率		基于科学 发展观的 财务理论		其他		合计	
	论文 数量	比例 豫	论文 数量	比例 豫	论文 数量	比例 豫	论文 数量	比例 豫	论文 数量	比例 豫	论文 数量	比例 豫	论文 数量	比例 豫		
《经济研究》	怨	猿	苑	愿	—	—	猿	愿	猿	愿	员	源	圆	愿	愿	
《管理世界》	怨	猿	缘	缘	怨	缘	怨	源	员	猿	圆	猿	—	—	猿	愿
《会计研究》	员	猿	缘	员	—	—	员	猿	—	—	圆	猿	员	猿	猿	
合计	愿	猿	苑	愿	缘	远	愿	怨	缘	远	猿	猿	苑	愿	愿	

从分类情况看,员年我国财务学研究的范围宽泛,但重点突出,以公司治理与内部控制、企业投融资、企业合并重组、资本市场有效性、证券市场监管效率、基于科学发展观的财务理论为主要关注域,相关论文有 苑篇,占样本的 猿%;同时涵盖企业集团财务、金融企业财务、财务战略等特殊财务问题的研究,我们将其归入其他类。而且对上述关注域的研究深度也有所加强,特别是在科学发展观的指导下,研究视角有了新的转变,取得了累累硕果。

(员)关于公司治理与内部控制的研究,主要成果有股权结构所引发的大股东对上市公司价值、中小股东利益侵害的隧道效应探讨;政府行为使得国有企业发生预算软约束、公司外部治理与内部治理失灵的机制分析;控制权的成本与收益分析;董事会及管理层的业绩考评制度及薪酬制度研究;公司治理与内部控制、财务治理的关系;储黎的报告对我国内部控制制度建设的启发等。

(圆)关于企业投融资的研究,主要成果有我国上市公司股权融资偏好的原因分析;政府行为在企业融资过程中的影响;中小企业的融资难问题及对策;投融资之间的关系分析;中国企业海外融资问题研究等。

(猿)关于企业合并重组问题的研究,探讨了我国特殊制度背景下,基于政府主导和大股东利益的企业合并问题;论述了我国企业重组合并的真实原因及重组合并中对中小股东的利益侵害问题;证实了我国众多上市公司合并重组的真实原因是基于追求政府的政治利益和控股股东的财富转移,而非传统西方财务所论述的协同效应。

(源)关于资本市场有效性的研究,通过实证研究证实了我国资本市场存在信息不对称情况并分析其成因;探讨了我国资本市场信息传递的机制及其效率;分析了投资者对公司财务信息的反应程度及时效性。

(缘)关于证券市场监管效率的研究,主要成果有证券市场监管政策的评价;证券市场监管的有效性和市场反应;证券市场监管的现有缺陷、漏洞,以及企业应对证券

市场监管的措施和手段。

(远)基于科学发展观的财务理论研究,主要包括了对在科学发展观指导下的企业绩效评价体系和企业可持续发展模式的探讨。

我们认为,上述关注域的形成与我国经济体制改革,特别是与我国资本市场建设、上市公司改革密切相关。其中对上市公司股权结构安排以及由此引发的公司治理问题和政府的“有形之手”在上市公司改革中引发的非市场行为问题的探讨是重中之重。总的说来,在我国特殊国情下的资本市场财务问题研究仍然是目前财务学研究的主流。

基于科学发展观的财务理论研究的形成是 2005 年财务学研究的一大特色。过去,中西方财务学研究均把关注域放在经济利益问题上,以追求企业价值最大化为目标,着重研究各企业价值与种影响要素之间的关系。在党中央提出以科学发展观为指导、努力构建和谐社会的目标后,我国财务学界对此作出了积极响应,就如何实现企业与自然、社会的和谐发展进行了探索性研究,强调企业在追求自身发展的同时要注意与自然、社会的协调关系,走一条可持续发展的道路。在样本论文中来中,已有 16 篇对如何在科学发展观指导下进行企业的财务管理和实现企业的可持续发展进行了论述,占样本的 16%,尽管从论文数量和比例来看,此类研究尚未占主流,但在顶级学术期刊上一年之内即出现数量如此之多的相关论文,充分说明了该关注域的重要性,有可能成为我国财务学研究未来的一种发展趋势。

新的研究视角是财务这门古老而又年轻的学科始终保持其旺盛生命力的源泉,从制度经济学视角进行财务学研究是 2005 年我国财务学研究的又一重大特色。在样本论文中,既有关于制度财务学框架构建的论述,又有对具体的公共财务制度和微观财务制度建设的论述。这些研究从内生的财务制度结构出发,对企业的财务行为进行研究,修正了传统研究视角在逻辑思维和体系结构上的缺陷,并与社会的和谐发展和企业的可持续发展紧密相连,与基于科学发展观的财务理论研究也是一脉相承的。

