

第 3 章

基于智力资本创值观的财务管理

【学习目标】

- 掌握智力资本的内涵
- 了解智力资本测量方法
- 理解智力资本的企业价值创造特征和作用途径
- 了解智力资本管理的要点
- 理解智力资本报告的意义、功能和模式

3.1 智力资本概述

3.1.1 智力资本的内涵

早在 1836 年,Senior 就将智力资本作为人力资本的同义词使用,他认为智力资本是个人所拥有的知识和技能的总和。

1969 年,美国经济学家 John Kenneth Galbraith 首次提出了不同于人力资本的智力资本概念,指出智力资本不仅是纯知识形态的静态资本,还包括有效利用知识的动态过程,并且与组织目标的实现密切相关,智力资本的概念由此从个体层面延伸到组织层面。遗憾的是他没有给出智力资本完整的定义。

给智力资本最早下定义的是美国学者 Thomas. A. Stewart。他认为智力资本是公司中所有成员所知晓的能为企业在市场上获得竞争优势的事物之和,是能够被用来创造财富的智力材料——知识、知识产权、经验。Stewart 反复强调智力资本虽然常常以潜在的方式存在,却是企业、组织和一个国家最重要的资产,是使一个企业、组织或国家变得富有的最有价值的资产。随后,智力资本得到了理论界与实务界的高度重视并获得飞速发展。

Stewart(1997)在总结 Edvinsson 等人研究成果的基础上,提出了三元智力资本要素价值模型(图 3-1)。从图 3-1 中可以看出人力资本、结构资本和客户资本之间的相互作用,企业价值位于图中心,表示是智力资本发挥作用的最终目标,点线代表知识流程,三者之间相互联系越紧密,企业创造的价值空间就越大。

世界著名的金融服务机构、瑞典第一大保险和金融服务公司斯堪迪亚公司(Skandia)的知识资本经理 Leif Edvinsson(1997)在借鉴前人思想的基础上,结合本公司的实践,构建了“斯堪迪亚导航仪”(Skandia Navigator)(图 3-2)。它将智力资本分为财务、人力资

本、运作流程、客户、创新与发展五个模块,各个模块包含着企业内外部、财务资本与非财务信息。如果把斯堪迪亚导航仪形象地看成一座房子,那么,导航仪首先关注企业各项活动的财务结果,财务表现被描述成房顶来反映企业的绩效状况;客户资本和流程资本被描述成房屋的墙壁,反映内部流程的效率和有效性,以及企业与外部客户的关系,是企业现有实力的体现;创新资本被描述成房屋的根基,反映企业未来的发展潜力;位于房屋中心的是人力资本,它是增加企业价值的服务能力、技术和知识;人力资本占据了房屋的中央位置,以强调人力资本这一能动因素对企业价值创造所起的核心作用。该模型可以为企业在开发和管理智力资本方面起到如同航海导航仪一般的指导作用。

