



学习目标

知识目标：了解技术环境、法律环境等对企业财务管理的影响；描述货币时间价值、复利、终值和现值、风险及实物期权的概念。

能力目标：掌握经济和金融环境对财务管理工作的主要影响因素；熟练计算货币时间价值。

素养目标：结合企业内外部环境和财务管理目标，做好日常财务管理；形成价值思维，以货币时间价值、风险价值和期权价值为基础进行决策。



课程思政点

故事思考^[1]

你的校友小张和小王在毕业 5 年后都创办了属于自己的企业——甲公司和乙有限合伙企业。甲公司是一家基于 C2F（消费者对工厂）模式的服装公司，乙有限合伙企业是一家以管理咨询为主、兼做天使投资的企业。如果甲和乙两家企业在 202× 年均赚取了 100 万元的利润，不过甲公司的收入均收回了现金，乙有限合伙企业的收入中有 50% 的应收账款；甲公司的初始投资为 100 万元，乙有限合伙企业的初始投资为 20 万元。

请思考：

1. 哪个企业的财务管理目标实现得更好？你是如何判断的？
2. 你觉得企业的财务管理目标应该如何表述？
3. 哪些因素会影响企业的财务管理工作？

第一节 创业与财务管理

提高创业成功的概率，不仅仅要求创业团队有一个好的项目和可以支配的资源，还要求创业者了解财务管理的基本知识，熟悉创业财务的相应内容。但是，企业在初创期的经营特征不同，使创业企业的财务管理与传统财务管理在管理目标、管理内容、管理方法等方面存在较大区别，因此需要特别予以关注。本章就创业财务的基本概念、基础知识和基本理念进行阐述，以便于对后续章节的理



视频 1.1 创业财务概述

解和学习。

一、创业财务的概念

目前理论界对于创业的概念尚无定论，存在广义和狭义两种说法。广义的创业是指更多学者认同哈佛大学史蒂文森教授的定义：创业是不拘泥于当前的资源约束、寻求机会、进行价值创造的行为过程。狭义的创业是指创办新企业的行为。尽管从广义的角度探讨创业，所有的突破资源约束、寻求机会、创造价值的过程均会涉及理财的行为，但是，这些过程涉及的财务内容或者过于庞杂，或者不够独立，难以成为一个研究体系，因此，本书只讨论创办新企业的狭义创业所涉及的财务问题。但是，这些问题对于创办一项新事业，或读者自身的财务规划也有着非常重要的意义。

由于创业过程大致可划分为机会识别、资源整合、创办新企业、新企业生存四个主要阶段，本书对创业财务的阐述也就只涉及从创业者产生创业动机、识别创业机会开始，到整合和利用所需资源将新企业创办起来，然后再到新企业生存为止的期间，即只研究新企业从 0 到 1、从无到有过程中涉及的财务问题；至于新企业从 1 到 100 再到 1 000 的成长过程，则属于传统财务管理的研究范畴，不在本书中进行讨论。综上所述，创业财务是指新企业从识别机会开始到实现盈亏平衡之间所涉及的组织财务活动、处理财务关系的一系列财务问题。这些财务问题包括资金的筹集、投放和日常管理，也包括利润管理、纳税筹划，以及财务会计制度建设和简单的财务报表等内容。

二、创业财务的重要性

创业的过程，也是理财的全过程。从开始的资金筹集，到项目的选择和投放，企业经营过程中的管理，获利之后的利润分配等都涉及财务管理的基础知识。因此，作为创业者或者和创业相关专业的学生，即便是以后要去创业企业工作的人，都需要学习相应的创业财务知识。财务管理尽管是企业管理的职能之一，但是对创业企业来说却有着无比重要的作用，具体表现在如下方面。

（一）资金筹集是创业成功的前提

所有企业在生产经营过程中都需要资金的支持，创业企业尤甚。能够筹集到开发创意所需资金，往往是决定项目是否可以从创意变成创业机会的关键。

由于新创企业的不确定性大，资金的安全性难以评估，新创企业和资金提供者之间信息不对称及资本市场不健全等，创业初期筹资会比较困难。另外，与一般企业相比，创业企业往往缺少相应的抵押和担保，加上筹资规模小导致的单位筹资成本较高、筹资渠道较少，以及创业者的人力资本定价困难等，所以企业在筹资方面具有明显的劣势。因此，对绝大多数白手起家的创业者来说，能够筹集到所需资金便成为创业成功的首要条件。

（二）资金投放是创业成功的核心

筹集资金的目的是使用，创业者只有将资金投放到能够给创业企业带来盈利的项目上，对筹集的资金进行合理的配置和投放，才有可能实现盈利，使企业顺利度过生存期，实现

可持续发展。

对初创企业来说，其资金投放和一般企业有着较大的不同。虽然投资项目都有一定的风险，具有不确定性，但在位企业往往是进行序列产品的研发或多元化投资，有着相对成熟的评判标准。而初创企业初期筹资困难，且创业者是看到自己识别的创业机会才去进行投资的，这就意味着资金投放会相对集中于既定项目，难以通过多元投资分散经营风险。而且对于初期投资也缺乏可供比较的标准，或难以找到可比项目或评价标准进行判断。加上市场需求难以判断计算，往往缺乏传统评价指标所需数据，需要采取创新的方法进行决策，且承担决策的全部后果。可见，只有资金投放成功，创业者才可能创业成功，实现自己的创业梦想。

（三）资金管理是创业成功的关键

任何企业的生产经营活动都需要资金支撑。资金的流动性对企业的盈利能力，以及偿还债务的能力都有很重要的作用。鉴于此，需要采用科学的方法进行资金管理。

对新创企业来说，在企业的销售活动产生现金流之前，企业不仅需要技术研发，为购买和生产存货支付资金，进行广告宣传，支付员工薪酬，还需要对员工进行培训；另外，要实现规模经济效应，企业需要持续地进行资本投资；产品或服务的开发周期一般比较长；加上现金流入和流出的不匹配，使得创业企业在创业初期对资金的管理更加重要，甚至可以说，资金管理在企业具有很强的战略地位。

（四）利润管理是创业持续的保障

很多创业企业失败的原因是由于创业团队之间的利益分歧。因此，在企业开办起来之后，进行利润的管理就成为企业可持续发展的保障之一。

由于创业财务仅研究企业实现盈亏平衡之前的财务管理活动和财务管理关系，所以，做好初创期相当长时期内的利润（亏损）管理，既可以稳定创始人的信心，也有利于在适当的时候吸引外部资金。创业初期的股权设置和纳税筹划是利润管理非常重要的内容，创业者应予以充分重视。

（五）财务制度建设是企业发展的基础

科学的管理制度和规范的管理流程是企业顺利发展的基础，尤其是财务会计制度的建设，更是企业做好资金和利润管理的关键。

规范的财务会计制度不但可以使企业的经营全貌得以真实完整地呈现，而且可以使创业团队了解经营过程中存在的问题，从而有针对性地进行改善。即便是委托代理记账公司进行账务核算的企业，依然需要有一套自己的费用支出标准、报销规范、奖惩机制等。所以，在创业初期，创业者一定要重视财务制度的建设。