综合概括起来,2005 年我国财务学研究的关注域及未来的发展趋势是以科学发展观为指导,以资本市场财务问题研究为主线,积极进行多角度的研究,不断探索开辟新的研究领域,构建并发展以我国特殊国情为出发点的发展财务学理论体系。

二、我国财务学研究的价值取向

学术研究是一种有目的的社会实践活动,研究者在进行研究之前乃至过程之中,难免会带有一定的倾向,这种倾向客观上会影响到研究课题的选择和对选题的认识,即上述关注域问题,以及研究目的、研究方法,进而研究结论。正如马克思·韦伯比拟的,研究事实“宛如海滩上的卵石在等待着被拣拾”,研究者对“卵石”的选择很大程度上取决于“打量世界的精神眼镜”,只有他自认为是有价值的研究,他才会进行。学术研究的价值首要取决于研究事实本身的属性,这提供了价值产生的可能性;同时也受到研究事实之外的条件制约,如研究者预期从研究获得的认知甚或利益,他的社

会工作、责任,所掌握的研究资源、研究能力,等等,这些提供了价值实现的可能性。

学术研究的价值取向不容也不必否认,关键是研究者认识到并承认这一点,理智地对客观规律与自身利益进行思考、权衡,尽力克服价值取向对研究过程、尤其是研究结论的影响。为判断我国财务学研究的价值取向,我们从样本论文的研究机构、合作情况和研究方法三方面来分析评价。

一、我国财务学研究的科研机构

从对样本论文研究机构的统计来看,高等院校(含下设研究中心)是我国财务学研究的主力军,由其作者撰写的论文有 212 篇,占样本的 78.1%;由科研院所作者撰写的论文有 59 篇,占样本的 21.2%,仅来自中国社会科学院、财政部财政科学研究所两所单位;由实务部门作者撰写的论文仅 3 篇,占 1.1%,来自证监会、两家证券公司和一家信息服务公司,如表 1 所示。

表 1 样本论文的研究机构

期刊 \ 研究机构	高等院校		科研院所		实务部门		合计
	论文数量	比例	论文数量	比例	论文数量	比例	
《经济研究》	192	88.2%	0	0%	20	9.4%	212
《管理世界》	59	27.8%	0	0%	0	0%	59
《会计研究》	0	0%	—	—	3	1.1%	3
合计	212	78.1%	59	21.2%	3	1.1%	274

摇摇说明:如果作者分别来自两类或三类机构,则各计 1 篇或 1 篇。

高等院校被认为是由生产知识的群体构成的学术组织,“当我们把目光投向高等教育的‘生产车间’时,我们所看到的是一群群研究一门门知识的专业学者”(伯顿·厄院拉克,1980),从而高等院校成为学术研究的主力军是极其自然的。但众所周知,学术研究的价值不仅表现在改变认识方面,也表现在改善实践方面,其价值实现亦得益于实务界的需求和推动:一方面,实务界不断反映他们的困惑,为研究者指出切实的研究方向,或者提供他们的经验教训,由研究者进一步总结、提炼;另一方面,也是实务界将研究成果应用于实践,并检验其正确性。这样看来,我国财务学研究来自实务界的声音还太少。

二、我国财务学研究的合作情况

学术研究走向规范和成熟的重要标志之一,就是研究者以开放的研究态度,使得合作研究在各层次、各范围展开。通过合作研究,可以弥补研究者知识结构的缺陷、消除研究者认识上的偏见,确保研究成果的高质量和无偏性;同时可以实现研究资源和研究能量的共享、优化组合,提高研究的效率。

从对样本论文作者人数的统计来看,1994 年我国财务学研究以合作研究为主导趋势,合作撰写的论文有 123 篇,占样本的 44.9%,如表 2 所示。

但从合作度,即合作撰写论文的作者人数来看,仅由两人合作撰写的占绝大多

数,更为遗憾的是,并没有以课题组名义集体署名的,说明我国财务学合作研究的规模偏小。再从各期刊的合作率,即合作撰写论文占论文总数的比例看,《经济研究》、《管理世界》的合作率明显高于《会计研究》,究其原因,主要是因为能在一级学科期刊

表猿 样本论文的作者人数

期刊	独立作者		二人合作		三人及三人以上合作		合作小计	合作率	合计
	论文数量	比例	论文数量	比例	论文数量	比例			
《经济研究》	源	猿缘	员缘	远缘	远	圆缘	猿	愿缘	缘
《管理世界》	苑	圆缘	员猿	源缘	愿	圆缘	猿	猿缘	愿
《会计研究》	员源	源缘	员猿	源缘	源	员缘	苑	缘缘	猿
合计	圆缘	圆缘	源	源缘	愿	圆缘	缘	苑缘	愿

