

财务管理需要重大扩展

■ 南京大学会计与财务研究院副院长 李心合

在来自西方的财务教科书中,公司财务通常被定位为“金融市场与公司之间的现金流转”,财务管理主要就是解决公司与金融市场相关的“三类决策”,即投资决策、融资决策和股利决策。从上个世纪中期到现在的半个多世纪里,学界和实务界一直遵从这样的公司财务及财务管理定位,很少有人质疑或动摇。但是面对现实我们不能不承认,公司财务及财务管理的现有定位太窄,远远不能应对半个多世纪来公司生态环境变化的挑战,也大大束缚了学术研究和实际工作者的手脚,导致公司财务管理的内容框架几十年裹足不前。面对日新月异的财务管理现实,学界和实务界都应该重新思考公司财务的定位,重新设计公司财务管理的内容框架,创新公司财务管理理论和实务。

1. 从金融市场财务向商品市场财务扩展。公司财务的核心问题是资金流转或现金流转。主流的教科书突出金融市场与现金流转的相关性而重金融市场轻商品市场,但是公司所面对的是“两类市场”而不是一类市场,并且这“两类市场”均有现金流转问题。尤其是在中国,企业更应关注商品市场的财务问题。以债务融资为例,由中国社会的低信任度和信用制度不健全所引起的“经营性负债”(应付账款等)为数众多,甚至出现像茅台酒那样多年无“金融性负债”(借款和债券)、只有经营性负债的公司,因此对中国企业来说,关注债务问题不可能像西方那样轻视甚至忽略经营性负债。只有把“两类市场”都纳入财务管理体系,才能配称为面向市场的完整的公司财务管理体系。

2. 从单体公司财务向供应链财务扩展。尽管财务管理教科书教给我们的理论和方法都是面向单个的微观市场主体(企业)而构造的,但是面对现实我们不得不承认,20世纪80年代末、90年代初提出的供应链概念越来越显示出其与公司财务的相关性。众多企业实行的全产业链战略及集团化战略培育了众多的“资本型供应链”,直接影响着供应链群体中各个企业和整体供应链的投资、融资、利润分配和营运资金管理。即使是纯“市场型供应链”或“契约型供应链”,也应当被纳入营运资金管理、成本费用管控和利润分配体系的视野。一句话,现代财务管理应突破单个企业的界限,确立供应链整体财务的新思维。

3. 从决策财务向全程财务扩展。财务管理教科书对投资、融资等问题的关注集中在“决策”分析环节,而现实的财务管理必须是“全程”的,包括事前的战略、决策与预算等,事中的控制和事后的分析、评价等,并且财务“全程”还是建立在现代信息技术、流程制度体系的基础上。财务管理体系要与现实对接,就必须从决策型财务向全程型财务扩展,关注一系列财务管理工具,包括财务战略、财务预算、财务控制、财务分析、绩效评价、流程再造等等,更好地研究和使用的现代财务管理工具箱,充分发挥“财务价值链”的作用。

4. 从实体财务向互联网财务扩展。近期被闹得纷纷扬扬的余额宝、支付宝、易付宝、百付宝、零钱宝等一系列互联网金融产品,比特币等互联网货币及其监管等问题,改变着企业的金融生态,并通过直接冲击和挑战传统银行业而间接影响基于金融与实体经济相结合的传统财务管理。面对快速创新的互联网金融,财务学者和实际工作者有义务冲破传统,将公司财务管理向互联网金融领域延伸,构建基于互联网的现代公司财务管理理论及方法体系,以适应互联网时代公司财务发展的需要。■