

财务工作的边界与财务学的解放

中国海洋大学管理学院教授 罗福凯

继电子商务之后,生产方式模块化的兴起是21世纪初振奋人心的一件事情。随着科学技术的迅猛发展和信息产业的持续扩张,业务流程再造逐步被业务模块化替代。相应地,公司财务工作的内容和方式也随之发生深刻变化。那么,公司财务工作发生了哪些变化呢?

在美国和欧洲,希德克·雷德等研究者对戴尔、诺基亚、惠普、宝洁、甲骨文等数十家世界著名企业的CFO进行面对面的访谈之后发现,旧有的经济规则和财务管理方法不再完全适应于新的生产方式需求。虽然新生产方式的财务目标依然是股东财富最大化,但衡量股东财富的财务方法已不再是传统的每股收益和净资产收益率。起初,许多公司以经济增加值(EVA)和现金流量对公司业务进行考核,并分析股东财富最大化程度。后来,一些CFO逐步认识到,现金流量和经济增加值在财务管理中占据主导地位,实质是物质资产至上的传统经济理念。其缺陷是,CFO们没有关注公司未来创造现金流量的潜力和现有业务未来增长的潜力,从而导致公司可持续发展能力下降。于是,公司成长性期权成为评价股东财富最大化或股东价值最大化的首要财务指标。实物期权评价方法成为财务管理的重要方法。财务管理的重心也从实物资产管理转向无形资产管理。许多CFO分管技术研发、客户创造、知识资本和商业模式设计等工作,因为这些业务主要属于公司的无形资产利用和配置。与此同时,行为财务理论、选择权理论、连续时间财务决策、技术资本、信息资本和知识资本等新兴财务理论应运而生。

在我国,虽然人们对美欧国家企业的CFO分管科研、客户和商业模式的分工不易理解,但很多企业的CFO分管信息化投资、技术投资等工作已成事实。财务主管们已感受到,尽管人力资本、货币资本和机器设备很重要,尤其是市场出现波动时,人财物是稳定企业经营活动的主要因素,但在信息技术快速发展和生产方式模块化时代,约束企业增长的关键因素却是技术水平、信息资产和知识存量。一些公司发现,公司规模越大,对货币资本和人力的依赖就越小。因为,客户可以为公司提供营运资本、供应商和商业伙伴可以为公司垫付物质资本,技术也具有替代人力的效应。这就说明,在当前的市场上,如果公司以现金流量除以货币资本成本作为决策基础,就会失去市场。公司财务主管和CFO不再只管现金、成本和利润,而是重点管理技术投入产出、信息筛选和价值创造,以及知识资本和无形资产的经营活动。传统财务管理边界早已突破。破除传统财务理论的束缚和旧财务方法的强制,解放财务学以开创新财务理论,开发和探索新的财务方法以解放公司财务主管,已成为生产方式模块化时代新财务实践的迫切需求。财务学者和财务主管只有共同努力,我国的财务管理工作才可能跟上日新月异的企业创新步伐。

开创财务工作新疆界的前提是明确财务学的边界。近10年来,财务学遭遇金融入侵的尴尬。财务与金融早已清楚。前者研究人们在不确定情况下跨期配置资本的学问,其内容主要有筹资理论、投资理论、资产定价和公司内部治理等;资本、跨期、套利、价值和风险等概念是财务学的基础范畴。后者是研究人们在市场里处理金银货币融通业务的学问,其主要内容有货币理论、中央银行理论、货币汇兑理论、金融政策理论,以及宏观经济市场里的金融体制框架和模式等;货币、汇率、通货、金本位、信用和币材等,则是金融学的基础范畴。财务学与金融学是不同的两门学问。所以,解放财务学是准确把握财务工作边界的充分必要条件。■