



高等院校会计学教材系列

财务管理

徐春立 钱桂萍 主编

Q.C.C.O.U.N.T.I.N.G

格致出版社



上海人民出版社



高等院校会计学教材系列

财务管理

主 编 徐春立 钱桂萍
编 写 游群林 王月欣
钱桂萍 徐春立 等

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/徐春立,钱桂萍主编. —上海:格致出版社,
2008

(高等院校会计学教材系列)

ISBN 978-7-5432-1441-5

I. 财… II. ①徐…②钱… III. 财务管理-高等学校-
教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 160699 号

责任编辑 王 静

美术编辑 路 静

高等院校会计学教材系列

财务管理

徐春立 钱桂萍 主编

出版 世纪出版集团 格致出版社
www.ewen.cc www.hibooks.cn
上海人民出版社
(200001 上海福建中路193号24层)



编辑部热线 021-63914988

市场部热线 021-63914081

发行 世纪出版集团发行中心

印刷 上海市印刷七厂

开本 787×1092 毫米 1/16

印张 20

插页 1

字数 430,000

版次 2008 年 12 月第 1 版

印次 2008 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5432-1441-5/F·65

定 价 32.00 元

高等院校会计学教材系列编委会

主 任 于玉林 天津财经大学会计学院,教授、博导

副主任(按姓氏笔画排序)

万寿义 东北财经大学会计学院,教授
付 磊 首都经济贸易大学会计学院,教授
田昆儒 天津财经大学会计学院,教授、博导
汤湘希 中南财经政法大学会计学院,教授、博导
杨有红 北京工商大学会计学院,教授
陈兴述 重庆工商大学会计学院,教授
胡继荣 福州大学管理学院会计系,教授
栾甫贵 首都经济贸易大学会计学院,教授
麻俊生 上海世纪出版集团格致出版社,副编审

委 员(按姓氏笔画排序,除以上是委员外)

王凡林 首都经济贸易大学会计学院,教授
王定迅 河南财经学院会计学院,副教授
王建忠 天津财经大学,教授、博导
包 强 广东金融学院会计系,教授
刘百芳 北京语言大学会计系,教授
刘建中 河南大学会计系,教授
许义生 广东商学院会计学院,教授
许永斌 浙江工商大学财会学院,教授
许家林 中南财经政法大学会计学院,教授、博导
吴彦龙 天津财经大学会计学院,教授
吴秋生 山西财经大学会计学院,教授
张 立 长春税务学院会计系,教授
张庆龙 北京工商大学会计学院,副教授
张俊瑞 西安交通大学管理学院,教授、博导
李培根 兰州商学院会计学院,教授

李端生	山西财经大学会计学院,教授
汪平	首都经济贸易大学会计学院,教授、博导
沈征	天津财经大学会计学院,副教授
陈海声	华南理工大学管理学院,教授
周仁仪	湖南商学院会计学院,教授
周晓苏	南开大学商学院,教授、博导
郑伟	山东经济学院会计学院,副教授
胡元木	山东经济学院教务处,教授
胡继荣	福州大学管理学院,教授
倪国爱	安徽财经大学会计学院,教授
倪筱楠	沈阳大学工商管理学院,副教授
唐现杰	哈尔滨商业大学会计学院,教授
唐欲静	北京工商大学会计学院,副教授
徐春立	天津财经大学会计学院,教授
高方露	天津财经大学会计学院,副教授
高亚军	中南财经政法大学财税学院,副教授
袁明哲	山东大学管理学院,教授
盛明泉	安徽财经大学会计学院,教授
傅建设	天津商业大学管理学院,教授
程夏	成都理工大学商学院,教授
童盼	北京工商大学会计学院,教授
董惠良	上海商学院财会金融学院,教授