（六）财务报表是创业企业得到社会认可的桥梁

财务报表是对企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述，是创业团队明晰企业经营状况的主要途径，也是外界了解企业的桥梁。与一般企业比较成熟的核算流程不同，创业初期由于人手不足、业务较少等原因，很多企业可能会忽略相关的核算和财务管理工

作，甚至连财务报表都不曾编制。但是，与在位企业相同，财务报表对创业企业也有着非常重要，甚至更重要的地位，是企业向外界传递信息、让外界了解企业的桥梁。

当创业企业需要从外部筹集资金时，往往需要向投资者提供财务报表；企业进行纳税申报时也需要以财务报表做依据；每年的1月1日至6月30日，企业还应该通过企业信用信息公示系统向市场监督管理部门报送上一年度的年度报告，其中就包括财务报表的主要内容。因此，无论是企业内部的财务人员，抑或是委托外部代理机构来登记账簿记录，企业均需要按照规定编制财务报表。创始人可以不会编制报表，但一定要能够看懂和分析报表，看到报表背后所反映的信息。

三、创业财务的主要内容

创业财务的主要内容包括如上所说的相关部分：资金管理（包括资金筹集、资金投放和日常营运资金管理）、利润管理、财务制度建设、财务报表编制和分析。

（一）资金管理

由于创业企业筹资困难，加上初创期较少的现金流入和较大的经营风险，使初创期的资金管理显得更为重要。这包括资金筹集管理、资金投放管理和日常营运资金管理三个方面。

1. 资金筹集管理

企业从事经营活动，首先必须解决的是通过什么方式、在什么时间筹集资金的问题。与在位企业不同的是，初创企业筹资的渠道可能比较狭窄，在资本市场筹资比较困难。初创期主要的筹资方式往往是通过私人资金，如个人积蓄、亲友款项、天使投资等，从银行等金融机构取得贷款比较困难，通过发行股票或债券筹资等更是绝大多数初创期企业难以采用的方法。在通过私人资本或者金融机构筹资时，表现为资金的流入；在支付利息、归还本金及支付各种筹资费用时表现为资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，是由企业筹资引起的筹资活动。

在进行资金筹集时，需要创业团队相关人员首先预测可能的资金需求量，然后根据对控制权的态度及可能获得资金的方式选择筹资渠道，并且需要就投资者的相应权利进行讨论。除此之外，还要考虑筹资的成本，以及所筹资金的控制权对于日后经营的影响。筹资管理的目的是要在能够满足企业生产经营所需的基础上，尽可能降低筹资成本、控制筹资风险。

2. 资金投放管理

筹集资金的目的是将所筹资金用于企业的生产经营活动，以尽快实现盈利。创业企业的资金投放主要是内部投资，将其用于购置固定资产、无形资产等经营性资产，以便从经营过程中获得更多的资金流入。当企业将资金投资于固定资产或无形资产时，或个别企业将其用于对外投资、进行联合经营或并购时，形成资金的流出；投资的实物资产带来销售收入，或者从被投资企业收回分得的利润时，或者变卖对内投资的各种资产或收回对外投资时，形成投资活动的现金流入。

在进行投资决策时,最好采用集中投资的策略,专注于开发创业团队发现的创业机会,先在一种产品或服务某个特定客户群,或者某一处地址获得一定的现金流,再考虑多元化投资或商业模式的复制问题。另外,由于货币具有时间价值,对于投资的项目在进行财务分析时,不但要考虑不同时点现金流量的流入和流出,还要将其折算在投资时点进行考虑。一般来说,当其他条件相同时,获得回报越早的项目越好。除此之外,在将现金流量进行折算时,需要根据项目的风险判断折算率的高低。鉴于资源的有限性,当同一笔资金用于某个项目时,便无法将其用于其他项目,于是投资于其他项目可能产生的最大利益便是投资于某项目的机会成本。可以将机会成本作为折现率,也可以将投资者要求的必要报酬率作为折算的利率。项目的风险越大,投资者要求的报酬率会越高,相应的折算利率就会越高。

3. 日常营运资金管理

企业在日常的生产经营过程中也会发生一系列的现金收支。首先,为保持生产经营活动的正常进行,不仅需要采购一定的原材料或商品,还要支付员工一定的工资费用和其他营业费用,这导致了资金的流出;其次,通过销售产品或服务也会带来一定的营业收入,形成企业的现金流入;最后,如果日常经营过程中的现金流入无法满足持续发展的需求,就需要从外部筹集资金。一般来说,企业在实现盈亏平衡之前很难通过正常的生产经营活动来提供满足企业发展所需的资金,因此,筹集资金成为初创期企业的常态。

日常营运资金管理的重点主要是通过制定合理的信用政策,采用恰当的收款方式,减少客户对于赊销资金的占用;通过科学的存货管理方法,降低库存对于资金的占用;通过良好信用的建设及信用关系的维护,保障短期资金的筹集等。总之,要在保障生产经营正常进行的前提下尽可能降低资金占用额,加速资金周转,提高资金的利用效率。

(二) 利润管理

如上所述,本书的研究范围是从企业创办之日到企业实现盈亏平衡的时间段,因此这一期间利润管理的主要任务就是成本费用的管理。

1. 利润管理

初创企业的利润管理主要是各种成本费用的管理。在初创期,企业的财务制度还没有建设完成,对于可以列支的费用项目尚未形成一致的观点,加上初创期主要是资金的支出和各种费用的花费,如果不做好利润管理就会导致大量的资金使用效率低下,甚至形成浪费。

进行利润管理时,要做到该花的钱不能吝啬,如员工的工资和社保,一定要按照《中华人民共和国民法典》和《中华人民共和国劳动合同法》的规定进行支付;同时,能节约的绝不浪费,如可以通过 OEM [定点生产,俗称代工(生产)] 委外加工的方式,利用生产方的规模经济优势降低成本,做到在保证产品或服务质量的同时花费最小化。

2. 纳税筹划

税收是国家为满足社会公共需要,依据其社会职能,按照法律规定,强制地、无偿地参与社会产品分配的一种形式。企业应该按照税法的规定依法纳税,履行社会公民的义务。因此,纳税筹划也是利润管理的内容之一。由于创业财务部分基本不涉及企业盈利之后的时间,

所以，此处的纳税筹划主要是指流转税的纳税筹划问题。在全面实施营改增之后，企业的流转税主要就是增值税，做好增值税的纳税筹划是创业财务的内容之一。

在进行纳税筹划时，首先应遵循相关的法律法规，做守法的公民；同时可以根据相应规定申请税费减免；并通过在会计核算时的合理规划，使税费的缴纳从时间分布来说更加合理。

3. 股权设计

股权结构是企业健康成长的基因，涉及企业的生产经营决策和未来的利润分配。合理的股权结构不仅可以使投资各方通力合作，还会影响企业的可持续发展。在进行股权设计时，首先，应遵循股权设计的基本原则，给企业一个健康发展的初始基因；其次，还应该熟悉创业企业的估值方法，在对企业进行合理估值的基础上，设定一个合适的股权比例。

