



国家级优秀教学成果奖
普通高等教育“十一五”国家级规划教材
教育部普通高等教育精品教材
教育部推荐教材

中国人民大学会计系列教材

简明版

Accounting

财务管理 (第四版)

Financial Management

主 编 王化成
副主编 黎来芳 佟岩 于悦

 中国人民大学出版社

013069701

F275
501-4

国家级优秀教学成果奖
普通高等教育“十一五”国家级规划教材
教育部普通高等教育精品教材
教育部推荐教材

中国人民大学会计系列教材

简明版

Accounting



财务管理 (第四版)

Financial Management

主 编 王化成
副主编 黎来芳 佟岩 于悦

中国人民大学出版社



北航

C1677770

F275
501-4

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/王化成主编. —4 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2013. 9
中国人民大学会计系列教材. 简明版
ISBN 978-7-300-17940-7

I. ①财… II. ①王… III. ①财管管理-高等学校-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 209571 号

国家级优秀教学成果奖
普通高等教育“十一五”国家级规划教材
教育部普通高等教育精品教材
教育部推荐教材
中国人民大学会计系列教材·简明版
财务管理 (第四版)

主 编 王化成
副主编 黎来芳 佟 岩 于 悦
Caiwu Guanli

出版发行	中国人民大学出版社	邮政编码	100080
社 址	北京中关村大街 31 号		
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511398 (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	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店	版 次	2004 年 6 月第 1 版
印 刷	北京东君印刷有限公司		2013 年 9 月第 4 版
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	印 次	2013 年 9 月第 1 次印刷
印 张	19 插页 1	定 价	35.00 元
字 数	410 000		

总 序

中国人民大学会计系列教材（以下简称系列教材）自1993年推出第一版至今，已有近20个年头了。这期间我国经济实现了高速发展，会计制度与会计准则也发生了巨大变化，大学会计教育无论从规模还是质量来看都有了长足的进步。回顾十几年的发展历程，从系列教材的第一版到现在呈现在读者面前的第六版，我们都在努力适应会计环境和教育环境的变化，尽可能满足高校会计教学的需要。

系列教材第一版是由我国当时的重大会计改革催生的。那次会计改革的“一个显著特点是国家会计管理部门改变了新中国成立以来一直沿用的通过制定和审定分部门、分所有制的统一会计制度来规范各基层单位会计工作的模式，代之以制定所有企业均适用的会计准则来指导会计核算工作的模式”（阎达五，系列教材第一版总序）。我们在编写时关注两个重点：一是适应我国会计制度从苏联模式向以美国为代表的西方模式的转变，教材的编写遵循1992年颁布的“两则两制”（“两则”是指《企业会计准则》与《企业财务通则》，“两制”是指行业会计制度与行业财务制度）的要求；二是教材之间尽可能避免重复。第一版包括9本教材，即《初级会计学》、《财务会计学》、《成本会计学》、《经营决策会计学》、《责任会计学》、《高级会计学》、《财务管理学》、《审计学》、《计算机会计学》。

系列教材第二版从1997年10月起陆续出版。为适应各院校的课程开设需要，将《经营决策会计学》与《责任会计学》合并为《管理会计学》。

系列教材第三版从2001年11月起陆续出版。“第三版修订工作除了因国家修订《会计法》、国务院颁布《企业财务会计报告条例》、财政部修订和颁布《企业具体会计准则》以及颁布新的《企业会计制度》等法律、法规需要进一步协调原教材与现行规章制度不够衔接之处外，还尽可能吸收了国内外财会理论界所取得的一些新的理论研究成果”（阎达五，系列教材第三版总序）。

系列教材第四版从2006年7月起陆续出版。第四版进一步修订了教材与2007年1月1日开始实施的新《企业会计准则》和《注册会计师审计准则》之间的不协调之处，并将《计算机会计学》变更为《会计信息系统》。

系列教材第五版从2009年6月起陆续出版。第五版对《高级会计学》、《财务管理学》、《财务会计学》等书的框架结构做了较大调整，同时，新增《会计学》（非专业用）一书。

