

# 企业财务

# 决策与控制

**CORPORATE FINANCIAL  
DECISION-MAKING  
AND CONTROL**

■ 陈永生 编著

中国石油大学出版社

QIYE CAIWU JUECE YU KONGZHI

# 企业财务决策与控制

陈永生 编著

中国石油大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

企业财务决策与控制/陈永生编著. —东营:中国石油  
大学出版社, 2009. 5

ISBN 978-7-5636-2843-8

I. 企… II. 陈… III. 企业管理:财务管理  
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 066711 号

书 名: 企业财务决策与控制  
作 者: 陈永生

---

责任编辑: 李 锋 隋 芳 (电话 0532—86981532)  
封面设计: 赵志勇

---

出 版 者: 中国石油大学出版社 (山东 东营, 邮编 257061)  
网 址: <http://www.uppbook.com.cn>  
电子信箱: [shiyoujiaoyu@126.com](mailto:shiyoujiaoyu@126.com)  
印 刷 者: 青岛星球印刷有限公司  
发 行 者: 中国石油大学出版社 (电话 0546—8391809)  
开 本: 140×202 印张: 10.125 字数: 252 千字  
版 次: 2009 年 5 月第 1 版第 1 次印刷  
定 价: 28.00 元

## 内容简介

财务决策与控制是企业财务管理的重要职责和工作内容。财务决策与控制的理论与方法直接影响着企业财务管理工作的有效性。本书根据企业组织形式、理财目标与环境要求,强调了时间价值与风险价值的衡量、资金流转和现金流量分析、财务分析与证券估价等基础工作的重要性,进一步研究、总结和分析企业筹资决策与控制、资产管理与控制、财务预算与成本控制以及企业分配决策与控制的理论与方法。

本书既可作为财经、管理专业的教材,也可作为企业相关管理人员的学习、参考用书。

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| <b>第一章 企业组织形式及理财目标与环境</b> ..... | (1)   |
| 第一节 企业的组织形式 .....               | (1)   |
| 第二节 财务决策与控制的目标 .....            | (5)   |
| 第三节 企业的理财环境 .....               | (10)  |
| <b>第二章 企业财务决策与控制基础工作</b> .....  | (22)  |
| 第一节 时间价值与风险价值的衡量 .....          | (22)  |
| 第二节 资金流转和现金流量分析 .....           | (50)  |
| 第三节 财务报表与财务分析 .....             | (54)  |
| 第四节 证券估价 .....                  | (79)  |
| <b>第三章 企业筹资决策与控制</b> .....      | (85)  |
| 第一节 筹资概述 .....                  | (85)  |
| 第二节 筹资规模的确定与资本金制度 .....         | (96)  |
| 第三节 筹资渠道与筹资方法 .....             | (110) |
| 第四节 资本成本 .....                  | (125) |
| 第五节 杠杆利益与财务风险 .....             | (133) |
| 第六节 资本结构 .....                  | (142) |
| <b>第四章 企业投资决策与控制</b> .....      | (150) |
| 第一节 投资及其影响因素 .....              | (150) |
| 第二节 投资风险与投资报酬 .....             | (159) |
| 第三节 投资战略与投资规模 .....             | (172) |
| 第四节 投资决策 .....                  | (177) |
| <b>第五章 企业资产管理与控制</b> .....      | (190) |
| 第一节 企业流动资产资产管理 .....            | (190) |

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| 第二节 企业固定资产管理 .....           | (220)        |
| <b>第六章 企业财务预算与成本控制 .....</b> | <b>(237)</b> |
| 第一节 企业财务预算控制 .....           | (237)        |
| 第二节 企业成本管理与控制 .....          | (256)        |
| <b>第七章 企业分配决策与控制 .....</b>   | <b>(296)</b> |
| 第一节 企业利润的构成 .....            | (296)        |
| 第二节 企业分配基本理论 .....           | (301)        |
| 第三节 股利政策的涵义及影响因素 .....       | (307)        |
| 第四节 公司股利政策的决策与控制 .....       | (312)        |

