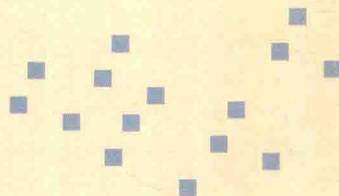


财务理论系列研究丛书



# 企业财务方法理论与实践

Qiyè Caiwù Fāngfǎ Lílun Yú Shíjiān

程文莉 著

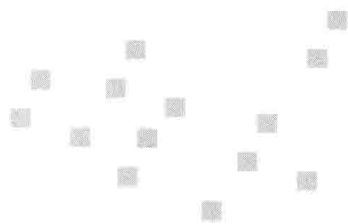


西南财经大学出版社  
Southwestern University of Finance & Economics Press

中国·成都

非外借

财务理论系列研究丛书



# 企业财务方法理论与实践

Qiyè Caiwù Fāngfǎ Lìlun Yú Shíjiān

## 图书在版编目(CIP)数据

企业财务方法理论与实践/程文莉著. —成都:西南财经大学出版社,  
2016. 12  
ISBN 978 - 7 - 5504 - 2754 - 9

I. ①企… II. ①程… III. ①企业管理—财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 301700 号

## 企业财务方法理论与实践

程文莉 著

责任编辑:孙 婧  
装帧设计:张姗姗  
责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	<a href="http://www.bookcj.com">http://www.bookcj.com</a>
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	四川五洲彩印有限责任公司
成品尺寸	170mm × 240mm
印 张	10.5
字 数	190 千字
版 次	2016 年 12 月第 1 版
印 次	2016 年 12 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 2754 - 9
定 价	68.00 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

# 前 言

随着金融危机对全球经济的影响不断深入，各国经济增速放缓，实体经济如何发展成为各主要经济体面临的主要问题。中国目前经济增长的基本要素发生了巨大变化，使得企业财务管理环境快速发生变化，这既给财务管理带来发展机遇，也对财务管理工作形成了新的挑战。经济环境的变化不仅让财政部高度重视企业财务管理，也让企业管理者不得不重视财务管理。但由于长期的不重视，企业财务管理工作基础薄弱，大量的财务理论尤其是财务方法理论在企业的运用情况堪忧。

为了理清财务方法理论与实践情况，本书系统梳理了财务方法理论的历史衍变，并分析其发展动因，从预测、决策、预算、控制、分析等环节深入分析了财务方法理论。在重庆市统计局的帮助下，本书采用问卷调查和深度访谈方式，收集了重庆市大中小企业的的基本信息，充分了解了企业财务方法的使用现状。由于企业实际运营部门不按环节划分，因此在调研时本书以接近企业实际的投融资、资产管理、收入与成本等管理部门为对象设计问卷并进行调研，在分散的信息数据中提炼预测、决策、预算、控制和分析等环节的财务方法运用情况。通过调研，本书发现不同企业考虑的因素不同，运用财务方法的侧重点也不同。因此，财务方法选择的影响因素分析变得非常重要，这是提高企业财务方法使用效益的关键环节。结合调查现状，本书着重对影响五个环节的方法选择的因素进行了深入分析，为企业运用财务方法提供了选择依据。最后，本书提出了财务方法理论在企业运用的前提，包括增强企业管理者的财务管理意识，加强财务队伍建设，建立适宜的内部控制等。

由于企业资金业务复杂，财务方法繁多，本次的调研对象仅限于重庆市的企业，加之作者水平有限，对企业财务方法的运用存在总结不全面、不细致的问题，不妥之处恳请各位读者批评指正。