总序

会计是经济管理的重要组成部分,经济越发展会计越重要。凡是有经济活动的地方都需要有会计,会计已成为人民群众需要了解和运用的基本知识。作为一门重要的学科,会计学是研究会计工作规律和会计发展规律的知识体系,它是一门经济管理科学。会计学在发展过程中,为适应经济和社会发展、科学和技术进步、管理和改革要求的需要,形成了相互联系、相互制约的各种分支学科。与此相联系,在高等院校的会计教学中,为了培养高级会计人才,也形成了由各种会计学科相互联系、相互制约的会计课程体系。

考虑到在 21 世纪发展知识经济的条件下会计更要重视管理的要求,以及会计人员要具有创新精神和实践能力的要求,为了适应普通高等院校和高等职业、成人学校会计教育的需要,在上海世纪出版股份有限公司格致出版社大力支持下,我们组织有关高等学校编写“高等院校会计学教材系列”。在这套会计学教材系列中,有 20 门左右是会计专业、财务管理专业和审计专业的主体课程,另有 20 门左右是选修课程,供会计及相关专业教学选用。

会计学教材系列的编写,力求适应我国改革开放现阶段发展的实际需要,从培养符合现代市场经济要求的会计人才出发,特制定如下的编写要求:(1)要理论和实践相结合;(2)要反映会计工作规律,具有相对稳定性;(3)要反映认识由浅入深循序渐进的规律;(4)要反映最新财务会计准则、制度和相关法规的要求;(5)要反映会计信息化对会计核算的影响;(6)要反映当代会计研究水平,具有一定的超前性;(7)要借鉴西方会计,并与国际会计准则协调;(8)要开拓创新编写新教材;(9)严格遵守《著作权法》和相关法规的规定,严禁抄袭、剽窃。

为了编好会计学系列教材,特成立编委会,负责组织教材系列的编写工作。每本教材实行主编负责制,主编负责组织本书的编写工作,每位作者对本人编写的内容完全负责。欢迎广大教师和学生在使用过程中提出意见和建议。

高等院校会计学教材系列编写委员会

财务管理课程是高等院校会计学专业、财务管理专业、金融专业的核心专业课程,也是工商企业管理等相关专业的主要课程之一,其前导课程为中级财务会计、管理会计以及相关的金融知识课程,其后续课程是高级财务管理等课程。在编写过程中,我们考虑了不同专业学习财务管理课程的区别和课程之间的逻辑关系,因此,本书的适用范围是广泛的:既可以作为高等财经院校和其他院校财务管理、会计学等专业开设财务管理课程的教材,也可以作为工商管理各专业学习财务管理课程的教材,还可以作为工商企业管理人员、会计人员在职培训的教材或自学参考读物。此外,也可以作为报考中国注册会计师、会计师资格考试考生的参考读物。

财务管理是以价值形式对企业生产经营过程进行的管理,其基本内容是在企业价值最大化的理财目标的引导下,研究企业怎样有效进行投资决策、筹集决策、股利分配决策,促使企业有效增加价值。

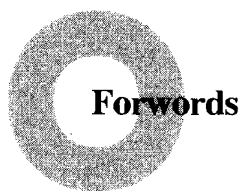
在教材的编写过程中,我们设计的指导思想是:

1. 反映当代财务管理发展的最新研究成果。财务管理是方兴未艾的新型学科,是金融学的重要组成部分,也是工商管理的重要组成部分。在本教材的编写中,我们吸收了为当代学术界与实务中所公认的最新研究成果,如代理经济学、资本结构主流理论、公司治理等基本内容,力图使教材能够适应高等院校学生系统掌握财务管理基本理论与方法,并能适应工商管理人员知识更新的需要。

2. 规范、准确地表述财务管理的核心概念及由概念体系形成的财务理论体系。由于受我国市场经济起步和企业理财研究较晚的影响,我国部分同类教材中存在着对财务管理的核心概念曲解的现象,这种状况并不是学术争议或研究人员观点的差异,而是没有准确理解财务管理核心概念形成的结果。在本教材的编写过程中,力图修正这些被曲解而且流传甚广、造成负面影响很大的概念,这也是我们编写本教材的初衷。