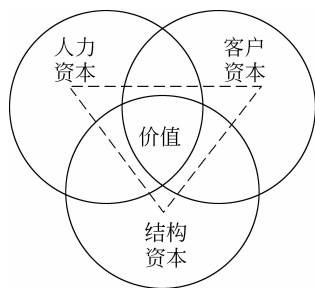


图 3-1 Stewart(1997)三元智力资本要素价值模型

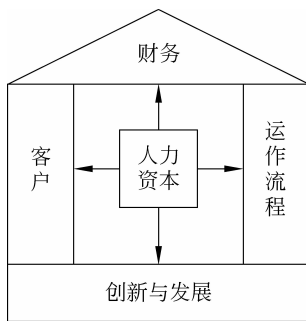


图 3-2 Skandia 导航仪

Johnson(1999)在前人基础上细化了三元智力资本要素价值模型,如图 3-3 所示。

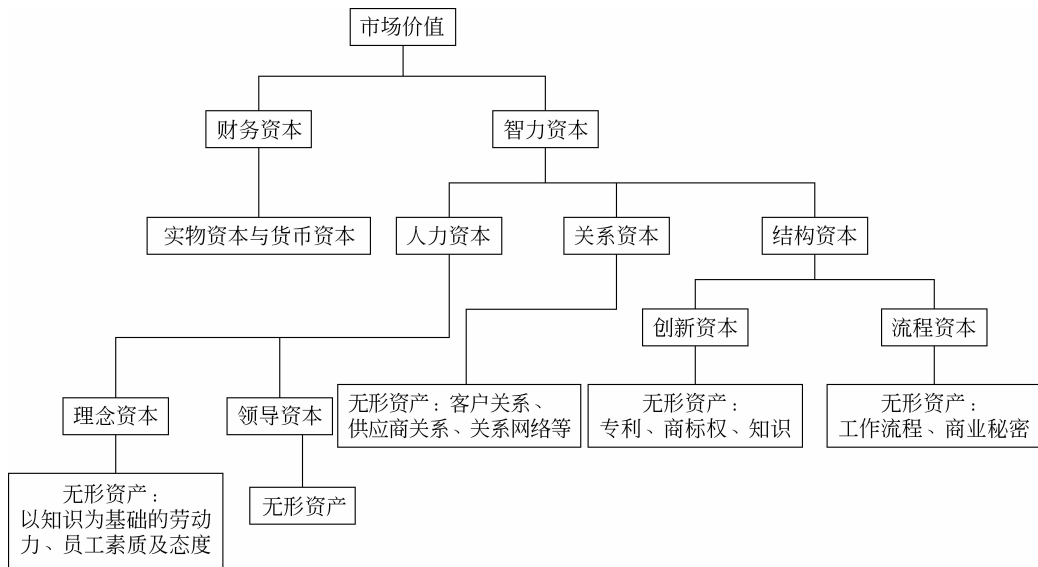


图 3-3 Johnson(1999)智力资本要素价值模型

综上所述,智力资本是企业拥有或者控制的,能够通过企业管理机制激发,对企业价值的创造和持续竞争优势的构建起关键作用的动态性知识和能力的总和。它是一种潜在的、无形的、动态的、能够带来价值增值的价值,是企业真正的市场价值与账面价值的差

距,是物质资本与非物质资本的合成。

值得注意的是,这里所定义的“智力资本”并不等同于会计准则中对无形资产的界定,即企业拥有或控制的、没有实物形态的可辨认的非货币性的资产。“没有实物形态”强调了无形资产的“无形性”;“可辨认”意味着无形资产可以为会计系统所识别且准确度量其收益与成本;“非货币性”进一步将无形资产与银行存款、应收账款等货币资产区分开来。而“智力资本”不仅具备无形性特征,还特别强调了知识性,并将那些未能被当前财务会计系统所识别、准确度量的“无形、知识含量高”的“资源”纳入其研究范畴,如企业家精神、员工能力、企业文化、企业与外部利益相关者的关系,等等。

3.1.2 智力资本的测量

合理的测量评价是对智力资本进行定量分析和管理的的前提。

1. 企业智力资本测量方法分类

根据 Andriessen(2004)的统计,目前已经开发出了超过 30 种智力资本评价模型和方法。根据测量原理的不同,可以将国内外智力资本测量方法归为以下四类:

(1) 智力资本直接测量法(direct intellectual capital methods,DIC)。通过识别智力资本不同的组成部分来估计其货币价值。一旦这些组成部分被识别,它们可以直接逐一或以整合系数方式评估。

(2) 市场价值法(market capitalization methods,MCM)。计算公司市场资本和其股东权益之间的差额作为智力资本或无形资产的价值。

(3) 资产收益法(return on assets methods,ROA)。公司一段时间内的税前平均收益除以公司平均有形资产,所得结果即为公司的资产收益(ROA),将其与产业平均值进行比较。