程文莉

2016年11月

# 目 录

## 1 绪论 / 1

### 1.1 研究背景及意义 / 1

#### 1.1.1 研究背景 / 1

#### 1.1.2 研究意义 / 4

### 1.2 文献综述 / 5

#### 1.2.1 国内外研究现状 / 5

#### 1.2.2 文献述评 / 15

### 1.3 研究方法 / 16

### 1.4 研究框架与技术路线 / 17

### 1.5 可能的创新之处 / 18

## 2 财务方法及历史衍变 / 19

### 2.1 财务方法的内涵与外延 / 19

#### 2.1.1 按照财务管理方法作用的形式分类 / 19

#### 2.1.2 按照财务管理方法的内容分类 / 20

#### 2.1.3 按照财务管理方法是否能计量分类 / 20

2.2	财务方法的历史衍变 /	22
2.2.1	财务预测 /	22
2.2.2	财务决策 /	24
2.2.3	财务预算 /	26
2.2.4	财务控制 /	27
2.2.5	财务分析 /	28
2.3	财务方法的发展动因 /	30
3	财务理论主要方法的理论分析 /	32
3.1	财务方法的理论基础 /	32
3.1.1	财务预测 /	32
3.1.2	财务决策 /	34
3.1.3	财务预算 /	36
3.1.4	财务控制 /	38
3.1.5	财务分析 /	44
3.2	财务理论主要方法的理论分析 /	46
3.2.1	财务预测 /	46
3.2.2	财务决策 /	54
3.2.3	财务预算 /	61
3.2.4	财务控制 /	74
3.2.5	财务分析 /	82
4	财务理论方法运用的实证分析 /	89
4.1	调查问卷总体介绍 /	89
4.2	数据的处理过程 /	89

4.3	问卷调查的结果分析 /	89
4.3.1	企业基本情况分析 /	90
4.3.2	企业投资状况分析 /	92
4.3.3	企业筹资状况分析 /	97
4.3.4	企业营运资金方面分析 /	100
4.3.5	长期资产管理方面分析 /	112
4.3.6	收入和成本分析 /	116
5	企业财务方法选择的影响因素 /	124
5.1	财务方法理论运用的现状 /	124
5.1.1	财务预测 /	124
5.1.2	财务决策 /	124
5.1.3	财务预算 /	125
5.1.4	财务控制 /	125
5.1.5	财务分析 /	125
5.1.6	财务评价 /	126
5.2	财务预测方法选择的影响因素 /	126
5.2.1	财务预测对象的特征 /	127
5.2.2	财务预测的目的 /	127
5.2.3	财务预测方法的特性 /	127
5.3	财务决策方法选择的影响因素 /	129
5.3.1	筹资决策的影响因素 /	129
5.3.2	投资决策的影响因素 /	130
5.3.3	股利分配决策的影响因素 /	132
5.4	财务预算方法选择的影响因素 /	133

5.4.1	企业环境 /	133
5.4.2	企业规模 /	134
5.4.3	企业战略目标 /	136
5.5	财务控制方法选择的影响因素 /	137
5.5.1	企业结构 /	137
5.5.2	财务指标 /	138
5.6	财务分析方法选择的影响因素 /	141
5.6.1	法律环境 /	141
5.6.2	经济环境 /	141
5.6.3	资本结构 /	141
6	财务方法理论充分运用的前提 /	144
6.1	增强管理人员的财务管理意识 /	144
6.2	加强财务队伍建设 /	145
6.3	建立以财会控制为核心的内控机制 /	147
6.4	完善预算组织机构 /	148
参考文献 / 149		
附录 / 154		



# 1 绪论

## 1.1 研究背景及意义

### 1.1.1 研究背景

从目前的宏观经济环境来说,自2009年全球金融危机以来,世界各主要经济体的经济增速都在放缓,甚至在今后若干年内也将经历这样一个增速放缓阶段。全球经济面临一个新的调整再平衡的过程。目前最主要的问题是金融如何为实体经济发展提供支撑。这是目前全球经济面临的新常态。中国经济当前面临的新常态有三个显著特点:第一,经济增长三大基础要素发生了变化;第二,经济已经进入一个三期叠加的状态;第三,解决经济增长问题的办法和渠道必须改变。经济全球化、知识经济和信息技术的发展,使我国企业财务管理环境快速发生变化,这既给企业带来发展机遇,同时对财务管理工作也形成新的挑战。

经济环境的重大变化对于财务管理的影响具体如下:

#### (1) 经济全球化形势进一步加剧

经济全球化在为我国更好地吸收和借鉴当今世界,特别是发达资本主义国家的先进科学技术和管理经验,加速社会主义现代化建设提供机会的同时,也对我国企业财务管理提出了严峻的挑战。