2012年起陆续出版的系列教材第六版，新增“财务报表分析”课程的配套教材；针对一些学校强化实务性、应用性的教学要求，新增“简明”和“模拟实训”两个子系列；原有《初级会计学》和《成本会计学》课程随书配套实训资料。同时，第六版还提供更加完善的教辅资源，包括教学用PPT、学习指导书、教材习题解答、辅助阅读资料等。

当今社会，大学生的就业压力很大，就业市场对大学教育的影响日益增大。具体到会计学专业，一个突出的表现是，注册会计师考试对大学会计教育的影响在迅速增大。如何处理好大学会计教育与注册会计师考试的关系，成为必须面对的一个比较突出的问题。我们认为，不能无视学生参加注册会计师考试的需要，更不能削弱对学生实际能力的培养。

一方面，在教材内容和知识点的安排上尽可能满足注册会计师考试的需要，特别是《财务会计学》、《高级会计学》、《审计学》等教材的安排，我们在这方面做了较大的改进。《财务会计学》和《高级会计学》的各章基本上对应于相关的企业会计准则，在内容上尽可能与注册会计师考试用书的相关部分保持一致。

另一方面，我们在关注学生参加注册会计师考试这一客观需要的同时，更加重视学生的长远发展，更加重视学生基本素质和能力的培养。注册会计师考试注重现行法律、法规等规定是理所当然的，但我们的大学会计教育不能局限于对现行法律、法规的介绍与解释，而应当更加重视培养学生发现问题、分析问题和解决问题的能力。究其原因，一是社会经济环境日趋复杂，对会计专业人才的要求日益提高。随着信息技术的快速发展，很多技能性的会计核算工作逐渐由计算机替代，会计工作的重点由核算转向管理是一种必然的趋势。这就要求我们将人才培养的重点由核算型人才的培养转向管理型人才的培养。二是会计规范形式已经由会计制度转向会计准则，这也要求会计专业人士具有更强的职业判断能力。为了培养学生处理复杂业务和适应环境变化的能力，在教材的编写和使用中重视“以问题为导向”，可能是一种有效的方法。为此，系列教材第六版更多地注重引导学生积极思考，更好地将对会计准则等法规的介绍和解释融入到对会计基本理论的阐释和对解决问题的探索之中。

此外，我们在教材编写和使用过程中，更加重视同一门课程内容的前后联系以及各门课程之间的内在关联，以更好地帮助学生把握相关专业知识的系统性和整体性，努力避免局部知识之间相互隔离、彼此割裂的状况。

中国人民大学会计系列教材是在我国著名会计学家阎达五教授等老一辈会计学者的精心呵护下诞生，在广大兄弟院校的大力支持下逐渐成长的。我们衷心希望系列教材第六版能够继续得到大家的认可，也诚恳地希望大家多提改进建议，以便我们在今后的修订中不断完善。

中国人民大学会计系

前 言

本书自 2004 年首版以来,得到了广大读者的认可与厚爱,成为高等院校经济、管理类各本科专业和 MBA 财务管理课程的重要教材,入选“普通高等教育‘十一五’国家级规划教材”,被评为“教育部普通高校教育精品教材”。同时,我们根据财务管理内容的变化和读者建议,对本书不断地进行修改和完善。2007 年,我们根据财务管理理论与实务发生的变化,对教材作了适当修改,推出了第二版。在 2010 年的第三版中,本书编入“教育部经济管理类核心课程教材”系列,书名由《企业财务学》更名为《财务管理》。第四版在保留第三版整体框架的情况下,对全书内容进行了系统更新,编入“中国人民大学会计系列教材·简明版”系列。

本书的特点主要有:

1. 结构合理,内容新颖。财务管理按内容可以分为基本原理、通用业务和特殊业务。我们认为,作为一本入门教材,基本原理是基础,通用业务是重点,特殊业务是补充。本书第 1~3 章属基本原理部分,力求把基础知识讲解清楚;第 4~9 章属通用业务部分,内容为全书重点,力求将通用业务讲深讲透;第 10 章属特殊业务部分,只是概要介绍相关内容。这种安排既全面介绍了财务管理的内容,又突出了重点。我们在编写本书时,查阅了国内外大量文献,引入了一些最新研究成果。