上发表的财务学论文多是跨学科交叉研究的成果,因而更需要合作研究;此外,也从一个侧面验证了合作研究更容易产出高水平研究成果。

为进一步考查我国财务学合作研究的空间分步特征,我们对合作撰写论文的三种情况进行了统计:跨单位(不含跨学院)合作的有 圆猿篇,占 猿缘;跨高等院校、科研院所和实务部门三类机构合作的仅 源篇,占 远缘;跨国家或港澳台地区合作的有 员圆篇,占 员缘;比例均未过半数,如表 源所示。

表源 合作撰写论文的三种情况

期刊	合作情况	合计	跨单位合作		跨机构合作		跨国家或地区合作	
			论文数量	比例	论文数量	比例	论文数量	比例
《经济研究》	圆	愿	猿	猿缘	圆	愿缘	源	员缘
《管理世界》	圆	愿	猿	猿缘	员	愿缘	源	员缘
《会计研究》	苑	苑	源	缘缘	员	缘缘	圆	员缘
合计	缘	圆猿	猿	猿缘	源	远缘	员圆	员缘

以上说明我国财务学合作研究的范围有限,以同一单位内和高等院校间合作为主,与其他国家和地区的交流也不足。同一单位成员对彼此的研究领域较为熟悉、信息沟通较为顺畅,这是促成合作的有利条件;但学缘相近、研究思路相似,则不具备合作研究的优势,在某种程度上是一种封闭式的研究。

尽管合作撰写论文只是合作研究的外在表征之一,它不能反映讨论、提供数据、技术支持等形式的合作研究,但这些形式是非正式的、局部的、次要的。此外,合作研究的规模、范围也并非越大越好,也有学者认为,人文社会科学小规模的合作研究甚至单兵作战更易产生创新性思维(姜春林、丁 圆源)。

我国财务学研究的研究方法

鉴于学术研究的价值取向对研究方法的决定性影响,我们对样本论文根据研究

方法进行了分类,对于综合运用多种研究方法的论文,我们仍然只能以其研究方法的主要特征分类,不过,相信人们不难从这粗略的分类和简单的比较中得到我国财务学研究方法的总体印象,如表缘所示。

表缘 样本论文的研究方法

研究方法	规范研究				实证研究								合计
	定性研究		数学模型		档案研究		调查研究		实验研究		案例研究		
	论文数量	比例豫	论文数量	比例豫	论文数量	比例豫	论文数量	比例豫	论文数量	比例豫	论文数量	比例豫	
《经济研究》	—	—	远	圆	员	苑	—	—	员	源	—	—	圆
《管理世界》	员	猿	圆	苑	员	缘	员	猿	员	猿	苑	圆	愿
《会计研究》	员	源	猿	怨	员	猿	—	—	—	—	圆	怨	猿
合计	员	愿	员	员	源	缘	员	员	圆	圆	圆	怨	愿

从研究方法的大类看,实证研究有缘篇,占样本的远豫,在数量和比例上超过了规范研究的圆篇,猿豫,说明实证研究方法在我国财务学研究、特别是高水平财务学研究中得到了较广泛的应用,同时也反映了我国财务学研究的价值取向更趋于中立。

从具体研究方法看,实证研究一般可以分为档案研究、案例研究、调查研究、实验研究和实地研究,其中档案研究按实证过程还可以分为观察描述、实证分析和假设检验(杨海峰,圆园园源),但我们认为这些实证过程往往是相互结合、相互补充的,没有必要刻意加以区别。在实证研究缘篇论文中:档案研究比例最高,有源篇,占样本的缘豫,这符合实证研究应用的一般规律,狭义的实证研究就等于档案研究;案例研究其次,有怨篇,占样本的员豫,说明我国财务学研究注重了对实务中经验教训的总结、提炼;调查研究虽然只有员篇,仅占样本的员豫,但综合其他基于文献的分析评价结果考察,这可能只是年度的例外现象,调查研究在我国财务学研究中已有一定程度的应用,最为可喜的是,圆园园缘年我国财务学研究首次出现了实验研究,有圆篇,占样本的圆豫,这与我国财务学关注域日渐多元化、特别是行为财务学研究的兴起有关,遗憾的是还没有实地研究,这可能与难以实地取得企业的第一手资料有关,也从一个侧面说明了我国实务界参与财务学研究较少。

而在规范研究圆篇论文中,除最常见的定性研究以外,数学模型从以前较多地用以介绍具体方法,到现在用以解释经济现象、揭示经济规律,这一变化亦非常可喜,因此将其单独分类出来,有员篇,占样本的员豫。

从三种期刊的横向对比看,在《经济研究》和《管理世界》上发表的论文应用的研究方法较《会计研究》更为丰富,应用的规范性也较《会计研究》好,这与三种期刊的学科层次、用稿标准、风格等因素有关。

