

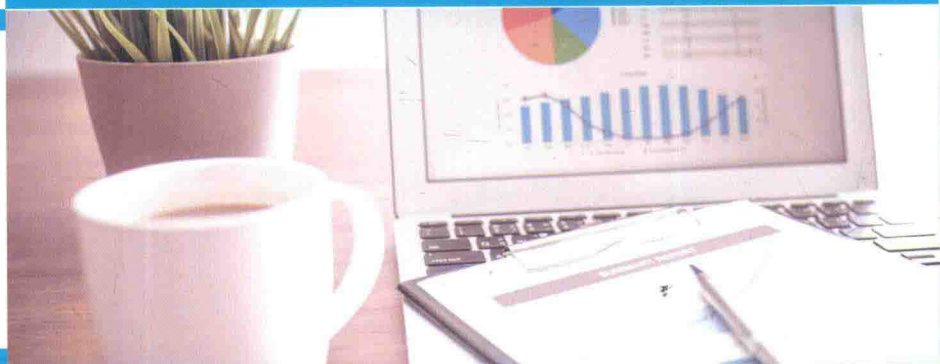
HULIANWANG +

SHIDAIXIA DE
CAIWU GUANLI

互联网+

时代下的财务管理

曾俊平 李淑琴 著



NORTHEAST NORMAL UNIVERSITY PRESS

WWW.NNUP.COM

东北师范大学出版社

互联网+

时代下的财务管理

曾俊平 李淑琴 著



NORTHEAST NORMAL UNIVERSITY PRESS

WWW.NNUP.COM

东北师范大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

“互联网+”时代下的财务管理 / 曾俊平, 李淑琴著.
—长春: 东北师范大学出版社, 2017.3
ISBN 978-7-5681-2885-8

I. ①互… II. ①曾… ②李… III. ①互联网络—应
用—财务管理—研究 IV. ①F275-39

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第047910号

☐ 责任编辑: 于天娇 ☐ 封面设计: 优盛文化
☐ 责任校对: 何 云 ☐ 责任印制: 张允豪

东北师范大学出版社出版发行
长春市净月经济开发区金宝街118号(邮政编码: 130117)

销售热线: 0431-84568089

网址: <http://www.nenup.com>

电子函件: sdcbs@mail.jl.cn

三河市同力彩印有限公司

2017年7月第1版 2017年7月第1次印刷

幅画尺寸: 170mm×240mm 印张: 16.25 字数: 291千

定价: 53.00元



前言

PREFACE

随着我国资本市场的日益发达和现代企业制度的建立,作为组织企业财务活动、处理企业财务关系的一项综合性经济管理活动,财务管理在企业管理中的地位日益提高,财务管理学作为一门研究财务管理理论和方法的学科也受到了理论和实务界的进一步关注。而随着信息经济时代的到来,信息技术也给各国经济发展带来了深远的影响,传统经济正逐步向信息经济过渡,以信息技术为代表的高新技术形成的新经济模式,将在企业管理中发挥越来越重要的作用。

在移动互联网时代,互联网正成为连接一切的中心,促进了融合,破除了传统企业和传统思维打造的障碍,轻易地实现了人类聚合天下的梦想,“互联网+”由此应运而生。“互联网+”改变了传统财务管理业务环境的具体表现——企业的运作方式、组织形式、管理目标、管理对象、管理内容及核算方法等都发生了变化,这种变化必然赋予传统财务管理理论和实务新的特征。“互联网+财务管理”产生的根本原因是互联网的发展,互联网在财务管理的控制和决策中起重要作用。网络技术为现代财务管理的顺利实施提供了技术保障,同时,财务管理过程本身是信息资源的利用过程。本书在“互联网+”的基础上对财务管理的相关知识进行了分析阐述,以不断充实和完善新形势下财务的理论体系和实施技术。由于作者水平和经验的限制,不当之处在所难免,恳切希望广大读者和各位专家予以批评指正,以便今后进一步修改和完善。



