



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

国家级精品课程教材



教育部经济管理类核心课程教材

Financial  
Management

财务管理学

(第二版)

▶▶ 主编 刘淑莲



“十二五”普通高等教育本科国家级精品教材

国家级精品课程教材



教育部经济管理类核心课程教材

# Financial Management

# 财务管理学

(第二版)

▶▶ 主编 刘淑莲

中国人民大学出版社

· 北京 ·

## 图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学 / 刘淑莲主编. —2 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2016. 6  
教育部经济管理类核心课程教材  
ISBN 978-7-300-22834-1

I. ①财… II. ①刘… III. ①财务管理-高等学校-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 087138 号

“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

国家级精品课程教材

教育部经济管理类核心课程教材

**财务管理学 (第二版)**

主编 刘淑莲

Caiwu Guanlixue

---

出版发行	中国人民大学出版社	
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码 100080
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)
网 址	<a href="http://www.crup.com.cn">http://www.crup.com.cn</a>	
	<a href="http://www.ttrnet.com">http://www.ttrnet.com</a> (人大教研网)	
经 销	新华书店	
印 刷	北京鑫丰华彩印有限公司	版 次 2012 年 11 月第 1 版
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	2016 年 6 月第 2 版
印 张	25 插页 1	印 次 2016 年 6 月第 1 次印刷
字 数	516 000	定 价 46.00 元

---

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

# 教育部经济管理类核心课程教材

## 出版说明

按照购买力平价标准衡量，中国已被世界银行列为世界第二大经济体，仅次于美国。但是，我们不能因此沾沾自喜。成为经济大国并不意味着就是经济强国，中国的强国之路依然漫长而曲折。我们应该清醒地认识到，面对新的发展形势，我们自身还存在着许多短板，如果不能及时将这些短板补齐，我们将会在前进的道路上失去平衡而摔跤。最重要的短板之一，是我们在经济管理高等教育与实践方面的落后和不足。中国现代经济管理实践比西方国家晚几十年甚至上百年，很多理论知识和实践经验最初是从西方“拿来”的，这导致中国的经济管理类人才在知识储备上总是落后于人，缺乏领先的理念来引导实践。

基于以上认识，中国人民大学出版社近年来不断深化教材的层次和结构，无论是引进版还是本版，都从多个维度进行开发和建设，以适应新的发展要求。作为国内最早引进国外优秀经济管理类图书的出版社之一，我们最初引进的一批经典欧美经济管理类图书造就了一大批成功的管理者。借鉴引进版的成功经验，在本土教材开发方面，除了及时吸纳国内外经济管理领域的先进思想和理念，还提供尽可能多的案例，特别是本土案例。这一点在“教育部经济管理类核心课程教材”系列中体现得十分充分。

本套教材的开发思路得到了全国许多经济管理类高等院校的优秀老师的极大认同和支持。感谢这些老师投入极大的热情，与我们共同设计整套教材的方案，制定教材开发原则和体例，并积极承担各自领域教材的编写工作。每位参编老师都是各自领域的佼佼者，并且无论其身居何职，都依然站在教学第一线。我们尽力做到教材从内容到形式都具有独特的风格；同时，我们还为许多教材配备了案例集或学习指导书，并提供一些教学辅助资料供老师免费下载，为使用教材的老师和学生们提供尽可能周到的服务。

作为新中国成立后最早建立的一家大学出版社，中国人民大学出版社一直秉承“出教材学术精品，育人文社科英才”的宗旨。如今同类经济管理类教材充斥市场，我们更觉得有责任紧跟时代脉搏，不断推出精品，提升教材的质量和层次，一方面，为选择教材的广大师生节约选书的时间成本，另一方面，也希望为提升中国的经济管理教育和实践水平做出贡献。我们期待着广大使用者的建议和鞭策，促使我们不断对本套教材进行改进和完善，使之长远传承，经久不衰。