# 第一章 企业组织形式及理财目标与环境

## 第一节 企业的组织形式

我国企业的组织形式正处于改革和完善的过程中,其目标是适应市场经济的客观要求和向国际惯例靠拢。企业的组织形式主要有以下几类。

### 一、股份有限公司

股份有限公司(以下简称股份公司或公司)是指全部资本由等额股份构成,并通过发行股票筹集资本的企业法人。我国的股份公司是按市场经济的客观要求进行经济体制改革试点的产物。股份公司在短短几年中得到了迅速的发展,显示出其强大的生命力,并逐步成为我国主要的企业组织形式。

#### (一) 股份公司的特点

股份公司主要有以下特点:

(1) 资本由等额股份构成,通过发行股票筹集资本。这是股份公司区别于其他类型企业的主要特征。

(2) 公司规模大。《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)规定,股份公司的注册资本最少要达到 1 000 万元人民币。

(3) 公司的所有权与经营权分离。公司的所有者为持有该公司股票的股东,但股东不直接参与公司的经营管理,公司的经

营管理由董事会及总经理负责。

(4) 公司的产权关系及分配关系明确。公司的净资产归全体股东所有,公司的税后利润按股分配。股东对公司债务承担的责任以其出资额为限。

## (二) 股份公司的内部组织结构

股份公司的内部组织结构由股东大会、董事会、监事会和执行机构组成。

### 1. 股东大会

股东大会是由股东组成的公司最高权力机构。其行使权力的方式是通过召开股东大会,由股东投票对公司的重大经营管理方案进行表决。股东大会主要行使下列职权:

- (1) 决定公司的经营方针和投资计划。
- (2) 决定公司董事及监事的人事任免及其报酬。
- (3) 审议批准董事会及监事会的报告。
- (4) 审议批准公司的年度财务方案、决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案。
- (5) 对公司增加或者减少注册资本作出决议。
- (6) 对发行公司债券作出决议。
- (7) 对公司合并、分立、解散和清算等事项作出决议。
- (8) 修改公司章程。

### 2. 董事会

董事会是由股东大会选举产生的管理机构。它是在股东大会休会期间代表公司行使权力的机构。董事会主要行使下列职权:

- (1) 负责召集股东大会,并向股东大会报告工作。
- (2) 执行股东大会的决议。
- (3) 决定公司的经营计划和投资方案。
- (4) 制定公司的年度财务管理方案。
- (5) 制定公司增加或者减少注册资本的方案以及发行公司



债券的方案。

(6) 拟订公司合并、分立、解散的方案。

(7) 决定公司内部管理机构的设置,聘任或者解聘公司经理。

### 3. 监事会

监事会是公司的监督机构,由股东大会及职工选举产生。

监事会主要行使下列职权:

(1) 检查公司的财务。

(2) 对董事、经理执行公司职务时违反法律、法规或者公司章程的行为进行监督。

(3) 当董事和经理的行为损害公司的利益时,要求董事和经理予以纠正。

(4) 提议召开临时股东大会。

### 4. 执行机构

执行机构是指由经理及其下属的经营管理部门所组成的权力机构。公司经理主要行使下列职权:

(1) 主持公司的生产经营管理工作,组织实施董事会决议。

(2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案。

(3) 拟订公司内部管理机构设置方案。

(4) 拟订公司的基本管理制度。

(5) 制定公司的具体规章。

(6) 聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其他管理人员。

## 二、有限责任公司

有限责任公司是指由两个以上股东共同出资,股东以其出资额为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司债务承担责任的法人式企业。有限责任公司是近年来经济体制改革的产物,是按照产权关系设计的一种企业组织形式。我国《公司法》

规定,组建企业时,凡是投资者承担有限责任的法人式企业,但又达不到股份公司条件不能发行股票的,均按有限责任公司的形式设立。有限责任公司包括的范围较广,数量较多,不同类型的有限责任公司差别较大。近年来,我国有限责任公司发展十分迅速。

有限责任公司的基本特征是:公司的全部资本不划分为等额股份;公司不得发行股票,公司仅向股东签发股权证明书;公司股份的转让受到严格的限制;股东数量较少,最少为2个,最多一般不超过50个;股东以其出资比例享受相应的权利和承担相应的责任。

有限责任公司的内部组织机构与股份公司类似。

### 三、外商投资企业

外商投资企业是指有国外资金投入的企业。依照外商投资企业的有关法律规定,在中国内地注册成立的外商投资企业包括中外合资经营企业、中外合作经营企业和外商独资企业。发展外商投资企业是我国直接利用外资的主要方式。改革开放以来,这类企业从无到有,发展十分迅速,为我国经济建设、促进经济改革和对外开放等都做出了巨大的贡献。