2. 形式灵活,引人入胜。为了避免单纯理论叙述的生硬晦涩,本书采用了灵活新颖的编写方式。在每一章的正文前,都安排了一个与该章内容有关的小案例;在每一章的结束,都安排了至少一个案例并辅以案例思考题。各章正文中设计了“复习与思考”专栏,章后设计了本章小结、重要名词、思考题等内容。从而使各章的主要理论内容有的放矢,为便于读者更深刻地理解和应用理论知识起到引导作用。这种安排也能提高读者的兴趣,做到引人入胜。

3. 深入浅出,便于自学。现代财务管理运用了许多较深奥的数学模型,我们不是简单地罗列公式,而是通过实例、图表等对数学模型进行具体分析。本书在安排相关章节时,也尽量依循由浅入深、循序渐进的原则。这些都便于读者自学,更好地理解财务管理的理论和方法。

本书第一版至第三版由王化成教授主编,黎来芳、佟岩副主编,第四版由王化成教授主编,黎来芳、佟岩、于悦副主编,参与本书第一版至第四版编写工作的有王化成、黎来芳、佟岩、于悦、许艳芳、李晓燕、刘周礼和胡静静。



本书对企业财务管理活动进行了系统、全面的阐述，内容丰富、通俗易懂，可以作为高等院校经济、管理类专业学生学习财务管理的教材，也可以作为 MBA 学生财务管理课程的教材，还可以作为财务会计人员和经济管理在职培训的教材和自学参考书。

由于编者水平所限，书中难免存在一些不妥之处，甚至存在尚未发现的错误，敬请广大读者批评指正。

编者

目 录

第 1 章 总 论	1
第 1 节 财务管理的概念	2
第 2 节 企业组织的类型	5
第 3 节 财务管理的目标	8
第 4 节 企业价值的实现	12
第 2 章 财务管理的基础概念	21
第 1 节 时间价值	22
第 2 节 风险报酬	34
第 3 节 证券估价	48
第 3 章 财务分析	57
第 1 节 财务分析概述	58
第 2 节 企业偿债能力分析	62
第 3 节 企业营运能力分析	68
第 4 节 企业获利能力分析	72
第 5 节 企业发展能力分析	76
第 6 节 综合财务分析	78
第 4 章 企业投资管理 (上)	89
第 1 节 投资管理概述	89
第 2 节 投资决策中的现金流量	92
第 3 节 投资决策指标	97
第 5 章 企业投资管理 (下)	116
第 1 节 投资决策指标的应用	117
第 2 节 风险投资决策	126



第6章 企业筹资管理(上)	133
第1节 企业筹资概述	133
第2节 资金需要量的预测	136
第3节 股权性资金的筹集	143
第4节 债权性资金的筹集	148
第5节 混合性资金的筹集	155
第7章 企业筹资管理(下)	163
第1节 资金成本	164
第2节 杠杆分析	175
第3节 资本结构	187
第8章 营运资金管理	200
第1节 营运资金管理概述	201
第2节 流动资产的管理	208
第3节 流动负债管理	225
第9章 企业分配管理	240
第1节 企业分配概述	241
第2节 企业与员工之间的分配	244
第3节 企业与股东之间的分配	247
第10章 财务管理专题	263
第1节 企业并购财务管理	264
第2节 国际财务管理	272
第3节 企业破产财务管理	277
附表	286
附表一 复利终值系数表	286
附表二 复利现值系数表	289
附表三 年金终值系数表	292
附表四 年金现值系数表	295

第 1 章

Chapter 1 总 论

学 习 目 标

- 了解企业的财务活动和财务关系
- 区分不同的企业组织类型
- 明确财务管理目标
- 理解企业价值创造的内在机理
- 了解财务部门和财务经理的职责

引 例

苏宁电器 1990 年创立于江苏南京，是中国 3C（家电、电脑、通信）家电连锁零售企业的领先者，国家商务部重点培育的“全国 15 家大型商业企业集团”之一。经过 20 年的发展，现已成为中国最大的商业企业集团之一，品牌价值 508.31 亿元。截至 2010 年，苏宁电器连锁网络覆盖中国内地 300 多个城市，并进入中国香港和日本地区，拥有 1 342 家连锁店，员工 15 万人，2010 年营业收入逾 755 亿元，名列中国企业 500 强第 50 位，入选《福布斯》亚洲企业 50 强、《福布斯》全球 2 000 大企业，同时也是排名最高的中国零售企业。

