

未来财务报告的方向： 企业财务核心能力

□ 朱开悉

企业财务报告的基本目标是向信息使用者提供符合质量特征要求的会计信息,因此,财务报告改进目标无疑是增强会计信息的决策有用性。但会计信息决策有用性的增强是相对于信息使用者(或需求者)而言的,不同的信息使用者(或需求者)对会计信息的需求不同。投资者关心企业的盈利能力与成长能力;债权人关心企业偿债能力;企业管理当局关心企业盈利能力、偿债能力、营运能力和成长能力;企业职工关心企业的可持续生存能力;而政府管理当局关心会计信息的真实性、可靠性,以维持经济运行秩序。因此,传统的企业财务报告必须在不同相关利益主体之间进行权衡。而这种权衡的结果就是只提供企业财务资源与财务状况的报告,信息使用者需求的会计信息可以从财务资源与财务状况报告中自行提取。但由于以财务资源与财务状况为核心的三表报告体系的局限,信息使用者需求的相关信息难以从三表报告体系中完全提取。那么,能否结合不同信息使用者的信息需求,寻找一种能被广泛接受的核心信息,并以此为核心,改进财务报告体系,就成为财务报告改进的重要任务。

构成会计信息决策有用性的两大特征是相关性和可靠性。相关性最初是指一般相关,也就是将企业财务状况、经营业绩、财务状况变动信息都视为与使用者经济决策有关的信息。这种一般相关的要求,三表报告体系能够基本满足。但是,在共同信息需求以外的特定决策需要特定信息,而这种特定决策相关的信息在三表报告体系中却很难满足。所以,会计学家埃尔登·S·亨德里克森(Eldon.S.Hendriksen)指出:“相关性的另一备选概念则是就财务报表使用者所要达到的目标来讲的——目标相关性,”并且认为,“这是评价财务信息的相关性的最好概念。”目标相关比决策相关更易实现。那么,我们可以把财务报告改进目标的讨论归之为信息使用者目标的讨论。诚然,不同信息使用者的信息使用目标是不同的,正如前述,不同的信息使用者关注企业不同的财务能力。但是,企业财务能力体系中存在能够

反映企业所有财务能力的财务核心能力,企业财务核心能力取决于企业核心能力。因而,这就为我们统一信息使用者的使用目标成为可能。

企业能力理论认为,企业在本质上永远是一个能力体系。企业能力包括财务能力、企业家能力、管理能力、生产能力、营运能力、研究开发能力、原材料供应能力和组织协调能力等,积累、保持和运用能力开拓产品市场是企业长期竞争优势的决定因素。企业能力作为企业拥有的主要资源或资产,它能够给企业带来收益,是企业成长的一种动力机制。在企业能力体系中,居于核心地位的是能够维持企业持续竞争优势的组织中的积累性学识,“特别是关于如何协调不同生产技能和有机结合多种技术流派的学识。”企业核心能力是企业持续竞争优势的源泉。所有的会计信息使用者不仅需要了解企业财务资源和财务状况,而且更需要了解企业的核心竞争能力。因此,企业财务报告对企业核心能力的披露是必要的,也是信息使用者所关注的。

企业核心能力虽然具有价值性、异质性、不能仿制性和难以替代性四个特征,但直接计量与反映却非常困难。因此,企业核心能力的披露必须借助企业财务核心能力。企业能力和企业核心能力的增强,必然反映在企业财务能力和财务核心能力的改善与增强上。企业财务能力包括企业财务活动能力、企业财务管理能力和财务表现能力。财务活动能力包括企业筹资能力、投资能力、资金运用能力和分配能力等。其核心是企业可持续发展能力;财务管理能力包括财务决策能力、控制能力、协调能力、组织能力等。其核心是企业可持续创新能力,财务表现能力包括盈利能力、偿债能力、营运能力、成长能力等。其核心是可持续盈利能力。财务活动能力与财务管理能力反映在财务表现能力上。企业可持续创新能力推动企业可持续发展能力,可持续发展能力推动可持续盈利能力,可持续盈利能力又进一步支持企业创新能力,这三种财务能力相互结合、相互促进,形成企业财务核心能力,即企业可持续盈利成长能力。企业可持续盈利成长能力的基础是盈利,目的是成长,关键是可持续,较好地协调了财务资源与环境的关系,因而,这也是企业财务管理的基本目标。

对企业可持续成长的分析在西方已逐渐引起重视。詹姆斯·C·范霍恩和罗伯特·C·希金斯两位教授就分别讨论了可持续销售增长模型。国内学者也开始在可持续销售增长模型的基础上,关注和研究企业可持续盈利成长能力及其模型。在企业可持续盈利成长模型中,可以清楚地发现:企业盈利成长能力主要受企业筹资能力、企业营运能力、企业偿债能力、企业内部控制水平、企业分配政策、企业资本结构的影响和决定。会计信息使用者关注的各种财务能力,均可以在企业可持续盈利成长能力上得到体现。因此,以企业可持续盈利成长能力为核心,构建企业财务报告体系可