外商投资企业的主要特点:一是有外商投入资本和参与管理;二是外商投资企业在成立时,通常都规定具体的经营期限,期满后解散。

外商投资企业除极少数中外合作经营企业属于非法人组织外,其余均为负有限责任的法人组织。

### 四、国有独资公司

国有独资公司是指由国家授权投资的机构或者国家授权的部门单独投资设立的有限责任公司。国有独资公司具有以下特点:

(1) 股东单一,它的资本金由国家授权投资的机构或者部门单独投资。

(2) 不设股东会,由出资机构或部门授权公司董事会行使股东会的部分职权,但公司的合并、分立、解散、增减资本和发行公司债券等,必须由国家授权投资的机构或者国家授权的部门决定。

(3) 公司设董事会,但董事会的成员由国家授权投资的机构或者国家授权的部门委派及由公司职工选举产生。

## 五、私营企业

私营企业是指由国内个人出资举办的具有法人资格的企业。私营企业的主要特点:一是企业资本金全部来自业主个人出资;二是企业规模较小,管理灵活;三是企业成立及解散较为频繁。

## 六、合伙企业

合伙企业是指由两名以上的合伙人共同出资,共同经营并对企业的债务承担无限连带责任的企业。合伙企业的特点主要有:

- (1) 合伙人共同出资、共同经营,所有者与经营者不分离。
- (2) 合伙人对企业的债务承担无限责任。
- (3) 企业是独立的法人。

另外,我国还存在为数众多的个体工商户,它们以个人的名义进行经营,以个人的名义交纳所得税。个体工商户不属于法人,不是独立的经济组织。

# 第二节 财务决策与控制的目标

## 一、财务决策的原则

企业财务决策的原则是组织财务活动、选择财务行为所依

据的准则。财务决策的原则,是由市场经济的内在要求决定的,同时也体现了财务决策的特点。

社会主义企业财务决策应遵循以下各项原则:

### (一) 成本效益原则

成本效益原则是通行于世界的一项经济管理和财务决策的基本原则。此处的“效益”是一个包含收入、效益、所得、有用性在内的多方位多层次概念;而“成本”则泛指与效益相关的各种耗费和价值牺牲。如果成本发生后未取得效益,或者发生的成本大于所取得的效益,则既无企业经济效益可言,亦无社会效益可言。可见,成本效益原则是投入产出原则的价值体现,是社会再生产活动得以延续和发展的基本要求。

从另一方面来说,成本的耗费是效益取得的前提条件,而取得一定的效益是成本耗费的直接目的,成本与效益是一对既对立又统一的矛盾。成本效益原则的核心是要求耗用一定的成本取得尽可能大的效益;或是在一定的效益下尽可能降低成本,这也正是社会主义生产目的和经济核算的要求,从这一点上看在较长时期内,成本必须呈现下降的趋势,效益必须呈现上升的趋势。在市场经济条件下,成本效益原则仍然是企业财务决策的首要原则。

### (二) 风险与收益均衡原则

取得收益是任何社会经济形态下企业经营的基本出发点,而风险则是与之相伴的一种客观经济现象,它是由未来情况的不确定性和不可预测性所引起的。在市场经济条件下,由于竞争的日趋加剧,使得未来预期收益的获取伴随着更大的风险。

企业欲取得收益必然要承担风险,承担风险的目的在于取得收益,风险越大则收益也越大,风险越小则收益亦越小。风险与收益均衡原则的核心是要求企业不能承担超过收益限度的风险,在收益既定的情况下,尽最大限度地降低风险,因为,在收益既定的情况下,承担较大风险会直接降低效益,承担超过收益限