苏宁电器（股票代码：002024）自 2004 年 7 月上市以来，始终保持稳健高速的发展，是全球家电连锁零售业市场价值最高的企业之一。当初公司在中小板上市的时候，市值仅为 30 亿元，至 2011 年 7 月，苏宁电器市值约为 934 亿元，相对上市之初增长了 30 倍。在民营企业 500 强中，苏宁电器 2009 年纳税 39.05 亿元，位居第一位。2010 年 8 月 25 日，苏宁推出了占总股本 1.21% 的管理层期权激励。2010 年 12 月 26 日，在公司创建 20 周年纪念日当天，苏宁电器宣布拿出 5 000 万元善款启动全国感恩行动。利用这种公益庆生的方式，苏宁数年来已累计投入了近亿元资金和物资用于帮扶全国各地的困难群众。

苏宁电器的成长不仅给股东带来了财富的增值，为政府增加了税收收入，同时也使管理层、员工和社会都获得了回报，这都是在财务管理目标指导下完成的。企业运营需

要树立正确的财务管理目标，用来指导各种财务管理活动，评价理财行为。通过本章的学习，你将对财务管理活动和目标有一个全面深入的认识。

第1节 财务管理的概念

企业财务管理是企业组织财务活动，处理财务关系的一项经济管理工作。为此，要了解什么是财务管理，必须先分析企业的财务活动和财务关系。

一、企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在市场经济条件下，拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。例如，企业生产经营要用资金购买厂房、设备、原材料，还要为管理人员和工人定期支付工资，要向国家缴纳税款等，这些是资金的支出活动。此外，企业为经营活动筹集资金和售出生产的商品都会带来资金的流入，这些是资金的收入活动。企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。资金的收支构成了企业经济活动的一个独立方面，这便是企业的财务活动。企业在经营过程中，要有计划地协调和控制好资金的收支，长期入不敷出，企业生存将难以维系。

企业财务活动可分为以下四个方面。

（一）企业筹资引起的财务活动

在商品经济条件下，企业要想从事经营，首先必须筹集一定数量的资金，企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资、向银行借款等方式筹集资金，表现为企业资金的收入。企业偿还借款、支付利息、支付股利以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的支出。这种因资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资引起的财务活动。

当企业面临多种筹资渠道可供选择时，就需要财务人员来解决用什么方式筹集资金以及不同种类的资金分别占总资金多大比例等问题。财务人员在面对这些问题时，一方面要保证筹集的资金能满足公司经营与投资的需要，另一方面要使筹资风险处于公司的掌控之中，即一旦外部环境发生变化，公司不至由于偿还外债而陷入破产。一个公司运用融入的资金所产生的现金流量若能与偿还负债所需的现金流量相匹配，就能使融资风险最小化，并使得资金的使用效率最大化。

（二）企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是把资金用于生产经营活动以取得盈利，不断增加企业价值。企业把筹集到的资金用于企业内部购置固定资产、无形资产等，便形成企业的对内投资；企业把筹集到的资金用于购买其他公司的股票、债券或与其他企

业联营进行投资,便形成企业的对外投资。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支,便是由投资引起的财务活动。

企业在进行投资活动时,希望实现的目标是将有限的资金投入收益最大的项目。那么是进行内部投资、扩充资产,还是进行外部投资,以获得价值增值?还是进行短期投资尽快回笼资金,还是着眼长期投资,期待以逸待劳的长期回报?这些都是财务人员进行决策时要考虑的问题。同时,由于今天的投资通常要在未来才能获得回报,因此财务人员在分析投资方案时,不仅要分析投资方案的资金流入与流出,同时还要分析公司为获取相应的报酬还需要等待多久。此外,投资项目很少是没有风险的,因此财务人员需要找到一种方法来对这种风险因素加以计量,从而判断选择哪个方案,放弃哪个方案,或者是将哪些方案进行组合。