完善我国产权并购 财务管理的几点设想

□ 张明

当前,以产权转让、企业兼并为主要内容的企业产权并购行为日益增多。然而,由于受并购的手段、目的和相关法律法规不健全等因素的制约,一些并购行为在财务运作上不规范的现象也比较突出。因此,笔者特提出几点完善我国产权并购财务管理的想法。

1、制定和完善产权并购政策、法规。企业兼并涉及到市场经济重要主体间的产权转让,影响面广,法律关系也相当复杂。但我国至今还没有一部完整的规范企业并购活动的法律,目前对企业兼并行为进行调节的最主要形式仍是一些关于企业并购的“条例”和“暂行办法”。无论从法律的权威性角度,还是从规范化与可操作性角度来看,这些都难以适应日趋扩展和复杂的企业兼并行为。因此尽快制定出台较为完善的《中华人民共和国企业兼并法》势在必行。与此同时,还应在有关法规中对并购资产评估、收益处理等资产经营财务作出规定,并用法律的形式确定和监督并购财务优惠政策的落实。要利用利率杠杆和税收杠杆等经济手段,对企业兼并过程进行调节。对银行负债沉重、难以参与兼并的企业,经有关银行同意,其银行债务可部分地由债权银行拍卖给投资者作为股权,并实施相关债务重组。此外,为了加强证券市场的立法规范,除已出台的《证券法》、《证券交易法》外,还需制定《国有股流通办法》、《法人股流通办法》等法规,对并购中的有关财务问题作出规定。

2、规范上市公司的并购活动。首先,必须保证上市公司按要求及时、准确公布有关财务信息。当法人持有上市公司发行在外的普通股达30%时,应向所有股东发出收购公告

以满足不同会计信息使用者的不同需求。

以企业可持续盈利成长能力即财务核心能力为重心,构建未来财务报告体系,并不是完全否定现行以财务资源和财务状况为重心的财务三表报告体系。企业可持续盈利成长能力侧重企业的成长潜力和未来成长动力,它不仅包

括公布收购价格、支付方式及收购人对被收购人的继续经营计划和资产重组计划以及对被收购人资产重估及说明;严格按照并购信息的披露时间、披露方式、披露范围和披露程度披露信息。其次,应具体规范通过其它手段并购的问题。针对可转换债权和配股权权证的具体特征,明确规定取得公司间接控股权应包括在相关持股比例限额之内。此外,在并购市场上,一方面通过设立中外合作资金吸引外资进入我国证券市场,按证券市场国际化要求实现我国股市与国际股市接轨。另一方面应大力发展和规范场外交易市场,解决上市公司非公众股的流通问题;在股市日趋成熟的条件下,培育机构投资者,造就一批作为并购方的法人群体。

3、充分利用国外并购财务分析模型。国外理论和实务界经过长期努力已建立了一些有关的财务理论模型,如对目标公司估价的方法有现金流量折现法、市场价值法、市场溢价法、资产评估法等。哪些可以采用,哪些应分析利用,都是我国并购财务今后应解决的问题。要通过引进和改造国外有关模型,探索适合我国国情的分析方法体系,并研究各种产权并购方式在我国的可行性,完成与国际并购财务会计接轨,并运用于跨国并购实践。

4、完善并购财务设计的金融市场环境。现代资本市场的发展使公司可能从发达的资本市场融入大量资金实施并购。在产权市场向资本市场过渡中,资本证券化使企业产权交易与证券市场、金融市场的关系越来越密切。证券化的产权市场,降低了资产评估误差,进而降低了交易费用。金融市场的发展,使企业可利用的金融工具增加,为企业实施并购财务组合提供了条件,掌握股票、债权和金融衍生工具的特性及分析方法成为实施并购融资的基础。

5、大力发展各种并购中介。由于并购中介具备业务专长,参与制定收购价格,决定付款方式和并购完成后的资产重组模式,以及作为融资顾问负责资金筹措等活动,因而对并购成功至关重要。我国现有的中介机构,包括证券公司、投资顾问公司、各种产权交易中心和经纪公司,会计师、律师事务所。在对这些中介机构建立控制系统予以规范的同时,应大力发展新兴的投资银行尤其是引进外资投资银行,发挥其在企业重组、并购方面的经验和优势,利用其在国际金融市场上的声誉和网络,以带动我国产权并购的发展。

(作者单位:湖南省财政厅)

责任编辑 刘黎静

括财务表现能力,而且包括财务活动能力和财务管理能力,因此,它是对以财务资源和财务状况为重心的财务报告体系的突破与发展,对企业财务报告的改进也提出了新的思路。

(作者单位:湖南南华大学经济管理学院)

责任编辑 刘黎静