3. 编写体系符合学生的认知规律和财务管理知识体系的内在逻辑性。根据我们长期从事财务管理教学的经验和对财务管理的研究,遵循先基础后运用、先理论后方法的认知原则,我们确定了本教材的编写体系,并且在教材的例题设计上,力争涵盖企业的实际应用状况。

4. 便于教师对课程的讲授、对学生学习目标完成情况的考核。在教材每章内容结束后,列示了重要概念、思考题、重点与难点、练习题等内容,便于教师对教学过程各环节的



掌控。特别是练习题基本上能够涵盖对学生应该把握的基本技能操作的需要。

5. 简明扼要的写作风格。

对于本教材的使用,建议如下:

1. 使用本教材作为财务管理专业学习中级财务管理课程的,可讲授本书第一到十章的基本内容,第十一章的内容可递延到高级财务管理课程进行;使用本教材作为会计专业学习需要的,教学内容可涵盖第一到十一章的全部内容。其中,财务报表分析一章可根据各学校课程体系的设计自行决定是否讲授。

2. 工商管理其他专业学习本课程的,可将教学的内容界定在第一到九章的内容。

本书由天津财经大学徐春立教授,天津工业大学钱桂萍副教授共同主编。青岛理工大学游群林副教授,中央民族大学王月欣教授参加编写。编写分工为:徐春立编写第一章、第二章、第三章、第四章、第五章、第六章、第十章,钱桂萍编写第七章、第八章,游群林编写第九章,王月欣编写第十一章。编写大纲由徐春立拟订,初稿完成后,由徐春立进行了总纂和修订。王晗、贾江东、倪梅林、杜喆凝、侯敏、张林林、任伟莲、魏丽丽、陈张莹参加了部分章节初稿的写作。

限于作者的水平有限加上时间较为仓促,书中难免会存在着缺点和错误,恳请广大读者批评指正。

徐春立

2008年12月

第一章 财务管理总论/1

- 第一节 财务管理的基本内容/1
- 第二节 财务管理目标/7
- 第三节 代理冲突与财务管理目标/12
- 第四节 财务管理原则/15
- 第五节 财务管理环境/21

第二章 财务估价基础/32

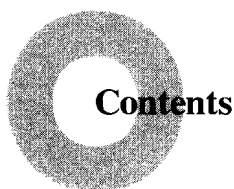
- 第一节 风险与报酬/32
- 第二节 货币时间价值/44
- 第三节 资本成本/55
- 第四节 财务估价概述/61