(4) 计分卡法(scorecard methods,SC)。识别智力资本或无形资产的不同组成部分,在计分卡或图表上设计和报告指标指数。

2. 几种主要测量方法及其比较

1) 市场价值与账面价值比较法

市场价值与账面价值比较法属于市场价值法类型。智力资本=市场价值-账面价值。其中市场价值=企业股票的市价 $\times$ 流通股数;账面价值就是反映在会计报表上的价值。因此,一个企业如果市场价值是 100 亿元,账面价值是 50 亿元,那么它的智力资本就是 50 亿元。

此方法运用的数据少、计算快速、容易理解、简单易行。对于具有市场价值的上市公司来说,能够比较方便地计算出其智力资本。但由于股票市场中存在投机行为,股票价值并不能完全说明企业的真正市场价值;另外,企业的账面价值有可能与实际资产价值不符。改善的做法是通过比率的比较方式,与竞争者或同行业的平均数据做对比,观察变化的趋势,这样才能提高市场价值与账面价值比较法的可靠性。

2) Tobin q 值法

Tobin q 值法属于市场价值法类型。计算公式为 $q = \text{市场价值} / \text{重置成本}$,目的是预测经济因素之外的企业投资决策。当 $q < 1$ 时,表示资产价值小于重置成本,企业将不会

购买此项资产;当 $q > 1$ 时,表示资产价值大于重置成本,企业可以投资该项资产。当 Tobin q 值相当高时,企业的投资行为就能得到超额利润,而超额利润的源泉正是智力资本。

此方法适用于企业并购、联盟等战略行为的前期,运用此方法不仅可以分析一家企业的资产价值,同时也可以运用于对个别资产的评价。但此方法只能作为一种大概的估算和判断,无法准确计算智力资本的价值,因而对于企业如何充分利用智力资本获得可持续的竞争优势没有多大帮助。

3) VAIC 法

智力资本增值系数模型(value added intellectual coefficient, VAIC)是由奥地利格拉茨大学(University of Graz)智力资本研究中心的 Pulic 教授于 1998 年提出的。该方法类似于资产收益法类型,但又不完全符合。

该模型的具体思路是:企业由财务资本和智力资本构成,智力资本由人力资本和结构资本构成。上述这些资本共同创造了作为企业成功与否的衡量标准——价值增值(value added, VA),将价值增值与上述各种资本相比较得出各类资本的增值效率,各类资本增值效率之和就是智力增值系数,它反映了企业运用财务资本和智力资本进行增值活动的的能力。其评价过程如下:

(1) 计算企业价值增值 VA。

$$VA = OUT - IN \quad (3-1)$$

式中,VA 为企业价值增值,OUT 为企业产出,包括企业产品和服务的总收入,IN 为企业投入。由于智力增值系数法将人工费用视为投资而非成本,因此,投入包括了除人工费用以外的所有的购买原材料、提供服务等生产过程发生的成本费用。

(2) 计算财务资本增值系数 CEE(capital employed efficient)。

$$CEE = VA/CA \quad (3-2)$$

其中,CA(capital asset)为企业财务资本总和,CEE 为每单位财务资本所创造的价值增值。其数值越大,说明财务资本的贡献率越大。

(3) 计算人力资本增值系数 HCE(human capital efficient)。

$$HCE = VA/HC \quad (3-3)$$

其中,HC(human capital)为企业人力资本,可以用员工工资总费用表示;HCE 为每元工资所创造的价值增值。其数值越大,表明人力资本贡献越大。

(4) 计算结构资本及其增值系数 SCE(structural capital efficient)。

$$SC = VA - HC \quad (3-4)$$

$$SCE = VA/SC \quad (3-5)$$

其中,SC(structural capital)为结构资本;SCE 数值越高,表明结构资本贡献程度越高。

(5) 计算企业智力能力 VAIC(value added intellectual coefficient)。

$$VAIC = CEE + HCE + SCE \quad (3-6)$$

此方法的指标设置简单、明了,容易获取数据。Steven Firer(2003)认为 VAIC 是一个可分析性程序,是一个能使企业管理层、股东以及其他利益相关者有效监督和评价企业总价值及每一种资本要素增值率的模型。21 世纪以来,VAIC 法正被越来越多地运用于

