

基于知识企业的知识资本保值增值财务衡量指标体系研究

陈少华¹ 刘国武^{1,2}

(1. 厦门大学会计发展研究中心 厦门 361005

2. 湖北经济学院会计学院 武汉 430079)

〔摘要〕在知识经济条件下,知识资本已经成为知识企业主导生产要素,其保值增值是知识资本拥有者的目的所在。本文从知识资本保值增值财务衡量理论出发,构建了知识资本保值增值财务衡量指标体系,并介绍了其指标体系差异的分析方法,以评价知识资本保值增值水平和能力,为知识资本运营与管理决策提供依据。

〔关键词〕知识资本 保值增值 指标体系

伴随知识经济时代的到来,知识企业与日俱增。知识企业最明显的标志就是知识资本成为首要的生产要素,相对于工业经济时代的工业企业生产要素,知识企业的生产要素发生了根本性改变,财务资本不再是决定知识企业命运的唯一要素了,知识资本在知识企业中扮演着越来越重要的角色,其运营与管理已经提上议事日程。知识企业成为知识资本与财务资本共有的企业。知识资本在知识企业中的绩效如何,不仅仅是知识企业运营管理者关心,而且知识资本拥有者(出资者)更关心,同样,也是知识资本运营管理水平的重要标志。

一、知识资本保值增值财务衡量的目的

知识资本绩效评价有多方面、多层次的评价目的,从而形成多种评价方法。知识资本保值增值财务衡量指标体系是知识资本绩效评价多种方法中的一种。从财务角度衡量知识资本保值增值状况,主要是反映一定时期知识资本的盈利水平和盈利能力,其主要目的是:

(1) 考量知识企业经营管理者业绩和水平。知识企业的出资者,不一定是知识企业的经营管理者,所有权与经营权的分离是知识企业制度的基本形式,知识资本的保值是知识企业经营管理者经营底线,最基本要求,只有保值,才能增值,增值是出资者的根本目的所在。

(2) 明确知识资本出资者的投资回报。从某一角度来讲,知识资本拥有者可以不关心企业的经营管理方法和经营管理过程,但是,他们不能不关心自己的投资回报,通过一定的指标来测定知识资本的保值增值状况,以便作为投资回报的依据。

(3) 查找经营管理的不足。知识企业的发展目标可能是多层面的,但知识资本的保值增值是知识企业的主线,通过对知识资本保值增值财务衡量,以便明确企业的远期目标和近期目标,主要目标和次要目标的实现水平和实现状况。

二、知识资本保值增值财务衡量的理论依据

衡量目的决定衡量方法,要深刻理解知识资本保值增值财务衡量的必要性和重要性,衡量方法是否科学合理,是正确理解知识资本保值增值财务衡量指标的理论依据。

(1) 经济学中“最大”、“最小”法则。利益最大化和成本最小化是经济问题的两个方面,用

最小的成本获取最大的经济利益是人类经济行为的基本取向，人们通常称之为经济活动的“最大”、“最小”法则。从业绩评价看，“最大”、“最小”法则是企业经营业绩评价最主要的理论基础。收入越高，成本越低，利润就越大，企业发展的基础就越牢固，用最小的成本去获取最大的收入，而利润最大化是从事生产经营活动的根本目的，也是企业经营业绩的集中体现。

(2) 资本保全理论。资本是能增值的价值，这是人类所共识的资本的本质特征。保全的含义就是保护使之安全，从经济学上看，资本的天性和本质是其运动增值，要增值必先保全，没有资本保全就无所谓资本增值，资本保全是资本增值的内在要求，因此，资本保全的经济含义在于维持资本的增值能力。

(3) 委托代理理论。知识企业是具有现代企业特征的公司制企业，首先是投资主体多元化，出资者的所有权与企业的法人财产权相分离，出资者对企业的约束弱化；其次是经理人员的职业化趋势明显；再次是出资者与经营者目标的不一致性越来越突出。通过企业知识资本保值增值绩效评价，以协调出资者与经营者的委托代理关系。