中国人民大学出版社

# 前 言

在过去半个多世纪里，财务管理研究空前繁荣，从以融资为核心的传统财务学派，到以价值评估、价值创造为核心的现代财务学派，其研究视角发生了很大的变化。总体上说，财务管理的研究框架主要表现在两个方面：一是通过资源的流动和重组实现资源的优化配置和价值增值；二是通过金融工具的创新和资本结构的调整实现资本的扩张和增值。这两个问题的核心就是如何通过投资和融资决策为公司创造价值。在财务管理的实践中，金融市场扑朔迷离，价值评估与价值创造日益复杂与困难，这给今天的财务管理教学带来了前所未有的挑战。我们的目的就是提供一个尽可能简明易懂但又不会对重要细节敷衍的教材，使其成为无论在财务理论的理解和解释上，还是在财务管理的实践应用上都有所突破的教材。

## 教材设计

黑格尔说：“不理解过去人们的思想，也就不能理解过去的历史。正是在这种意义上，历史就是思想史，一切历史都是思想史。”金融思想萌芽于路易斯·巴舍利耶（Louis Bachelier, 1900）的博士论文《投机理论》（The Theory of Speculation），其率先采用数学工具解释股票市场的运作。数十年后，这篇关于证券市场统计研究的论文，最终被认定为标志着金融学从经济学独立出来，成为一门新学科的里程碑。<sup>①</sup> 20世纪50年代后，随着资本市场的作用日益提高，金融理论的研究空前繁荣，出现了一群日后在金融学史上举足轻重的代表性人物。在马科维茨（Markowitz, 1952）、夏普（Sharpe, 1964）、米勒（Miller, 1958）、法马（Fama, 1965）等学者的努力下，金融学成为半个世纪以来最活跃的一个经济学分支。他们的理论成为金融学史上具有重大学术价值的历史文献，并先后成为诺贝尔经济学奖得主。如果用一个术语来描述这些经典文献，那就是资产定价。例如，弗兰科·莫迪利安尼和默顿·H·米勒（Franco

---

<sup>①</sup> 沈艺峰、沈洪涛：《公司财务理论主流》，大连，东北财经大学出版社，2004。

Modigliani and Merton H. Miller, 1958) 的资本结构无关论; 哈里·M·马科维茨 (Harry M. Markowitz, 1952) 的投资组合理论; 威廉姆·F·夏普、约翰·林特纳和杰克·特雷诺 (William F. Sharpe, John Lintner and Jack Treynor, 1964) 的资本资产定价模型; 费希尔·布莱克和迈伦·斯科尔斯 (Fischer Black and Myron Scholes, 1973) 的期权定价理论; 尤金·F·法马 (Eugene F. Fama, 1965) 的有效市场假说。这些模型反映了主流金融经济学的基本走向和理论框架。更为重要的是, 在理想资本市场假设条件下, 这些模型关于资产风险、预期收益或公司价值等的结论具有高度的一致性。当然, 这一假设条件并非现代金融经济学理论的全部, 对部分假设条件的逐步放松反映了现代金融经济学的发展轨迹。瑞典皇家科学院在 1990 年诺贝尔经济学奖的致辞中称, “米勒革命性地改变了公司财务的理论与实务, 将公司财务从一个松散的工作程序及规则, 改变为追求股东价值最大化的精细巧妙法则”<sup>①</sup>。布莱克和斯科尔斯在《期权估值与公司债务》一文中推出了期权估值模型 (BSOPM)。BSOPM 首次提出负债公司的股权实际上是公司价值的看涨期权。此后, 大量的研究进一步说明了如何将期权定价理论运用于解决公司财务问题, 如股利政策、资本结构、兼并与收购、投资决策、可转换债券、认股权证等。

通过对财务理论和实践要求的理解, 我们一直在寻找将公司投资、融资与营运资本管理联系在一起的线索, 即价值评估与价值创造。本书在编写过程中主要遵循以下原则:

**注重学科知识的系统性和学生的认知规律。**本书以公司财务目标为导向, 以风险与收益为决策变量, 沿着证券估价→投资项目估价→公司估价→价值创造与管理的技术路线设置各篇章的内容。全书共分 3 篇 13 章, 第 1 篇为财务估价基础篇, 以公司财务理论为背景, 系统介绍财务报表分析、证券价值评估模型、风险与收益模型, 主要通过现金流量折现法说明债券、股票和公司价值评估方法, 通过投资组合理论、资本资产定价模型阐述预期收益率 (估价模型中折现率) 的确定方法。第 2 篇为全书的主体篇, 根据简易资产负债表框架设置投资、融资和营运资本管理三部分。其中投资决策 (资产负债表下方) 主要侧重于项目资本成本 (投资者要求的收益率)、项目现金流量、项目评价基本标准、项目风险分析等。融资决策 (资产负债表右方长期融资) 主要侧重于融资方式、资本结构理论、股利政策 (留存收益作为公司的内部资金, 与股利支付率反向变动, 在投资既定的情况下, 股利政策可以作为融资活动的一部分)。营运资本管理 (资产负债表左上方) 主要侧重于流动资产管理和流动负债管理。第 3 篇是价值创造与管理篇, 主要阐述价值创造 (EVA) 评价标准, 价值创造驱动因素, 并购、资产剥离与价值创造等基本理论与实用技术。书中内容设置模块化, 各篇既相互联系, 又独立成篇, 便于根据实际需要组织教学与学生自主学习。限于篇幅, 本书在上一版的基础上, 对相关内容进行了一定的增删、修订和调整; 根据本科生的教学认知, 删除了财务预测模型、期权定价与公司财务、衍生工具与风险对冲等相关内容。

<sup>①</sup> 李志文:《追念经济学诺贝尔奖得主默顿·米勒》, 载《李志文谈管理教育及财经金融》, 120 页, 中国台湾, 策略企业管理顾问股份有限公司, 2001。