学术、商业、科研等领域。奥地利智力资本研究中心(AICRS)曾经使用 VAIC 测量奥地利银行业智力资本。此方法也曾经被希腊(Mavridis and Kyrrnizoglou, 2005)和日本银行业所借鉴(Mavridis, 2004), 并且 VAIC 同样被用来测度希腊上市公司的智力水平(Mavridis, 2005)。目前, VAIC 在学术界被广为接受。因此, 此方法适合大多数企业, 而且能够较客观地反映企业智力资本状况。

当然, 智力增值系数模型目前尚存在一些不足。比如, 在传统的会计制度下, R&D 被当作费用项目从价值增值中扣除, 但事实上, R&D 已经分别成为企业技术创新的驱动力和企业发展的关键战略性因素, 应当进行资本化处理(Chen, Cheng, Hwang, 2005), 这可能会导致其结构资本的估计偏差。

4) 斯堪迪亚导航仪模型

斯堪迪亚导航仪模型属于计分卡类型。Edvinsson 于 1991 年创建了斯堪迪亚导航仪模型对智力资本进行评估, 反映智力资本对未来较长时期的战略性影响。导航仪包含了企业内部与外部、财务资本与无形的非财务信息等内容。无形的非财务信息主要包含企业客户、人力、流程及创新等。人力资本处于中心位置, 起决定作用, 客户和流程表示企业现在的实力, 创新与发展预示着企业的未来。导航仪将人力资本置于其余四个要素的中心, 强调人力资本是价值创造的核心。

该模型采用多达 160 余项指标来测量各智力资本要素。为了简化测量工作, 从中挑选出由 20 多项可以用货币型度量的指标和 9 项比率型指标综合起来的效率系数。智力资本的经济价值 = 货币度量指标的加权平均数 $\times$ 效率系数。

该模型以企业价值增值为目标, 通过设置一系列指标来量化和考核智力资本, 简约的智力资本报告不仅反映了智力资本的存量, 还能提供智力资本的价值转换和增值的程度及原因, 并起到测量监督的作用。因此, 导航仪模型无论在智力资本理论研究方面, 还是在智力资本管理的实践应用方面都得到了广泛的使用。

尽管如此, 导航仪模型难免存在一些缺陷。比如, 其指标具有含糊性和较强的个性, 许多指标只有内部管理人员才能获得, 使企业外部人员难以利用其评价企业的智力资本; 斯堪迪亚导航仪模型虽然最后得出的是货币性度量, 但其结果并未由智力资本在市场交易中的真实价值或价格来证实; 由于企业绩效指标的滞后性, 使得智力资本指数难以及时反映实际波动情况, 从而降低了模型的有效性。在推广过程中, 各企业应根据实际情况, 对指标体系进行适当的修改和调整, 从而建立起反映自身特点的指标体系。

5) 无形资产监测器模型(intangible asset monitor, IAM)

无形资产监测器模型属于计分卡类型。Karl-Erik Sveiby(1997)提出了用于测量企业智力资本和发展趋势的无形资产监视器。该框架下的无形资产概念与传统会计模式下的不同, 包括了员工个人能力、内部结构资本和外部结构资本等无形资产。

对这三部分还设计了增长与更新、效率和稳定性三类次级要素来检验, 并编制无形资产监控表。无形资产监测器模型可以简洁地表示成一个 3×3 的矩阵, 如表 3-1 所示。