第三章 财务报表分析/69

- 第一节 财务报表分析概述/69
- 第二节 财务比率分析/79
- 第三节 财务综合分析/102
- 第四节 企业可持续发展能力分析/105

第四章 有价证券投资/120

- 第一节 有价证券投资概述/120
- 第二节 债券投资/124
- 第三节 股票投资/129



第四节 基金投资/134

第五章 资本预算/140

第一节 资本预算编制的基本原理/140

第二节 资本投资项目现金净流量的估算/143

第三节 资本投资项目的必要报酬率的估算/146

第四节 评价项目财务可行性的方法/148

第五节 资本预算中的特殊问题/157

第六章 营运资本投资决策/166

第一节 营运资本投资决策的目标/166

第二节 现金管理/167

第三节 应收账款管理/172

第四节 存货管理/179

第五节 营运资本政策/185

第七章 筹资管理/191

第一节 资金来源渠道与方式/191

第二节 权益资本筹资/195

第三节 债务资本筹资/208

第八章 资本结构决策/227

第一节 杠杆原理/227

第二节 资本结构决策/237

第九章 股利政策/246

第一节 股利理论综述/246

第二节 股利政策/249

第三节 股票股利与股票分割/254

第四节 股票回购/257

第十章 企业估价/263

第一节 现金流量折现模型/263

第二节 相关估价法/268

第三节 经济利润估价模型/275

第十一章 兼并与重组/279

第一节 兼并概述/279

第二节 企业并购的财务分析/287

第三节 兼并后的财务整合/291

第四节 企业重组/293

附录/300

参考文献/308

【本章学习目标】

1. 掌握财务、财务管理的概念；
2. 掌握企业组织形式与理财特征；
3. 熟悉各种理财目标的优缺点；
4. 掌握企业价值最大化的理财目标的优缺点、实现途径；
5. 熟悉企业价值最大化理财目标实现过程中的代理冲突及解决方式；
6. 了解企业理财环境对企业财务管理的影响；
7. 掌握利率的构成要素。

现代财务管理学产生于20世纪50年代的美国。几十年来,随着企业理财环境的发展变化对于企业财务管理要求的变化,特别是由于经济金融化趋势的不断扩大,财务管理的研究方法逐步改进和丰富,财务管理的理论与方法得以极大地发展。企业财务管理已经成为具有相对独立性并融合了多学科知识,致力于促使企业市场价值增值的完整的知识体系。

第一节 财务管理的基本内容

一、财务管理的概念与内容

(一) 企业财务存在的客观必然性

企业财务存在的客观必然性是由市场经济的特性所决定的。市场经济条件下,企业

的生产经营过程表现为商品的生产和交换过程,由于商品具有使用价值和价值的双重属性,企业的再生产过程一方面表现为使用价值的生产和交换过程,同时也表现为价值的形成和实现过程。从使用价值的运动过程来观察,企业生产经营开始时,首先必须通过一定的渠道和方式筹措一定数量的货币资本,垫支在流动资产和固定资产等资产形态上,然后在生产经营过程中,劳动者利用劳动工具加工劳动对象,使劳动对象由原材料形态转化为在产品形态,生产过程结束的标志是劳动者将在产品加工成符合市场需要的产成品,企业创造使用价值的目的是为了获取由使用价值承担的商品的剩余价值(利润),因此,就必须将生产过程创造的使用价值通过流通领域交换出去,从而使产成品转化为债权性资产——应收账款或现金形态,当企业资产形态由应收账款转化为现金形态后,资产又再度回到货币资本形态,实物资产完成了—个循环周转过程。由企业的再生产活动的持续性决定,企业的资产将沿着垫支—收回—再垫支—再收回的过程周而复始、循环往复地运动;企业的生产经营过程不仅表现为使用价值的运动过程,同时也表现为价值的运动过程,商品的价值是借助于货币加以计量的,以货币表现的商品的价值和价值运动过程称为资金或资金运动,企业的资金及其运动过程称为企业财务。企业财务以价值的形式综合反映企业的生产经营过程。企业财务管理是对企业生产经营过程中的资金运动所进行的规划与控制,其目的是通过财务决策等管理手段,实现企业经济价值的增长。

(二) 企业财务管理的基本内容

企业的财务活动表现为企业再生产过程中周而复始、循环往复的资金运动,企业资金运动从经济内容上观察,可以划分为筹资活动、投资活动和股利分配活动等环节,因此,企业财务管理的基本内容包括企业筹资决策、投资决策、股利分配决策等。

1. 投资决策

投资是企业为了获取经济资源的增值而将其货币投放于各种资产形态上的经济行为。依据于投资的形式可将投资划分为实物投资与金融投资。实物投资是对企业生产经营实际应用的实物资产进行的投资,如购置生产线、更新设备、兼并企业进行生产经营规模的扩充、对新的投资项目进行的投资、由于企业生产经营规模的扩充对营运资本进行的投资等;金融投资是对金融性资产所进行的投资,如购买股票、债券、期权资产等。由于最近数十年间,经济金融化是现代经济发展中的趋势,因此,同原始经济中企业主要进行实物投资形式不同,在现代经济中,大部分投资都是属于金融投资。