本书的篇章结构如图 1 所示。

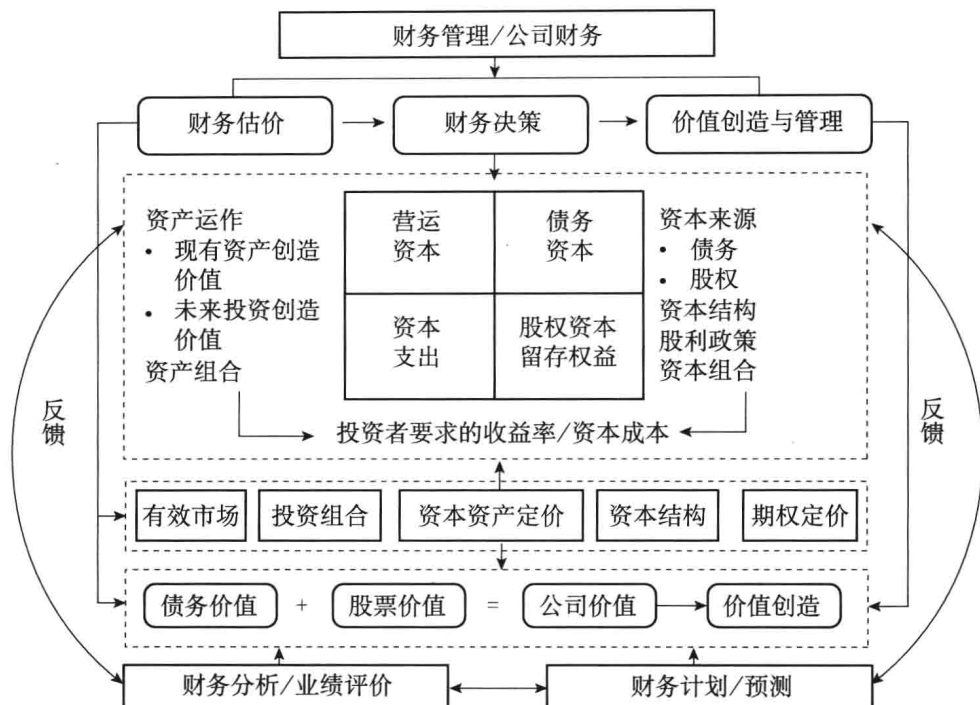


图 1 全书结构框架

**注重理财技术的应用性。**本书力求突破财务管理教材的传统模式与写法，将求“实”与求“新”、求“深”相结合；将现代公司财务模式与我国财务管理现实情况相结合，尽量为读者提供一种理财的思路或导向。书中许多章节以我国上市公司的财务数据为基础，通过大量的实例将各章的前后概念和财务术语联系起来，运用价值估价模型将公司投资决策、资本结构、营运资本管理和风险管理有机地结合在一起。书中各章后的案例分析从公司设立到公司价值创造相互呼应。通过反复练习和提示给予读者更多的启发，以帮助读者理解书中内容，掌握财务理论与应用技术。

**注重理财技能的演练性。**与一般教材不同的是，本书不仅将财务学研究的最新成果融入内容之中，使读者通过本书获取完整的财务知识，而且提供了按 Excel 财务函数解决一般财务问题的具体操作过程，通过模拟增强了读者对财务模型的理解和应用能力，学会利用 Excel 工具进行财务建模、财务决策和价值评估。本书是一本将财务理论带出课堂的教材，读者在学习相关的财务理论后，只需具备 Excel 的基础知识，根据各种财务变量关系，导入真实数据，即可进行实际演练。本书各章之后设置了本章小结、基本训练（单选、多选、判断、讨论与思考、计算分析、案例分析）等栏目。在完成本课程教学后，学生应能够以上市公司的真实数据为依据，从公司财务业绩分析出发，预测公司收益与风险，预测现金流量、资本成本、公司现有资产和未来投资的价值创造及其驱动因素，据此撰写上市公司价值评估报告。

## 教学方式

教材中章节顺序体现了这门课程的一般授课过程，在一般情况下可按章节顺序讲授。但教师也可根据需要变更次序或放弃某一部分内容。在课堂教学的过程中，教师主要应注意以下几个问题：

**要处理好全面和重点的关系。**财务管理的内容多，涉及面广，各章之间相互联系、相互影响。在教学过程中，要根据学生的特点和要求，精心组织教学内容，力求突出重点，讲清难点，解答疑点，使学生在全面理解的基础上，尽快掌握必要的理论、方法和技能。为了体现本课程的实务特色，课堂教学可采取问题导向的教学方式。在每次上课之前学生应仔细阅读教材，各章后面的基本训练可作为预习的线索。

**要处理好理论教学与实务操作之间的关系。**在教学方法上，以基本理论为基点，强调案例教学（真实案例和虚拟案例），坚持“理论—方法—案例”并行，以便使学生循序渐进，有所借鉴。为了培养学生的合作能力、表达沟通能力和实践能力，本课程宜采取研究训练计划（students research training, SRT）。特别是各章中的讨论/思考题、案例分析适合小组作业和现场报告，即由5~7名学生组成小组，在主讲教师指导下，让学生按特定题目各抒己见，然后展开讨论，互相切磋，这样就为学生提供了在课堂中难以得到的自我表现机会。书后列示的参考文献和相关链接（网址）有利于开阔学生眼界，引发学生深入思考和研究。事实上，学生知识的主要部分不是从教师讲课中得到的，图书馆、网络资源、实验室也是知识的主要园地。

**要处理好课堂讨论与案例分析的关系。**为了使学生在进行专业基础理论学习的同时，增强对财务管理方法应用的感性认识，充分锻炼学生的分析能力和应用能力，要求学生上网收集上市公司的相关资料，随着课程的进度进行相关的案例分析，使其成为课堂教学和习题测试的一个必要环节。例如，讲授零息票债券时，可以以美国通用汽车承兑公司（GMAC）1981年首次向公众发行10年零息票债券、美国百事可乐公司1982年发行30年期零息票债券为例，在课堂讨论中将学生分为二组：零息票债券发行者说明公司为什么愿意发行零息票债券；零息票债券购买者或投资者说明为什么愿意购买或持有零息票债券。通过角色模拟，学生可以了解零息票债券的特征及其影响因素。