表 3-1 IAM 模型测量指标

	外部结构	内部结构	员工能力
增长与更新	1. 每个顾客的平均收益; 2. 组织成长	1. 内部结构投资; 2. 信息处理系统投资; 3. 顾客对内部组织的贡献	1. 从业时间和主管级别; 2. 受教育程度和教育成本; 3. 专业人员流动; 4. 可提升能力的顾客
效率	1. 顾客满意程度指标; 2. 盈亏指标; 3. 每个顾客的平均销售额	1. 辅助员工比例; 2. 每个辅助员工平均销售额; 3. 价值和态度指标	1. 专业人员比例; 2. 专业人员杠杆作用; 3. 专业人员价值增加
稳定性	1. 重要顾客比例; 2. 年龄结构; 3. 忠诚顾客比例; 4. 重复订货频率	1. 组织年龄; 2. 辅助人员流动比例; 3. 新手比例	1. 平均年龄; 2. 资历; 3. 薪水相当的岗位; 4. 专业人员流动率

资料来源:袁艺,袁一骏(2002)。

此方法采用一种动态的指标来评估智力资本的价值,指标具有概括性、方法简单、便于把握和计算的特点,因而适合大多数企业。其最大优点在于:与通用指标体系的导航仪模型相比,它可以根据企业的具体战略目标灵活地调整智力资本评价指标体系,从而能够更加方便地对知识型企业进行内部管理。然而,这种高度的“灵活性”和“主观性”也造成了其缺乏横向比较的能力,而且,各类指标计量单位不一致会影响对企业智力资本总体价值的精确反映。

6) 智力资本审计测量模型(intellectual capital audit)

智力资本审计测量模型属于计分卡类型。如前所述,Annie Brooking 把智力资本定义为“M—I—H—I”四个部分紧密结合的“混合物”,同时她又提出名为“technology broker”的一种以定性为主的智力资本审计测量模型来识别和测量智力资本价值。它根据智力资本指标设计出 20 个情景问题,如果肯定回答数目越少,就表示该企业越有必要关注其智力资本问题。此外,她还设计了各个变量对各类资产贡献度的特定审计问题调查表(表 3-2),用来测量智力资产的四个组成部分。为确定企业智力资本的隐含价值,调查表具体询问 178 个问题,对于每个问题都预先设定了最优的状态作为评分标准,评价的分值范围为 0~5。评价完成后,企业智力资本的强势和薄弱点就凸显出来,这样企业便可以采取相应措施予以改进。

表 3-2 智力资本审计问题

M—市场资产	I—智力产权资产
• 15 个品牌审计问题 • 14 个客户审计问题 • 7 个名称审计问题 • 5 个订单审计问题 • 6 个协作审计问题	• 9 个专利审计问题 • 6 个版权审计问题 • 3 个设计审计问题 • 4 个商业秘密审计问题

续表

H—人力资产	I—基础结构资产
• 5个员工教育审计问题 • 5个职业审计问题 • 12个工作相关知识审计问题 • 8个职业估价审计问题 • 8个工作相关能力审计问题 • 10个组织学习审计问题 • 3个人力资本管理审计问题	• 6个管理哲学审计问题 • 4个组织文化审计问题 • 31个组织文化协调审计问题 • 7个信息技术系统审计问题 • 6个数据库审计问题 • 4个IT经理审计问题

智力资本审计测量模型因给组织识别智力资本的价值提供了一个“工具箱”而广受称赞。然而,这种“调查表—计分的定性结果—资产的价值”的评价模式难以获得真实的智力资本实际货币价值,使该模型局限于定性测量,主要满足非货币化的智力资本价值的内部度量。

7) 平衡计分卡模型(balanced scorecard)

平衡计分卡模型属于计分卡类型。平衡计分卡理论通过使用 23~25 个指标从财务状况、企业业务流程状况、客户状况、学习和提高状况四个主要方面对企业的智力资本进行测量。平衡计分卡使企业的管理者将有限的精力集中在几个对企业最为关键、最为重要的指标测量上,便于迅速全面地了解企业的情况。此方法从企业战略管理的角度,将企业愿景解释为切实可行的、实际的、可管理的、具体的经营目标,将企业长期知识和能力目标与年度预算联系起来,及时向公司提供任意时刻知识状况瞬态图,并就知识对无形资产的贡献进行客观测算,具有较好的可操作性。在实践过程中,为了更好地使用这种方法,企业需要根据实际情况,改造、设计符合实际的指标体系,形成本企业的平衡计分卡。

