

新世纪研究生教学用书

会计系列

含 MPAcc  
及MBA、EMBA财会方向

浙江省重点教材

竺素娥 裘益政 主编

# 创业企业财务管理

Financial Management of Startup Enterprises



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press



新世纪研究生教学用书

会计系列

含 MPAcc  
及MBA、EMBA财会方向  
浙江省重点教材

竺素娥 裘益政 主编

# 创业企业财务管理

Financial Management of Startup Enterprises

 东北财经大学出版社  
Dongbei University of Finance & Economics Press  
大连

© 竺素娥 裘益政 2013

图书在版编目 (CIP) 数据

创业企业财务管理 / 竺素娥, 裘益政主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2013. 11

(新世纪研究生教学用书·会计系列)

ISBN 978-7-5654-1350-6

I. 创… II. ①竺… ②裘… III. 企业管理-财务管理-研究生-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 242407 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: [dufep@dufe.edu.cn](mailto:dufep@dufe.edu.cn)

大连北方博信印刷包装有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 286 千字 印张: 14 1/4 插页: 1

2013 年 11 月第 1 版

2013 年 11 月第 1 次印刷

责任编辑: 李智慧 魏 巍

责任校对: 王 娟 孙 萍

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1350-6

定价: 28.00 元

# 前言

与一般企业的财务管理不同，创业企业财务管理具有以下三个显著的特点：（1）财务基础工作是创业企业财务管理的保障。设计良好的公司治理制度和财务组织架构是创业企业财务管理的基础，也是促进创业企业健康发展的重要保障。（2）财务规划是创业企业财务管理的起点。任何企业的创立和发展都需要在财务上进行事前的规划，这是创业企业财务管理的首要环节。（3）融资管理是创业企业财务管理的重点。资金短缺是创业企业成长过程中的瓶颈，融资难也是创业企业遇到的普遍问题。任何一个创业者都需要了解解决融资难问题的方式与方法。因此，融资管理是创业企业财务管理的核心内容。

本书从结构到内容的安排，都反映了创业企业财务管理的上述三个特点。本书共八章：第一章为创业企业财务管理概述，主要阐述创业企业财务管理的概念、特点、目标与环境；第二章为创业企业公司治理与财务组织架构，主要阐述创业企业如何设计公司治理制度、建立财务制度与编制财务报表等问题；第三章为创业企业财务规划，包括投资规划、资本需求规划、成本规划、利润规划等内容；第四、五、六、七章为创业企业融资管理，包括权益资本与债务资本的融资方式、资本结构与融资风险、与融资相关的问题等；第八章为大学生创业财务专题，主要阐述大学生创业计划书及其设计、大学生创业融资的主要渠道、大学生创业融资的贷款攻略及大学生创业融资风险的规避等问题。

为了便于读者的阅读与理解，本书各章后均附有相应的案例与复习思考题。本书选择的案例全部为国内外企业的真实案例，通过阅读案例，有利于读者准确理解书中相应内容。

为便于读者了解创业企业融资实务，本书最后以附录的形式列示了创业企业融资中的相关政策，并以杭州市为例介绍了杭州市科技金融的创新情况与具体做法，以供参考。

本书是浙江省重点教材，适用于会计学术型及专业硕士、工商管理硕士、工商管理类本专科学学生及创业者学习相关财务知识，同时也适用于企业财务人员的继续教育和岗位培训。

本书由浙江工商大学财务与会计学院竺素娥教授拟订写作大纲并组织编写。具

体编写分工如下：第一、四、五、六、七章由竺素娥教授执笔，第二章由柴斌锋、张陶勇副教授执笔，第三章由涂必胜副教授执笔，第八章由裘益政副教授执笔。本书附录资料由杭州高科技担保有限公司任毓申高级会计师提供。

