

# 试论企业财务决策

陈铸

财务决策是企业财务管理的重要组成部分，也是各项财务活动的依据。财务决策的范围十分广泛。从经营资金的筹集到投资方案的确定，从原材料的采购到产品生产的安排，都是财务决策的对象，它通过决策对象资金占用和收益大小的分析、预测和判断，对决策对象进行评价和抉择。

所谓财务决策，就是在市场分析的基础上，根据一定时期的任务、政策、法令及企业经营目标，制定和选择财务活动方案，并从财务角度出发，对企业各种经营决策进行评价和选择。即通过分析各种经营决策方案的资金占用和收益大小来选择最优经营方案。财务决策的基本内容是筹资决策和资金运用决策。

本文拟对企业财务决策的作用、原则及条件等要点作初步探讨。

## (一)

财务决策对企业具有重要的作用，主要表现在以下几个方面：

1. 财务决策能使企业加强预见性、计划性，减少盲目性。财务决策运用一系列科学的决策方法，能比较深刻地洞察决策对象的本质，不被其表面现象所迷惑。通过财务决策，可以否定那些似是而非的方案，肯定那些表面看来似乎错误的方案，提高计划的准确性。众所周知，计划的节约是最大的节约，计划造成的浪费是最大的浪费，计划准确能增加企业盈利，避免重大损失，真正做到防患于未然，财务决策对于制定正确计划具有重要作用。

2. 财务决策是企业财务活动的依据。企业的财务管理，包括财务决策、财务计划、财务监督等内容。在企业财务管理中，一些重要的财务问题，如制定和选择财务活动方案，确定各种财务活动的目标及实现的途径和方法，从多种渠道合理筹集企业必需的资金，确定资金的使用方向，在企业现有资源条件限制下使企业的盈利最大化等一系列重大财务问题都是由财务决策完成的，财务决策在财务管理中居于举足轻重的地位。

3. 财务决策可以评价和选择企业的经营决策。企业的大部分经营决策，都涉及到资金和盈利问题，如投资决策、产品生产决策等，企业的一些重大经营活动往往是经营决策和财务决策互相交织在一起，只不过对同一个经营活动的着眼点不同而已。经营决策侧重于从经营角度，而财务决策则侧重于从资金占用和盈利的角度看问题。两者殊途同归，都是为求得企业的生存与发展，提高企业的经济效益。为了全面地看问题，这些经营决策都应最终汇总于财务决策，通过财务决策对这些经营决策进行评价和选择，确定各种经营决策的优劣及正确与否，以便决定经营方案的取舍。财务决策对正确进行经营决策起着检查、把关的作用，可以对经营决策进行评价和选择，保证经营决策的正确性与最优化。

4. 财务决策可以合理配置企业的各种资源。企业的一切生产经营活动离不开各种资源。只有从实物形态与价值形态的结合上合理配置各种资源，才能使企业获得较优的经济效益。从价值形态上配置各种资源，实

实际上是在资金合理分配的基础上实现的，这项工作只有通过财务决策才能完成。财务决策能使各种资源得到合理配置，从而为企业卓有成效地利用企业有限的资源、提高资源使用效果创造极为有利的条件。

显而易见，财务决策在企业经营管理中具有不可忽视的重要作用。过去在我们企业的财务管理中，不重视财务决策，不进行财务决策，因而不能充分发挥财务对生产的促进作用。财务管理的广度和深度都很不够，这是企业经济效益提高不快的原因之一。作为一个自负盈亏的相对独立的商品生产者，企业要求生存，图发展，必须提高对财务决策重要性的认识。努力加强财务决策，这是当前摆在企业面前的一项重要任务。

## (二)

企业正确进行财务决策，必须遵循以下原则：

1. 最优化原则。财务决策要在遵守国家有关政策法规及考虑社会、政治、道德等各方面因素的前提下，使企业以最小的资金耗费和占用获得最优的经济效益。要反复比较、权衡各种方案的成本、利润和风险，选择能够使企业获得最优经济效益的方案作为实施方案，使财务决策最优化。

2. 量力而行原则。财务决策要根据企业的实际需要与可能，量力而行，要冷静地、全面地分析和考察企业的人力、物力、财力及市场情况做出符合企业实际需要的实事求是的结论，筹资决策要考虑偿还能力，投资决策要考虑市场需求和投资效益，使财务决策建立在稳固的基础上，具有可行性和指导性。

3. 弹性原则。财务决策要有弹性，具有应变能力，即留有一定的余地。在进行风险型财务决策时，应清醒地估计到各种方案的风险程度以及企业承受风险的能力，使风险损失不致于引起灾难性的、不可挽回的严

重后果。

需要指出的是，为了使正确的财务决策能够贯彻执行，必须要有切实的、行之有效的措施加以保证。财务决策只是手段，不是目的。我们的目的在于通过财务决策促进生产，提高企业经济效益。只有将财务决策付诸实施，才能真正收到实效。