目录

CONTENTS

第一章 导 论 001

第一节 财务管理基本内涵 / 001

一、什么是财务管理 / 001

二、财务管理的内容 / 001

三、财务管理的特征 / 002

第二节 企业组织形式 / 004

一、独资企业 / 004

二、合伙制企业 / 004

三、公司制企业 / 005

四、各种企业组织形式的比较 / 007

五、CFO 在公司治理中的地位与职责 / 009

第三节 财务管理环境与目标 / 014

一、财务管理环境 / 014

二、财务管理的目标 / 015

第二章 “互联网 +” 概述 021

第一节 “互联网 +” 的概念 / 021

一、“互联网 +” 时代 / 022

二、“互联网 +” 的定义 / 022

三、“互联网 +” 的内涵 / 023

第二节 “互联网 +” 的技术与思维基础 / 025

一、互联网思维 / 025

二、用互联网技术改造现有业务 / 026

三、“互联网 +” 下财务安全的技术基础 / 027

第三节 “互联网+”发展趋势 / 037

- 一、“互联网+”的发展历程 / 037
- 二、“互联网+”的未来发展趋势 / 044

第三章 互联网+财务管理 047

第一节 互联网+下的企业经营环境分析 / 047

- 一、互联网使人们的生活方式出现崭新的形式 / 047
- 二、互联网让不同的领域学科边界变得模糊 / 047
- 三、社会结构依据兴趣组合,沟通更加平等 / 048
- 四、互联网重构价值观念和行为模式 / 048
- 五、“互联网+”时代中产业互联网的痛点 / 048

第二节 企业财务管理系统的构建 / 049

- 一、网络财务的信息理论基础 / 049
- 二、网络财务的体系架构 / 050

第三节 网络财务系统应用案例 / 056

- 一、用友网络财务软件应用案例分析 / 057
- 二、金蝶网络财务软件应用案例分析 / 059

第四章 筹资管理网络化分析 064

第一节 企业筹资管理网络化概述 / 064

- 一、企业筹资概述 / 064
- 二、网络对企业筹资环境的影响 / 066
- 三、网络对企业筹资方式的影响 / 067
- 四、网络对企业筹资成本的影响 / 068