本书在编写过程中，参阅了大量的国内外文献资料。在此，向这些文献资料的作者表示衷心的感谢！

对书中的不妥或错误之处，敬请读者批评指正。

编者

2013年8月

# 目 录

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| <b>第一章 创业企业财务管理概述</b>      | ⇨1  |
| 学习目标                       | /1  |
| 第一节 企业组织形式与财务管理            | /1  |
| 第二节 财务管理目标                 | /5  |
| 第三节 财务管理环境                 | /8  |
| 【案例 1-1】汇冠股份的财务管理内容、目标与环境  | /14 |
| 【案例 1-2】阿里巴巴财务管理目标的演变      | /15 |
| 复习思考题                      | /19 |
| <b>第二章 创业企业公司治理与财务组织架构</b> | ⇨20 |
| 学习目标                       | /20 |
| 第一节 设计公司治理制度               | /20 |
| 第二节 建立财务制度                 | /26 |
| 第三节 编制财务报表                 | /36 |
| 【案例 2-1】康盛股份的股权结构与公司治理结构   | /51 |
| 复习思考题                      | /53 |
| <b>第三章 创业企业财务规划</b>        | ⇨54 |
| 学习目标                       | /54 |
| 第一节 投资规划                   | /54 |
| 第二节 资金需求规划                 | /64 |
| 第三节 成本规划                   | /71 |
| 第四节 利润规划                   | /76 |
| 【案例 3-1】低成本起飞的比亚迪电池        | /80 |
| 【案例 3-2】民办学校的本量利分析         | /82 |
| 复习思考题                      | /84 |
| <b>第四章 创业企业权益资本的融资方式</b>   | ⇨85 |
| 学习目标                       | /85 |
| 第一节 引入天使投资                 | /85 |
| 第二节 引入风险投资                 | /93 |

## 2 创业企业财务管理

### 第三节 走向创业板市场发行股票 /101

【案例 4-1】Google 引入天使投资 /110

【案例 4-2】康盛股份引入 VC /111

复习思考题 /113

## 第五章 创业企业债务资本的融资方式 ⇨115

学习目标 /115

第一节 银行借款 /115

第二节 商业信用 /119

第三节 租赁 /121

第四节 其他融资方式 /124

【案例 5-1】贷款创业直通车, 让梦想变成现实 /127

【案例 5-2】浙江中小企业集合信托密集上市 /130

复习思考题 /131

## 第六章 创业企业资本结构与融资风险 ⇨133

学习目标 /133

第一节 资本结构 /133

第二节 融资风险 /143

【案例 6-1】浙江海纳的资本结构与财务危机 /149

复习思考题 /151

## 第七章 与创业企业融资相关的问题 ⇨152

学习目标 /152

第一节 商业计划书 /152

第二节 创业企业估值 /154

第三节 融资工具的创新 /158

第四节 股份回购 /164

【案例 7-1】亚马逊收购 Zappos 案例对创业者的启示 /166

【案例 7-2】对赌协议在创业企业中的应用: 摩根士丹利等机构投资  
蒙牛乳业 /168

复习思考题 /169

## 第八章 大学生创业财务专题 ⇨170

学习目标 /170

第一节 大学生创业计划书及其设计 /170

第二节 大学生创业融资的主要渠道 /175

第三节 大学生创业融资的贷款攻略 /177

第四节 大学生创业融资风险的规避 /182

【案例 8-1】创业者会见风险投资家的 12 件囧事 /187

复习思考题 /193

|        |                       |      |
|--------|-----------------------|------|
| 附录一    | 科技型中小企业创业投资引导基金管理暂行办法 | /194 |
| 附录二    | 杭州市科技金融体系创新情况         | /199 |
| 附录三    | 杭州市创业投资引导基金管理办法       | /204 |
| 附录四    | 杭州市科技型中小企业贷款风险池基金设立方案 | /210 |
| 附录五    | 杭州市天使担保基金管理办法         | /215 |
| 主要参考文献 | ⇒                     | 219  |

## 第一章

# 创业企业财务管理概述

### [学习目标]

通过本章学习，要求理解与掌握：

- 创业企业组织形式
- 创业企业财务管理的内容与特点
- 创业企业财务管理目标
- 创业企业财务管理环境

财务管理是创业企业管理的重要组成部分。本章将在介绍企业组织形式、财务管理一般内容的基础上，阐述创业企业财务管理的特点、目标与环境。

## ● 第一节 企业组织形式与财务管理

### 一、创业企业组织形式

创业企业组织形式有三种：个人独资企业、合伙企业以及公司制企业。

#### （一）个人独资企业

个人独资企业是由一个自然人投资，财产为投资者个人所有，投资者以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。

个人独资企业的优点：一是创立容易，不需要与他人协商并取得一致，只需要很少的注册资本；二是维持个人独资企业的固定成本较低，政府对其监管较少，对其规模也没有什么限制，企业内部协调比较容易；三是不需要缴纳企业所得税。