三、研究结论和建议

以上分析评价显示,我国财务学研究的关注域是比较丰富的、价值取向是基本正确的,并正在积极自主地发展完善,对其中难免的不足之处,我们建议:

一、勇于创新和发展财务基础理论,并注重不同主体层次的财务学研究

(一)创新和发展财务基础理论。基础理论是一门学科赖以生存和发展的基石,与西方财务学研究相比,重视基础理论研究是我国财务学研究的一大特色和优势,这是我们构建和发展具有中国特色的财务理论体系的客观必然要求。在样本论文中,我们遗憾的发现,进行财务基础理论研究的论文少之又少,除极个别论文对财务评价的主体有所发展外,其他论文对鲜有涉及财务基本概念范畴和基本工作原则,似乎财务基础理论研究已成颓势。事实上,在经济全球化的时代背景下,面对西方思潮的影响和国际竞争,财务基础理论的作用并没有被弱化,相反它被赋予了更多的时代意义,要求广大财务学者针对新的理财环境,研究财务基础理论的新特点。

(二)发展和实践国家财务理论。目前我国财务学研究偏重于研究企业、特别是上市公司财务问题,这是抓住了市场经济的细胞单元。但我国是社会主义国家,与西方资本主义国家以私人资本为主不同,国有资本在我国财务资源中占主体地位、起主导作用。相应的,财务学研究的关注域应对其有所偏倚,一方面要有对国有控股上市公司等微观理财主体的研究,另一方面应从宏观财务角度,从国家作为财务主体出发,研究国有资本的优化配置、合理经营、保值增值等。

(三)重视对中小企业财务及个人理财问题的研究。从我国的实际情况看,我国大多数企业仍属于中小企业,他们多数资金缺乏、管理手段落后,生存受到极大威胁,多对这些公司的财务问题进行研究将更具有实际指导意义。此外,随着人民生活水平的提高,物质文化生活的日益丰富,客观上产生了个人理财的需要,我国财务实务工作者以其敏锐的洞察力已先于理论工作者认识到这一点,银行、信贷、保险等行业已开展了种类多样的个人理财服务,但从样本论文看,与个人理财实践的蓬勃发展相比,相应的财务学研究已略显落后,需要广大财务学者埋头苦干,总结个人理财实践中已有的经验,构建和发展个人理财理论体系。

二、发挥学术组织作用,组织交流、促成合作,形成财务学研究的合力

财务学作为一门社会科学,其学术研究只有通过广泛的交流、合作,才能够集思广益、相得益彰。在这里,如果不是有组织的而是自发的交流、合作,由于受到各种因素的制约,往往参与人数较少,特别是跨单位、跨机构、跨地区的交流、合作较少,难以实现“规模效应”。衡量一国某一学科的发展程度往往要看其学术组织的工作水平,学术组织的工作及作用有:

(一)组织和推动全国范围内的学术集会,包括定期的年会和不定期的专题会议。大量事实表明,学术集会是研究者之间乃至和实务工作者交流思想、寻求合作伙伴的重要场所;一个明显的例证是,相当一部分的样本论文曾在中国会计学会年会、中国财务学年会、中国实证会计研讨会等学术集会上发布、讨论过,作者们表示,在学术集

会中得到的意见和建议,对论文的完善并最终发表十分有益。

(圆)开展调查研究,提供政策建议和咨询服务。学术组织本身是一个理论和实践的结合体,应对学科发展、特别是实务工作中出现的新情况、新问题进行调查研究,据以为政府部门制定有关政策提供理论指导,或为企事业单位提供应对策略。

(獠)举办学术期刊,集中展示研究成果。学术期刊是学术组织及其成员的发言地,通过学术期刊,集中展示本研究成果,包括成员个人或集体的研究成果和学术组织的调查研究成果,达到普及知识、推广经验的目的,此外还可以通过学术期刊解惑答疑、颁布制度、宣传政策、介绍国内外学科发展的最新动态等。

由于历史上经济体制、行政管理、认识误区等原因,我国长期以来并没有全国性的财务学术组织,只有中国会计学会(含下属专业委员会)、中国审计学会、中国注册会计师协会等相关学术组织偶以财务学命题组织学术集会,通常是以专题会议的形式零时召集,随机性很大,对问题的讨论无法深入,也没有计划性、持续性。去年,历经十年发展的中国财务学年会正式成立组织委员会,标志这我国财务学的学术工作将会更加系统、规范和经常化,这使我们备受鼓舞,并把未来工作的重点放在组织多种多样的学术集会、开展有针对性的调查研究、举办高水平学术期刊上,以充分发挥学术组织作用,组织交流、促成合作,形成财务学研究的合力。