3.1.3 智力资本对企业价值创造的作用途径

根据美国学者莫迪格利安尼和米勒于 1958 年提出的 MM 理论无税模型可知,当企业只以发行股票和债券的方式融资时,企业价值等于企业股票与债券的市场价值之和,即企业价值(V)=企业股票的市场价值(S)+企业债券的市场价值(D)。其中,股票的市场价值为股东在未来 N 年所获得的股票收益的现值;债券的市场价值等于债券预期利息的现值加上债券票面价值的现值。企业价值可以用企业未来预期自由现金流量的现值来衡量。企业自由现金流量,即扣除税收、必要的资本性支出和营运资本增加后,能够支付给企业所有的求偿权(债权人和股东)的现金流量。用公式表示为

$$V = \sum_{t=0}^n \frac{FCF_t}{(1+i)^t} \tag{3-7}$$

根据这个定义,企业价值的高低取决于三个因素:一是企业在未来各个时期的自由现金流量 FCF_t;二是与企业风险相适应的贴现率 i,一般采用加权平均资本成本;三是企业的预期寿命 n。

对式(3-7)进一步变形后得到

$$V = \sum_{t=0}^n \frac{FCF_t}{(1+i)^t} = \frac{FCF_0}{(1+i)^0} + \frac{FCF_1}{(1+i)^1} + \frac{FCF_2}{(1+i)^2} + \cdots + \frac{FCF_n}{(1+i)^n}$$

$$= \frac{FCF_0}{(1+i)^0} + \frac{FCF'_1 + \Delta FCF_1}{(1+i)^0} + \frac{FCF'_2 + \Delta FCF_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{FCF'_n + \Delta FCF_n}{(1+i)^n}$$

令

$$\Delta V = \frac{\Delta FCF_1}{(1+i)^1} + \frac{\Delta FCF_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{\Delta FCF_n}{(1+i)^n}$$

$$V' = \sum_{t=0}^n \frac{FCF'_t}{(1+i)^t} = \frac{FCF_0}{(1+i)^0} + \frac{FCF'_1}{(1+i)^1} + \frac{FCF'_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{FCF'_n}{(1+i)^n} \quad (3-8)$$

则

$$V = V' + \Delta V$$

即企业价值等于反映已有获利能力创造的企业价值加未来持续获利能力带来的企业价值增量。因此,可以将企业价值理解为企业短期财务绩效带来的现金流量和未来较长时期持续获利能力的现金流量的现值之和。从财务绩效的创造方面来看,智力资本能够创造出可以转化为大量现金流入的创新成果;同时,智力资本能够使企业找到降低成本、提高团队效率的方法,从而节约企业的现金流出,相对创造了收益。财务绩效可以通过企业的总资产收益率(ROA)、净资产收益率(ROE)、营业收入增长率等财务指标来体现。从长期绩效的创造方面来看,智力资本能增强企业的持续经营能力和持续竞争优势,使企业在未来较长时期不断产生现金流量。企业长期绩效可以通过市场对企业价值的评价来衡量。

作为企业价值创造的关键驱动因素,智力资本可以通过影响企业内在价值的三个因子来增加企业价值,具体分析如下。

1. 智力资本对企业自由现金流量的作用途径

一般企业税后净利润是自由现金流量的主要构成部分。根据我国 2006 年颁布的新企业会计准则体系^①,税后净利润=营业利润+营业外收支净额-所得税费用。其中,营业利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用-资产减值损失+公允价值变动净收益+投资净收益。这些具体的会计项目还可以进一步分解为涉及企业经营活动价值链的各个重要环节经济效益的会计子项目。随着企业的研究开发、原材料采购、产品生产与销售、投融资等活动发生变化,这些子项目的数额变动都会导致企业自由现金流量的变化。

