

单边治理的企业财务分析体系问题探析

阳静

(阳光学院 商学院,福建 福州 350015)

摘要:市场经济快速发展使得企业的利益者组织架构变得更加复杂,企业也不再是某个股东的私人财产,而是所有利益者共有的价值体系。为了促进企业相关利益者参与到企业治理当中,必须设计一套适合所有利益者的企业财务分析体系。对现行财务分析体系进行研究发现,几乎所有的企业财务分析体系都是以单边治理为基本出发点,彼此之间不仅缺乏必要联系,同时也无法为所有的利益者提供必要资讯,与多边治理的企业发展模式存在不协调。

关键词:单边治理;企业财务分析体系;股东利益;共同治理

分类号:F275;F276.1 **文献标识码:**A **文章编号:**1673-1395(2018)02-0083-03

随着市场经济发展,企业复杂程度不断提升,企业并不是股东私有财务,已经逐渐演变成一种服务于多方利益者的中介结构。企业目的在于实现多方利益者的共同利益,同时协调不同利益主体之间关系。在这样的背景下,共同治理成为企业管理的重要模式。该管理模式当中,实现多方利益者的利益最大化才是企业运行的根本目的,同时企业财务分析也必须实现以多边治理为基础,为不同利益获得者提供必要的信息。企业治理虽然基本实现了多边治理的全面转变,但是企业财务分析体系还沿用了传统的单边治理模式。这种模式在单边治理企业运行模式下存在较大弊端。

一、基于单边治理的企业财务分析体系的缺陷

现行的企业财务分析体系多种多样,虽然不同企业财务分析体系在服务对象与分析重点方面存在着较大的差异,但是都是以单边治理为体系基础。笔者以单边治理企业财务分析体系为研究对象,对其存在的缺陷进行分析。

(一)国有资产绩效评价体系侧重于对国有资产的监管与企业管理人员的绩效考核

公有制企业在市场经济中占据了较大的比例,

在许多大型企业当中都有国有资本的成分,因此对国有资产绩效进行评价就显得尤为重要。自从改革开放以来,我国逐渐加强了对市场经济中企业国有资产绩效评价的力度,先后出台了多种绩效评价体系,1993年便出台了《中国国有资产管理暂行办法》《中国国有资产绩效评价规范》等,因此,我国国有资产评价体系逐渐趋于完善。

我国国有资产绩效评价体系主要目的在于全面评价国有资产运行绩效。在该体系当中,政府是主要评价主体,而评价对象则是国有独资企业或者国有控股企业,因此在该评价体系当中,企业财务分析体系所服务的对象是政府中的公共资产管理者和国有企业的管理人员。政府与国有企业管理者通过企业财务分析体系中所提供的相关数据实现对资产综合管理,避免国有资产的流失,并提升国有资产运行效率,同时政府部门也会针对国有资产绩效评价体系中的相关规定对国有企业或者国有控股企业的管理者进行绩效考核。但是杨丽波认为,现阶段我国大部分国有控股企业已经建立了多边治理机制,而即使是国有独资企业也是人民的资本,这种只服务于政府公共资产管理者和国有企业管理者的企业财务分析体系并没有充分考虑职工的权益。^[1]这种分析体系对偿还能力的规定也不利于国有企业,因

收稿日期:2017-11-05

基金项目:福建省教育厅社科类项目(JAS160747)

作者简介:阳静(1983—),女,湖北天门人,讲师,硕士,主要从事创业财务管理研究。

此,从某种程度上来说现有的国有资产绩效评价体系不仅无法有效反映出人民群众的利益,在某种程度上甚至还会损坏人民群众的利益,对于国有企业的发展也存在着一些不利影响。

(二)杜邦分析体系侧重于股东利益

现阶段杜邦分析体系是企业财务分析常用的分析体系。杜邦财务分析体系是以企业所获得的净利润为基本依据,通过多个环节的分解,将多种影响企业净利润的因素展示出来,同时也指出了不同因素与企业净利润之间的关系。杜邦财务分析体系在实际中的应用,为投资者迅速了解企业的真实财务状况以及企业的运行方向能否实现股东利润的最大化,提供了强有力的支撑。