獡严肃研究态度,规范研究程序,多种方法结合提高研究水平

从样本论文的情况来看,我国财务学研究对不同研究方法的应用在某种程度上还不够科学。如某些规范研究,其结论的产生没有逻辑过程,仅仅用个人的主观判断或前人权威的论断作依据,或者简单地套用“现象—原因—对策”的三段论模式,难以从理论或实践上对中国的问题作出有力的解释。而在实证研究方面,采用完备的档案研究过程的论文并不是很多,有些论文没有研究假设,有些提出假设较为随意,另外由于刊物版面的限制,实证过程不够完整,常常只有检验结果、不见检验过程,只有样本描述、不见统计数据。采用案例研究和调查研究同样也存在不少难点,如难以进入企业进行实地调查,面谈更是难以安排,而且花费较高,研究资金个人很难承担,致使很多案例研究仅仅停留在“新闻报道”的形式之上。进行问卷调查虽然没有这些问题,但与被调查对象无一定关系,问卷回收率甚低,另外问卷的可信度也难以保证,使得研究结论的效果很差。

针对上述问题,要广泛深入地进行科学的研究,我们认为:

(员)应该严肃研究态度。作为严肃的实证研究成果,利用数据对假设进行检验的过程是把研究者的价值判断排除在外的,假设最终是被“证伪”(拒绝)或“未证伪”(接受),必须根据资料说话。对于严肃的实证研究者来说,数据的收集是非常慎重的,他们不仅需要报告数据的来源,而且要详细介绍数据收集的过程,如何从尽可能多的样本中把一些不符合要求的数据剔除,并且通常要对数据的适当性作出描述和检验,在结论中研究者还常常会评价样本选择对结论推广的影响。

(圆)应该规范研究程序。严密的逻辑推理求证过程是规范研究方法的本质特征,而在传统的定性的规范研究中这个过程往往被忽略了,在现代规范研究过程中数学

模型的建立具有特别重要的作用。经过数学逻辑推演的规范研究,可以保证从前提到结论的中间过程严格合乎逻辑而且无可争议,而在实证研究中,规范的研究程序同样必不可少,判断实证研究过程是否规范,最基本的我们可以从其过程是否符合“假设—数据—检验”等关键性步骤。

(猿应该多种研究方法相结合。多年前的规范和实证之争已不复存在,现在我们看到的更多是这两种方法的结合应用,我们认为只要是服务于我们的研究目标的方法都是可以采用的。当然研究方法需要创新,比如传统的规范研究向现代规范研究转变,在这个过程中方法的介绍与讨论对宣传与扩大新方法的影响具有一定作用的。

参考文献:

冯建 圆财务理论结构研究[酝 圆上海 :立信会计出版社 员圆怨怨

冯建等 圆企业财务制度论[酝 圆北京 :清华大学出版社 圆圆圆缘

郭复初等 圆财务通论[酝 圆上海 :立信会计出版社 员圆怨苑

郭复初等 圆发展财务学导论[酝 圆北京 :清华大学出版社 圆圆圆缘

马克思·韦伯 圆社会科学方法论[酝 圆第 圆版 圆李秋零,田薇译 圆北京 :中国人民大学出版社 员圆怨怨

伯顿·圆院拉克等 圆高等教育新论 :多学科的研究[酝 圆第 圆版 圆王承绪等译 圆杭州 :浙江教育出版社 圆圆圆圆

姜春林,丁 圆我国高水平管理科学研究合作现象的统计分析[允圆研究与发展管理 圆圆圆圆(圆)

张朝宓,苏文兵 圆当代会计实证研究方法[酝 圆大连 :东北财经大学出版社 圆圆圆圆

杨海峰 圆我国实证会计研究方法应用的透视与述评[允圆财会通讯(学术版), 圆圆圆圆(员)

夏宽云 圆实证会计研究在中国[允圆财会月刊 员圆怨怨(员)

资本市场与国有资产监管

■ 郭复初

西南财经大学

摇摇社会主义市场经济条件下,国有资本运营与监督离不开资本市场的建立与完善。因此,研究如何建设既与国际资本市场相联系,又能加强国有资本监管的中国资本市场,就具有重要的理论与实践意义。

一、中国资本市场的建立与发展

在党的十一届三中全会以前,我国实行计划经济管理体制,绝大部分社会资源通过国家计划进行统一配置,那时没有资本市场。在十一届三中全会以后,我国经济管理体制先后经历了计划经济与市场调节相结合→有计划的商品经济→社会主义市场经济体制的发展过程。为了适应社会主义市场经济的发展,我国在 1990 年 12 月成立了上海证券交易所,1991 年 7 月又成立了深圳证券交易所。与此相配套,全国各大中城市纷纷建立了一大批依附于上海与深圳证交所的证券公司,一个有中国特色的资本市场体系逐步建立与发展起来。1999 年 7 月 1 日,经国家批准,在深圳证券交易所内设立了中小企业板块的股票交易新品种,出现了二板市场的雏形,中国资本市场又向前发展了一步。