个人独资企业的缺点：一是业主对企业债务承担无限责任，有时企业的损失会超过业主最初对企业的投资，需要用业主个人的其他财产偿还；二是企业的存续年限受限于业主的寿命；三是难以从外部获得大量资本用于生产经营。

多数个人独资企业的规模较小，抵御经济衰退和承担经营损失的能力不强，平

均存续年限较短。有一部分个人独资企业能够发展壮大，规模扩大后会发现其固有缺点日益被放大，于是纷纷转变为合伙企业或公司制企业。

### （二）合伙企业

合伙企业是由各合伙人订立合伙协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险，并对合伙债务承担无限连带责任的营利性组织。通常，合伙人是两个或两个以上的自然人，有时也包括法人或其他组织。

合伙企业有普通合伙企业和有限合伙企业两种形式。普通合伙企业由普通合伙人组成，合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任；有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成，普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任。

合伙企业的优点和缺点与个人独资企业类似，只是程度有些区别。此外，《中华人民共和国合伙企业法》规定，每个合伙人对企业债务必须承担无限连带责任；还规定合伙人转让其所有权时需要取得其他合伙人的同意，有时甚至还需要修改合伙协议，因此其所有权的转让比较困难。

### （三）公司制企业

公司制企业又叫股份制企业，是指由两个以上投资人（可以是自然人或法人）依法出资组建，有独立法人财产，自主经营、自负盈亏的法人企业。

公司制企业的优点：一是无限存续，一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在；二是容易转让所有权，公司的所有者权益被划分为若干股份份额，每个份额可以单独转让；三是有限债务责任，公司的债务是法人的债务，不是所有者的债务，所有者的债务责任以其出资额为限。正是公司制企业的这些优点，使之更容易在金融市场上筹集到资本；有限债务责任和公司无限存续，降低了投资者的风险；容易转让所有权，提高了投资人资产的流动性，促使投资人愿意把资本投入到公司制企业。

公司制企业的缺点：一是双重课税，公司作为法人，其利润被征收企业所得税，企业税后利润分配给股东后，股东还需要缴纳个人所得税；二是组建公司的成本高，《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）对于成立公司的要求比成立独资或合伙企业的要求高，并且需要提交一系列法律文件，通常花费的时间较长，公司成立后，政府对其监管比较严格，需要定期提交各种报告；三是存在代理问题，经营者和所有者分开以后，经营者成为代理人，所有者成为委托人，代理人可能为了自身利益而伤害委托人的利益。

可见，不同的企业组织形式在存续期长短、融资难易程度、债务责任承担、所有权转移难易程度以及税负水平等方面具有明显区别。因此，创业者在创建企业时，必须考虑不同企业组织形式给企业财务管理带来的影响。

## 二、财务管理：以企业资本运动为对象的管理活动

简单地讲，财务管理是对企业资本运动所进行的管理。企业资本运动是企业资本筹集、运用、耗费、收益分配活动的总称，也称为企业财务活动。

### （一）财务管理的对象

财务管理的对象是企业的资本运动，其基本内容包括：

#### 1. 资本筹集活动

资本筹集是指企业筹措资本的行为，也叫融资，它是企业生存与发展的前提。无论是新建企业还是经营中的企业，都需要融资。融资活动是企业财务活动的起点。

从整体上看，任何企业都可以从两个方面融资，并形成两种性质的资本来源：一是向所有者（股东）融资，形成权益资本。权益资本是企业通过吸收各方投资者的直接投资、发行股票、内部留存收益等方式取得的资本。二是向债权人融资，形成债务资本，即负债。负债是企业通过银行借款、发行债券、商业信用、租赁等方式取得的资本。由于不同的融资方式取得的资本具有不同的融资成本和融资风险，因此如何以最低的融资成本和最小的融资风险取得生产经营所需的资本、保持合理的资本结构，就成了融资决策的核心问题。

#### 2. 资本运用活动

资本运用是指企业投放和使用资本的行为，也叫投资。企业投资的成败关系到企业的生死存亡。企业取得资本后，应当将其投入使用，以谋求最大的资本收益。资本运用是企业资本运动的中心环节。

企业投资按投资回收期限的不同，可分为长期投资和短期投资。长期投资是指投资回收期在1年以上的投资活动，它是企业以营利为目的的资本性支出，如购买固定资产、无形资产等；短期投资是指投资回收期在1年或1年以内的投资活动，它是企业以营利为目的的日常经营性投资，在财务上表现为现金、材料、商品等流动资产。