#### (2) 经济信息化更加显著

电子商务的蓬勃发展,为企业财务管理的发展注入了新的活力。媒介质由纸介质转变为磁介质,使传统的财务管理也演化到网络财务时代,比如新兴的会计电算化、网络财务管理、网络审计等。这使企业对财务在线实时管理得以实现,但也加大了财务风险,引起的财务安全问题堪忧。

### (3) 知识经济方兴未艾

世界 500 强中, 80% 的企业都是因知识经济发展起来的。对企业财务管理来说, 知识经济改变了企业资源配置结构, 使传统的以厂房、机器、资本为主要内容的资源配置结构改变为以知识为基础、以知识资本为主的资源配置结构。

### (4) 市场经济的发展

市场经济体制不断完善, 现代企业制度逐步确立, 各项法律法规逐步健全, 这为企业的健康发展提供了良好的外在环境。但同时也对企业对信息的获取、领悟、利用及落实提出了更高的要求。

与此同时, 近年来, 我国经济取得持续快速的发展, 伴随着现代企业制度的建立, 财务管理涉及企业投资、资金管理、财务风险、利润分配等各个方面, 是企业的重要组成部分, 渗透到企业的各个领域、各个环节之中, 成为企业的核心, 直接关系到企业的生存与发展。从某种意义上说, 财务管理是企业可持续发展的一个关键。然而随着经济大环境的变化, 企业内部各部门之间和企业与外部之间的关系更为紧密复杂, 这就要求财务管理具有更强的综合性。具体如下:

#### (1) 企业内部的联系及企业外部的联系更趋紧密

就企业内部而言, 财务管理活动涉及企业生产、供应、销售等各个环节, 每个部门也都在合理使用资金、节约资金支出、提高资金使用率上接受财务的指导, 受到财务管理部门的监督和约束。同时, 财务管理本身也为企业生产管理、营销管理、质量管理、人力物资管理等活动提供及时、准确、完整、连续的基础资料。

就企业外部而言, 现代企业的财务管理也涉及企业与其股东之间、企业与其债权人之间、企业与政府之间、企业与金融机构之间、企业与其供应商之间、企业与其客户之间、企业与其内部职工之间等各种关系。

#### (2) 现代企业制度下的财务管理具有高度综合性

财务管理作为一种价值管理, 包括筹资管理、投资管理、权益分配管理、成本管理方面, 是一项综合性强的经济管理活动。正因为是价值管理, 所以财务管理通过资金的收付及流动的价值形态, 可以及时全面地反映商品物资运行状况, 并可以通过价值管理形态进行商品管理。也就是说, 财务管理涉及生产、供应、销售每个环节和人、财、物等各个要素, 渗透到全部生产经营活动之中。

总而言之, 宏观和微观环境的变化客观上都要求企业重视财务管理, 提高

管理层次，尤其要以国际化的经营理念、发展思路、理论和技术加快企业财务分析、资本运营以及筹资、投资决策等财务管理方面的变革，以适应企业发展的需要。

一个企业的发展与财务息息相关，企业管理必须以财务管理为中心，财务管理是实现企业和外部交往的桥梁。企业财务管理是企业管理的基础，是企业内部管理的中枢。企业的管理从注重生产的管理转移到财务管理，是社会的进步。它以财务管理为中心，财务管理以资金管理为中心，这是观念上的根本转变。同时，企业管理强化财务管理可以找出企业问题的根源，拿出解决问题的方法。

虽然财务管理如此重要，但是企业在财务管理的实际工作中，还存在以下几个方面的问题：

#### (1) 管理意识不能很好地渗透到企业管理人员的思想中

在我国的发展历史中，企业的结构和模式成型相对较晚，因此企业的运行制度相对其他国家来说是不完善的。财务管理作为企业发展的核心环节也不能很好地渗透到企业中，甚至有许多国内企业忽视财务管理的价值和意义，提拔没有管理意识的人去执行企业的财务管理项目。这样的现象非常之多，在很大程度上影响了我国财务管理的水平和企业的运作能力，这也是我国企业财务管理所面临的第一大问题。