中国资本市场的产生是与 20 世纪 90 年代初期国有企业实

行股份制改革直接相联系的。十一届三中全会以后,中国国有企业体制改革经历了企业基金制→利润留成制→承包制→税利分流制→股份制的发展过程。1984年代中期与后期,股份制企业纷纷建立,为了顺利地发行公司股票,筹集企业所需资本,除了建立股票一级市场(发行市场)外,急需建立股票二级市场(流通市场)。如果没有二级市场的配合,一级市场的股票发行将无法继续下去。所以,中国资本市场一诞生就承担着为国有企业改制和发展进行融资的使命。正如恩格斯所说:“交易所朝着集中的方向改变分配,大大加速资本的积累,因此这是蒸汽机那样的革命的因素”。^①截至1997年12月31日止,沪深两市开户数达7400多万户,境内上市员1000户,市价总值10000多亿元,流通股市值15000多亿元,总股本达10000多亿元。据《中国统计年鉴》(1998年)所提供的上市公司股票发行与配股所筹集的资本数额,截至1997年底,总计为10000亿元^②。到1998年底,筹资额早已超过10000亿元。如上述可见,中国资本市场成立十多年来,将社会闲散资金转化为资本,支持经济发展(特别是国有经济发展)起到了重大作用。

二、中国资本市场在国有资产监管中的作用

西方资本市场是在私有制为基础的条件下产生的,其基本功能为投融资,很少承担其他功能。中国资本市场是在公有制为主体、国有经济为主导的基础上产生的,其基本功能除投融资之外,还承担着其他功能。

1. 促进国有企业产权多元化的功能

在计划经济体制下,形成了国有企业产权单一的格局,所有权与经营权高度集中于政府有关部门,出现一方面行政干预严重,另一方面产权主体虚置的相悖现象,严重影响了企业经营效率。为解决国有企业行政干预与产权主体虚置问题,有必要使国有企业变成产权主体多元化的现代企业。资本市场的产生,可以将企业国有资产股份化,引入私有或其他公有的个人与机构投资者,使企业产权主体多元化,解决产权主体虚置问题,为企业摆脱行政干预创造了基础条件。

2. 促使国有企业建立有效公司治理结构的功能

按照《公司法》的规定,上市公司必须建立股东大会、董事会和监事会,相互间在公司所有权与经营权的各种权能上进行科学划分,形成相互制约、分工明确、权责利相统一的公司治理结构,保证公司目标的实现。产权单一的国有企业,由于股东仅国家一家,无法成立股东大会,也就无法由股东大会选举产生董事会与监事会,谈不上建立有效的公司治理结构。国有企业股份制改造后,符合上市条件的公司尽快上市,形成国家股东、法人股东(或机构股东)和个人股东共同组成的股东大会,选拔产生董事会与监事会,在产权维护与利益驱动下,逐步形成有效的公司治理结构,逐步解决国有企业内权力过于集中、少数人说了算、官僚主义严重、内部人控制的老问题,为提

① 马克思、恩格斯:《资本论 书信集》,第100页,北京,人民出版社,1975年。

② 据《中国统计年鉴》(1998年)“1997年股票发行筹资情况一表”整理所得。

高国有资产经营效益奠定组织基础。

掣迫使国有资本有效营运的功能

在国有资本所有权与经营权分离后,对国有资本的营运形成所有者资本营运与经营者资本营运两个层次。所有者资本营运着眼于国有资本在不同经济区域、不同产业、不同企业之间的合理配置以及对经营者的有效监督,并获取尽可能多的资本收益,经营者资本营运着眼于如何以较低的成本与适度的风险从所有者那里筹得资本,并在不同产品、不同技术之间进行合理配置,并对下属管理者实行有效监督,从而实现尽可能多的资本收益,使企业相关利益者满意。国有资本的所有者是国家,国家要履行所有者职能,必须单独设置国有资本监管部门进行管理。国有资本监管部门为了具体进行资本营运,还必须委托或授权资本经营公司去具体运作。^①十多年的改革实践证明,这种介于国有资本监管部门与国资企业之间的资本经营公司主要有三种形式,即由国有资本监管部门投资新建、由原企业主管部门改建和授权经营的国有企业集团。无论采用何种形式运营,都必须形成专业化的资本运营体系,保证国有资本的保值与增值,防止重新出现按行政方式运作国有资本的情况出现。在资本市场的发展中,逐渐形成了一批基金管理公司或机构投资者,我们认为,国有资本营运有可能出现第四种形式,即由国有资本监管部门委托基金管理公司或投资机构对一部分国有资本进行专业化运营。基金管理公司与投资机构是资本市场发展过程中产生的,与原管理国有企业的行政部门没有“脐带”联系,由它们代理国家运营国有资本,可以真正解决“政企分开”、“政资分离”问题,这是一种国有资本有效营运的新思路。