（三）财务制度建设

企业财务制度是企业组织财务活动、处理财务关系的行为规范。企业财务制度建设是企业财务管理的重要环节，对企业的持续健康发展起着极为重要的作用，完善的财务制度可以为财务管理工作提供组织保障、体系保障、方法保障和质量保障。财务制度按其管理的对象和作用范围，可分为筹资管理制度、投资管理制度、资产管理制度、成本费用管理制度和收入利润管理制度等；按照管理的环节，可分为财务预算和计划制度、财务控制与分析制度、财务考核与评价制度、财务监督与检查制度等。随着知识经济的到来和移动互联网的普及，企业还应建立科学的信息管理制度，加强数据的挖掘和应用。

创业企业应依据国家现行有关法律、法规及财会制度，结合企业具体情况建立健全财务管理制度，认真做好财务收支的计划、控制、核算、分析和考核工作，并加强财务核算的管理、提高会计信息的及时性和准确性，基于“互联网+”的背景做好财务信息的收集、管理和利用，提高决策效率。

（四）财务报表编制和分析

财务报表是指企业对外提供的反映企业某一特定日期的财务状况和某一会计期间的经营成果、现金流量等会计信息的文件。它是企业向外界传递信息，让外界了解企业的桥梁。

1. 财务报表的内容

一般企业的财务报表应该包括利润表、资产负债表、现金流量表和所有者权益变动表。小企业编制的财务报表，应当包括利润表和资产负债表，小企业也可以根据需要编制现金流量表。

利润表是用来反映企业在某一会计期间的经营成果的财务报表。该表是根据“收入－费用＝利润”的会计等式，按营业利润、利润总额、净利润的顺序编制而成的，是一个时期的、动态的报表。

资产负债表是总括反映企业在某一特定日期全部资产、负债和所有者权益状况的报表。资产负债表是根据“资产＝负债＋所有者权益”这一会计基本等式，依照流动资产和非流动资产、流动负债和非流动负债大类列示，并按照一定要求编制的，是一张时点的、静态

的会计报表。

现金流量表是反映企业在一定会计期间现金和现金等价物流入与流出的报表，是沟通资产负债表与利润表的桥梁。向报表使用者提供了企业财务状况变动原因及经营活动中产生的现金及其等价物的信息，从而有助于使用者作出正确决策。所有者权益变动表是一张反映企业在一定期间内构成所有者权益的各组成部分的增减变动情况的报表。当期损益、直接计入所有者权益的利得和损失，以及与所有者的资本交易导致的增减变动，均在表中分别列示。

2. 财务报表分析

财务报表分析是根据企业生产经营活动和财务管理活动的内在关系，以企业的财务报表和其他资料为依据和起点，采用专门的技术和方法，系统分析和评价企业过去和现在的财务状况、经营成果及其变动情况的过程。其目的是了解过去、评价现在、预测未来，为利益相关者提供决策支持信息。创业者也许可以依靠其会计人员来编制财务报表，但必须依靠自己来分析财务报表。从财务报表所提供的信息中发现企业生产经营管理中可能存在的问题，及时寻求解决对策。

财务分析的方法包括比较分析法和比率分析法等。比较分析法是将同一企业不同时期的经营状况、财务状况进行比较，或将不同企业之间的经营状况、财务状况进行比较，揭示其中差异的方法。比较分析法按照比较对象的不同可分为横向比较法和纵向比较法。横向比较法是指将企业数据与行业整体水平或者主要竞争对手进行比较，发现企业在市场占有率、品牌影响力、经营战略等方面与其他企业的差异，或者发现企业在盈利水平、资产质量、现金流量管理等方面与其他企业的差异，从而发现有助于企业增强其核心竞争力的优势和可能会降低其核心竞争力的劣势。纵向比较法是指企业自身不同时期数据的比较。可以运用趋势分析的方法和差异分析的方法开展。比率分析法是将企业同一时期财务报表中的相关项目进行对比，得出系列财务比率，以此来揭示企业财务状况的分析方法。通常财务比率主要包括三大类：构成比率、效率比率和相关比率。通过比率分析，可以了解企业的偿债能力、盈利能力、营运能力和发展能力，为企业决策提供帮助。



小测试

1. 创业财务的研究范围是什么？
2. 为什么财务管理对创业企业非常重要？请列出你记住的关键词。
3. 创业财务的内容有哪些？如果你学过“财务管理”的课程，请将二者进行对比，找出其不同的地方。

第二节 财务管理环境

财务管理环境是对企业财务管理活动产生影响的企业内外部条件，是财务管理系统之

外的但与财务管理工作有着直接或间接联系的各种因素的综合。在一定的时空范围内，财务管理环境是企业财务决策难以改变的约束条件，只能去适应其要求和变化。所以，创业者一定要熟悉财务管理环境，以增强财务管理工作对环境的适应能力，顺利实现财务管理目标，提升财务管理效率。

企业的财务管理环境可以分为内部环境和外部环境。内部财务管理环境是指企业内部影响财务管理工作的各种因素，如企业的组织形式等；外部财务管理环境是指企业外部影响财务管理工作的各种因素，如经济环境、法律环境、金融市场环境等。

一、创业企业的组织形式和财务管理

企业组织形式不同，开展财务管理工作的难度不同，对财务管理的要求也不同。各种组织形式对财务管理来说均有其相应的优缺点。

（一）个人独资企业

个人独资企业，是指依照《中华人民共和国个人独资企业法》的规定，在中国境内设立，由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。个人独资企业是最古老也是最简单的企业组织形式。企业本身不缴纳企业所得税，如果在经营过程中实现盈利，则按照生产经营所得对投资者征收个人所得税。一般来说，个人独资企业的规模较小、组织结构较为简单，对财务管理工作的要求不是很严。

以下分别就其对财务管理的有利和不利影响进行分析。

1. 独资企业对财务管理的有利影响

（1）独资企业结构简单，财务管理效率较高。个人独资企业的财务管理工作往往只对出资者个人负责，不用历经复杂的审批程序，财务管理效率较高。

（2）政府对独资企业的管制较少，财务管理相对简单。由于独资企业的业主对企业债务负无限责任，业主会高度关注企业的发展，企业资产所有权、经营权、收益权都属于投资人，不存在代理问题。企业主独资经营，制约因素较少，经营方式灵活，能迅速对市场变化作出反应，决策快速而高效，财务管理工作相对比较简单。

（3）企业利益由业主独享，易发扬投资人的创业精神。企业自负盈亏，经营好坏同投资人的经济利益密切相关，因此投资人会尽心尽力经营。在企业技术和经营方面易于保密，易于充分发扬投资人个人的创业精神。

2. 独资企业对财务管理的不利影响

（1）无限责任增大业主风险。出资者对企业债务承担无限责任，当企业财产无法全部偿还对外负债时，企业主须以自己的其他财产承担清偿责任，由此会导致业主风险增大，使其在进行投资决策时更加谨慎，有可能会刻意规避高风险但很可能高收益的项目，影响企业的未来发展。我国东南部沿海很多地区，在创业者成功创办企业并经营之后，仅限于维持原有产品和规模，而没有追求规模经济效应，一定程度上与此有关。