杜邦分析体系的产生,是企业财务分析,体系发展史上的重要里程碑,但是该分析体系也存在着天然的缺陷,即该分析体系的主要服务对象为企业股东,并致力于实现股东利益的最大化,而忽视了财务杠杆作用以及机会成本,忽视了财务杠杆作用的财务分析,必然会对财务风险控制的关注存在着很大不足。这很容易导致股东会通过大量融资的方式提升企业净资产利率,从而提升了企业财务风险,在特定环境下不仅不会为股东带来较大的经济价值,甚至还会导致股东利益受到严重损害。唐勇认为如果企业只从权益乘数与资产负债率对企业的债务偿还能力进行评价,无法从根本上反映出企业的实际偿还能力。^[2]而该评价方法也并没有为企业职工提供企业长期发展的相关信息。因此,杜邦分析体系不仅无法为股东提供能够反应企业真实情况的财务信息,同时也不利于共同利益者参与到企业多边治理当中。

(三)平衡记分卡侧重于服务企业经营与管理者

平衡记分卡是 Robert Kaplan 与 David Norton 于 1992 年所创立的一种全新的财务分析方法。该方法中综合考虑了多种指标,不仅包含了财务指标,同时也包含了非财务指标,揭示了不同指标之间的相互关系,其主要目的在于为企业的经营与管理者提供一种全新的绩效管理系统,同时也将非财务指标与财务指标一起纳入到企业发展战略的新高度,从而可以有效服务于企业的经营与管理者。在平衡记分卡当中,股东、消费者与企业职工是三个最主要的利益相关者,平衡记分卡则为企业经营与管理者平衡企业内部与外部之间的关系,统筹整体发展战略,促进企业的持续发展,提供了重要参考。

而服务于企业经营与管理者的平衡记分卡也存

在着天然缺陷,这主要是由于其缺乏必要的指导理论基础,同时与企业治理之间的联系也并不是非常紧密,而其所考察指标也是表面上的,因此,无法有效实现对企业运营绩效的全面考察。首先平衡记分卡依然是以企业财务指标为基本分析指标,但是所考虑的财务分析指标也并没有充分考虑剩余衡量的影响,而非财务指标之间联系也不够紧密。卢建华认为,平衡记分卡在企业财务管理中的应用不仅无法为企业经营与管理者提供战略指导,甚至还会严重损害股东利益。^[3]例如,平衡记分卡当中对财务指标的分析主要强调企业获利能力,并没有充分考虑企业债权人这一重要因素,因此,现阶段部分学者也进一步提出,平衡记分卡在服务主体方面是局限性最强的一种财务分析体系,无法为企业进一步发展提供必要支撑。

二、不同企业财务分析体系之间缺乏联系

从上述论述中不难发现,不同利益者为了获得企业治理的基本信息,均会对企业进行全面考核,因此,在许多企业当中都存在着重复考核现象,而被考核对象往往也需要服从于考核者,这在一定程度上造成了资源严重浪费。而不同财务分析体系在服务对象、考核重点等方面都存在着较大差异,同时对于财务分析系统的选择也缺乏必要硬性规定。^[4]因此,不同企业在财务分析体系方面存在着较大差异,同时由于不同利益者通过不同渠道实现治理信息的查询,不同利益者对企业所施加的影响往往都是建立在其并不了解其他利益者所决定的方案前体之下进行的。从某种程度上来说,这种模式无法实现真正的公平竞争,在某种程度上甚至会完全消除竞争。为了解决不同企业财务分析体系之间缺乏联系的缺陷,许多学者开始对这一问题进行探索,例如,部分学者开始探索一种综合性的财务分析体系,或者将某两种财务分析体系融合到一起,希望能通过一种财务分析体系为所有的利益者提供必要资讯,但是这些研究一直以来都停留在理论阶段,在企业实际运营中的应用还没有得到充分实现。

联系的缺乏不仅体现在横向上,同时也体现在纵向上。以杜邦企业分析体系为例,在企业发展的不同阶段,企业所关注的评估指标并不完全相同,例如企业起始阶段往往注重对企业进一步发展能力的考核,并不会高度关注企业盈利能力的考核,而杜邦分析体系的核心在于企业的净利润,因此,在前期评