本书各章后的案例分析（虚拟案例和真实案例）通常是运用财务管理的理论或方法，对某一事项进行计算或分析。与一般练习题不同，案例向读者提供的资料、信息往往不全或较为复杂；反映的情节具有一定的拟真性或真实性；提出的问题带有较多的思考性和启发性；案例分析的方法一般会因人而异，没有标准答案。在案例分析中，学生首先需要认真阅读案例的内容，掌握其中的要点和重点，如组织名称、事件背景、数据资料、问题症结以及各要素之间的相互关系；其次从教材中找出用来解释相关问题的理论、方法或模型，确定思考问题和分析问题的角度；最后根据这些理论或模型的要求，整理、加工和筛选案例提供的数据，找出解决问题的方法，并以自己的观点进行阐述。需要特别注意的是，案例分析通常没有绝对的答案（也可能会有多种正确答案）。



**要处理好课堂教学与网络教学平台的关系。**与财务管理学习相关的网络资源（国家精品课程共享资源系统 <http://sns.icourses.cn/myIndex.action1> 或东北财经大学天空教室 <http://classroom.dufe.edu.cn/jpkc/cwgl/zcr-1.htm>）提供了一整套网络教学整合资源包，主要有：教学录像；教学资源包，如教学大纲、教学日历、教案、综合练习题、模拟试题、参考文献；多媒体教学资源包，如教学课件、网络辅助教学软件、网络视频教学课件；实践教学资源包，如学生上机实验和实验数据库。这些教学资源对于读者学习与自我测试、尽快掌握理财技术是非常好的辅助资源。教师可以通过网络教学平台的讨论区定期设定指定的题目或进行网上答疑，让学生主动参与讨论，并及时得到反馈。教师根据学生参加讨论的活动记录和所发表见解及意见的内容给予评价。这种教学模式不仅提高了学生的积极性和学习效果，而且在潜移默化中培养了学生的合作能力、表达沟通能力和实践能力。

## 目标读者群

在本书中，假设学生已经学习了经济学、管理学、会计学、概率论与统计学，这些先修课程有助于学生加深对本书内容的理解。但是先修课程并非至关重要，为学习方便，本书对前续课程中的有关概念作了必要的铺垫性说明。书中许多内容曾作为高等院校相关专业的教材，并在使用过程中不断进行修订和补充。这次再版既可作为财务管理、会计、金融等专业本科教材，也可满足 MBA、MPAcc 课程学习和中高级管理人员培训需求。本书不论是对于渴望得到财务管理知识的学生，还是对于追求公司价值最大化的财务决策者，都可以找到值得学习和借鉴的地方。书中有关财务管理案例的讨论与分析既可应用在学校教室，也可应用在公司董事会的办公室和投资银行的会议室。书中所提供的财务知识和管理工具，可使财务经理将其来自于市场的知识转化为可在公司中运用的知识。因此，本书可以成为财务管理从业人员书架上十分有用的参考手册。

全书框架由刘淑莲教授设计，各章具体分工为：第 1~7 章、第 12 章由刘淑莲教授撰写；第 8~9 章由宋淑琴讲师撰写；第 10~11 章、第 13 章由张广宝副教授撰写；最后由刘淑莲教授对全书进行修改和总纂。

任何一本教材的架构和写作不仅源于作者的知识积累和创造，更来自于前人的研究成果和贡献。本书在写作过程中，参阅了国内外许多财务专家、学者的最新研究成果，他们的思想和观点对本书的完成极为重要。为了反映这些专家和学者的贡献，对书中引用的观点或案例尽可能标注了相应的出处。对于这些专家和学者，我们再次表示诚挚的谢意！此外，胡燕鸿、孟思远、李井林、吴世飞、李济含、闵雪、梁雯、曲水芮、李强、王勇杰、姜楠、李仕权等对全书进行了仔细的校对，由于他们的工作，本书得以顺利完成，在此一并表示谢意。