（2）外部筹资较为困难。多数独资企业规模小、资本薄弱，一旦经营不善容易导致清

算，给债权人带来损失；创业者个人投入企业的资金有限，难以对外部资金的归还形成隐形担保；独资企业的信用积累可能较弱，使其从外部筹集债权资金变得比较困难；其采用个人独资企业的法律形式，使其无法通过转让股权的方式筹集外部的股权资金。

（3）企业寿命有限，影响其发展战略和前景。独资企业从属于业主，企业的寿命和创业者的自身寿命紧密相关，一旦业主出现健康问题或者死亡，独资企业将会被迫清算，从而导致企业难以获得外部关联企业的长期战略性支持，从而影响其发展战略和前景。

（4）所有权难以转移，影响企业可持续发展。独资企业的所有权不能进行分割，若要转移必须先将企业清算，再将资产转移给其他主体。因此，独资企业所有者一旦企业经营遇到困难，就必须承受损失，而无法将企业股权转让出去，这在很大程度上影响投资人的积极性和企业的可持续发展。

（二）合伙企业

合伙企业，是指自然人、法人和其他组织依照《中华人民共和国合伙企业法》的规定，在中国境内设立的普通合伙企业和有限合伙企业。合伙企业本身也不缴纳企业所得税，对于企业的生产经营所得或其他所得，按照国家有关税收规定，由合伙人分别缴纳个人所得税。合伙企业的规模比独资企业稍大，资信条件也较好，较容易从外部筹措资金。

以下从和个人独资企业相比的角度分别分析其对财务管理的有利影响与不利影响。

1. 合伙企业对财务管理的有利影响

（1）外部筹资相对容易。出资人较多，可以扩大资本来源和企业信用能力，降低债权人的风险，从而使外部筹资相较个人独资企业容易。

（2）抗风险能力相对较强。合伙企业的合伙人共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险，并对合伙企业债务承担无限连带责任。这样就使企业经营的风险分散在众多所有者身上，使企业的抗风险能力较个人独资企业大大提高。

（3）管理能力相对较高。由于合伙人既是合伙企业的所有者，又是合伙企业的经营者，且不同合伙人一般具有可以相互补充的专长和经验，所以能够发挥团队作用，充分使每个合伙人各尽其才，这就有利于提高合伙企业的决策水平和管理水平。

（4）企业信誉较高。普通合伙企业的合伙人对企业债务承担责任无限连带责任，有限合伙企业也必须至少有一个普通合伙人对企业债务承担无限责任，这样有助于增强合伙人的责任心，提高企业信誉。

2. 合伙企业对财务管理的不利影响

（1）增加股权资金的能力受限。合伙企业是根据合伙人之间的契约建立的，如果一个合伙人离开或者有意接纳新的合伙人，都必须确立一种新的合伙关系，造成法律上的复杂性，从而使通过接纳新合伙人，增加资金的能力也受到了限制。

（2）普通非经营合伙人承担风险较大。由各合伙人用其在合伙企业出资以外的个人财产承担无限连带清偿责任，从而使那些不控制企业的合伙人面临很大风险。

（3）决策迟滞，易延误投资时机。合伙企业的所有合伙人都有权代表企业从事经营活

动，重大决策须得到所有合伙人的同意，因此很易造成决策迟滞，延误决策时机。

（三）公司制企业

公司制企业是指依照《中华人民共和国公司法》的规定在中国境内设立的有限责任公司和股份有限公司。公司是企业法人，有独立的法人财产，享有法人财产权。其中，有限责任公司，是指股东以其出资额为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。一人有限责任公司，是指只有一个自然人股东或者一个法人股东的有限责任公司。股份有限公司，是指其全部资本分为等额股份，股东以其所持股份为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。

1. 公司制企业对财务管理的有利影响

（1）无限寿命有利于长期发展战略的制定。公司制企业是独立的法人，并不因为个别股东的死亡或股票转让而停业或歇业，只要公司不破产清算，就能够持续经营下去。由此给公司带来了财务管理上的巨大优势：公司可以制定长期发展战略，或与合作伙伴建立战略联盟。

（2）有限责任提高了股东的投资积极性。公司的股东只对公司承担有限责任，与个人的其他财产无关。如果公司破产清算，股东的损失以其在公司的投资额为上限。这一特点使股东可以将风险限定在一个合理的范围之内，从而投资时更具有安全感，增加了其投资的积极性。

（3）产权流动性强，筹资更加灵活。在公司制制度下，所有者对企业的投资被划分成若干股份，股东可按持有股份的任意数额在资本市场上进行转让，增强了产权的流动性，通过转让股份筹资也变得更加容易；而且，公司制企业可以公开发行股票、债券，在社会上借助直接融资的渠道广泛筹集资金；另外，公司制企业的资本一般来自多个股东，资本量较独资企业或合伙企业要大，对债权人的保障更多，便于公司采用债权的方式筹集资金。

（4）两权分离，决策更加科学。公司所有权与经营管理权分离的特征，使公司制企业可以聘任专职的经理人员来管理公司，因而管理水平较高，决策机制更加科学，能够较好地适应竞争激烈的市场环境，提高企业的经济效益。

2. 公司制企业对财务管理的不利影响

（1）公司设立有较大难度。由于公司制企业的有限责任，企业破产损失的风险可能会有一部分转移到债权人或潜在投资者身上。为保护债权人或潜在投资者的利益，国家对公司制企业成立的条件规定得较为严格。尽管中国现在进入了1元钱创办公司的时代，实行了认缴制，但是投资者认缴和实际到位的资本数额需要在企业信用公示系统公示，依然要和企业的经营规模相适应。

（2）存在双重征税问题，税收负担重。《中华人民共和国公司法》规定，公司首先需要就其生产经营所得缴纳企业所得税；在税后利润向个人股东分配时，股东还需要根据分得的股利缴纳个人所得税，双重征税无形中增加了企业的税收负担。

(3) 政府对公司的管制较多。由于公司是从社会吸纳资金,为了保护利益相关者,政府对公司的限制较多,法律法规的要求也较为严格。如对股份有限公司设立了增发股票的限制条件,对上市公司增加了财务报告审计、财务信息公开和公司治理建设等方面的要求,这直接限制了公司的财务管理行为,也使公司的经营信息公开化,不利于保护商业机密,还可能会影响公司的盈利能力。

(4) 代理成本大,财务管理内容较多。两权分离带来益处的同时,也会增加公司的代理成本,包括股东和债权人之间、股东和经营者之间、大股东和中小股东之间的代理成本等,导致公司制企业财务管理的内容还应包括公司治理结构和委托代理关系的管理问题,从而增加财务管理工作的内容和难度。

(四) 其他企业形式

大学生可以创办的企业类型还有个体工商户和农民专业合作社。

个体工商户是指有经营能力,依照《中华人民共和国个体工商户条例》的规定,经工商行政管理部门登记,从事工商业经营的公民。个体工商户可以个人经营,也可以家庭经营。个体工商户一般规模较小,需要对企业债务承担无限责任,其对财务管理的有利影响和不利影响与独资企业类似。