因此,一方面,企业可以通过不同类型的智力资本的投入和有效运用,强化各个生产经营环节的管理,提高各环节的经营效率,控制经营成本,增加营业收入,求得当期自由现金流量的增加,最终影响企业价值;另一方面,企业可以通过运用智力资本不断创新,为客户源源不断地提供新产品、新服务。通过与客户、供应商、金融机构等外部利益相关者建立良好关系,降低采购成本、生产成本和资金成本,强化市场竞争优势,提升企业的盈利能力,增加当期营业利润和企业自由现金流量,并为企业创造持续增长的未来自由现金流量。

2. 智力资本对企业贴现率的作用途径

智力资本可以对贴现率产生影响,通常情况下,未来预期现金流的不确定性或风险越

^① 2006 年我国财政部发布了包括《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体准则在内的企业会计准则体系。

高,作为衡量投资者的必要报酬率的贴现率也就越高。这种未来自由现金流量的风险主要来自两个方面:一是经营风险,二是财务风险。由于大多数企业具有创新的特点,在两类风险中,经营风险占据主导地位。因为创业活动本身蕴含的技术风险和市场风险就比较高,加上生产管理经验匮乏,企业在任何一个经营管理环节发生的失误或效率低下,都可能造成未来现金流量的不确定性。同时,由于企业经营风险相当高,它们一般很难取得银行系统给予的信贷支持,因此它们更多地需要周期比较长、能承受高风险的股权资本的支持,导致资本结构中股权资本占有相当大的比例,而财务风险相对比较小,因而其加权资本成本比较高,只有企业的净收益能超过其加权资本成本,才能创造企业价值。

企业智力资本主要通过影响企业经营风险,进而对资本成本产生作用。企业凭借着自己独特的智力资本获得持续稳定的竞争优势,实现超额利润,大大降低了未来自由现金流量的不确定性。同时,不同类型的智力资本如果能够很好地作用于经营管理的各个环节,减少可能的决策失误,提高运作效率,及时消除竞争不利因素,也会降低企业未来自由现金流量的不确定性风险。例如,企业拥有的知识产权能够在一定时间和一定程度上享有特定的市场份额和超额利润。

对于财务风险,企业可以通过对投资者与债权人的关系管理和对财务管理人员有效的人力资本管理,使企业资本成本在很大程度上降低。如果企业配备了专业素质高的财务管理人员,就可以做好企业的投融资管理工作,有效配置资金,从而提高企业的投资收益率、降低资本成本、控制和减小企业的经营风险和财务风险。

3. 智力资本对持续经营时间的作用途径

理论上,我们通常假定企业能够无限期地永续经营下去,但理论与现实往往出现巨大反差。据美国《财富》杂志报道,只有约2%的企业存活达到50年,能够基业常青的企业更是凤毛麟角。导致企业无法持续经营的主要原因有两个,一是企业出现财务危机且无法化解;二是企业出现经营风险,如关键人才流失、主要市场的失利、重要原材料短缺、主导产品不符合国家产业政策、产品或技术被淘汰等。

各种智力资本要素可以帮助企业克服在经营管理环节中可能面临的重大困难,消除企业难以持续经营的各种潜在威胁,尽可能地延长企业持续经营的时间。比如,一些成功的企业,它们的领导者都具有非凡的远见和魄力。这些领导者总是可以清醒地面对变化,临危不乱,提前做好准备,在危机面前具有力挽狂澜的气魄,带领企业闯过一道道难关,赢得企业长久的发展。又如,企业善于积累和管理关系资本,在危机到来的时候,能够调动各相关利益者的支持,也能在很大程度上帮助企业化解危机,求得生存。而且,当企业保持强有力的创新能力,不断提供市场认可的有价值的产品和服务,使企业在激烈的竞争中能持续稳定的发展,为企业积累良好的声誉,建立并维持良好的关系资本也可使企业持续经营时间延长。