由于企业拥有的经济资源具有稀缺性,有效投资,提高投资的效率,就成为企业投资决策首先应解决的问题。财务管理的任务是通过投资项目的财务可行性进行评价,为企业投资决策提供方法上的支持,以最大程度上保证投资决策的科学性。

投资决策首要考虑的问题是如何合理确定企业资产的结构,即企业资产负债表的左方所显示的现金、应收账款、存货、固定资产等构成比例以及各投资项目的构成比例。企业经营的获利能力及由此相伴的风险程度是由企业的投资结构所构成的,投资于不同行业,决定了企业的获利能力与风险程度。例如,投资于未来具有广阔前景的高科技行业可

能比投资于成熟行业(如食品业)能够获取更多的收益,但同时也必须承担更大的风险。再如,固定资产等长期资产占较高构成比例的企业可能会获取较高的收益,但同时也必须承担流动资产比例较低所导致的企业资产转化为现金的能力弱、企业支付能力差、到其不能还债的高财务风险。企业投资结构应该是能够创造最大经济价值的资产结构,要么在既定风险下带来最大收益,要么是在既定收益水平下承担最小的风险。收益与风险的相均衡,是进行投资决策所必须遵循的一项原则。

投资项目财务可行性的评价是投资决策的主要内容。确定一个投资项目财务可行性的重要标准是看该投资项目是否拥有正的净现值,只有投资项目能够带来正的净现值,才能够增加企业的经济价值,才具备财务上的可行性。所谓净现值(net present value, NPV),是指一个投资项目的未来所产生的现金净收益的现值与投资现值的差额。拥有正的净现值,说明投资项目未来获得的收益在满足了投资者要求的基本报酬后,还有剩余收益,从而能够增加企业的市场经济价值,未来获利能力越强的企业,其价值越大。企业在市场上的竞争手段也表现为使自己拥有正的净现值而使竞争对手的净现值为负数。企业对实物资产和金融资产的投资可行性的评价原则都是以净现值为依据的。关于投资项目净现值的计算及决策,应关注在项目投资和有关证券投资、企业兼并投资中的具体应用。

2. 筹资决策

投资决策一经作出,理财人员必须为满足投资对于资金的需要而进行筹资决策。筹资是为了满足企业对于资金的需要而筹措和集中资金的经济行为。筹资决策表现为对企业资金需要量的确定、对筹资方式的选择、对企业权益资本与长期负债比例的规划等方面。

筹资决策的核心问题是确定企业的资本结构。资本结构是指长期负债与权益资本二者之间的比例关系。由于资本来源中的短期负债属于企业财务管理的日常营运资本的管理范畴,对企业不形成长期影响,所以资本结构不含短期债务资本。资本结构中的长期债务资本以及权益资本均属企业的长期资本,在未来一定时期其比例关系相对稳定,对企业未来的发展具有重要的、长期的、战略意义的影响。因此,资本结构决策对于企业意义重大。

资本结构决策的首要问题是确定企业资产负债率的高低,即在企业资本总额中安排多高比例的负债。负债对于企业具有杠杆作用,当预期资产报酬率高于债务的利率时,增加债务的使用比例,由于使用债务会使企业获得剩余收益,同时相对使用了较少的权益资本,因此会提高股东的净资产收益率或每股收益;反之,当预期资产报酬率低于债务的利息率时,使用债务资本,会降低净资产收益率或每股收益。这种负债对于净资产收益率或每股收益的作用,称为财务杠杆,对于使用负债导致的净资产收益率或每股收益的波动现象或使用负债所增加的企业破产的几率,称为财务风险。负债除具有当企业预期资产报酬率超过债务利率时能够提高净资产收益率或每股收益的正向财务杠杆作用外,债务的利息还可以抵减所得税;债权人由于承担的风险低于股东承担的风险,所要求的投资报酬率(亦称债务资本成本)低于股东要求的报酬率(亦称权益资本成本)。但是,提高债务比率会加大企业财务风险,导致企业出现到期不能还债的财务危机,严重者甚至会导致企业