掣迫使国有资本有效重组与优化配置的功能

按照马克思关于生产关系必须适应生产力发展水平的原理,资本的所有制结构必须与生产力发展水平相适应。社会主义市场经济条件下,中国作为世界上最大的发展中国家,生产力发展呈现多层结构,既有先进的大生产企业,也有中等发展水平和较低发展水平的中小生产企业。国有资本作为社会化程度很高的资本,具有规模大、风险承受能力强、经济效益目标与社会责任目标相统一等特点,应当主要分布在生产力发展水平高、风险较高、关系国计民生大局与国家安全,并具有一定的经济效益的大企业,对原来分布在生产力发展水平处于中下水平的中小企业的国有资本,应作适当调整,大部分要退出,让民营资本与外商资本进入。对民营资本要求与国有资本结合的中小企业,国有资本可采用“掺沙子”的办法,留下一部分国有资本,发挥凝聚力的作用。以国有资本为支柱的国有经济在整个社会经济发展中发挥着主导作用,只能加强,不能削弱。当然,在国有资本控股的企业,也可以大胆吸收民营资本与外商资本进入,发挥各种资本的互补作用,实现共赢。笔者不赞成学术界出现的一些低估国有资本作用,主张国有资本全盘退出竞争性产品生产领域的观点,这种观点不仅不符合马克思关于生产关系适合生产力发展水平的原理,而且不利于国有资本引导力、控制力和竞争力的发挥,不利于我国在与国外大资本的竞争中维护自己的利

① 郭复初:《国家财务论》,第1员版,第1—177页,成都,西南财经大学出版社,1997

益。国有资本要在不同经济区域、不同产业、不同企业间合理配置,做到“有进有退”,对整个国有经济进行战略性调整,当前最好的办法是将国有资本股份化,通过部分国有股的转让,实现资本所有权结构的调整与产业结构的调整。这样做,可以将原来单一的国有企业转变为国家控股、参股的国资企业,一部分国有资本全退的企业则变为民营企业。在这一变革中,原有的企业只发生资本所有权转移,生产经营活动仍可正常进行,这对保持社会稳定,维护国家正常经济秩序是有利的。因此,在国有资本部分或全部退出的企业,国家有责任在资本转让时与民营企业主或外商的谈判中达成稳定经济秩序、维护职工合法权益的协议,并监督执行。笔者反对某些地方政府负责人采取“甩包袱”的做法,将国有企业“一卖了之”,不顾原有企业职工的权益的不负责行为,对某些腐败分子,趁国有资本转让之机,大肆侵吞国有资本的犯罪行为,笔者主张坚决打击,决不手软,有多少查处多少,我们有的是人才,留着这些坏家伙何用!

三、完善资本市场与加强国有资本监管的几个问题

■健全市场准入制度,提高上市的国有公司质量

一个国有公司的股票能被核准上市,是通过了资产评估机构的资产评估、会计师事务所的报表审计、证券公司的保荐和证交所的核准等多道“关口”,表明该公司资本实力雄厚、会计信息真实、经营绩效优秀、发展前景良好,能得到股民信任。在实行公司核准上市制度后,应从根本上改变过去由政府有关部门实行限额批准制下存在的降低国有公司上市标准,片面强调为国有企业融资的不良倾向,这对利用资本市场扶优汰劣,加强国有资产监管有重要意义。但是,再好的准入制度也是要由人来贯彻执行的。全面提高核准上市有关组织的主管人员与经办人员的素质,对弄假上市有关责任人实行问责制是非常必要的。我国目前缺乏具体可行的问责制,一旦发现弄假上市问题,有关单位与个人总是相互推诿,最后不了了之。笔者认为,今后对核准国有公司上市应与非国有公司完全一视同仁,对不符合条件的公司,决不允许上市,防止这些公司将国有资产损失转嫁给广大股民。上海与深圳两个证交所是资本市场的核心,证交所的主管与经办人员,一定要廉洁奉公,认真做好核准上市工作,对不符合条件的公司,无论什么“官员”说情、打招呼、写条子一律不认,当好股民财产的保护人,对证交所内出现的个别腐败分子,应尽快清除,从重惩处;对证交所内少数工作渎职者,也应清除出去,使证交所永远保持廉洁与高效运转。