(4) EVA 理论。EVA 理论又叫经济增加值理论，指在扣除产生会计利润而投资的资本的成本后所剩下的经济利润。如果在企业里恰当地以 EVA 评价经营业绩，会让经营管理人员与出资者的利益保持一致，从而结束因会计利润所带来的经营管理人员与出资者的利益冲突，再也不会受到会计惯例变化的影响，更不会受到经营管理人员人为操纵会计利润的影响，使衡量企业业绩的指标是真正的经济利润。

三、知识资本保值增值财务衡量指标体系设计

(一) 知识资本保值增值财务衡量指标体系设计原则

有衡量才会有改进，这是设计知识资本保值增值财务衡量体系的根本动因。当然，如果衡量指标体系设计不妥，那么错误的行为将会产生，因为行为衡量体系决定人们行为方式。所以说，指标体系设计是否科学、合理，直接关系到知识资本保值增值财务衡量指标体系的准确性和客观性。因此设计知识资本保值增值财务衡量指标体系除了遵循认同感，可比性和适应性以外，还应考虑以下两条原则：

(1) 指标体系所衡量对象的层次性。知识企业的知识资本是有层次的，首先是知识资本总体，即企业全部知识资本之合；其次是分类，知识资本有具体知识资本和非具体知识资本之分，而具体知识资本又可分为具体技术知识资本和具体劳动知识资本，非具体知识资本又包括市场知识资本，管理知识资本，顾客知识资本等(刘国武，知识资本的来源、结构及其积累与补偿，中国经济评论,2003)；再次，知识资本个体，也就是在设计指标体系时还考虑了各个单项知识资本保值增值衡量的需要。

(2) 知识资本保值增值财务衡量的基础指标在知识企业日常财务核算体系中有其相应的财务指标。这样就解决了衡量指标体系中基础指标的基础数据的来源，这些基础数据和基础指标，通过计算、对比和转换，以达到衡量指标体系的完整、全面、系统，完成衡量目的的需要。

(二) 知识资本保值增值财务衡量指标体系设计

知识资本保值增值财务衡量指标体系的各项指标必须反映知识资本的不同方面，以便各项指标构成一个完整、系统、全面的衡量指标体系。为了更直观地了解和理解知识资本保值增值财务衡量指标体系，现将其指标与知识企业日常财务核算基础指标对比列表如下，见表 3-1

表 3-1 知识资本保值增值财务衡量指标

知识企业日常财	代码	知识资本保值增值财务衡量	代码
---------	----	--------------	----

务核算指标		指标	
收入	R	知识资本收入	KR
费用	E	知识资本费用	KE
利润	P=R-E	知识资本利润	KP
资本价值	CV	知识资本价值	KV
资本周转率	CAT=R/CV	知识资本周转率	KTR=KR/KV
		知识资本持有成本率	CCR
		知识资本成本	KC=KV×CCR
		知识资本总成本	KTC=KE+KC
		知识资本成本-销售比例	KCSR=KTC/KR
		知识资本回报率	ROKR=KP/KV
		知识资本附加值（保值增值额）	KVA=KP-(KV×CCR)
		知识资本保值增值率	KAR=KVA/KV

（三）知识资本保值增值财务衡量指标解释

（1）知识资本收入（KR）。知识资本收入主要指在一定时期内知识资本在运营活动中所获取的收益，是知识企业总收入的主要构成部分。从知识资本在知识企业中的地位和作用看，知识资本是知识企业收入的源泉。该指标一般根据知识企业总收入一定比例求得，反映知识企业总收入中知识资本收入所占比重，是知识资本保值增值财务衡量指标体系的最基础指标。

（2）知识资本费用（KE）。知识资本费用主要指一定时期内知识资本在知识企业运营活动中为维持或提升其自身价值的支出，包括各类知识资本蚀耗价值补偿、具体技术知识资本维持费、具体劳动知识资本工资及福利费、非具体知识资本广告费等以及为获取某一项知识资本收入所开支的支出。该指标一般根据知识企业会计核算的相应指标求得，反映知识企业为获取相应的收入所花费的支出，是知识资本保值增值财务衡量指标体系的基础指标。