(三) 企业经营引起的财务活动

企业在正常的经营过程中,会发生一系列的资金收支。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;最后,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收支,此即属于企业经营而引起的财务活动。

在日常理财活动中,主要涉及的是流动资产与流动负债的管理问题。流动资金的周转与生产经营周期具有一致性,在一定时期内,资金周转越快,就可以利用相同数量的资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的利润;资金周转过慢,且没有稳定的流动负债进行补充时,不但会影响产出,严重时还会导致资金链断裂,使企业陷入困境。因此,如何加速资金的周转,提高资金利用效率是财务人员在这类财务活动中需要考虑的问题。

(四) 企业分配引起的财务活动

企业在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资回报。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先,要依法纳税;其次,要用来弥补亏损、提取公积金;最后,要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由分配引起的财务活动。

在分配活动中,企业当期的利润首先可以弥补符合法律规定的五年以内的以前年度亏损,然后依法缴纳企业所得税并弥补超出五年的以前年度亏损,如有余额则可用来进行分配。一方面,投资人要获得相应的回报,另一方面,企业也要留存一部分资金用于未来发展。财务人员需要确定利润支付率的高低,即将多大比例的税后利润用来支付给投资人。过高的利润支付率,会使较多的资金流出企业,从而影响企业扩大再投资的能力。一旦企业遇到较好的投资项目,将有可能因为缺少资金而错失良机。而过低的利润支付率,又可能引起投资人不满,对于上市公司而言,这种情况将可能导致股价的下跌,从而使公司价值下降。因此,财务人员要根据公司自身的具体情况来确定最佳的分配政策。



上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。这四个方面构成了完整的企业财务活动，也是财务管理的基本内容：企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理。

二、企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动的过程中与各有关方面发生的经济关系。企业在进行筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动时，需要与各利益相关主体形成广泛的联系，通过财务管理活动组织和协调好各种财务关系，以确保财务活动的顺利进行。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

（一）企业同其所有者之间的财务关系

这主要是指企业所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有以下四类：国家、法人单位、个人和外商。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成资本金。企业利用资本金进行经营，实现利润后，应按出资比例或合同、章程的规定，向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系，体现着所有权的性质，反映着经营权和所有权的关系。

（二）企业同其债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营活动外，通常还要借入一定数量的资金，以满足经营和投资需求，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有：债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位或个人。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

（三）企业同其被投资单位的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。企业向其他单位投资，应按约定承担出资义务，参与被投资单位的利润分配。企业同其被投资单位的关系体现的是所有权性质的投资与受资关系。

（四）企业同其债务人的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

（五）企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所

形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制的条件下,供、产、销各部门之间,以及各生产单位之间相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

(六) 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系。劳动报酬包括工资、津贴、奖金,以及代替职工缴纳的各种保险和公积金,通常按照职工提供的劳动数量和质量支付劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系,体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

(七) 企业与税务机关的财务关系

这主要是指企业要按照税法的规定依法纳税而与税务机关所形成的经济关系。任何企业,都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。及时、足额纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。



复习与思考

企业财务活动的四个方面都分别涉及哪些财务关系?

第2节 企业组织的类型

在当前的市场经济环境下,企业存在于社会的各行各业,遍布每个角落。小到复印社、个体超市、餐饮连锁店,大到跨国公司,都是以企业的形态存在和经营的。然而,企业之间会有很多区别,其中,能够决定企业经营模式和财务特征的最根本因素就是企业的组织类型。本节将介绍企业组织类型中最主要的三种,即独资企业、合伙制企业和公司制企业。

一、独资企业

独资企业是由一个人出资经营,归个人所有和控制的企业。业主自负盈亏,对企业的资产拥有所有权,独享利润。独资企业不缴纳企业所得税,其收益要归总到投资人的其他收入里一并缴纳个人所得税。这是最简单的企业形式,也是规范程度最低的企业形式,因此,其数量要多于其他任何形式的企业。大多数小型企业以独资形式设立,许多大型公司最初也是由独资企业发展起来的。