#### (2) 财务预算管理人员素质较低

财务管理部门是企业进行财务预算管理的重要部门，如果财务预算管理人员的素质较低，财务预算管理的效果就会大打折扣。由于财务预算涉及的信息量大，环节较多，横跨财务、会计、管理等多学科的知识，大多数企业财务预算管理人员不能完全适应财务预算管理的需要。如果缺乏针对相应人员的定期培训，使其无法与先进的理论知识同步，必定会影响到企业的财务预算工作，不利于企业的发展。

#### (3) 内部控制制度不健全

在现代化社会主义市场经济中，建立现代企业管理制度是非常有必要的，而内部控制制度是现代企业管理制度中的一个重要组成部分。内部控制不仅能够有效地保证会计信息的真实性、完整性，而且还能有效地协调各部门的运转。在考核方面，由于工作的考核标准不健全，考核指标不完善，其衡量出来的结果也不公正；在内部审计方面，由于财务监管人员没有完成本职工作，再加上企业领导的不重视，企业内部审计往往流于形式，无法发挥应有作用。从以上两点可以看出内部控制制度有待完善。

#### (4) 忽视预算管理组织机构的完善

在大多数企业中，虽然能对财务预算进行有效的编制，但是还没有建立起完善的预算管理组织机构，使得预算执行及监督等工作很难展开。由于多数企业尚未具备真正有效的法人治理结构，企业负责人在财务预算编制过程中的参与程度较低，加之对有无必要开展财务预算管理这一问题的认识并不十分清楚和统一，财务预算的编制和调整工作都落在财会部门或预算小组，致使财务预算管理缺乏权威性和前瞻性，难以有效发挥财务预算管理的作用。

#### (5) 只重视静态管理而忽视动态管理

在预算编制方法的选择上，多数企业仍采用传统的固定预算、定期预算等编制方法，所有的预算指标在执行过程中都保持不变，运行结束时将结果直接与预算指标进行比较。当企业销售量、价格和成本等因素变化较大时，静态预算指标就显得盲目、滞后和缺乏弹性，难以成为考核和评价员工的有效基准。

### 1.1.2 研究意义

在企业管理过程中，财务管理是最直接、最有效的影响企业获得经济效益的管理环节。从国内外经济发展史可以看出，自从有了一定规模的企业便出现了财务管理，而且随着企业规模的扩大，财务管理也相应地得到了提高和加强。许多企业的兴衰史充分说明，只有重视并加强财务管理，才能使企业充分获益，从而迅速发展。

同时，企业在运营的过程中，其企业资金贯穿在企业开展的所有经济活动始末，而企业的资金支出、收入、固定资产的增减变化是直接对企业整个经济效益评价的标准，这都需要借助企业财务管理来实现。随着当前市场经济的竞争压力越来越大，强化财务管理、合理分配整个的企业资源，是企业步入良性发展、适应市场经济的有效途径。

企业在实际进行财务管理活动时，会依据企业自身的规模和特点选择具体的财务管理方法，所选择的方法会影响企业财务管理的效率。从财务管理方法的重要性来看，主要有以下几个方面：

#### (1) 财务管理方法是实现财务管理目标的基本手段

财务管理的目标是实现企业价值的最大化，实现这一目标要借助一定的手段。没有科学的财务管理方法，财务管理效率就无法提高，进而财务管理的目标就很难实现。

#### (2) 财务管理方法是确定财务管理程序的基本依据

企业财务活动既复杂多样，又具有内在的规律，财务管理工作必须总结这

种规律,并根据财务管理规律的要求,按照特定的管理程序运作。因此,财务管理的基本方法也可以成为确定财务管理业务流程的依据。

### (3) 财务管理方法是财务管理理论结构的基点

财务管理方法是财务管理理论结构的基点,方法在理论体系中极为重要。方法是理论体系的精华。在财务管理的理论结构中,财务管理方法是理论结构的落脚点,没有这一基点,财务管理的理论结构就会变得虚无缥缈,就无法有效地指导财务管理的实践。财务管理方法是财务管理理论指导财务管理实践的必要中介和桥梁。