#### 3. 资本耗费活动

资本耗费是指企业生产经营过程中发生的料、工、费支出，包括生产成本（由直接材料、直接人工、制造费用构成）和期间费用（由销售费用、管理费用和财务费用构成）。当企业取得的收入一定时，成本费用的多少就决定了利润的多少。

#### 4. 收益分配活动

资本运用的目的是取得收益，企业实现的收益要在有关利益主体之间进行分配。收益及其分配活动是企业资本运动前一过程的终点和后一过程的起点，是企业资本不断循环周转的重要条件。

随着收益分配的进行，资本或退出企业，或留存企业，它不仅会影响企业资本运动的规模，而且会影响企业资本运动的结构（如融资结构）。因此，企业应当依据国家有关法律和制度，合理确定分配规模和分配方式，正确协调企业当前利益与长远利益的矛盾，妥善处理股东、债权人、经营者等不同利益主体之间的利益关系，以促进企业的可持续发展。

融资活动、投资活动、资本耗费活动和收益分配活动等方面相互联系、相互依

存,共同构成了企业财务活动的基本内容,是企业生产经营过程的价值体现。企业财务活动与生产经营过程的关系如图 1-1 所示。

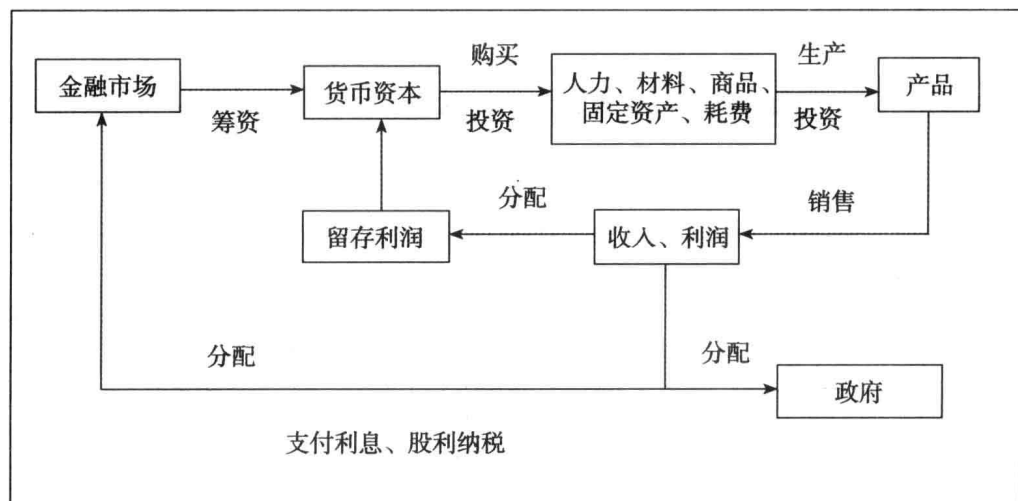


图 1-1 企业财务活动与生产经营过程的关系

随着金融市场的发展与金融工具的创新,现代企业经营活动得以从产品经营向资本运营发展。企业不仅从事产品经营活动,还直接从事权益投资、兼并、收购等资本运营活动,从而使得企业财务活动的内容得以充实与拓展。

## (二) 财务管理的内容

财务管理的内容就是财务管理对象,即企业资本运动所表现出来的各个具体方面。财务管理需要解决的基本问题是如何筹措所需资本、什么资产值得企业投资、如何控制成本费用、怎样对回收的资本进行分配。因此,融资管理、投资管理、成本费用管理和收益分配管理就构成了企业财务管理的基本内容。

随着金融市场的形成和发展,企业的资本运作行为日益增多,迫切需要从理论上研究企业并购中的财务管理问题;随着市场竞争的加剧,企业在经营中时刻面临着危机和失败的风险,企业重整与清算过程中的财务管理问题因此而产生;随着企业经营规模的日益扩大和经营领域的多元化,企业集团化经营的行为日益普遍,迫切需要从理论和方法上研究集团财务管理所特有的问题,集团公司财务管理问题因此而产生。综上,企业并购、重整与清算、集团公司财务管理等问题,构成了财务管理的拓展内容。