破产。因此,在确定资本结构时,理财人员不仅要负责任的预期效用进行预计,同时也必须考虑多种因素,来确定企业合理的资本结构,以提高企业价值。

确定企业的股权结构也是资本结构决策的重要问题。在股权结构中,由于剩余收益归属于企业产权的所有者,从而形成产权所有者巨大的激励源,因此,不同的股权结构产生的企业生产经营效率是不同的。实证研究表明,由大股东绝对控股的企业的经营效率高于股权控制分散的企业,产权具有明确归属性的企业的经营效率高于产权模糊的企业。因此,在资本结构决策中,理财人员应努力促使企业建立一个良好的股权结构,提高企业生产经营效率,增加企业价值。

筹资方式的选择是筹资决策的一个重要问题。不同筹资方式的特点不同,对企业的影响就不一样。通常企业在筹集资本时,会面临多种筹资方式可选择,例如,企业是采取发行股票筹集资本,还是采用发行债券筹集资本?是采取短期筹资方式还是长期筹资方式?是发行固定利率债券还是发行浮动利率债券?是发行普通股筹资还是发行优先股筹资?是发行普通债券还是发行可转换债券筹资?不同的筹资方式会导致企业的财务风险程度、资本成本水平、公司控制权的分散程度等多方面的不同。因此,理财人员必须在清楚每一种筹资方式特点的基础上,结合企业自身的特点,作出合理的抉择,以使企业获得代价最低的资本来源。

3. 股利分配决策

股利分配决策是确定企业当年实现的税后净利在股东股利和企业留存收益之间的分配比例,即制定企业的股利政策。由于留存收益是企业的筹资渠道,因此,股利分配决策实质上是筹资决策的延伸。股利分配决策通常涉及下列问题:采取怎样的股利分配政策才是企业的最佳选择?企业应采取怎样的股利分配形式?是派发股票股利还是现金股利、负债股利或财产股利?企业能否进行股票分割或股票回购?企业应对股东分配现金股利的比例有多大?对于这些问题的回答,理财人员应根据企业的实际情况,以增加企业价值为出发点,作出合理的选择。

二、财务关系

财务关系是企业在组织财务活动过程中与有关各方面发生的经济利益关系。企业是由股东、债权人、管理者、员工、政府等多个经济利益主体所构成的一个利益联合体,不同的经济利益主体对企业有不同的经济利益要求,企业的财务活动的本质,是通过企业的资金运动所体现的企业与各方的经济利益关系。财务管理的一项重要内容,是要妥善处理企业与各方的经济利益关系,使各方的经济利益达到均衡状态,为企业持续经营注入强大的激励源。

(一) 企业与所有者之间的财务关系

所有者即公司的股东。在现代企业制度中,拥有一定数量的股权资本是企业成立的

基本条件。股东是公司所有资产清偿债务后剩余资本的所有者,是公司最终经营风险的承担者。依据公司法律制度,股东拥有下列权利:拥有对公司的控制管理权;拥有公司税后剩余收益的所有权;拥有公司剩余财产的索取权。同时股东要以出资额为限,承担公司债务偿还的责任。因此,企业与所有者之间的财务关系主要体现为投资与受资所引起的权责关系。

(二) 企业与债权人之间的财务关系

债权人是企业的投资者之一。债权人对企业投资的目的,是为了获取债务合同所约定的固定的利息报酬,债权人不具有公司的控制管理权,但拥有要求公司按时归还本金与利息的权利,在公司破产时,拥有对公司财产优先于股东的索偿权。企业与债权人的财务关系表现为债务与债权关系。