第二节 权益资本管理 / 069

- 一、普通股融资 / 069
- 二、优先股融资 / 073

第三节 债务资本管理 / 076

- 一、长期借款 / 076
- 二、长期债券 / 080
- 三、融资租赁 / 085

第四节 企业资本结构分析 / 089

- 一、资本结构的含义 / 089

二、资本结构的影响因素及最佳资本结构	/ 090
--------------------	-------

第五章 投资与资本运营	095
-------------	-----

第一节 企业内部与外部投资	/ 095
---------------	-------

一、企业投资概述	/ 095
二、网络对企业投资环境的影响	/ 097
三、网络对企业投资方式的影响	/ 098
四、网络对企业投资决策的影响	/ 099

第二节 “互联网 +”下的流动资产与债务管理	/ 101
------------------------	-------

一、营运资本的概念	/ 101
二、营运资本管理的重要性和必要性	/ 101
三、营运资本管理决策的内容	/ 102
四、营运资本管理	/ 103

第六章 财务报表管理	119
------------	-----

第一节 财务报表基本分析方法	/ 119
----------------	-------

一、资产负债表	/ 119
二、利润表	/ 125
三、现金流量表	/ 127
四、所有者权益变动表	/ 131
五、财务报表分析	/ 133

第二节 财务比率与现金流量	/ 135
---------------	-------

一、财务比率分析	/ 135
二、现金流量	/ 139

第三节 “互联网 +”下的财务报表预测	/ 144
---------------------	-------

一、财务报表分析	/ 144
二、“互联网 +”下对企业财务预测管理进行创新的措施	/ 148

第七章 收益与风险管理	150
-------------	-----

第一节 收益率与风险的评价	/ 150
---------------	-------

一、风险的含义	/ 150
二、单项资产风险的衡量	/ 151
三、风险偏好	/ 154

第二节 投资组合的收益与风险 / 156

一、投资组合的预期收益率 / 156

二、投资组合的风险 / 156

三、投资组合的有效集 / 158

四、多种资产投资组合的方差及标准差 / 160

五、最优投资组合的确定 / 162

六、资本市场线 / 166

七、网络财务信息系统风险管理制度 / 166

第三节 新形势下的资本资产定价 / 176

一、贝塔系数 / 176

二、资本资产定价模型 / 178

三、证券市场线 (SML) / 180

四、贝塔系数的估计 / 182

第八章 企业收益分配政策与方案选择分析 184

第一节 股利分配政策 / 184

一、股利种类与股利发放程序 / 184

二、影响股利政策的因素 / 187

三、股利政策理论 / 191

第二节 股票的分割与回购 / 194

一、股票分割 / 194

二、股票回购 / 195

三、股票回购的动因 / 196

第三节 企业利润分配方案选择 / 196

一、中国上市公司股利分配的特点 / 197

二、股利政策的形式 / 197

三、低正常股利加额外股利的政策 / 199

第九章 企业并购与价值分析 201

第一节 企业并购概述 / 201

一、并购的主要形式 / 201

二、并购的动因及效应 / 202

三、并购中的财务问题 / 207

四、企业并购的风险 /	208
五、企业并购的估价 /	210
六、企业并购的支付方式 /	214
第二节 现代企业的价值概述 /	217
一、公司价值评估概述 /	217
二、公司价值评估的主要方法 /	220
三、公司价值评估影响因素及应用 /	223
第三节 “互联网+”时代下的企业并购与破产管理 /	226
一、评估企业的原则 /	226
二、“互联网+”下并购的动因 /	227
三、“互联网+”下影响企业并购的原因 /	228
四、企业再造理论 /	229

第十章 “互联网+”下的企业财务管理实证分析 230

第一节 “互联网+”背景下的企业财务管理模式 / 230

- 一、现代企业财务管理模式内容 / 230
- 二、在“互联网+”下完善企业财务管理方法 / 231
- 三、“互联网+”背景下企业财务管理模式的创新 / 232

第二节 案例分析：谷歌与雅虎 / 236

- 一、经营理念 / 236
- 二、主要的业务 / 238
- 三、商业模式分析 / 238
- 四、经营战略和关注重点 / 242
- 五、决算书分析 / 247

参考文献 250

第一章 导 论

第一节 财务管理基本内涵

一、什么是财务管理

英文“finance”一词有财务、金融、财政、筹措资金、理财等许多含义，但都与“钱”的获取、运用和管理有关，即理财。通常，当涉及微观层面的内容时，人们习惯上称“finance”为财务，如公司财务、财务公司、财务状况、财务报表、财务决策等；而当涉及宏观层面的内容时，习惯上则称其为金融、财政，如金融市场、金融中心、金融中介、金融期货等。本书研究的是现代企业的理财活动，故称“finance”为财务。

在现实经济社会，资源是稀缺、有限和多用途的，而钱又是最灵活的一种资源。因此，绝大多数人都对钱感兴趣，都与钱打交道。概括地说，财务是一门涉及决定价值和制定决策的学科，其功能是配置资源，财务有三个主要方面，即公司财务管理、投资者的投资、金融市场与金融中介，它们从不同角度处理与理财有关的交易活动。

财务管理是财务的一部分，通过决策制定和适当的资源管理，在组织内部应用财务原理来创造并保持价值。从企业的角度看，财务管理就是对企业财务活动过程的管理。具体地说，就是对企业资金的筹集、投向、运用、分配以及相关财务活动的全面管理。其目的是有效地利用资源，以便实现企业的目标。

二、财务管理的内容

企业生产经营的过程，从购买生产要素开始，到投入生产过程，生产出中间产品和最终产品，再进入销售过程，最后取得销售收入和利润；然后进行质或量

的扩张,进入下一个再生产过程。这是一个资本不断运动变化的过程,也就是企业财务活动的过程。资本是企业财务活动的基本要素,企业财务活动的基础是资本的运动。资本的运动过程及内容,决定了企业财务活动的内容。而企业财务活动的内容,就是企业财务管理的内容。

根据企业财务活动的内容,企业财务管理的主要内容可概括为:筹资管理、投资管理、营运资产管理、收入与分配管理,财务管理实际上是一种决策,财务管理决策主要有以下几个方面:

1. 投资决策。决定企业是否应该购买长期资产,企业将投资于哪些资产,是否进行新项目投资等。企业长期投资的计划与管理过程,称为资本预算,即对未来现金流的大小、时间和风险的评估。

2. 融资决策。决定如何获得企业所需要的资金,融资成本有多大,如何安排企业长期债权与股权的比例结构才能使公司的价值最大,如何使融资成本最小等。

3. 营运资本管理决策。企业的营运资本管理是一项日常活动,以保证企业持续经营、避免生产中断以及由此带来的巨大损失。营运资本管理决策包括企业应该持有多少现金和存货,是否应向顾客提供信用销售,如何获得必要的短期融资等内容。

4. 收入与分配决策。即决定公司采取什么样的股利政策,在公司股利分配与留存收益之间如何进行选择,并分析公司股利政策对企业资本结构、公司价值、股票价格的影响等。除了上述四项决策以外,财务管理决策还包括企业的并购、重组、破产清算、跨国经营财务管理、财务分析与财务计划等内容,它们一起构成了企业财务管理的完整内容。