价中并不适用。^[5]同时随着企业不断发展,参与企业利益者的数量与种类也将不断增多,前后衔接性不高的财务分析体系无法为后期的参与者提供更加全面的决策信息,也无法满足共同治理的实际需求。

三、基于单边治理的财务分析体系不注重部分利益者的信息需求

在现阶段的市场经济体制当中,契约是利益者参与经济活动的重要方式,利益者通过契约为企业提供其发展所必需的资本,因此也属于企业的所有者,也有权利参与到企业的治理当中。从宏观上来看,企业利益者不仅包括股东、经营与管理层、职工等直接的利益者,同时还应该包括债权人、银行以及客户等投资型的利益相关者,不同的利益者在财务信息偏好方面存在着较为明显的差异,因此,所获得的信息也并不完全相同。不同的利益相关者会根据自己所获得的财务数据去影响企业的经营与发展,只是不同利益者对企业经营与管理所造成的影响,根据其所投资的基本不同也存在着一定的区别。^[6]但是合理的财务分析体系必须要考虑多个利益者对信息的实际需求,在保障各方利益的同时,实现所有共同利益者的共同治理,而现阶段的财务分析体系并非这样。

现行的各种财务分析体系都是基于某些具有强势地位的股东与经营管理者的实际需求或者部分强制行政需求的前提下建立起来的,并没有充分考虑小股东等其他利益者的实际需求,这部分利益者往往无法通过财务分析体系获得公司治理的相关内容,只能从企业对外公开的财务报告中获得最基本的信息。^[7]但是若要从公开的企业财务报告中获得真实信息,必须要对公开财务报告进行专业性的分析。由于大部分利益者在专业能力方面存在着较大局限性,无法实现对财务报告的专业挖掘,往往只能借助于部分组织机构所提供的间接报告,但这也存在着一定问题。首先,不同报告所服务的对象存在着较大差异,即有中介组织提供利益者能够阅读的财务分析报告,但是由于与其所处的地位存在着较大的差异,这些报告意义并不大。^[8]其次,大部分企

业对外公布的财务报告在信息容量方面存在着较大局限性,无法满足所有利益者参与公司治理的实际需求,也就是说现阶段的企业财务分析数据在制度上就已经制约了弱势利益者参与企业治理的基本权利,这种财务分析体系与多边治理的企业运行模式之间存在着明显矛盾。

四、结语

综上所述,我国现阶段的市场经济中大部分企业所采用的财务分析体系都是以单边治理为基本出发点,已经无法满足多边治理企业经营模式的实际发展需求,同时现行不同体系之间也缺乏必要的联系,部分利益者也无法获得自己所需要的财务分析信息。总体上来说,现阶段我国企业财务分析体系依然建立在单边治理角度之上,无法服务于所有利益者的共同治理。笔者认为,现阶段必须要认识到企业财务分析体系中存在的问题,避免在已有体系的基础之上进行新体系的架构,真正使新的企业财务分析体系不仅能服务于所有的利益者,同时也能满足多方利益者的使用需求,为利益者参与企业共同治理奠定必要条件。

参考文献:

[1]杨丽波.加强财务内部控制筑牢财务风险防线——西飞国际推行财务内部控制实践[J].商业会计,2014(12).

[2]唐勇.建筑工程企业财务分析方法的研究——基于杜邦财务分析体系[J].现代商业,2012(27).

[3]卢建华.企业财务管理体系优化分析——基于鲁西化工集团的案例[J].财会通讯,2014(11).

[4]顾岚敏.浅析企业财务风险评价体系——基于多元线性评价模型的案例分析[J].财会通讯,2013(26).

[5]杨志军.中小企业财务风险管理组织体系框架初探——基于企业生命周期的分析[J].财会通讯,2013(2).

[6]周萍.基于波士顿矩阵视角的中小企业财务分析体系构建[J].商业时代,2013(1).

[7]李永波.构建企业财务分析体系是现代企业管理的新课题[J].商场现代化,2008(10).

[8]卢凤君,田德录,陈春阳.乡镇企业财务管理体系构成要素引致风险的机理和辨识方法[J].农业技术经济,2000(1).

责任编辑 胡号寰 E-mail:huhaohuan2@126.com