(三) 企业与受资者之间的财务关系

企业为了实现特定的经营目的,可以以法人财产对其他企业进行投资,形成企业与受资企业的财务关系。这种财务关系,体现的是所有权性质的投资与受资关系。

(四) 企业与债务人之间的财务关系

在企业经营过程中,企业赊销商品、购买其他公司发行的债券或者贷出款项,形成企业的债权,从而形成了与债务人的债权与债务关系。

(五) 企业与政府之间财务关系

政府作为社会的管理者,依据于法律从企业强制地、无偿地取得税收收入,企业负有依法纳税的责任,这种经济利益关系体现的是强制和无偿的分配关系。

(六) 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各个单位可以视作拥有相对独立经济利益的经济主体。在内部各单位彼此提供产品、劳务时,为了界定各单位的效率及由效率所带来的利益,企业内部往往将各个单位视为责权利一体的责任中心。企业内部各单位的资金运动,体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

(七) 企业与职工之间的财务关系

职工是企业劳动数量与质量的供应者,企业应根据法律的要求、市场上劳动力价格、劳动者贡献等要素,对职工支付劳动报酬。这种财务关系表现为企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。

综上所述,企业财务是企业生产经营过程中的资金运动及其体现的财务关系。

三、企业组织形式与理财特征

企业的组织有三种基本形式:独资、合伙和公司制企业。因为公司是企业组织的主导形式,整个社会的大部分商业活动要由公司制企业来执行,所以本书侧重于公司财务管理,但所讨论的财务管理的原理原则上也适用于独资与合伙企业。

(一) 独资企业

独资企业是由一个单独的投资者作为唯一的业主而建立的企业。在独资企业中,业主拥有企业的全部资产并对企业的债务承担无限责任,也就是说,虽然在会计上,独资企业作为一个会计主体与个人事务是相分离的,但是在法律上,独资企业业主对于企业的财产拥有所有权,同时要以个人财产承担企业债务偿还的无限责任,企业业主所拥有的企业属于个人财产,与个人事务并非分离。独资企业组建的手续较为简单,一般规模较小,很多小型企业如零售店、服务行业以及律师、医生、会计师等大多采取这种形式。

独资企业的优点是:注册成立费用低,业主直接拥有、控制和经营企业,可以避免公司制企业中由于所有权与经营权的分离而发生的监督与激励费用,经营较少受到政府的管制,比较灵活。此外,独资企业免缴企业所得税,但必须缴纳个人所得税。

独资企业的缺点是:独资人要承担企业债务偿还的无限责任,承担的风险较大;独资企业规模较小,虽然由于独资人承担无限责任具有较高的财务信誉,但个人信用能力的有限性决定其难以大量筹措资金,因此独资企业只适合于小型企业,如果企业业务规模扩大,需要筹集巨额资金时,应将独资企业改组为有限责任公司,一方面分散出资者承担的风险,一方面筹措适合企业规模扩充所需要的资金;独资企业的寿命周期有限,随创办人的死亡而消失。

(二) 合伙企业

合伙企业,就是由两名或两名以上的业主,按照共同投资、共同经营、共担责任、共享收益的原则建立的企业。合伙企业分为无限合伙企业和有限合伙企业。在无限合伙企业中,所有合伙人均承担无限责任,合伙人通常按其出资比例分享利润或分担亏损,合伙企业不缴纳企业所得税,但须交纳合伙人个人所得税,如果一个无限合伙人退伙或死亡,那么该合伙企业必须解散。有限合伙企业是在无限合伙人之外可有一个或多个有限合伙人。无限合伙人按无限责任经营合伙企业,有限合伙人按出资分享合伙企业的收益或分担亏损,但所承担的责任限于其出资额。此外,允许有限合伙人通过转让其份额而退伙。

合伙企业的优缺点与独资企业的优缺点类似,这里不再赘述。

(三) 公司

公司是与其所有者相独立和区别的法律实体。在法律上,公司是独立的法律实体,具