■完善中介经营机构,逐步解决国有股流通问题

目前,我国上市公司股本中仍有三分之二左右为国有股,市场流通股大约只占三分之一。三分之二左右的国有股不上市流通,只能通过场外谈判方式在企业法人之间转让。国有股上市流通是上市公司制度规范化的要求,早迟应该解决,但近几年的理论研究和国有股减持暂停的实践,反映出有些关键问题未弄清楚,所以变成一个“老、大、难”问题。笔者认为如下几个理论与实践问题应尽快解决:

(员)国有股流通的目的问题。国有股是国有资本的股份化形态,国有股流通是国有资本在上市公司之间的正常转移,其目的一是追逐资本利得,这与非国有资本流通

完全一样;二是配合宏观调控,从宏观上需要限制发展的某些行业部分退出,进入宏观急需发展的行业。例如,当前从规模过大的钢铁、电解铝等行业部分退出(不能全部退出),进入交通、电力、农业等行业,这一方面与非国有资本流通又不完全一样。基于此,笔者认为国有资本流通只是国有资本在资本市场上空间分布的变化,不是从资本市场退出的问题。近些年,有关部门推出的用国有股减持的钱补助社会保障基金的办法一出台,立刻遭到股民反对,股价大跌,不得不暂时叫停的教训证明违反资本运动规律的办法是行不通的。笔者一直不赞成用国有股减持的收入保财政支出的错误主张,因为这一主张是财政从资本市场“抽血”,无异于杀鸡取卵,从长远看是削弱国有经济的发展,应当从理论上加以否定。

(圆)国有股流通的方式问题。国有股流通的方式应由市场选择,而非行政部门批准的某种方案。所谓市场选择,即是某些国有股为主的上市公司,国有资本经营公司愿意卖,股民又愿意买,本着自愿互利的原则,经公司股东大会讨论批准,按照买卖双方共同接受的价格进行挂牌交易,先在现有流通股股东的范围内出售,卖不完再向社会上的股民出售。国有资本经营公司应向股民公开说明国有股变现收入又重新进入了哪些行业,让股民放心,不会出现市场上资本的减少,以免影响市场稳定。

(猿)国有股流通的机构问题。按照“十六大”的精神,我国已先后建立了中央与地方两级国有资产监督管理委员会(简称国资委,下同),对国有资产管理实行国家所有,分级代表出资人行使所有者职能。因此,负责国有资本流通的机构问题已经解决。现在的问题是直接由国资委进行,还是要在国资委下再建立代理机构进行国有股流通的问题。前已论及,笔者认为一般情况下,为了实行专家理财,应当实行委托代理经营制度,由国资委委托国有资本经营公司、基金管理公司、某些企业集团进行国有股买卖,其套现收入按国资委的制度规定或宏观调控需要继续购买有关行业的公司股票,优化国资资本配置,并实现保值增值。国资委与中介经营机构还应按国家的国有资产管理法规与《公司法》的要求,行使国有资本的所有权、监督权、经营者选择权、受益权与资产最终处置权等权能,全面做好国有资产监管工作,对广大人民负责。

肆)发展债券交易市场,调整国有资本结构

借鉴西方资本市场的经验,我国不仅要发展股票市场,也要发展债券市场,在证交所同时进行股票与债券的交易活动。西方国家的股票与公司债券的交易量大体各占一半,而我国目前的公司债券余额还不到流通股价值的 1/10,且没有挂牌公开交易。笔者认为,应尽快建立与完善债券市场,国资委与中介经营机构的国有资本,不仅可以以股权所有者的身份进入上市公司,也可以通过购买公司债券,以债权所有者的身份进入上市公司。一部分国有资本的购买公司债券的方式进入上市公司,可以增强国有资本的流动性,提高安全性,硬化对上市公司的约束,有利于国有资本管理目标的实现。

伍)证交所应建立上市公司、证券公司、会计师事务所等单位主管人员的个人诚信档案,并在网上公开,接受广大投资者的监督

凡有弄虚作假行为者,网上个人诚信档案均能查到不良记录,让市场把这部分人

驱逐出去。这样做,可以防止弄虚作假者“异地做官”,继续危害人民。个人诚信档案像孙悟空头上的金箍,只要责任者不弄虚作假,投资者不念“咒语”,他们的头不会痛;如果责任者通过弄虚作假损害投资者利益,投资者一念“咒语”,他们就会头痛不止,低头认罪。笔者认为,通过这一制度安排,有利于解决多年存在的会计信息失真,欺骗投资者的顽症,有利于加强国有资产的监管。

健全与完善中国资本市场,为国有资本监管与营运提供宽广的舞台,国有经济发展才能有一个光明的未来。随着中国资本市场与国际资本市场的接轨,国有资本还将在国际大舞台上一展雄姿。

参考文献:

国务院发布九项意见 推进资本市场改革开放和稳定发展 经济日报, 2004年12月1日

王刚 资本市场亟待建立多层次体系 经济日报 2004年12月1日