

文章编号: 2095-2163(2020)04-0288-03

中图分类号: F257.3

文献标志码: A

# 成本管理对证券公司可持续发展的影响

胡慧杰

(上海工程技术大学, 上海 201600)

**摘要:** 企业经营的目标就是实现利润最大化,换句话说就是追求收入最大化和成本最小化。成本管理是企业的生命,是企业可持续发展的动力。证券公司作为企业的一种,它的可持续发展有助于证券市场金融龙头板块的形成,推动国民经济的发展。本文以证券公司的成本管理为研究对象,探讨其对证券公司的可持续发展的影响,着重从资本角度进行分析。

**关键词:** 证券公司; 成本管理; 资本; 可持续发展

## The impact of cost management ability on the sustainable development of securities companies

HU Huijie

(Shanghai University of Engineering Science, Shanghai 201600, China)

**[Abstract]** Business goal is to realize the profit maximization, in other words, seeking the maximum income and cost to minimize the cost management is the life of the enterprise, is the enterprise sustainable development power stock company as an enterprise, its sustainable development contribute to the formation of the securities market leading financial sector, promote the development of national economy based on the cost management of securities companies as the research object, discusses its influence on the sustainable development of the securities firm, emphatically analyzes from the Angle of capital.

**[Key words]** securities company; Cost management capability; capital; sustainable development

### 0 引言

在互联网发达的时代,如何实现企业可持续发展,成为每个管理者急需解决的问题。企业要想获得可持续发展,就需要源源不断的现金流支持,现金流是企业各种资源运用的价值形态,对现金流的管理必然涉及到资金成本的管理。成本管理好的公司才会节约更多的资金,实现企业的长期发展<sup>[1]</sup>。因此,提升企业成本管理水平是提高企业竞争力的重要手段,也是保障企业可持续发展的有效环节。可持续生存是企业有效发展的前提,降低企业成本是企业扩大利润空间的最有效的方法,更是企业提升内外竞争力的基石<sup>[2]</sup>。证券公司是社会经济发展的重要组成部分,它们的可持续发展与社会经济的可持续发展战略的实施有着密切的联系。从以往的研究看,大部分学者将盈利能力、偿债能力、创新能力等作为可持续发展的重要指标,很少从成本角度设置相应的指标。而且在成本管理实践中,强调对证券公司运营成本的管理而忽略战略成本的管理<sup>[3]</sup>,强调对业务流程的每一项活动进行成本分析,而忽视了从它们之间的联系角度来进行成本管理。因此,本文从证券公司的成本管理角度出发,通

过实证分析来探讨其与资本的可持续发展之间的关系。利用它们之间的关系来确定如何通过成本管理实现证券公司有效、长期的发展。

### 1 研究假设

在充满竞争的市场中,优胜劣汰是推动社会发展的重要因素。企业要想在激烈的竞争中脱颖而出,实现可持续发展,必须强化成本管理,使成本管理达到领先的水平。从企业的生命周期来看,成本管理目标主要是追求成本的持续降低,借助成本管理活动赢得并保持企业自身的竞争优势,最终实现企业的可持续发展。由此可见,成本管理对于企业可持续发展具有不可或缺的地位,它是确保企业经济效益与核心竞争力的基础<sup>[4]</sup>。企业选择什么样的成本管理体系决定了拥有什么样的未来,基于可持续发展的企业成本管理体系,可以使企业有效地开展生产经营活动,提升企业的经营管理效率,实现企业想长期良好的发展。此外,证券公司作为资本市场上连接投融资双方的主要中介结构,同样面临着如何通过成本管理实现企业的可持续发展。证券公司的资本规模是影响成本的关键因素,证券公司要实现可持续发展的目标,就要不断扩大规模,实现

**作者简介:** 胡慧杰(1996-),女,硕士研究生,主要研究方向:会计学。

**收稿日期:** 胡慧杰 Emai:2931312364@qq.com

**收稿日期:** 2019-09-16

规模经济效益。

综上所述，成本管理能力和对企业的可持续发展有着不可忽视的作用，而证券公司作为一种拥有特殊模式的企业，成本管理能力和对其资本的可持续发展产生重大的影响。由此提出本文的假设：