感谢中国人民大学出版社的支持，感谢出版社编辑李文重在本书编辑出版过程中所付出的辛勤劳动，他们的支持和帮助使本书增色许多和顺利出版。

本书写作的目的不仅在于通过财务知识的介绍、传播，帮助读者将财务概念用于解决现实问题，同时也要将我从这个学科中获得的兴奋与快乐传递给读者。虽然我主

讲财务管理课程已三十年了，多次主编不同层次的财务管理教材，但每次撰写教材都是我重新学习的过程。在本书的写作过程中，虽然穷尽了自己在这一领域教学与实践的积累，许多地方反复推敲，几易其稿，但限于水平和时间，书中难免疏漏和不当之处。谨以此书献给理论界与实务界的财务专家，献给在这一领域进行学习与探索的未来的财务专家，你们的批评和建议将是本书再次修订的重要依据。

刘淑莲

## 教师教学服务说明

中国人民大学出版社工商管理分社以出版经典、高品质的工商管理、财务会计、统计、市场营销、人力资源管理、运营管理、物流管理、旅游管理等领域的各层次教材为宗旨。为了更好地服务于一线教师教学，近年来工商管理分社着力建设了一批数字化、立体化的网络教学资源。教师可以通过以下方式获得免费下载教学资源的权限：

(1) 在“人大经管图书在线”（[www.rdjg.com.cn](http://www.rdjg.com.cn)）注册并下载“教师服务登记表”，或直接填写下面的“教师服务登记表”，加盖院系公章，然后邮寄或传真给我们。我们收到表格后将在一个工作日内为您开通相关资源的下载权限。

(2) 如果您有“人大出版社教研服务网络”（<http://www.ttrnet.com>）会员卡，可以将卡号发到我们的电子邮箱，无须重复注册，我们将直接为您开通相关专业领域教学资源的下载权限。

如您需要帮助，请随时与我们联系：

中国人民大学出版社工商管理分社

联系电话：010-62515735，62515749，62515987

传真：010-62514775，62515732

电子邮箱：[rdcsbjg@crup.com.cn](mailto:rdcsbjg@crup.com.cn)

通讯地址：北京市海淀区中关村大街甲 59 号文化大厦 1501 室（100872）

教师服务登记表

姓名		<input type="checkbox"/> 先生 <input type="checkbox"/> 女士	职 称		
座机/手机			电子邮箱		
通讯地址			邮 编		
任教学校			所在院系		
所授课程	课程名称	现用教材名称	出版社	对象（本科生/研究生/MBA/其他）	学生人数
需要哪本教材的配套资源					
人大经管图书在线用户名					
院/系领导（签字）： 院/系办公室盖章					

# 目 录

## 第 1 篇 财务估价基础

<b>第 1 章 财务管理概述</b> .....	3
1.1 企业组织形式与理财目标 .....	3
1.2 财务管理的内容 .....	7
1.3 金融市场环境 .....	12
<b>第 2 章 财务分析</b> .....	22
2.1 财务分析框架 .....	22
2.2 财务分析方法 .....	26
2.3 财务业绩分析 .....	28
2.4 现金流量与信用风险分析 .....	41
<b>第 3 章 债券价值评估</b> .....	53
3.1 货币的时间价值 .....	53
3.2 Excel 时间价值函数 .....	59
3.3 债券估价模型 .....	65
3.4 利率与利率期限结构 .....	70
<b>第 4 章 股票价值评估</b> .....	81
4.1 现金流量折现法 .....	81
4.2 乘数估价法 .....	95
4.3 价值评估案例分析 .....	99
<b>第 5 章 风险与收益</b> .....	115
5.1 历史收益与风险的衡量 .....	115
5.2 预期收益与风险的衡量 .....	120
5.3 投资组合收益与风险的衡量 .....	122