## (三)

企业要进行财务决策，必须具备一定的条件。这些条件是：

1. 进一步扩大企业自主权。要进一步简政放权，打破条块束缚，为企业“松绑”，必须进一步扩大企业的财务决策权，这些财务决策权包括：①企业对各项专用基金有一定程度的灵活使用权；②企业有权自行支配、使用维持简单再生产所必需的全都折旧基金；③对自留资金中五项基金的分配比例，企业应有一定的财务决策权；④对自有资金，在国家规定的范围内，企业应有独立的使用权和支配权。

2. 实行固定资金有偿使用制。资金是处于生产领域与流通领域的物资的货币表现。企业使用国家的资金要承担一定的经济责任。实践证明，资金无偿使用的做法弊端极大，只有实行资金有偿使用，才能促使企业从经济利益上去关心资金使用的经济效果。目前企业所需的流动资金已全部改为银行贷款，为了从根本上改变长期来人们头脑中形成的对固定资产只讲占有不考虑成本观念，促使企业主动地、及时地处理多余的固定资产，减少不合理的固定资金占用，提高固定资金使用效果，企业使用国家的固定资金应缴纳固定资金占用费或固定资产税，这样就给企业一定的压力，促使企业加强固定资金管理，加强经济核算，并能使固定资金在一定程度上在全社会范围内合理流动，固定资产得到较为合理的配置，从而在社会现有的条件下，挖掘出新的生产能力，增加

社会财富，缓和固定资产供求紧张状况，提高全社会的固定资金使用效果。

3. 加强宏观调控，发挥市场机制作用。要使企业正确进行财务决策，并在决策时比较正确地处理宏观利益与微观利益、当前利益与长远利益的关系，靠行政命令与强制手段无济于事，而只能运用价值规律，运用各种经济杠杆，加强宏观控制、调节和引导，注意发挥市场机制的作用。为了加强宏观控制和引导，让市场机制在一定程度上正常运转，当前首要的问题是进行价格体制改革，使长期被扭曲了的价格得到校正，价格能比较确切地反映价值，改变价格严重背离价值的不合理状况。要进一步扩大市场调节的范围，使大部分商品价格能比较灵敏地反

映价值、反映市场供求关系，成为市场的指示器和调节器。通过市场机制的正常运转，为企业提供正确的关系，为企业提供正确的市场信息，从而提高企业的决策水平。

此外，要让企业正确进行财务决策，企业内部必须要有一种追求自我改造和自我发展的动力，这种动力的产生，来源于企业的职工在权、责、利相结合基础上所产生的对切身经济利益的强烈要求，来源于职工经济利益与企业经济利益的紧密结合，同时还来源于企业和职工对社会的高度的责任感和献身精神。这就需要在改革的实践中进一步探索，创造新的形式，使企业正确地、自觉地进行财务决策。

（上接第39页）

要解决公司股息的经济意义上的双重征税问题。这是指对同一所得在不同层次上重复课税，即对公司的所得在公司层次征收公司所得税，对分配的股息在股东层次征收个人所得税。这是否属于双重征税，国际上的“虚拟法人说”与“实在法人说”对此至今还争论不休。但世界上多数国家都注意采取办法来解决或部分解决这个问题。因为它一方面抑制了股东的投资积极性，使企业难以较好地筹集资金；另一方面增加了股东的投资成本，直接影响社会投资总量。我国可以考虑采取两种办法解决：一是在公司层次征收公司所得税，对分配给个人的股息予以税前全部或部分扣除；二是在个人股东层次，对已缴的公司所得税可以全部或部分抵免应缴的个人所得税。

（上接第36页）

最后，还应将财政收入与财政支出结合起来，考察整个财政分配所产生的综合乘数。由于我国国债已不再作为财政收入，而仅作为弥补财政赤字的手段了，因而我们也应分别考察：（1）当不发行公债，即财政收支大体平衡时，我国的平衡预算乘数；（2）当发行公债以弥补赤字，即公债作为财政政策的内生变量时，我国财政政策的综合乘数；（3）还应进一步分析，公债由企业、个人和非中央银行的金融机构购买时对财政乘数的影响，以及中央银行以国债为对象开展公开市场业务时有着怎样的财政乘数，等等。这些分析已涉及到财政政策与公债政策和货币政策的关系，因而是更为复杂的。

总之，由于我国除了公共财政之外，还存在着国有资产财政，这就使我国财政分配远较西方财政为复杂，从而我国的财政乘数也是更为复杂的。社会主义市场经济体制正在建立之中，但还很不完善，兼之各种行政性计划性的因素的干扰，我国财政乘数的影响就更为变幻莫测了。我国目前经济形势的演化已远非政府直接计划管理所能把握和控制得了的。因此，如何更好地开展宏观间接调控已是当务之急，而财政乘数即为政府间接宏观调控所应解决的最重要课题之一，这就清楚地表明了这个问题的重要性。