H1：证券公司成本管理能力和对其资本的可持续发展是正向的影响关系。

## 2 实证分析及结论

本文采用实证分析的方法来验证以上假设。实证分析中的自变量是成本管理能力和因变量是资本的可持续发展。成本管理能力的测评公式为：

成本管理能力和 = (营业收入 - 投资收益 - 公允价值变动收益) / 营业支出。

上述公式的计算结果为评价指标。本文借鉴文献[5]所构建的企业可持续发展财务评价指标，以净资产的增长率为测评资本的可持续发展的指标。

对于证券公司的业务构成来说，资本的增长需要较长时间才能显现出来，若只选择较短时间段的数据进行分析，结果可能不够准确。因此，本文数据采用中国证券协会公布的 2009——2018 年间的证券公司年度财务报告，从中筛选出 54 个证券公司样本。本文采用多元线性回归方程进行统计分析，构建回归方程如下式所示：

$$Y = b_0 + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4$$

其中，Y 表示因变量证券公司资本的可持续发展，X<sub>1</sub> 表示自变量证券公司的成本管理能力和，X<sub>2</sub>、X<sub>3</sub>、X<sub>4</sub> 分别表示控制变量固定资产、无形资产、公允价值变动损益。

因为证券公司的行业比较单一，因此就不必考虑行业的影响。而且证券公司的可持续发展会受到公司固定资产、无形资产、公允价值变动损益的影响，因此要将它们控制起来。

本文采用 stata (15.0) 对变量之间的相关关系进行测算，通过它们的相关关系显著与否，判断是否进行回归分析。

由表 1 中数据可知，固定资产、无形资产和公允价值变动损益三个变量与公司资本的可持续发展有显著的相关关系。为了消除它们的干扰，本文将其作为控制变量控制起来。从表中也可以发现，成本管理能力和与资本可持续发展具有相关关系，但是否也存在回归影响关系，本文采用回归分析方法进一步验证。

表 1 相关系数表

Tab. 1 Relevance Coefficient Table

变量	1	2	3	4	5
1 固定资产	—				
2 无形资产	0.68 *	—			
3 公允价值变动损益	0.67 **	0.78 *	—		
4 成本管理能力和	0.17	0.18	0.03	—	
5 资本可持续发展	0.73 **	0.74 **	0.71 **	0.27 **	—

注：\* 表示  $\rho < 0.05$ ；\*\* 表示  $\rho < 0.01$

表 2 成本管理能力和对证券公司资本可持续发展的影响关系

Tab. 2 Impact of Cost Management Capability on Sustainable Capital Development of Securities Companies

变量名称	资本可持续发展模型 (M1)	资本可持续发展模型 (M2)
(控制变量)		
固定资产	0.38 **	0.36 **
无形资产	0.16	0.13
公允价值变动损益	0.33 **	0.36 **
(自变量)		
成本管理能力和		0.19 *
F	37.69 **	31.67 **
$\Delta F$	37.69 **	5.9 **
R <sup>2</sup>	0.62 **	0.65 **
$\Delta R^2$	0.62 **	0.03 *

注：\*，\*\* 表示显著水平分别为 5%，1%

从表 2 中可以看出，固定资产 ( $\beta = 0.38 **$ )、无形资产 ( $\beta = 0.16$ ) 和公允价值变动损益 ( $\beta = 0.33 **$ ) 3 个变量，与证券公司资本的可持续发展都具有显著的正相关关系。在控制变量的基础上，将成本管理能力和放入回归方程中，发现成本管理能力和对证券公司资本的可持续发展具有显著地正向关系 ( $\beta = 0.19 *$ ,  $\Delta R^2 = 0.03 *$ )，模型也发生了显著的变化 ( $\Delta F = 5.9 **$ )。因此，可证明本文假设成立。

本文运用多层回归分析法，对 54 家证券公司 10 年的财务数据进行分析，实证检验了成本管理能力和对证券公司资本的可持续发展的关系。结果表明成本管理能力和对证券公司资本的可持续发展具有积极的提升作用。

## 3 加强证券公司成本管理的相关建议

由于证券公司的特殊性，较容易受到市场波动的影响，而且人才队伍实力是证券公司的核心竞争力，公司要想得到长远的发展，对人才培养的成本就会相对偏高。因此，如何做到科学的成本管理，合理的分配相关的成本费用，对从证券公司来说较为困难。

本文经过上述实证分析，充分证实了成本管理能力和与证券公司资本的可持续发展的显著正相关关系。因此，对于如何加强证券公司的成本管理，提出如下建议：  
(下转第 293 页)