农民专业合作社是在农村家庭承包经营的基础上,同类农产品的生产经营者或者同类农业生产经营服务的提供者、利用者,自愿联合、民主管理的互助性经济组织。农民专业合作社依照《中华人民共和国农民专业合作社法》登记,取得法人资格。农民专业合作社成员以其账户内记载的出资额和公积金份额为限对农民专业合作社承担责任。农民专业合作社规模较大,社员对合作社的债务承担有限责任,国家对于农民专业合作社的成立要求较为严格,治理较为规范,其对财务管理的有利影响和不利影响与公司制企业类似。



小测试

请列表说明不同法律形式的企业对财务管理的有利影响和不利影响。

项 目	公司制企业	合 伙 企 业	个人独资企业
财务工作效率			
工作复杂度			
抗风险能力			
所有权转移			
所得税义务			
出资评估			
筹资难度			
连续性			
责任形式			
解散后义务			
其他			



进一步阅读

《中华人民共和国个人独资企业法》

《中华人民共和国合伙企业法》

《中华人民共和国个体工商户条例》

《中华人民共和国公司法》

《中华人民共和国农民专业合作社法》

《中华人民共和国市场主体登记管理条例》

中华人民共和国司法部官网, <http://www.moj.gov.cn/pub/sfbgw/index.html>

二、经济环境和财务管理

财务管理的经济环境是指影响企业财务管理的各种经济因素,如经济周期、经济发展状况、通货膨胀状况、政府的经济政策等。对初创企业来说,行业生命周期、政府的经济政策、通货膨胀状况的影响更大。本书只对这三种因素进行阐述。

（一）行业生命周期

每个行业都有其自身的生命周期,从导入期开始,依次进入成长期、成熟期和衰退期。对创业者来说,在行业的成长期进入是最好的选择:一方面,行业的机会窗口已经打开,企业可以免费乘坐行业发展的快车,享受行业成长带来的销售增长;另一方面,还会借行业之势形成企业自身的增长。另外,快速成长的行业往往也是资本的关注点,较容易筹集到资金,对于创业企业的规模扩张比较有利。

尽管在不同周期的行业中都有做得比较成功的企业,但是对初创者来说,一般资金、精力等会比较有限,不像大型的进行多元化投资的企业那样有足够的资源支持,难以做起培育新市场或者在衰退的市场中开拓新需求的事情,因此,为了使企业的筹资、投资等财务管理工作能够顺利开展,建议初创者在作出开发创意的决策之前,先行分析行业的生命周期。

（二）政府的经济政策

一个国家的经济政策,如经济发展规划、国家的产业政策、财税政策、金融政策、外汇政策、外贸政策、货币政策及政府的行政法规等,对企业的理财活动都有重大影响。如果企业的项目选择或经营能够顺应经济政策的导向,就会在各个方面得到大量的支持和优惠,对初创期企业的生存有较大帮助。

当前,新一轮科技革命和产业变革深入发展,辐射范围之广、影响程度之深前所未有。“互联网+”“AI+”的很多创意,高端芯片和轴承、新材料、3D 打印、无人机、产业和空间互联网、文化创意产业等都是国家大力倡导和支持的行业,如果能在这些领域进行创意开发,则会在资金筹集、税费减免等方面得到支持、享受到优惠待遇。

（三）通货膨胀状况

通货膨胀既可以降低消费者的购买力,也可以给企业理财带来困难。当通货膨胀发生

时,会给企业的财务管理带来如下影响:引起资金占用增加,从而增加企业的资金需求;引起利率上升,加大企业的资金成本;引起资金供应紧张,增加企业的筹资难度。创业企业虽然对通货膨胀本身无能为力,但是可以通过分析通货膨胀对资本成本的影响以及对投资的报酬率影响,来相应调整预期的收入、成本,对财务工作作出事先安排,将通货膨胀的不利影响降到最低。

三、法律环境和财务管理

法律环境是指影响企业财务活动的各种法律、法规和规章。一般来说,对财务管理影响较大的法律法规(以下简称法规)主要有三类:企业组织法规、财务会计法规和税法。

(一) 企业组织法规

企业组织必须依法成立,不同类型的企业在组建的过程中要依据不同的法规。在中国,对学生创业来说,企业组织方面的法规主要有《中华人民共和国个人独资企业法》《中华人民共和国合伙企业法》《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国个体工商户条例》和《中华人民共和国农民专业合作社法》。这些法规详细规定了不同类型市场主体设立的条件、程序、组织机构、组织变更及终止条件和程序等。创业之初选择企业的法律形式时,一定要认真研究。因为这不但会影响企业名称的设计,还会影响相应的财务管理事宜,如筹资、投资、税费及投资者的法律责任等。

(二) 财务会计法规

影响企业财务管理的财务会计法规主要有《企业财务通则》《企业会计准则》《企业会计制度》《小企业会计准则》等。我国第一个《企业财务通则》于1994年7月1日起施行,修订之后的《企业财务通则》于2007年1月1日起实施。新通则围绕企业财务管理环节,明确了资金筹集、资产运营、成本控制、收益分配、信息管理、财务监督六大财务管理要素,并结合不同的财务管理要素,对财务管理的方法和政策要求作出了规范。

《企业会计准则》是针对所有企业制定的会计核算规则,分为基本准则和具体准则,实施范围是大中型企业,自2007年1月1日起在上市公司中实施,2008年1月1日在国有大中型企业实施。2014年7月23日修改之后的会计准则,适用范围为在中华人民共和国境内设立的企业。

《小企业会计准则》于2011年10月18日由中华人民共和国财政部印发,对小企业的资产、负债、所有者权益、收入、费用、利润及利润分配、外币业务、财务报表等相关内容进行了规范,自2013年1月1日起施行,适用于在中华人民共和国境内依法设立的、符合《中小企业划型标准规定》所规定的小型企业标准的企业。

除此以外,与企业财务管理有关的经济法规还包括会计法规、结算法规等。企业应在守法的前提下完成财务管理工作,实现企业的理财目标。

(三) 税法

税法是国家制定的,用以调整国家与纳税人之间在征税方面权利义务关系的法律规范

的总称。税法是国家法律的重要组成部分，是保障国家和纳税人合法权益的法律规范。税法按照征收对象的不同，可以分为：对流转额课税的税法，以企业的销售所得为征税对象，主要包括增值税、消费税、关税等；对所得额征税的税法，包括企业所得税、个人所得税等；对自然资源课税的税法，目前主要以矿产资源和土地资源为课税对象，包括资源税、城镇土地使用税等；对财产课税的税法，以纳税人所有的财产为征税对象，主要有房产税；对行为课税的税法，以纳税人的某种特定行为为征税对象，主要有印花税、城市维护建设税等。

企业在经营过程中有依法纳税的义务，财务人员可以通过理财过程中的精心安排、仔细筹划调整纳税时间或金额，但不应该逃避缴纳税款。目前，对于创业企业，国家有许多税收优惠政策，创业者可以在了解的基础上充分利用，为企业减少不必要的支出。因此，熟悉税收法规，不但可以促使创业企业依法经营，还可以为企业节约资金的流出。