（3）知识资本利润（KP=KR-KE）。一定时期的知识资本利润等于同期知识资本收入减去同期知识资本费用，通常意义的理解，知识资本利润是知识资本的会计利润。该指标是根据知识资本会计日常核算相应指标计算求得，反映知识企业获利水平、获利能力以及经营管理人员综合管理效益。

（4）知识资本价值（KV）。知识资本价值是指知识资本存量，知识资本存量是知识企业在一定时点各类各项知识资本存量的总和。知识企业一定时刻的知识资本存量用公式表示就是：

$$KV_t = \sum [(1 - \delta)KV_{t-1} + R_{t-1}]$$

其中：KV_t代表t期的期末知识资本存量（以不变价格表示）；KV_{t-1}表示t-1期的期末知识资本存量（以不变价格计算）；R_{t-1}代表本期支出（以不变价格计算）；δ为知识资本蚀耗率。该指标反映知识企业在一定时刻知识资本拥有量，是计算知识资本保值增值财务衡量指标体系的关键指标。

(5) 知识资本周转率 ($KTR=KR/KV$)。知识资本周转率是衡量知识资本总的使用效率的。该指标是以一定时期知识企业知识资本收入除以知识资本价值求得, 反映一定时期知识企业知识资本的综合利用效率, 即知识企业知识资本利用情况, 以及通过知识资本运营而产生收入的能力。

(6) 知识资本成本 ($KC=KV\times CCR$)。知识资本成本是指在一定时期内知识资本的持有成本, 在经济学中称之为知识资本的机会成本, 是以一定时刻的知识资本存量乘以知识资本持有成本率求得, 知识资本持有成本率通常以同期社会平均资金借款利率为准。该指标反映在一定时期内知识企业知识资本为获取一项收益而放弃获得另一项收益所付出的代价。

(7) 知识资本总成本 ($KTC=KE+KC$)。知识资本总成本是指在一定时期内知识企业知识资本费用与知识资本成本之合。该指标反映知识企业在一定时期内为获取一定的经济利润所付出的总的代价。

(8) 知识资本总成本——销售比例 ($KCSR=KTC/KR$)。知识资本总成本——销售比例是知识企业在一定时期内的知识资本总成本与一定时期内的知识资本总收入之比。知识资本总成本作为销售额的构成部分, 是衡量知识企业知识资本绩效的常用指标, 综合反映了知识企业知识资本运营管理水平, 同时也反映了知识企业知识资本在一定时期内每获得一定额度的收入中所包含的知识资本总成本份额。

(9) 知识资本回报率 ($ROKR=KP/KV$)。一定时期内的知识资本回报率的简单计算方法是将一定时期的知识企业知识资本利润除以同期的知识资本价值, 这一计算比例可以用来比较知识资本价值回报与某一项或某一类知识资本价值回报的差异分析。该指标可以用来检验现存知识资本存量的获利能力和获利水平。

(10) 知识资本附加值 ($KVA=KP-KC$)。知识资本附加值是指在一定时期内知识企业知识资本所获取的经济利润, 以一定时期知识资本的税后利润减去同期知识资本的持有成本求得。知识资本附加值是反映知识资本保值增值财务衡量指标体系的核心指标, 是判断知识资本是否保值增值的唯一指标, 也是反映知识资本对未来股东价值贡献的最佳指标。此外, 知识资本附加值计算中包含了知识资本收入、支出和知识资本成本各部分, 所以该指标可以用来衡量知识资本在知识企业存在价值的大小, 同时可以用来作为支付知识资本拥有者股利的重要依据。

(11) 知识资本保值增值率 ($KAR=KVA/KV$)。知识企业在一定时期内的知识资本保值增值率是指与之同期的知识资本附加值与知识资本价值的比率。该指标综合反映了知识企业知识资本保值增值能力的大小, 集中体现了知识企业知识资本保值增值业绩水平。