总之,财务管理的好坏和财务管理方法的选择是否得当,直接影响到企业的兴衰与全面协调可持续发展能否实现。这就要求企业各级领导层牢固树立财务管理是企业管理的核心这一基本理念,并将这种理念贯穿于企业的各项日常工作中,建立完善的财务管理体系,选择适合企业的财务管理方法,并不断创新,逐步提高企业的财务管理水平。

## 1.2 文献综述

### 1.2.1 国内外研究现状

#### 1.2.1.1 关于预测方面的研究

##### (1) 国外研究综述

国外文献中,关于财务预测的文献既有规范研究,也有实证研究,主要集中在以下几个方面:

##### ①企业进行财务预测的动机

Gaber (1985) 用代理理论解释了公司管理层自愿提供财务预测的动机:公司越大,代理成本越大,因此公司管理层越可能通过主动提供财务预测,来降低代理成本。Pamela 和 Karen Ung 通过对澳大利亚上市公司的研究发现,如果公司的潜在能力使财务预测信息更确定,管理层更愿意提供企业的财务预测信息,尤其是盈余预测;如果公司的盈余不稳定,管理层不能依赖已有的历史数据来预测下一期间的财务状况,在这种情况下,管理层往往出于对潜在的诉讼成本或信誉成本的考虑而选择不披露财务预测信息。所以,盈余比较稳定的大公司比盈余不稳定的小公司更愿意在年报中提供企业的财务预测信息。而外部融资需求、竞争、审计师的质量以及所披露信息的性质这几项被研究的因素对管理层是否披露企业的财务预测信息并没有显著影响。Ruland 认为,当公

司需要扩大资本规模时，企业往往会主动披露财务预测信息。

### ②企业进行财务预测的市场影响

Jaggi (1980) 以 1971—1974 年的 144 个财务预测信息为研究对象，以企业财务预测宣告日前后 10 天为研究窗口。结果发现：在披露当天及前后几天股价显著调整，这意味着上市公司进行财务预测为投资者提供了新的信息，并且投资者可能据此修正他们的投资策略。Beaver (1987) 以 1961—1965 年的 143 家上市公司为研究对象，利用股价及交易量的变动来研究年度企业财务预测信息的信息含量。结果发现：财务预测信息的披露，使当周股票报酬显著地与其他周不同，交易量也显著地与平均交易量不同。由此推论，企业的财务预测信息具有信息含量。Coller 和 Yohn (1997) 选取了美国 1988 年至 1992 年间的 278 个财务预告样本进行实证研究，以月、日为时间单位，研究发现在从财务预测信息披露前的 12 个月或前的 9 天中，样本公司（预告公司）的买卖价差明显高于对照样本公司（非预告公司）。这意味着样本公司存在严重的信息不对称现象。同时研究也发现从第 9 天起，信息不对称情况逐渐得到改善。在企业正式公告财务预测信息前，样本公司与对照样本公司的买卖价差已没有明显差异，这表明样本公司的财务预测信息可以减轻信息不对称程度。

### ③企业财务预测的准确性

Dev 和 Webb (1972)，Fetris 和 Kayes (1977)，Keasey 和 McGuinness (1991) 对英国的研究表明，盈余的预测值比实际数字小，并且绝对预测误差明显低于新西兰和澳大利亚。Dev 和 Webb 的研究发现，预测窗口和预测误差显著正相关；而 Fetris 和 Kayes 的研究结论却恰恰相反，认为两者之间的关系是负相关。Keasey 和 McGulliness 认为，首次公开募股 (IPO) 公司的盈余预测误差，以及通过幼稚模型得到的预测误差，两者之间并不存在显著的差异。Lee 等 (1993) 对澳大利亚的研究表明，IPO 公司的预测误差相当大，并且平均预测误差为负值，这意味着预测值高于实际盈余。Chan 等 (1996) 和 Jaggi (1997) 的研究结果表明，香港 IPO 公司的平均绝对预测误差为 18% 和 12.9%。两份研究都运用预测误差横截面模型，但模型的解释力却比较差（判定系数分别是 0.14 和 0.05）。他们的研究还发现预测窗口长度、公司规模、权益比率、审计师、行业因素以及发行年度都不是显著相关的变量。在香港，Bikki 和 Jaggi (1997) 以 1990—1994 年的 161 家上市公司为样本进行调查研究。结果表明：公司的经营年数与财务预测信息的准确性呈正相关，即公司存续的时间越长，越有可能披露更为精确的财务预测信息。