四、金融市场环境和财务管理

金融市场是资金融通的场所。企业资金的取得与投放都与金融市场密不可分，金融市场发挥着金融中介以及资金调节余缺的功能。创业企业的相关人员需要了解金融市场的构成、金融工具、利率测算等知识。



视频 1.2 金融市场和财务管理

（一）金融市场和企业理财

对创业企业来说，金融市场的作用主要表现在以下方面。

（1）为企业筹资提供场所。初创期的企业往往需要筹集大量资金用于创意开发、产品研发、市场培育、员工培训等，这时就需要依靠金融市场筹集资金。

（2）为资金投放提供参考。创业者将资金投资于既定项目取决于对项目未来报酬率的评估，或者投资者要求的必要报酬率，二者均与资本市场上的平均报酬率，或相应风险的风险报酬率紧密相关。因此，通过资本市场，可以对创业者要求报酬率的合理性进行评估。

（3）为企业理财提供相关信息。金融市场的利率变动和各种金融资产的价格变动，都反映了资金的供求状况、宏观经济状况，这些信息对企业理财有着重要的意义。比如，企业在吸引外部股权资本时，要确定投资者的股权比例，就需要对企业的价值进行评估，折现率的确定需要依靠资本市场的信息；从外部筹集债权资金时，资金成本的确定也需要参考市场利率。

（二）金融市场的构成

金融市场由主体、客体和参加人组成。主体是指银行和非银行金融机构，它们是连接投资人和筹资人的桥梁；客体是指金融市场上的交易对象，如股票、债券、商业票据等；参加人是指客体的供应者和需求者，如企业、政府部门和个人等。

金融机构主要包括商业银行、投资银行、证券公司、保险公司、基金公司、小额贷款公司等。创业企业在需要资金时，可以从这些金融机构寻求帮助，筹集一定的债权资金。

（三）金融工具

由于初创企业极强的不确定性，在创业企业的股权结构中，核心团队会持有大部分股权，一般来说，企业管理层持有普通股，投资人持有优先股。对创业企业来说，其可以运用的金融工具主要有优先股、附购股权公司债券、可转换优先股等。

优先股是一种所有权证券，它兼具普通股和债券的特点，是一种复合式证券工具，一般有着不变的股息率，该股息率是每股面值的一个百分比，不受创业企业经营状况和盈利水平的影响；但是，优先股不具有企业的控制权，优先股股东无权参与企业的经营决策；如果创业企业破产清算，优先股股东会先于普通股股东分得创业企业的剩余财产。随着投资实践的发展，现代意义上的优先股可以附加更多的优先权，创业企业可以通过章程或投资合同约定优先股的一些优先条件，如优先股股东的权利、义务，股东行使表决权、控制权的优先条件、顺序和限制，股息分配的顺序、方式和定额，参与剩余资产分配的顺序、定额，以及优先股回售、转让的条件等。

附购股权公司债券是指风险资本以债权资本形式进入被投资企业的同时，被投资企业同时给予风险投资人一项长期选择权，即允许风险投资人在未来按某一特定价格买进既定数量股票的权利。对风险投资人来说，附购股权公司债券允许其分享被投资企业未来增长带来的收益，在企业前景看好时，债权人有权按照一个比较低的价格购买普通股。购股权的潜在价值和锁住投资风险的特点将使债权人同意接受一个较低的利率与较宽松的贷款限制。对创业企业来说，附购股权公司债券的利率会低于正常的水平，而且未来投资人执行购买权时能给企业带来额外的资本。

由于可转换优先股在优先股的基础上附加了允许其持有人在一定的条件下把优先股转换成普通股的期权，因而便具有了债券、普通股、优先股、期权的多重属性，是一种彼此利益均衡、激励相容的交易工具，也成了风险投资家投资创业企业最常用的投资工具。对风险投资家而言，一方面可转换优先股可以使投资得到较为稳定的回报，避免初期投资失败带来的损失；另一方面又可将优先股转换为普通股分享企业的成长潜力。对创业企业而言，可转换优先股在带来资金的同时，其日后可能引起资本结构的变化但不会影响后续融资，而且能确保创业团队对企业的经营管理权。

（四）利率及其测算

企业的财务活动均与利率有关，离开利率这一基本要素，就无法作出正确的筹资和投资等决策。因此，利率是进行财务决策的基本依据。

1. 利率的概念和构成

利率是衡量资金增量的基本单位，是资金的增值与投入资金的价值之比。从资金流通的借贷关系来看，利率是特定时期运用资金这一资源的交易价格。资金融通实际上是资金资源通过利率这一价格体系在市场机制的作用下进行的再分配。在一般情况下，资金从高报酬项目到低报酬项目的依次分配，就是由市场机制通过资金的价格——利率的差异来决定的。所以，利率在企业财务决策和资金分配方面具有非常重要的作用。了解利率的构成和测算，有助于创业者在筹集资金时进行理性的决策，作出合理的判断。

一般而言，资金的利率由三部分构成：纯利率、通货膨胀补偿率和风险报酬。其中，

风险报酬包括违约风险报酬、流动性风险报酬和期限风险报酬三种。因此，利率的一般计算公式为

$$K = K_0 + IP + DP + LP + MP$$

其中， K 为利率（名义利率）； K_0 为纯利率； IP 为通货膨胀补偿率； DP 为违约风险报酬； LP 为流动性风险报酬； MP 为期限风险报酬。

2. 利率的确定

纯利率是指没有风险和没有通货膨胀条件下的均衡利率。影响纯利率的基本因素是资金供应量和需求量。因为，纯利率会随着资金的供需而变化，准确测定比较困难，在实际工作中，通常以无通货膨胀情况下的无风险证券的利率来代表纯利率。

通货膨胀已成为目前许多国家难以治愈的顽症，持续的通货膨胀会导致货币的实际购买力下降，使项目的投资报酬率上升，以弥补相应的购买力损失。所以，无风险的利率，除纯利率外还应加上通货膨胀因素。政府发行的短期无风险债券（如国库券）的利率就是由这两部分内容组成。其表达式为

$$\text{短期无风险证券利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀补偿}$$

即

$$R_F = K_0 + IP$$

违约风险是指借款人无法按时支付利息或偿还本金而给投资人带来的风险。国库券等证券由政府发行，可以视为没有违约风险，其利率一般较低；企业的违约风险则取决于其信用等级，信用等级越高违约风险越小，利率水平越低。初创企业一般来说经营时间较短，往往缺乏信用等级的信息，债权人为弥补违约风险一般都会提高利率，从而使企业的资金成本提高。

流动性是指某项资产迅速转化为现金的可能性。政府债券、大公司的股票与债券，由于信用等级好、变现能力强，流动性风险较小。创业企业由于其产生的时间较短，其信用难以得到外界的认可，因此其债务流动性较差，债权人由此往往会提高借出款项的利率。

一项负债到期日越长，债权人承受的不确定因素就越多，承担的风险就越大，为弥补这种风险而增加的利率就是期限风险报酬率。创业企业从外部筹集债务资金时，长期负债的利率一般会高于短期负债的利率。