四、知识资本保值增值财务衡量指标差异分析

(一) 知识资本保值增值财务衡量指标差异分析标准

在对知识资本保值增值财务衡量指标进行分析之前, 必须设定分析标准, 以便于在分析时有一个衡量的尺度, 也就是管理学中通常说的“标杆管理”中的标杆设定。依据知识资本的特征及其在知识企业中的地位和作用, 以及知识资本保值增值财务衡量指标设计的目的, 对其差异分析的标准分两个层面设定:

(1) 知识资本财务衡量各指标的期望值。期望值的设定是知识企业根据知识资本各方面因素综合考虑的一个数值, 是在知识资本运营前已经确定的值。针对知识资本保值增值财务衡量的不同指标反映的不同侧面, 各个指标的期望值可能是该指标的最大值, 也可能是该指标的最小值, 这是由各个指标反映知识资本不同侧面的性质所决定。

(2) 知识资本财务衡量各指标的底线值。底线值的设定是知识企业根据各指标反映知识资本的不同侧面所确定的。有可能最大值是该项指标的底线值, 比如知识资本成本, 其底线值就是最

大值；也有可能最小值是该项指标的底线值，比如知识资本收入，其底线值就是最小值。与知识资本财务衡量各指标的期望值一样，知识资本财务衡量各指标的底线值是该项指标的最大值还是最小值是由各个指标所反映的知识资本不同侧面的性质所决定。

(二) 知识资本保值增值财务衡量指标差异分析方法

对于知识资本保值增值财务衡量指标差异，我们采用“雷达图”的方法进行分析，(本图中的数据为假设数据，主要是为了说明“雷达图”的使用方法)。如图 4-1:

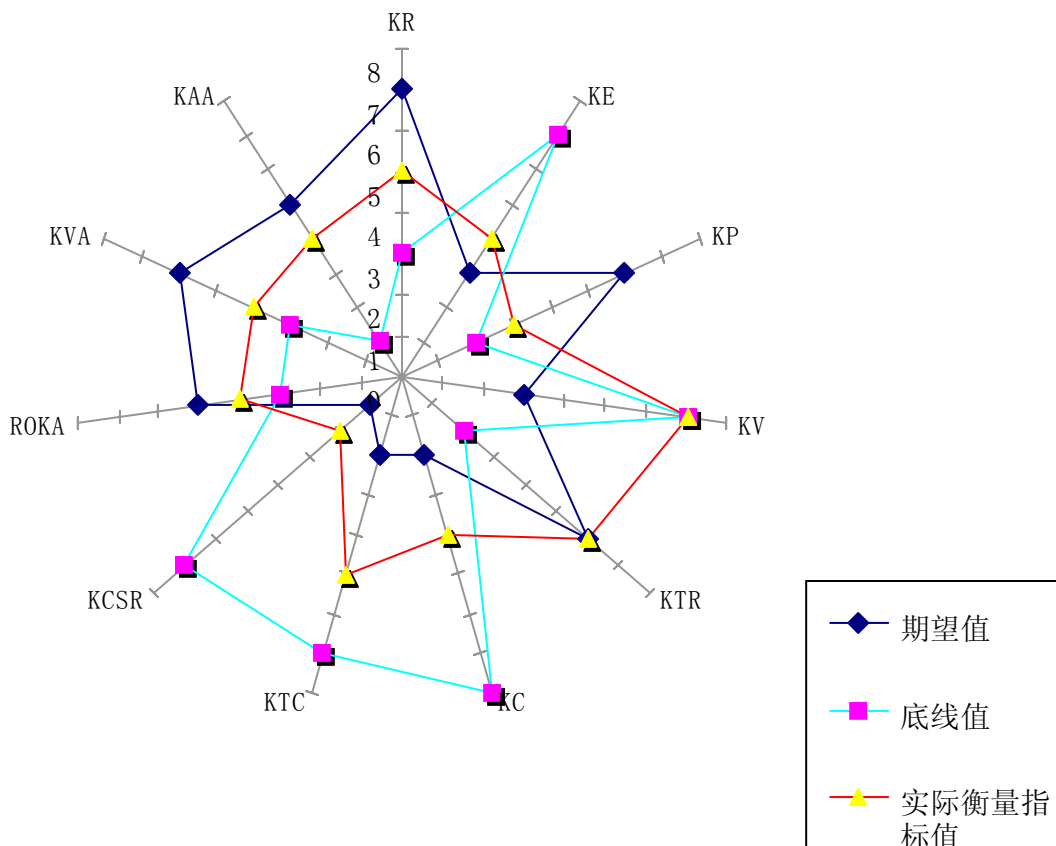


图 4-1 知识资本保值增值财务衡量指标差异分析

首先在“雷达图”中绘出各个指标的期望值，然后把各个指标的期望值用直线连接起来，这样就构成了期望值图，如图 4-1。其次在图 4-1 中绘出各个指标的底线值，然后把各个指标的底线值连接起来，这样就构成了底线值图。再次在“雷达图”图 4-1 中给出各指标的实际衡量指标值，然后把各个实际衡量指标值连接起来，这样就构成了知识资本实际保值增值财务衡量指标图。现假设一个实例，其各个实际衡量指标值已描入图中，见图 4-1，这个图就是知识企业知识资本实际保值增值财务衡量指标值图。

(三) 知识资本保值增值财务衡量指标差异分析的作用

通过知识资本保值增值财务衡量指标差异分析，除了能够满足我们设计指标体系时的目的之外，还具有如下作用：

(1) 能够审查明确各个知识资本整体的强弱以及某项知识资本的强项和弱项。通过知识资本增值保值财务衡量指标强弱分析,有助于改进弱项,强化优势,使知识资本在知识企业发挥最佳效益。

(2) 便于知识企业对知识资本实行目标管理。在知识资本运营活动中,预先给各个指标确定一个期望值和一个底线值,通过一定时期的知识资本运营,来对比其实际运营值与各个指标期望值和底线值的距离,以便改善知识资本运营管理水平。

(3) 便于进行知识资本可行性分析。知识资本投入企业其价值有多大,可通过各个指标的计算分析求得。如果与期望值差距太大,而且经综合分析改进无望的知识资本,应尽快处理,以便给企业带来更大损失。

参考文献

- [1]陈少华. 财务报表分析方法. 厦门大学出版社, 2004
- [2]张蕊. 企业战略经营业绩评价指标体系研究. 中国财政经济出版社, 2002
- [3]杜胜利. 企业经营业绩评价. 经济科学出版社, 1999
- [4]刘国武. 基于生产函数模型的知识资本分析. 科技进步与对策, 2004(3)
- [5]刘国武. 知识资本的来源、结构及其积累与补偿. 中国经济评论, 2003(8)
- [6]大卫·格拉斯曼, 华彬. EVA革命——以价值为核心的企业战略与财务、薪酬管理体系. 社会科学文献出版社. 2003
- [7]约尔·M·思腾恩等著, 刘吉等译. EVA挑战——实施经济增加值变革方案. 上海交通大学出版社, 2002
- [8]AI·埃巴著, 凌晓东等译. 经济增加值——如何为股东创造财富. 中信出版社, 2001
- [9]Stepfen O' Byrne. EVA and Market Value. Journal of Applied Corporate Finance. 1996, 9
- [10]James L. Grant. Foundations of EVA for Investment Managers. Journal of Portfolio Management. 1996 fall, 41-48
- [11]S R Rajan. Turning Capital to Wealth:A Ranking of U. S. Utilities. Public Utilities Fortnightly. Vol. 137.No. 22, 1999
- [12]Farzad Farslo, Joe Degner. Economic Value Added and Stock Returns. The Financier. Vol. 7. NO. 1-4, 2000