## (2) 国内研究综述

国内对财务预测信息的研究起步较晚，并且这些研究主要集中在一级市场的信息预测，主要涉及以下方面：

### ①关于财务信息预测的内容

罗宏（2001）认为，企业未来的信息才是信息使用者决策时最关心的，因此，财务报表表外信息中应该披露企业的财务预测信息。财务预测信息可以弥补历史信息的不足，表明企业未来的经营状况，降低信息使用者投资的不确定性风险。企业披露的财务预测信息主要包括发展前景、盈利性预测、管理当局的远期规划、企业面临的机会与风险等。李锦元（2004）认为，财务报表附注不是报表的简单延伸，不应局限于历史的财务状况、经营成果及现金流量，前瞻性信息、重要投资和筹资计划、未来的收益与风险也应该包括在附注中。

### ②关于财务预测信息的披露方式

刘汝军（1996）认为，资本市场越发达，自愿披露表外信息的数量越多；反之，则越少。在英国、美国等资本市场发达的国家，自愿披露的表外信息非常丰富，但我国自愿披露表外信息的企业则很少。这主要是由于：我国资本市场本不发达，股份公开化程度并不高；而在资本市场上，短线投机往往又处于主导地位，股民往往并不足够重视财务预测信息，即股民对自愿披露表外信息的内生需求很小，因此，企业也没有财务预测信息披露的动力。乔旭东（2003）的实证研究表明：公司规模并不是上市公司是否自愿披露财务预测信息的重要因素，但与公司的盈利能力呈正相关关系，同时也与公司发行股票的种类、是否存在独立董事有一定程度的相关性。李豫湘（2004）的实证研究表明，上市公司规模越大，越愿意自愿披露财务预测信息，而独立董事在董事会所占人数比例、董事长总经理是否由同一人兼任则与上市公司是否自愿披露财务预测信息不具有明显相关性。

### ③关于财务信息预测的披露格式

陈启清、葛敏、张素华（2003）认为，大多数财务预测信息，应采用上年、本年及下年这样三栏式的格式，并将预测资产负债表、预测利润表和预测现金流量表作为报表附注，予以披露。这种披露格式便于信息使用者更好地理解上市公司披露的财务预测信息，且便于对会计数据进行比较，进行差异分析，对我国而言，是较为可行的。

### ④关于财务预测信息的审核和监管

谢获宝、毛艺平（2004）认为，我国在鼓励提供真实、可靠的财务预测信息的

同时，也应健全民事责任制度，加大对披露虚假财务预测信息的上市公司的处罚力度，将虚假财务预测信息存在的可能性降到最小。谢德明、韩红旗（2006）认为，除了企业自身之外，注册会计师有责任对盈利预测进行必要的审核。一般审计证据相对比较容易得到，而财务信息预测的审核证据却并非如此。比如，有些基本假设根本无法获得正面证据来证实，但这并不意味着注册会计师就可以放弃对审核证据的收集和分析。需要指出的是，注册会计师应对企业披露的财务预测信息进行审核并为之负责，但这并不意味着注册会计师能保证上市公司的预测结果未来一定可以实现。