度的风险,会带来负效益,这两者都会对企业目标的实现产生不利影响,从而会危及企业的生存。可见,风险与收益均衡原则,也是我国现阶段企业财务决策的一项重要原则。

### (三) 资源合理配置原则

资源特指经济资源,即企业所拥有的各项资产。资产的主要功能是给企业带来效益,但并不意味着只要企业拥有资产就一定会取得效益,更不意味着取得最佳效益。资产所带来的效益的大小在很大程度上取决于资产配置的合理与否,比如,固定资产通常代表劳动手段,流动资产通常代表劳动对象,劳动手段与劳动对象配置不合理,不管是流动资产超过固定资产,还是固定资产超过流动资产,都将造成资产的浪费,降低效益。虽然经济资源指企业所拥有的各项资产,但资源的合理配置并不仅指资产的合理配置,而且泛指企业人、财、物各种要素的有效配置与协调。由于财务决策所具有的综合性强和价值决策的特点,它们又直接体现在财务决策中有关指标及项目上。例如,利益与负债的不同搭配会产生不同的资金结构,从而会给效益带来不同的影响。资源合理配置原则在财务决策中的体现是要求企业的各相关财务项目必须在数额和结构上相互配套与协调,从而保证企业能够获得较为满意的效益。可见,资源的合理配置是市场经济条件下企业财务决策的又一原则。

### (四) 利益关系协调原则

如果单从利益关系角度分析企业环境,那么,它直接体现在企业如何正确处理同其内部有利害关系的集团和个人之间的关系,包括投资者、债权人、客户、管理机关、内部员工以及左邻右舍或同行之间的关系。企业同内外部关系之间的利益会因为种种原因经常出现不协调甚至矛盾的情况。这种不协调或矛盾如果不能得到及时解决,在表层会导致企业财务状况和财务能力的弱化或恶化,在深层会对企业效益产生不利影响,因而,企业财务决策必须把协调企业内外部利害关系人的利益放在重要的

位置上。利益关系协调原则的核心是要求企业在收益分配中,包括利息的支付、股利的发生、税金的缴派、工薪的计算方面,既要保证国家利益,也要保证企业和员工利益;既要保证投资人的利益,也要保证债权人的利益;既要保证所有者的利益,也要保证经营者的利益。以便使企业的财务状况不断改善,财务能力不断增强,为提高效益创造条件。可见,在社会主义市场经济条件下,企业财务决策遵循利益关系协调原则具有特别重要的意义。

## 二、财务决策的目标

作为企业财务管理的核心环节,企业财务决策目标满足于企业财务管理的总目标。国家财务管理的目标是按照每股收益最大化的总体目标来制定的,为保证总体目标的实现,通常企业财务管理目标体现在以下三个方面:

(1) 企业规模及其发展速度的确定。企业的规模是根据其拥有资产的价值来计量的;如果使用的是资产的账面价值,企业的规模则可以用资产负债表上列示的全部资产价值来表示。企业的发展速度具体表现为企业资产账面价值的年增长率。财务管理人员综合企业面临的各种情况,恰当地确定资产的增长率,可以避免给企业带来不必要的损失。

(2) 资产结构的确定。企业的资产主要包括现金、应收账款、存货和固定资产等项目,资产的结构即指各项目资产占企业资产总值的百分比。资产结构的变化将会对企业的总体风险报酬特征产生影响。例如:当企业决定通过放宽商业信用条件,增加赊销额来实现增加利润额时,将会导致坏账损失的增加。可见,资产结构中应收账款所占比重的增加,会使企业面临更大的违约风险。因此,财务管理人员在确定资产结构时,必须将资产结构变化所带来的收益与其所导致的风险提高幅度进行比较。只有当前者足以抵销后者,才能做出该种资产结构变化的决策,以使新确定出的资产结构能够确保股东财富得到最大限度的增

加。总之,企业所面临的风险报酬特征,是财务管理人员确定资产结构时所要考虑的主要因素,要使确定出的资产结构在获取预计的报酬时面临最小的风险。

(3) 负债与权益资本构成的确定。负债与权益资本是企业的资金来源。负债一般包括应付账款、应付票据、银行借款和公司发生的债券等。权益资本构成内容则是普通股、优先股和留存收益等。由于负债和权益资本往往被统称为企业的资本,因此,负债与权益资本的构成又被称作财务结构,亦可称之为广义的资本结构。企业的资本是用资产负债表中所列示的负债与权益资本的账面价值来表示的。而负债(通常短期负债不包括在内)与权益资本占企业资本总值的百分比即为资本结构。

当企业利用负债进行投资时,企业与其股东都面临着风险的增加和报酬的提高。风险的增加是指企业将借入资金用于投资加大了无法如期偿还借款和票据的可能性。增加的报酬是由企业收益超过利息及筹资成本部分所产生的,将其作为股利支付给股东,或作留存收益再投资赚取额外利润。企业大部分财务管理工作就是为了筹集到投资所需要的资本。