五、技术环境和财务管理^[2]

技术环境是影响创业企业财务管理过程及其效率的科技要素以及与该要素相关的社会现象。“大智移云物区”等技术引领的第四次工业革命对企业组织结构、业务流程、管理模式等产生了颠覆性影响，给企业财务管理带来了根本性变革。在这一时代背景下，大数据、云计算、金税四期、业财融合等对创业企业的财务管理工作提出了新的要求和挑战。

（一）大数据和云计算

随着大数据技术的持续发展，科技化水平逐步深入，数据在处理的同时能够同步保存，这有助于使用者管理与使用多样化、高增长率的海量资产，为大数据技术的使用者提供更

多洞察发现力、数据决策力的输出意见；同时，大数据非结构化或结构化数据代表的“所有用户的行为、服务级别、安全、风险、欺诈行为等更多操作”的绝对记录，要求所有数据在创建之初便需要获得安全保障。鉴于此，创业企业首先需要从数据产生之初就确保自身及客户数据的安全性，规避潜在安全风险；其次可以利用大数据挖掘形成的对重要用户的洞察力，制定营销战略规划，向客户提供低成本、虚拟化、按需定制的弹性服务；最后还要能够通过追踪和记录网络行为，轻松识别业务影响，做好业财融合。

（二）金税四期

1994年金税一期，建成了增值税防伪税控系统，实现了利用计算机网络对增值税专用发票进行交叉稽核。1998年开启“金税二期”工程建设，到2001年基本完成并实现了全国联网运行，做到了发票数据的自动采集，同时把海关增值税完税凭证纳入金税工程进行管理，并推广至全国。2008年9月24日，国家发展与改革委员会正式批准“金税三期”工程的初步设计方案和中央投资预算；2013年2月22日，“金税三期”工程的重大阶段性成果开始运行；2016年10月，金税三期工程在全国上线。^①金税三期实现了网络硬件和基础软件的统一平台，税务系统的数据信息在总局和省局集中处理，覆盖税收、各级税务机关和有关部门联网，征收，行政管理，决策支持和外部信息等系统。

金税四期系统2021年8月1日测试上线，构建了更强大的现代化税收征管系统，实现全国范围内税务管理征收业务的通办，实现税费全数据、全业务、全流程，为智能办税、智慧监管提供条件和基础。金税四期的主要特点有四个：第一，建立了指挥决策系统，通过建立总局端指挥台，开创税务云化时代，实施企业信息联网核查系统，实现公安部门经侦部门与税务银行大数据共享机制，打击虚假开户，打击涉税犯罪；第二，开发了综合画像功能应用，为企业精准画像；第三，完善了抵账库穿透数规则；第四，开发了智慧系统功能，利用机器学习、RPA（机器人流程自动化）、语义理解的现代技术，自动采集、全面分析、固定归档、质量自检，同时还能实现自动取数、自动分析、自动算税、自动生成文书报告的功能。

因此，创业企业必须增强全体人员的法治意识，提高对业财税一体化的重视程度；利用发票异常预警、税负预警、所得税与增值税弹性系数预警等信息，及时发现管理中的漏洞或流程中的问题，及时改进、调整、完善、更新，规避财务风险；同时，企业的工作人员要懂税、懂信息化、懂经营管理，最大限度发挥业财税一体化的作用，持续增强风险防控能力。

（三）业财融合

业财融合是企业财务与业务借助现代化信息技术手段实现业务流、信息流、资金流等数据信息及时共享，实现企业有效资源配置的过程。将财务理念融入业务，用财务管理工具及风险控制办法，对所处业务流程的控制点一一剖析，可以达到业务量化支撑考核的目的；便于财务人员通过对财务和业务的把握，更好地承担企业内部计划、控制、决策和评价工作；还可以促使财务人员在掌握财务目标的同时，了解企业的运作状况，帮助企业实现有效资源配置。基于此，要求创业企业在实际发展过程中，应通过业财融合促使业务与

^① 靳东升，“金税四期”推动企业高质量发展[J].《国企管理》，2023(5): 94-96.

价值链之间的密切融合，将财务管理范围拓宽，将企业业务部门与财务部门紧密结合，使二者的优势得以充分发挥，达到数据信息共享互通，为企业创造出更多、更大的价值。



小测试

1. 请回顾财务管理的内部环境和外部环境。
2. 创业企业可以使用的主要金融工具有哪些？

第三节 创业企业财务管理的目标及实现

财务管理目标是企业理财活动希望实现的结果，是评价企业理财活动合理性的基本标准。创业企业的整体理财目标应该和企业的总体目标保持一致，就是通过生产经营活动创造更多的财富，不断增加企业价值。



视频 1.3 创业企业财务管理目标

一、创业企业的财务管理目标

创业企业的财务管理目标和其他企业一样，都应该是实现“股东财富最大化”。

（一）股东财富最大化的含义

股东财富最大化是指通过财务上的合理运作，为股东创造更多财富。创业者或创始人团队创办新企业的目的之一一定是改变自己的财务状况，希望通过提供满足社会需求的产品和服务，为顾客创造价值，为自己创造财富，因此，股东财富最大化符合创始人的初衷，也符合社会对于创业成功的评判标准。当创始人通过自己的创业活动实现了自身的财富增长，说明创业企业提供了满足社会需求的产品或服务，说明创业者的创意具有较大市场，对客户具有一定的吸引力。

（二）股东财富的衡量

从理论上说，股东财富的表现形式是在未来获得更多的净现金流量。不过，股东财富除了和现金流量的多少有关以外，还取决于现金流量取得的时间，以及与现金流量相关的风险。因此，股东财富应该是未来获得的现金流量按照与其风险相对应的利率折合到决策时点的现值。由此可见，在项目风险既定的情况下，增加日后获得的现金流量、缩短现金流量的流入时间都有利于增加股东财富。

由于企业在创办初期很难满足上市的要求，所以，对非上市的创业企业来说，其股东财富的市场价值就难以衡量。一般来说，如果不涉及接受外部的股权投资，创业企业的股东财富就可以通过企业全部资产的价值减去对外负债的价值来衡量，在考虑了通货膨胀因素和风险因素之后，期末净资产的价值如果超过期初，则股东财富增加；否则，股东财富

减少。如果要接受外部的股权投资，则需要采用一定的方法对企业价值进行评估，只要评估的企业价值超过原始股东的投资额，就可以认为股东财富实现了增加。

二、创业企业财务管理目标的实现

为实现股东财富最大化的财务管理目标，需要企业的各项财务活动均以财务管理目标为基础开展。对创业企业来说，其财务管理目标的实现与在位企业有一定的不同，需要予以充分关注。

（一）不同财务管理活动的目标

为实现股东财富最大化的财务管理目标，企业不同的财务管理活动都要考虑总体目标的要求。创业企业的财务活动主要有资金筹集、资金投放、日常资金管理和利润管理等。不同财务活动的具体目标又有所不同。

筹资活动的财务管理目标主要是及时筹集创业所需资金，满足企业投资与经营活动的需要；并在筹资额既定的情况下尽可能降低资金成本，同时保证企业的可持续筹资能力，合理控制筹资风险，避免由于无法偿债导致企业陷入破产清算的境地。