## 三、创业企业财务管理的特点

### (一) 设计公司治理制度与财务组织架构是创业企业财务管理的基础

创业企业财务管理是否规范,是创业企业能否健康成长的主要因素。设计公司治理制度、构建财务框架、建立财务制度、编制财务报表等,是创业企业财务管理的基础,也是促进创业企业健康成长的必要条件(具体内容详见本书第二章)。

## （二）财务规划是创业企业财务管理的起点

凡事预则立，不预则废。企业的创立和发展需要在财务上进行事前的规划，包括投资规划、资本需求规划、成本规划、利润规划等，这是创业企业财务管理的首要环节，也是创业企业财务管理目标的具体体现（具体内容详见本书第三章）。

## （三）融资管理是创业企业财务管理的重点

资本短缺是创业企业成长中的瓶颈，融资难也是创业企业遇到的普遍问题。任何一个创业者都需要了解解决融资难问题的方式与方法。因此，融资管理是创业企业财务管理最重要的问题（具体内容详见本书第四、五、六、七章）。

# ● 第二节 财务管理目标

财务管理目标又称理财目标，是企业在特定的理财环境中，通过开展财务管理工作所要达到的目的。财务管理目标是财务管理行为的目标导向，决定着财务管理的基本方向，它取决于企业目标，并且受财务管理自身特点的制约。

## 一、创业企业财务管理目标：企业价值最大化

与其他企业一样，创业企业财务管理目标是企业价值最大化。

### （一）什么是企业价值最大化

企业价值是指企业作为特殊商品被用来买卖时的市场价值。企业价值是股东价值、社会价值、顾客价值、员工价值的集合，是企业潜在获利能力的体现。

企业价值最大化是指通过财务上的合理经营，使企业市场价值达到最大。企业价值有许多种计量方式，创业企业的估值方法详见本书第七章第二节的内容。

现金流量贴现法是企业价值最常用的计量方式。在现金流量贴现法下，企业价值的计算公式为：

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{FCF_t}{(1+r)^t}$$

式中：V——企业价值。

$FCF_t$ ——第  $t$  年的报酬，用企业自由现金流量表示。

$r$ ——与风险相适应的贴现率。

$t$ ——取得报酬的具体时间。

$n$ ——取得报酬的持续时间，在持续经营假设的条件下， $n$  为无穷大。

从上式中可以看出，企业价值的大小与  $FCF_t$  成正比，与  $r$  成反比。在  $r$  不变时， $FCF_t$  越大，则企业价值越大；在  $FCF_t$  不变时， $r$  越大，则企业价值越小。而  $r$  的高低，主要由企业风险的大小来决定。当风险大时， $r$  就高；当风险小时， $r$  就低。也就是说，企业价值与预期的报酬成正比，与预期的风险成反比。

一般而言，报酬和风险是同增的，即报酬越大，风险越大，报酬的增加是以风险的增加为代价的，而风险的增加将会直接威胁企业的生存。企业价值只有在风险和报酬达到比较好的均衡时才能达到最大。

## (二) 为什么财务管理目标是企业价值最大化

以企业价值最大化作为企业财务管理的目标,具有以下优点:

(1) 考虑了取得报酬的时间,并用时间价值原理进行了计量。

(2) 考虑了风险与报酬的关系,因为企业价值最大化需要均衡风险与报酬的关系。

(3) 有利于克服企业在追求利润上的短期行为,因为影响企业价值的主要因素是其未来的获利能力,而不是当前利润的多少。

(4) 兼顾了相关利益主体间的不同利益。

因此,企业价值最大化被认为是现代企业财务管理的最优目标。当然,这一目标也存在一定的缺陷,主要体现在企业价值计量的非直观性上。

## (三) 为什么不是利润最大化

20 世纪 50 年代以前,西方财务管理理论界认为,利润最大化是财务管理的最优目标。这是因为利润在一定程度上体现了企业经济效益的高低,是企业补充资本积累、扩大经营规模的来源,利润指标还具有直观、易计量的特点。但利润最大化目标存在着下列缺陷:

(1) 它是一个绝对指标,未能考虑投入和产出之间的关系。

(2) 它是一定时期的经营成果,未能考虑货币时间价值。

(3) 未能有效地考虑风险问题,它会导致企业冒高风险去追求高利润。

(4) 它可能使企业的财务决策具有短期行为的倾向,即片面追求利润的增加,不考虑企业的长期发展,不利于企业的可持续发展。

(5) 利润是根据会计准则、权责发生制原则计算的结果,具有很大的弹性,便于管理者操纵。

## (四) 为什么不是股东财富最大化

股东财富最大化是指通过财务上的合理经营,为股东带来尽可能多的财富。股东财富最大化是单纯从股东角度来定位理财目标的,其立论基础是“企业是股东的企业”,股东对企业具有剩余索取权,制约着企业控制权安排。与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标有其积极的方面,体现在:

(1) 考虑了风险因素。

(2) 在一定程度上有利于克服企业在追求利润上的短期行为。

(3) 在股票上市公司,股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

但股东财富最大化目标存在着致命的缺陷:它只强调股东利益,未能考虑其他相关主体的利益,而企业价值最大化不仅考虑了股东的利益,还考虑了其他相关主体的利益;企业在实现企业价值最大化目标的同时,也实现了股东财富的最大化。因此,自 20 世纪 90 年代以来,财务管理目标逐渐由股东财富最大化发展成为企业价值最大化。

## 二、实现财务管理目标——企业价值最大化的途径

企业价值与企业预期报酬成正比,与企业所承担的风险成反比,随着企业持续

经营时间的增长,企业价值也会相应增大。由企业价值的计算公式可知,企业价值是由企业获得的自由现金流量、贴现率、取得报酬的具体时间和持续时间决定的。因此,实现企业价值最大化的基本途径可概括为以下四条:

### (一) 强化可持续发展能力

所谓可持续发展能力,就是随着企业存续期的增长,企业的主营业务能够不断成长,企业价值也逐步增大。从企业财务管理的角度看,企业的可持续发展能力具体体现在以下几个方面:

#### 1. 核心竞争能力强

一般认为,企业的营业额、市场占有率、技术水平和客户需求的实现程度等因素所形成的综合竞争能力是决定企业成败的关键。而在这些因素中,市场占有率是决定企业综合竞争能力的最重要因素,因而也是强化持续发展能力的首要内容。

#### 2. 抵御风险能力强

不同的融资、投资活动的风险是不相同的,相应的收益或损失也是不同的。企业要追求盈利能力的提高,就必须承担相应的风险,风险和收益是对应的。良好的财务管理策略在于促使风险与收益达到最佳的平衡,从而达到资源的最优配置。也就是说,在承担一定风险的条件下获得收益最大化,或是在收益一定的时候实现风险最小化。

#### 3. 偿债能力强

偿债能力与企业的持续发展能力密切相关,一般偿债能力强的企业具有良好的发展势头。如果企业不能积极地把偿债能力转化为行为,及时足额地偿还债务,就会失去债权人的支持和配合,也会企业的持续发展能力有不利的影响。同时,企业还必须注重与偿债能力相关的企业信用水平及财务形象的结合,这样才能强化企业的持续发展能力。

#### 4. 增值能力强

这里所讲的增值能力主要是指企业的资产管理能力。企业的资产管理能力越强,资源的使用率越高,其经营状况也会越好,就越能够使企业持续健康稳定的发展,从而达到企业价值的最大化。

### (二) 创造最大化的现金流量

要创造最大化的现金流量,就要通过合理投资、提高收益来实现。

#### 1. 合理投资

最优投资方案就是增大现金流量,减少企业的偿债负担和投资风险,使企业有限的资本能高效运转,产生增值效益,进而实现企业价值的增长。企业对投资方案的评价和分析,其依据主要是投资项目的现金流量。因为现金流量的计算避免了一些人为因素的干扰,具有一定的客观性,体现了资本投入和回收的时间性,并能全面体现投资的效率。

## 2. 提高收益

提高收益的主要途径是提高企业的生产能力，增加主营业务利润。通常，企业会通过扩大销售量来增加企业的经营收入，提高企业的收益水平。企业要想获得更多的收益，就必须扩大商品、产品的销售，增加主营业务利润；同时也要考虑成本费用支出。在现代市场经济条件下，企业的成本控制不能再局限于传统的主要针对生产领域的成本控制，而应从战略上寻求降低成本费用的途径和方法。