三、财务管理的特征

现代财务管理以企业价值或股东财富最大化为目标,以企业资本运动为对象,以财务决策为核心,以投资、融资、营运资本管理为主要内容,贯穿企业管理的全过程。财务管理利用资本、成本、收益、利润等价值指标来组织、使用企业的各种资源和要素,以便形成、实现和分配企业的价值,体现“理财”的特征。因此,财务管理实际上是一种关于价值的管理和决策,是对企业再生产过程中的价值运动所进行的管理。

现代企业财务管理具有如下特征。

1. 涉及面广。企业生产经营的各个方面、各个领域、各个环节都与财务管理密切相连。企业生产要素的购买、生产的组织、营销的开展、资产的管理、技术

的开发、人事与行政的管理、分配的进行等活动,无不伴随着企业资金或资本的运动。每个部门或环节在如何使用资金,如何计算成本的大小及如何实现收入等方面,都受到财务管理制度的制约。从有效利用资源的角度看,财务管理涉及企业生产经营和管理的各个方面。

2. 综合性强。财务管理能以价值形式综合反映企业的生产经营及管理的效果、财务信息和财务指标,能综合地反映出企业的资产负债情况、成本与收益大小、资源利用效率等,进而反映出企业的管理水平、竞争力及市场价值。通过财务信息把企业生产经营的各种因素及其相互影响等全面、综合地反映出来,进而有效地促进企业各方面管理效率的提高,是财务管理的一个突出特点。此外,在进行财务分析和决策时,财务管理人员必须了解和掌握现代经济学、金融学、会计学、统计学、管理学等相关知识和方法。从这个意义上说,财务管理决策具有知识综合性的特点。

3. 企业管理的核心。现代企业管理,包括生产管理、技术管理、人力资源管理、财务管理、营销管理、资产管理、战略管理等许多内容,其核心是资源配置和价值创造。钱从哪里来?往哪里花?企业的终极目标是什么?如何少花钱多办事?如何有效地利用资源?如何有效地激励管理人员和员工?如何考核、度量企业的经营绩效?如何分享企业的经营成果等,这些都是企业管理者必然关注的问题。企业生产运营、管理的一切方面,最终都归结为财务管理的基本问题,都要通过财务指标来反映。再好的企业,如果长期处于亏损状态,就不能说是一个好的企业;再好的管理,如果不能实现公司的价值目标,不能使股东财富或企业价值增加,就不能说是一个有效的管理。从这个意义上说,财务管理是现代企业管理的核心。

4. 不确定性和复杂性。在现实世界中,未来充满着不确定性。由于信息不完全或信息不对称,以及委托代理关系的普遍存在,使得现代企业在进行财务管理决策时,将受到众多不确定性因素的影响。例如,商品及要素价格的变化、利率及汇率的变化、决策者偏好、竞争对手策略、市场结构与市场需求的变化、国内外金融市场的波动、宏观经济政策的调整、技术创新与变革、制度变化等,都将对企业的财务管理活动和财务管理决策产生重要影响。这些变量具有较大的不确定性或不可预知性,使得企业财务管理面临着极大的不确定性,财务管理决策就变得更加复杂。

第二节 企业组织形式

在现实经济中,大多数经济活动是由企业而不是由个人来实现的。企业是市场经济的基本经济主体,它是组织众多人参与进行经济活动的一种形式。企业的组织形式,决定着企业的财务结构、财务关系、财务风险和财务管理方式。

企业组织形式可按不同的类型进行分类。一般按出资构成形式和剩余索取形式将企业分为三种主要形式:独资企业、合伙制企业和公司制企业。

一、独资企业

独资企业是指由单个自然人独自出资、独资经营的企业,又称个人业主制。

独资企业的财产为投资者个人所有,投资者具有对企业完全的决策权和经营权,个人独自享受企业的利润、独自承担经营责任和风险。

独资企业具有如下主要特征。

1. 企业的所有权、经营权及剩余索取权是统一的,经营者有最大的激励。
2. 投资者以其个人的全部资产对企业债务承担无限责任。投资者个人资产与企业资产之间没有差别。
3. 企业内部结构简单,不需要正式的章程,开办费用低,政府限制极少。
4. 不需要支付企业所得税,企业所得按个人所得税规定纳税。
5. 企业规模小,资金来源有限,发展速度缓慢,筹资相对困难,难以投资经营一些资金密集、适合规模经营的行业。
6. 企业的存续期受制于业主本人的生命期,存续期短。
7. 企业所有权不容易转移。
8. 抵御财务和经营风险的能力较低。