为了解释智力资本的价值创造这样一个系统性的作用机制,本书构建了如图3-4所示的企业智力资本要素价值模型,以描述企业智力资本对企业价值创造的作用机理。

企业价值是企业预期自由现金流量以其加权平均资本成本为贴现率折现的现值,是企业未来持续获利能力的体现,在市场上表现为公允价值。在企业内在价值的理论框架下,盈利能力、折现率和可持续经营时间三个主要因子直接决定企业价值的大小。从

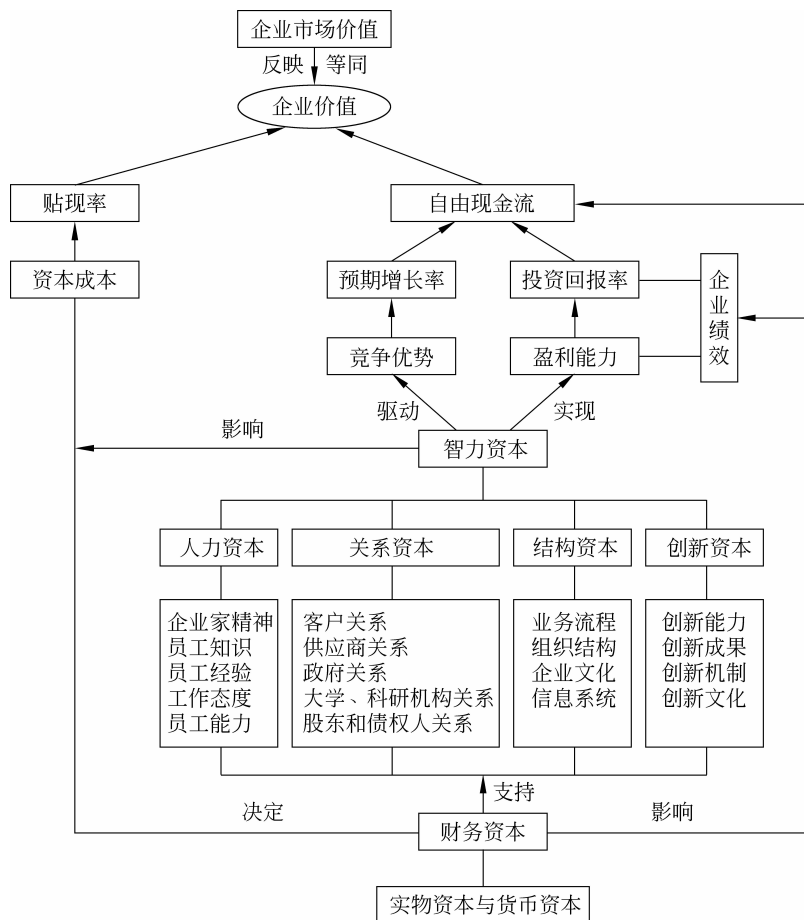


图 3-4 企业智力资本要素价值模型

价值创造途径来看,由各具体形态的智力资本通过提升企业的盈利能力,驱动企业竞争优势的形成,降低企业经营风险等方式影响内在价值的三大作用因子,实现企业的财务绩效,增加企业自由现金流量,并通过与外部资本市场建立良好的沟通提高企业的市场价值。智力资本价值创造作用的发挥需要财务资本的支持,财务资本决定了企业的资本结构和加权资本成本,并通过支持各类智力资本及其交互协同发挥其价值创造作用。

3.2 基于智力资本创值观的企业财务管理创新

1. 智力资本创值观对企业财务管理的影响

作为对传统资本观念的创新,智力资本创值观扩展了资本范围,确立了智力在企业中的资本地位。智力资本成为知识经济时代企业未来利润和现金流量的主要决定因素,其对企业财务管理的影响越来越突出,主要表现在以下两个方面:

1) 财务内容的拓展

资本通常被理解为财务的起点和对象,财务学的核心是“研究资本的生产力问题”。