### （三）降低资本成本，优化资本结构

优化资本结构的实质就是在降低风险的同时，使企业的加权平均资本成本最低，以达到企业价值的最大化。为此，企业需要从以下两个方面去努力：

#### 1. 选择适当的融资方式，降低资本成本

不同的融资方式需要付出不同的代价，如引入各方投资者直接投资需要支付股利，向银行贷款需要支付利息等，企业应当尽可能以最低的资本成本来筹措经营所需的资本。

#### 2. 选择适当的融资组合，优化资本结构

不同的融资方式需要承担不同的风险。例如，采用权益资本融资，其本金不需要偿还，风险较低，但成本较高；而债务资本则需要到期还本付息，成本相对较低，但风险较高。企业应当权衡风险与收益，选择合理的资本结构，进行最佳的融资组合。

### （四）优化企业治理机制

从狭义上讲，企业治理机制是对企业经营和绩效进行监督与控制的一套制度安排，它是为了解决公司中存在的委托-代理关系而设计的；从广义上讲，企业治理机制还应当包括企业的组织方式、控制机制、财务机制、法律制度、企业文化等，讨论企业与所有者之间的关系、企业与利益相关者之间的关系。完善企业的治理结构，建立正常的委托-代理机制，聘用合适的人才；建立激励和约束机制，对经理人员按经营业绩进行考核，提高其工作的积极性、责任心和风险意识，使其不盲目负债经营，从而提高企业的经营效率。也就是说，通过优化企业的治理机制，直接达到提高企业效率的目的，间接实现企业价值最大化。

## ● 第三节 财务管理环境

财务管理环境是指企业财务活动赖以存在和发展的各种因素的集合。财务管理系统是企业管理系统的一个子系统，它不仅受企业外部环境的影响，而且受企业内部环境的影响。

财务管理环境包括宏观环境和微观环境。宏观环境是指影响企业财务活动的各种外部因素，如政治、经济、法律、金融市场因素等，它是作为企业外部的、影响企业财务活动的客观条件而存在的，是企业财务决策难以改变的外部约束条件，企业财务决策更多的是适应它们的要求和变化；微观环境是指影响企业财务活动的各

种内部因素,如企业文化、企业所处的生命周期、激励制度、管理者素质等,它是作为企业内部的、影响企业财务活动的客观条件而存在的。

在财务管理的环境中,宏观环境决定微观环境,微观环境始终与宏观环境相适应,并随着宏观环境的变化不断得到改善。因此,宏观环境是财务管理环境中最主要的内容。这里主要介绍财务管理的宏观环境。

财务管理的宏观环境涉及的范围很广,其中最重要的是法律环境、金融环境和经济环境。

### 一、法律环境

法律环境是指企业和外部发生经济关系时应遵守的各种法律、法规和规章。对于创业企业而言,其法律环境主要涉及企业组织法规与税收法规。创业企业的不同组织形式是根据不同企业组织法规设立的,在财务管理上有不同的特点,这个问题在本章第一节已阐述。这里仅讨论税收法规与财务管理的关系。

在我国现行税收体系下,创业者可能涉及的主要税种有:增值税、营业税、消费税、城市维护建设税及教育费附加、企业所得税、个人所得税、进口货物关税等。税收政策对企业财务管理的影响具体表现为以下方面:

#### 1. 影响融资决策

按照国际惯例和我国税法,企业借款利息和债券利息不高于金融机构同类同期贷款利息的部分,可以在税前利润中扣除。因此,债务融资方式能够给企业带来节税利益,而权益融资方式则无此优势,向投资者支付的股利必须在税后利润中扣除。

#### 2. 影响投资决策

不同组织形式、不同规模的企业,或投资于不同行业、经营不同业务的企业,都会面临着不同的税收政策。企业在进行投资决策时,必须考虑税收政策对企业设立的地点和行业的影响、对企业分支机构设立形式的影响、对企业投资形式的影响等方面的因素。

#### 3. 影响现金流量

税收的缴纳会增加企业的现金流出量,企业财务管理必须解决好以下三个问题:一是纳税期限临近时需要筹足现金;二是采用合法的方式使纳税递延,从而减少当期现金流出量,避免现金短缺;三是编制现金预算时要尽可能准确地预测税金支付项目。

#### 4. 影响利润和利润分配

税基和税率的变动都会影响利润的多少。在一定时期内,企业承担的税负增加,利润就会减少;相反,企业承担的税负减少,利润就会增加。股东获得的现金股利需要缴纳个人所得税,如果公司将盈利留在企业作为内部留存收益,则股东可不缴纳个人所得税。这时,股东虽然没有现金收入,但可以从以后的股价上涨中获得资本利得。

税负会增加企业的现金流出,对企业理财有重要影响,因此企业都希望在不违