二、合伙制企业

合伙制企业是指由两个或两个以上的人共同出资创办、共同经营、共负盈亏、共同对企业债务承担无限责任的企业。

合伙制企业分为两类:一般合伙制和有限合伙制。在一般合伙制中,所有的合伙人同意提供一定比例的资金和参与公司经营,并分享相应的利润或亏损。每个合伙人享有的权利和承担的义务是相同的,每个人都对企业中的债务承担无限

责任。有限合伙制企业允许某些合伙人的责任仅限于个人在合伙企业中的出资额。有限合伙制通常要求：至少有一个合伙人是一般合伙人，即负无限责任；有限合伙人不参与企业管理。

合伙制企业同独资企业相类似，具有如下特征。

1. 合伙制企业对所有债务负无限责任，如果一个一般合伙人不能履行其承诺，不足部分由其他一般合伙人承担。有限合伙人所负责任仅以其出资额为限。

2. 合伙制企业的费用一般较低，在开办合伙制企业时，无论是一般合伙制还是有限合伙制，都需要书面文件。

3. 当一个一般合伙人死亡或撤出时，一般合伙制随之终结。一般合伙制企业转让产权要求所有合伙人必须一致同意，因此在没有宣布解散的情况下转让产权是很难的。但有限合伙人有出售其在企业的权益的权利。

4. 合伙制企业的收入按合伙人征收个人所得税。

5. 管理控制权归属一般合伙人，重大事件通常需要通过投票表决来决定。

6. 由于受到其他合伙人发生变化（死亡、退出、丧失民事能力等）的影响，企业的存续期有限且不稳定。

7. 由于合伙人对合伙企业的债务承担无限责任，在增强了合伙人责任心的同时，也加大了其经营风险。

8. 合伙制企业要筹集大量的资金也十分困难，权益资本的规模通常受到合伙人自身能力的限制。

三、公司制企业

公司是现代企业的重要组织形式。它是依照公司法登记设立，由股东作为出资者，以其全部法人财产进行自主经营、自负盈亏的法人企业。公司享有由股东投资形成的全部法人财产权，依法享有民事权利，并承担民事责任。公司股东作为出资者，按投入公司的资本额享有所有者的资产收益、重大决策和投票表决权，并以其出资额或所持股份为限，对公司承担有限责任。公司制企业可分为有限责任公司、无限责任公司、股份有限公司、两合公司等。《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）中所称的公司，是指有限责任公司和股份有限公司。

公司制企业具有如下特征。

1. 公司产权表示为股份，产权可以随时转让，公司的存在与持股者无关。

2. 公司具有无限存续期，因为公司与其所有权是分离的。

3. 股东的责任仅限于其投资在所有权股份。

4. 公司的所有权与经营权是分离的。股东一般不直接参与公司的经营管理, 公司由股东大会或董事会委托的管理层来经营管理。

5. 公司的股东除了在收到股利时缴纳个人所得税外, 公司还必须缴纳企业所得税。这对于股东来说是双重纳税。

下面着重介绍股份有限公司和有限责任公司这两种基本类型。

(一) 股份有限公司

股份有限公司是指注册资本由等额股份构成并通过发行股票筹集资本, 股东以其所认购的股份对公司承担有限责任和义务, 公司以其全部资产对公司债务承担责任的企业法人。

股份有限公司是现代公司最基本的组织形式, 简称股份公司。其基本特征包括以下几方面。

1. 股份公司将其资本总额划分为等额股份, 每股金额相等, 并采用股票形式向出资人发放, 作为其投资入股的凭证。

2. 同期发行的股票, 每股的发行条件和价格相同。同股同权、同股同利。

3. 股东可以依法转让其所持有的股份。

4. 股份公司的股东人数必须达到法定人数, 一般只有下限要求, 没有上限要求。股东可以是自然人, 也可以是法人。

5. 股份公司的设立程序复杂, 法律要求严格。公司设立必须有公司章程, 上面载明公司名称、经营目的、获准发行的股票数量、各种不同股份的权限(如普通股、优先股)、股东拥有的权利和义务、公司的发起人、创建时董事会的成员数、决策规则等。

6. 公司涉及大量的公开信息披露, 如公司章程、招股说明书、发行公告、股东名录、股东大会决议、董事会决议、年度和半年度的财务报告、关联交易、重大事项等, 必须在证券市场上公开披露和公告。