然而,独资企业存在一些难以克服的缺点。首先,所有者要对企业的债务



承担无限责任，这意味着，一旦发生亏损倒闭，其损失的不仅仅是投入企业的资本，还需要以个人的私有财产来抵偿债务，因此，所有者是以个人的全部财产承担企业的风险；其次，由于全部的资金都来自一个出资人，其个人财富有限，借款时往往会因为信用不足而遭到拒绝，这就决定了企业筹资会面临困难，很容易因为资金不足而遇到发展瓶颈；再次，独资企业的生命期是有限的，所有者的死亡宣告了企业寿命的终止；最后，独资企业的所有权很难转移，新的所有人必须买入整个企业，不但愿意交易的买方很难寻找，交易的价格也不易确定。

二、合伙制企业

合伙制企业是由两个或两个以上的合伙人共同出资，共同拥有和经营的企业。合伙制分为两类：一般合伙制和有限合伙制。

在一般合伙制企业中，所有的合伙人共享利润，也共同承担损失，而且每个合伙人都对企业的债务承担无限连带责任。合伙人通常按照各自的出资比例分享利润或承担损失，具体的分配方法一般在合伙协议里予以规定，协议可采取书面或口头的形式。与独资企业相同，一般合伙制企业本身不缴纳企业所得税，收益直接分配给合伙人后，由个人对这部分收益缴纳个人所得税。另外，合伙人的股权也很难转移，因为需要其他合伙人同意，并制定新的合伙协议。

在有限合伙制企业中，除一般合伙人外，还有一个或几个有限合伙人。一般合伙人按无限责任经营合伙制企业，有限合伙人不参与经营，也按照各自出资比例分享利润和承担亏损，但所承担的债务仅限于其投入的资本。另外，允许有限合伙人通过转让其权益而撤资，这就避免了因合伙人退伙或死亡而导致企业解散的麻烦。

合伙企业也具有开办容易、费用较低等优点，但也存在责任无限、企业寿命有限、所有权转让困难等缺点。虽然合伙企业筹措资金的能力一般优于独资企业，但仍然要受到一定程度的限制，因此，资金不足也是阻碍这类企业未来发展壮大的一道屏障。

三、公司制企业

公司制企业是一个独立的法人实体，拥有自然人所具有的权利和义务，可以以自己的名义筹集资金，拥有财产，签订合同，可以起诉他人或者被起诉，也可以对外投资，成为合伙企业的合伙人或其他公司的股东。所有者（股东）以其出资额为限对公司的债务承担有限责任，公司则以其全部资产对其债务承担责任。成立一家公司制企业要比成立其他类型的企业难度更大，不仅要构建更加复杂的组织结构，处理更多的利益关系，还需要制定详细、具体的规章制度，以规范公司的运作。

具体来说,公司制企业又分为股份有限公司和有限责任公司。

股份有限公司将公司的股份划分成相等的份额,股东拥有的股权份额占总股数的比重代表了股东在公司所有权中的比重。股份有限公司可以向社会公众公开募集资金,股东也可以自由转让出资。股份有限公司可以成为上市公司,使其股份可以公开在股票市场上交易。对股东的人数只有最低要求,没有上限。

有限责任公司的股份不需要划分成相等的份额,股东拥有的出资证明书代表了其对公司的所有权。有限责任公司的成立条件较股份有限公司宽松一些,但只能由发起人集资,不能向社会公开募集资金,股东转让出资时,需要经过股东会讨论通过。股东的人数受到限制,我国公司法规定有限责任公司的股东人数不得超过50人。

公司制企业的一个显著特征是所有权与经营权分离。股东选举出董事会成员,再由董事会成员任命高层管理者。股东决定着公司的发展方向、政策和行为。高层管理者管理公司的日常事务,为最大化股东的利益服务。在大公司里,股东和高层管理者通常是两个独立的群体;而在小公司里,可能会存在兼任的情况,即很多股东同时也是高层管理者。