5.4	资本市场线 .....	130
5.5	资本资产定价模型 .....	134

## 第2篇 财务决策

<b>第6章</b>	<b>投资决策 .....</b>	<b>157</b>
6.1	资本成本 .....	157
6.2	投资项目现金流量预测 .....	167
6.3	投资项目评价标准 .....	171
6.4	投资项目风险分析 .....	180
<b>第7章</b>	<b>资本结构 .....</b>	<b>193</b>
7.1	杠杆分析 .....	193
7.2	资本结构理论 .....	198
7.3	实践中的资本结构策略 .....	221
<b>第8章</b>	<b>股利政策 .....</b>	<b>232</b>
8.1	股利支付方式 .....	232
8.2	股利政策的争论 .....	237
8.3	实践中的股利政策 .....	242
<b>第9章</b>	<b>长期融资 .....</b>	<b>252</b>
9.1	股票融资 .....	252
9.2	长期债务融资 .....	260
9.3	租赁融资 .....	266
<b>第10章</b>	<b>流动资产管理 .....</b>	<b>276</b>
10.1	现金管理 .....	276
10.2	应收账款管理 .....	286
10.3	存货管理 .....	299
<b>第11章</b>	<b>短期融资 .....</b>	<b>308</b>
11.1	短期融资方式 .....	308
11.2	短期融资策略 .....	315
11.3	短期融资计划 .....	318

## 第3篇 价值创造与价值管理

<b>第12章</b>	<b>价值创造与价值管理 .....</b>	<b>329</b>
12.1	价值创造评价标准 .....	329
12.2	价值创造的驱动因素 .....	341
12.3	价值创造与财务支持 .....	346
12.4	价值导向管理体系 .....	350
<b>第13章</b>	<b>公司并购与资产剥离 .....</b>	<b>360</b>
13.1	并购与价值创造 .....	360

13.2 并购价格与对价方式 .....	366
13.3 资产剥离与价值分析 .....	372
附录1 参考文献与网址 .....	382
附录2 正态分布曲线的面积 .....	385

C

第 1 篇

财务估价基础





## 第 1 章

# 财务管理概述

有人说，财务管理是研究“以钱生钱”之术。“以钱生钱”，这是一个古老而简单的概念，也是一种全新而繁杂的技术。从一个公司的角度来看，“以钱生钱”就是将公司获得的资本投放到能够创造增长价值的活动。这里的“资本”通常是“他人的钱”（other people's money），对于上市公司来说，“他人的钱”主要是由股东和债权人提供的。公司作为资本的使用者，必须为资本的提供者提供报酬，这个报酬通常是公司用“他人的钱”，“以钱生钱”（投资）创造的。公司只有不断地为“他人”“生钱聚钱”，才能持续不断地得到“他人的钱”（外部融资）。因此，在研究“以钱生钱”之术时，必须正确权衡资本提供者与使用者之间的委托代理关系，在为“他人”创造财富的同时，也为公司创造价值。

通过本章学习，你可以了解企业组织形式与理财目标；熟悉财务管理的内容和财务管理者的职责；熟悉委托代理关系与代理问题；掌握金融资产特点与价值决定因素。

## 1.1 企业组织形式与理财目标

### 1.1.1 企业组织形式

企业的组织形式主要有独资、合伙和股份公司三种。独资企业是指一个人所拥有的企业，其特点主要表现在：（1）企业的资金主要来源于个人储蓄、银行借款、企业利润再投资等，不允许发行股票、债券或以企业名义发行任何可转让证券；（2）个人拥有企业的全部资产，并对企业的债务承担全部责任；（3）企业的收入即为企业所有者的收入，并以此向政府缴纳个人所得税；（4）独资企业的存续期受制于企业所有者的生命期。

合伙企业是由两个或两个以上合伙人共同创办的企业，其特点主要表现在：