#### 1.2.1.2 关于决策方面的研究

##### （1）国外文献综述

###### ①关于财务决策环境

Fan（2007）提出，政治关联的建立有利于公司的财务决策，将影响国有商业银行的信贷决策以及赋予企业部分商业特权，以及会让公司股票价格显著上升。但Chen（2010）提出政治关联会损害国有企业投资效率。Qian（2000）提出在支撑市场经济运行的基础制度有效建立起来之前，政府干预可以作为确实的市场机制的一个替代。近些年来，Fan（2010）等越来越多的学者研究新兴市场国家与发达国家在法律制度、产权保护程度等方面的差异如何影响企业的治理结构。法律与财务决策的研究主要围绕法系和相关法律制度两个方面展开。La Porta（2000）等人研究得出，法律对投资者保护得好的国家公司收益不容易被内部人侵占，资本成本低。投资者法律保护与股利支付存在两种相反的关系：股利是有效保护投资者的结果或者是投资者法律保护的一种替代。经济环境的变化是对企业财务决策影响最直接的因素之一。经济周期与企业个体盈利水平关系的研究始于Brown（1967）等人，他们发现美国企业个体盈利水平与整个经济的运行状况正相关。Klein（1986）等人发现1951—1985年经济周期和美国上市公司的资产回报率正相关。就宏观而言，Beaudry（2001）等人研究发现面对货币政策带来的不确定性，企业投资行为趋于一致。

###### ②关于影响企业财务决策的因素

Robert S. Wyer（2013）经过三年的数据跟踪，通过三个实验分析得出：温度也是企业进行财务决策应当考虑的因素。在企业进行财务决策时，适宜的温度会增加决策者之间的亲密度，使决策更为有效，也会让他们更能接受彼此的意见。María José Roa García（2011）经过调查研究，发现了决策者的受教育程度也是影响企业财务决策的一个重要因素，它直接决定了决策者怎样利用有价值的财务信息。比如，是通过会议大家一起讨论，还是仅仅由决策者一人完成企业的财



务决策。相比之下, Joyce K. H. Nga 和 Leong Ken Yien (2013) 通过对商科毕业的学生对企业进行财务决策的调查研究, 得出的结论是: 外向的性格和包容力是影响财务决策者的主要因素, 而不是学历、性别。

## (2) 国内研究综述

### ①关于企业财务决策与公司价值关系

涂婧(2013)基于财务决策传导效应的视角, 研究财务决策行为对公司绩效变化产生的影响。投资决策是企业最重要的财务决策。通常来说, 适当的投资对公司绩效会产生积极的作用, 但一般来说, 企业的投资很难达到最优的状态。企业一味地增加投资, 扩大经营规模, 可能给控股股东提供了更多谋取自身利益的机会。谭惠芳(2003)通过模型分析出了: 在一个时点上, 企业价值是由各个业已投资项目的价值所构成的; 在一个连续的时期上看, 企业价值则是由各个投资项目的价值所构成的。这些投资之间或重叠, 或平行, 但它们的共同特点都是提供现金流量, 决定企业价值的经营活动所带来的自由现金流量是企业内部各个投资项目作用的结果。

### ②关于会计准则对财务决策的影响

孙菲(2003)通过对长期股权投资、无形资产等准则实施的效果进行研究, 分析了这些准则对企业的投资决策产生的影响。长期股权投资的新规定, 有利于企业对外投资管理制度的建立, 维护对外投资资产的安全与完整。无形资产开发支出阶段的划分将直接影响不同会计期间的损益, 提升了自行研究开发企业无形资产的价值, 进而提高了企业对自行研究开发企业无形资产投资的积极性。

### ③关于财务决策内容

谭惠芳(2003)将财务决策分为了五个要素: 财务决策者(决策的主体)、财务决策对象(决策的客体, 即决策要解决的问题)、财务决策信息(企业内部功能的信息, 以及企业外部环境的状态和发展变化的信息)、财务决策理论和方法(决策的一般模式、预测方法、定量分析和定性分析技术、决策方法论、数学和计算机应用等)和财务决策结果及评价。王满、刘苏(2012)以伊利乳业1992—2011年的财务数据为研究依据, 以生命周期为视角, 分析了该公司在生命周期四个不同阶段的财务特征、财务战略及筹资、融资、股利分配的财务决策选择。他们发现根据生命周期理论可以将企业的生存发展阶段划分为初创期、成长期和成熟期和衰退期, 并循环反复。

### ④关于财务决策环境

刘慧龙(2010)认为建立政治关联会损坏企业价值、员工配置效率。政