

现代企业财务治理结构论纲 PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022__E7_8E_B0_E4_BB_A3_E4_BC_81_E4_c44_70485.htm

一、研究背景以及理论基础 (一)关于20世纪财务研究的反思 1.以资金价值研究为核心的研究体系一直围绕“数量化的价值运动”而展开在我国财务理论研究发展过程中，主要经历了货币收支活动论，货币关系论、资金运动论、收益分配论和本金运动论等几种观点。纵观这些财务理论观点，可以归纳出几种不同的财务核心概念即货币、资金和本金。从这三个概念来看，资金相对于货币、本金相对于资金有其一定的合理性。从货币概念扩展到资金概念，符合我国财务活动的实践，有利于在企业组织全面的，财务管理；而从资金到本金，则有助于区别财务资金与财政、保险、保障等资金。但无论是货币.资金还是本金，这三个概念都有一个共同点，即都是“物的价值表现”，都是从数量方面说明财务的本质.另外，以预算管理为重点的企业内部财务管理，虽然以预算为其研究核心，但其内容也是对企业资金或货币进行管理，只不过改变了其管理方式，是以预算的形式对企业的财务资源进行管理，没有跳出数量研究的圈子，依然停留在财务指标或数字对企业效益影响的研究上。 2.财务研究的重心在财务活动，忽视了对财务关系的研究 受经济学研究的影响，财务理论研究也往往注重人与物之间关系的研究而忽略人与人之间关系的研究，即重视财务活动而忽视财务关系。在我国财务理论界盛行40年之久的资金运动论认为，企业财务的本质是企业再生产过程中的资金运动及其所形成的经济关系。虽然它把资金运动中形

成的各种经济关系也纳入了财务研究中，但从其几十年来研究重点来看，它还是把研究资金运动放在绝对重要的核心地位，对资金运动过程及其特点进行了大量的研究，而对资金运动过程中体现的各种经济关系所花笔墨甚少，只是提出这种经济关系具体分为企业与国家之间的经济关系等4个基本方面，至于这些经济关系之内涵并没有深入分析。近年来，郭复初教授把财务的本质概括为本金投入与收益分配论，把“本金”作为财务资金的代名词来代替“资金”，具有较大的合理性，但它仍侧重于对财务活动的描述，本金的投入与收益的取得只是财务活动表面的可感知的现象，并未直接看到其背后所反映的经济关系。因此，目前的各种财务理论过于重视对财务活动的描述，而对真正能体现财务本质的财务关系突出不够。但我们知道，企业的收益不仅可以通过合理安排财务活动而取得，通过研究财务关系同样也可以为企业带来经济效益，忽视对财务关系的研究无疑是目前财务理论研究的一大缺陷。

(二)理论界对财权及其治理结构的研究：一个综述

1.西方对财权及其治理结构的研究

西方对财权与治理结构的研究突出地表现在资本结构研究中的非数量性研究上。这种研究抛开了对最佳资本结构的具体求证.从其对财权的安排和对治理结构的影响着手，提出了资本结构的激励理论、信息传递理论和控制权理论三个非数量性研究成果。

(1)资本结构的激励理论。该理论认为，资本结构会影响经营者的工作努力水平和其他行为选择，从而影响企业的收入流和市场价格，该理论强调的是融资结构与经营者行为之间的关系。自詹森和麦卡林的开创性论文之后，相当一部分研究的精力都被花在这一类模型中，比如格罗斯曼和哈特。哈里斯和

雷维吾，斯达尔兹、戴蒙德、海什里弗和赛克尔。(2)资本结构的信息传递理论。一般来说，经营者对企业的经营状况比外部投资者掌握更多的信息，只有这些信息被传递到市场上去，市场才会对企业的市场价值作出判断。在非对称信息条件下，不同的资本结构会传递有关企业真实价值的不同信号：内部人选择合适的资本结构，以增强正面的信号，避免负面的信号。罗斯、梅叶斯和梅吉拉夫作了相关方面的论述。(3)资本结构的控制权理论。资本结构不仅决策企业收入流的分配，而且决定企业控制权的分配。当契约不完备时，谁拥有剩余控制权对企业效率有重要影响。在交易费用和契约不完备的基础上，阿洪和博尔顿提出一种有关财产控制权的资本结构理论。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com