股份有限公司的优点是: (1) 通过向社会发行股票, 可以广泛吸收社会资本, 迅速扩大企业规模, 提高企业竞争力。发行股票是筹集大规模资本的有效形式。(2) 大股东可以用一部分资本控制、配置更多的社会资本, 实现资本产权的社会化, 从而有效地配置资源。(3) 股东对公司债务只承担有限责任, 且股票可以在市场上自由买卖, 增强了股票的流动性, 使投资者的风险控制一定范围内。(4) 由于股票可以在市场上自由流通, 股票价格便成了公司经营好坏的“晴雨表”, 可以促使管理层努力提高经营管理水平和企业绩效。

股份有限公司的缺点是: (1) 股东除了在收到股利时须缴纳个人所得税外, 公

司还须缴纳企业所得税。对股东来说,属于“双重纳税”。(2)当少数大股东控制公司时,小股东的利益可能受到侵害;而当股权相对分散时,大股东又容易失去对公司的控制。(3)由于公司的所有权和控制权是分离的,管理者的目标和股东的目标可能不一致或产生利益冲突,因而产生较大的代理成本。(4)股份公司通常面临着严格的市场、行政和法律监管,如严格的信息披露制度,对公司的经营管理和规范运作是相当大的考验。

股份公司的股东是公司的所有者。作为所有者,股东拥有股利分配权、投票权(如投票选举董事会、投票表决公司重大事项等)、破产清算权和优先认股权等权利。

(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,每个股东以其出资额为限对公司债务承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担有限责任的企业法人,通常简称为有限公司。

有限责任公司具有如下特征。

1. 它的设立程序要比股份公司简单得多。在我国,设立股份公司要经过国务院授权的部门(如中国证监会)或省级人民政府批准。而设立有限公司,除法律、法规另有规定外,无须任何政府部门批准,可直接向公司登记机关申请登记、注册。公司无需向公众公开披露信息。

2. 有限公司的资本无须划分为等额的股份,也不发行股票。股东确定出资额并交付后,由公司出具证明,作为股东在公司中应享有的权益凭证。

3. 有限公司的股份不能自由买卖。由于有限公司股东持有的股权证书并不是股票,这种股权证书只能在股东之间相互转让。在向股东以外的人转让股份时,必须经过全体股东过半数同意,而且老股东具有优先购买权。

4. 有限公司的股东人数有限额。大多数国家的公司法对有限公司的股东人数都有上限规定。我国新的《公司法》规定,有限公司由两个以上 50 个以下股东共同出资设立。

5. 有限公司内部管理机构的设置灵活。股东人数较少和规模较小的有限公司,可以不设董事会,大股东可以亲自经营企业,使所有权与控制权的分离程度降低。还可以不设监事会,只设 1 ~ 2 名监事,行使监督的权利。

四、各种企业组织形式的比较

表 1-1 和表 1-2 简要说明了各种企业组织形式间的差异。表 1-1 是上述四种组织形式间的简单比较,表 1-2 是公司制企业与合伙制企业的比较。

表 1-1 各种企业组织形式的比较

企业组织形式 比较内容	独资企业	合伙制企业	股份有限公司	有限责任公司
管 理	拥有和经营企业	拥有和经营企业。任命一般合伙人之一为其经理，合伙协议规定其经营和管理权限	公司拥有和经营企业，员工管理企业，股东由董事会代表	公司拥有和经营企业，员工管理企业
财务义务责任：				
(1) 责任性质	独资人承担全部责任	一般合伙人对企业的全部义务以及任一合伙人发生的特定负债负责；有限合伙人除特别承担的义务，不对企业的义务负责	股东对公司的财务义务不承担责任	股东不对公司的义务直接负责
(2) 责任大小	责任无限	一般合伙人的责任是无限的；有限合伙人的责任以出资额为限	限于所投入的权益	限于所投入的权益
所得税处理：				
(1) 纳税主体	独资人	合伙人	股份公司	公司的股东
(2) 纳税利益	企业的全部纳税事项直接转为独资人，独资企业不是纳税主体	所有权的纳税利益通常按所有权份额归属合伙人	所有权的纳税利益归属股份公司	所有权的纳税利益通常按所有权份额归属股东
(3) 扣税限制	没有限制	扣税通常限于每个合伙人投资的纳税基础	扣税可能不直接由股东获得	扣税通常限于每个股东投资的纳税基础