不同的资本结构会使企业和股东面临不同程度的风险,这种因资本结构的选择所产生的风险被称作财务风险。财务风险常用借入资本与权益资本之间的比率来进行计量。许多财务管理的实务工作者和从事财务管理理论研究工作的学者都认为,每个企业均存在着一个能导致股东财富最大限度增加的借入资本对于权益资本的比率,按照这一比率确定的资本结构是企业最佳资本结构。然而,要寻找这一最佳比率是非常困难的,它必须根据企业面临的多种复杂情况的分析确定。

另外,制定股利政策时也需要考虑能使股东财富最大限度增加的资本结构问题。分配股利是增加股东财富的一种方法,若将利润暂时不分配,用于企业的再投资,可能给股东赚取更多的收益。尽管股利政策通常被视作一种独立的财务职能,而股

利政策与资本结构的管理是相互依存的,以致企业将股利政策作为资本结构计划的一部分。

从上述企业财务管理的目标来看,许多方面值得我们借鉴。我国《企业财务通则》的制定中以资金运动全过程为主线设计,又融国际惯例,按投资者权益、资产、负债、成本费用、收入和利润等项要素建立的管理体系与结构,为规范财务管理目标,明确财务政策,提供了法定依据。

我们认为,我国企业财务管理的目标,可以概括为以下三点:

第一,按市场规律要求,以最小成本和最大收益的原则组合生产要素,从边际投入小于边际收入的原则,去谋求企业收益最大化目标。

第二,按财力资源运用和配置合理与有效性要求,使资金运用和配置中的流动性、获利性、安全性与未来发生的财务风险的可能性相适应,从而协调企业的整个生产经营和财务活动,去实现收益最大化目标。

第三,按照价值规律的要求,实行等价交换,平等竞争原则,谋求收益最大化的目标。

三个方面的财务目标的实现,就能保证企业经营效益最大化目标的实现。

### 第三节 企业的理财环境

企业财务管理的理财环境既包括外部环境,也包括内部环境。一般来说,外部环境决定内部环境,企业的外部理财环境对于企业财务管理活动,较内部环境具有更重要的影响,因此,这里重点介绍企业外部理财环境。外部理财环境主要是指法律环境、金融环境和经济环境等。

#### 一、法律环境

财务管理的法律环境是指企业财务管理应遵守的各种法



律、法规及财务制度。企业在经营活动过程中,经常要与政府、企业及其他组织或个人发生经济关系。国家管理经济活动和处理经济关系的手段包括行政手段、经济手段和法律手段三种。随着经济体制的不断改革,行政手段逐步减少,而经济手段和法律手段,特别是法律手段日益增多,使越来越多的经济关系和经济活动的准则通过法律的形式固定下来。

企业在理财活动中应当遵守的法律、法规包括以下几个方面:

### (一) 企业组织法

企业组织法主要包括:《公司法》、《中华人民共和国全民所有制工业企业法》、《中华人民共和国外资企业法》、《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《中华人民共和国中外合作经营企业法》、《中华人民共和国私营企业暂行条例》等。

这些法规既是企业的组织法,也是企业的行为法。例如,《公司法》对公司的设立条件、设立程序、组织机构、组织变更和终止等的条件和程序都作了具体规定,包括股东人数、法定资本的最低限额、资本的筹集方式等,只有按其规定的条件和程序设立的企业,才能称为“公司”。《公司法》还对公司生产经营的主要方面作出了规定,包括股票的发行和交易、债券的发行和转让、利润的分配等。公司一旦成立,其主要的活动,包括财务管理活动,都要按照公司法的规定来进行。因此《公司法》是企业财务管理最重要的强制性规范。企业的理财活动必须遵守有关法律法规的规定,企业的自主权不能超越法律的限制。

从财务管理角度看,公司与其他类型企业有很大不同。后者的所有者,包括私营企业的业主和合伙企业的合伙人,要承担无限责任。他们占有企业的利润(或承担损失),一旦经营失败必须抵押个人财产,以满足债权人的要求。公司的股东承担有限责任,经营失败时其经济责任以出资额为限。

其他企业也要按照相应的企业法来进行其理财活动。