由于公司制企业存在所有权与经营权的分离,因此其组织形式具有独资企业和合伙制企业无法比拟的优势:

首先,所有权转移相对容易,由于公司的存在与何人持有股份无关,其生命期不依赖于投资者的状况,即投资者撤资或者死亡都不会影响公司的存续,无论投资者的股份被转售还是被下一代继承,管理层依然可以保证公司的正常运作。

其次,公司作为法人,以自己的名义举债,因此股东仅以投入的资金为限对公司的债务负有限责任。换句话说,就是公司的债权人对股东的私人财产没有要求权,一旦公司亏损倒闭,债权人也只能得到公司资产,资产不足以偿付的部分,也无权要求股东以个人财产偿付,而股东损失的最高额度就是他们的投资额。

由此可见,所有权易于转让、永续经营和有限责任是公司制企业的主要优点,这些优点提高了企业的筹资能力。尤其是股份有限公司,其公司的人数没有上限,如果一个公司需要更多的资金,它就可以采用发行新股的方式吸纳新的资金进入,不断扩容股东数量。由于股东的人数可以非常庞大,这就极大地扩展了公司的资金来源,有利于公司成功把握好的投资机会以更好地发展。公司实力的增强也可带动其信用水平提升,债务融资能力的提高同样也会大大拓宽融资渠道。

然而,公司制企业也存在一个缺陷,公司作为一个独立的法人,必须像自然人一样为其经营所得的利润缴纳所得税,纳税后剩下的利润再由股东进行分配,股东收到现金股利后,还需要再次缴纳所得税,这就造成了重复纳税。从股东角度来看,他们为同一笔收益缴纳了两次所得税,从社会角度来看,这种分配有失公正。



目前，公司制企业已经成为最重要的企业组织类型，本书所讲的财务管理，主要是指股份有限公司的财务管理。

第3节 财务管理的目标

财务管理的目标是企业理财活动所希望实现的结果，是评价公司理财活动是否合理的基本标准。为了完善财务管理理论，有效指导财务管理实践，必须对财务管理目标进行认真研究。因此，在研究公司财务管理决策活动之前，应首先了解财务管理的目标。

一、以利润最大化为目标

利润最大化是西方微观经济学的理论基础，经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业的行为和业绩。

以利润最大化作为财务管理的目标，有其合理的一面。公司追求利润最大化，就必须讲求经济核算，加强管理，改进技术，提高劳动生产率，降低产品成本。这些措施都有利于资源的合理配置，有利于经济效益的提高。目前，我国企业的业绩评价在很多情况下还是以利润为基础。如企业在增资扩股时，要考察公司最近三年的盈利情况；在考核企业经理人员业绩时，也以利润指标为主。但是，在长期的实践中，利润最大化目标暴露出许多缺点：

第一，利润最大化没有考虑项目收益的时间价值。例如，有A、B两个投资项目，A项目的利润是100万元，B项目的利润是110万元，如果以利润最大化为目标，则B项目显然是首选。但如果A项目的利润在投资当年就可获得，B项目的利润要10年后才能实现，则选择B项目是否真的是最优决策呢？利润最大化忽略了货币的时间价值，没有明确今天收获110万元和10年以后收获110万元的差别。对于同一笔资金，流入企业的时间越早，其价值越大。因此，货币时间价值的存在要求公司在进行财务决策时不能仅将利润最大化作为标准。

第二，利润最大化忽略了企业经营的不确定性和风险。这可能会导致企业不顾风险的大小去追求最多的利润。仍以A、B两个投资项目为例，假设B项目的利润也是在投资当年就可获得，A项目的100万元全部为现金收入，而B项目的110万元全部是应收账款。在利润最大化目标的指导下，企业很容易做出投资B项目的决策，但应收账款显然存在不能收回的风险，如果赊欠方的信用恰好很差，该决策的正确性就值得质疑。在现实中，不同项目蕴含的风险会有差别，高风险的项目往往被要求有高的收益作为补偿。因此，如果在财务管理中忽略风险因素将导致错误的决策。

第三，利润最大化没有考虑利润和投入资本的关系。正如“世上没有免费的