投资活动的财务管理目标主要是在既定的投资项目下，努力增加未来可能的现金流量，将现金流量流入的时间提前，并且控制好风险，使项目可以成功投资运作。

日常资金管理的目标是采用步步为营的方式，在满足日常生产经营需要的前提下，尽可能减少资金的占用，加速资金的周转，提高资金利用效率；并且在出现临时的资金需求时，可以筹集合适的资金。

利润管理的目标是将成本费用的管理制度化，通过成本效益分析的方法，严格控制成本费用开支，减少浪费；对于能够带来更大效益的支出则予以支持，提高资金的使用效益。

（二）财务管理目标的实现条件

为了能够使创业企业顺利渡过生存危机期，迈过盈亏平衡的门槛，创业企业的财务管理需要做到以下几点。

1. 以生存为第一要务

企业创办是一个从无到有、从 0 到 1 的过程，在这个过程中，一切都具有很大的不确定性，企业随时会面临破产清算的风险。因此，如何生存下来便是每一个创业者每天要思考的问题。企业的一切会围绕生存运作，任何危机生存的做法都应该避免。为此，企业应尽量做到以收抵支、及时偿债，以产品或服务销售取得的现金抵补日常的经营支出，并且及时偿还到期债务。

2. 充分重视现金流的管理

创业初期较高的不确定性带来的高风险，以及企业缺乏相应可抵押资产的状况，使得创业企业从外界取得债权资金比较困难；另外，初创企业的估值与既有企业相比难度较大，缺乏可资参考的经营信息和投资报酬率的参考数据，外部的股权融资难以取得。创业企业

只能依靠企业自身创造现金流，靠产品或服务的销售产生现金流入。但是，创业初期有着各种现金的需求，产品研发、市场开拓、员工培训，还有大量维持企业正常运转的日常开支。因此，要将从有限来源获得的资金与无限支出需要的现金进行匹配，就需要充分重视对现金流的管理。



扩展阅读

步步为营：步步为营是指在缺乏资源的情况下，创业者分多个阶段投入资源，并在每个阶段或决策点投入最少的资源。步步为营活动包括：创业者在资源受限的情况下寻找实现理想目标的途径；最大限度降低对外部融资的需要；最大限度发挥创业者投在企业内部资金的作用；实现现金流的最佳使用等。习惯于步步为营的创业者会形成一种审慎控制和管理价值理念，在日常经营管理中会设法降低资源的使用量、降低成本、让所占用的资源发挥更大效益，为投资者带来更高的投资回报。

生存危机期：按照格雷纳的企业成长模型，企业成长可以分为四个阶段，分别是创业阶段、成长阶段、成熟阶段和再生/衰老阶段。创业阶段是企业的生存危机期，此时企业的资本缺乏，管理不规范，在管理的时候应节省一切开支，尽快取得市场认可。



小测试

什么是股东财富最大化？创业企业如何实现其财务管理目标？

第四节 财务管理的价值观念



知识导入^[3]

毕业时你准备用在校期间赚来的 100 000 元进行为期 5 年的投资，以便 5 年之后可以用作住房首付款的一部分。以下是 5 种投资及取得回报的方式：

- (1) 购买到期日为 5 年的国库券，国库券的报酬率为 8%；
- (2) 甲机构愿意以 10% 的报酬率将投资及收益在第 5 年末全部给你；
- (3) 乙机构愿意在 5 年内每年末给你 8 000 元，到第 5 年末归还全部投资款；
- (4) 丙机构愿意在 5 年内每年初给你 8 000 元，到第 5 年末归还全部投资款；
- (5) 丁机构愿意从第 3 年开始每年末给你 15 000 元的报酬，到第 5 年末归还全部投资款。

请思考：

你会选择哪种方式进行投资？请给出理由。

相同金额的货币在不同时间具有不同的价值,不同项目的风险不同,提供的报酬率也应该不同。任何企业的财务活动都是在特定的时空中进行的,创业企业也不例外,这就需要在进行决策时考虑货币的时间价值;财务活动的开展具有一定的风险,进行财务管理时还需要考虑风险价值。



视频 1.4 货币时间价值
概述

一、货币时间价值

货币时间价值确切地揭示了不同时点上资金之间的换算关系,是财务决策的基本依据。

(一) 货币时间价值概述

货币时间价值是指货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值。

企业资金循环和周转的起点是投入货币,企业用货币购入所需的资源,然后生产出新的产品或服务,待产品或服务售出后得到大于初始投资的货币量,实现货币增值。每完成一次资金的循环,货币就增加一定的数额;周转的次数越多,增值额也就越大。所以,货币的时间价值根源于其在再生产过程中的运动和转化,货币时间价值的实质是资本投入周转使用而形成的增值。

货币时间价值从量的规定性来看,是没有风险和通货膨胀条件下的社会平均资本利润率。由于竞争的存在,市场经济中各部门投资的利润率趋于平均化,致使每个企业的投资项目至少要取得社会平均的利润率才能筹集到所需资金。所以,货币时间价值是评价投资项目的基准。

货币时间价值有两种表现形式:绝对数和相对数。绝对数的货币时间价值是资本在使用过程中产生的真实增值额;相对数的表现形式是扣除风险报酬和通货膨胀补偿后的社会平均资本利润率。

银行存款利率、贷款利率、各种债券利率、股票的股利率都可以看作投资报酬率,这些投资报酬率除了货币的时间价值因素外,还包括风险价值和通货膨胀因素。作为货币时间价值表现形态的利率,应以社会平均资金利润率或平均投资报酬率为基础,在利率不断资本化的条件下,按复利的方法计算。

(二) 现金流量时间线

为计算货币时间价值,需要清楚资金运动发生的时间和方向,了解现金流量的时间线,以及不同特征的现金流量计算时间价值的方法。

现金流量时间线是反映每笔资金流入和流出的方向及其时点的工具,如图 1.1 所示。

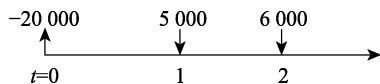


图 1.1 现金流量时间线

图中横轴为时间轴,箭头所指方向表示时间的增加,横轴上的坐标代表各个时点, $t=0$ 表示现在, $t=1, 2, \dots$,分别表示从现在开始的第 1 期期末、第 2 期期末,以此类推;

同时, $t=1$ 还可以表示第 2 期期初。

图 1.1 的时间线表示在 $t=0$ 的时刻有 20 000 元的现金流出, 在 $t=1$ 和 $t=2$ 时刻分别有 5 000 元和 6 000 元的现金流入。

现金流量时间线对于更好地理解 and 计算货币时间价值很有用处, 希望读者能够很好掌握这一工具。

(三) 复利终值和复利现值

为更好地计算货币时间价值, 需要了解利息的计算方法, 以及不同现金流量时间价值的计算方法。

1. 利息计算方法

利息的计算有单利和复利两种。单利是指一定期间内只计算本金的利息的计算方法。与此相反, 复利是指在一定期间内, 不仅仅本金计算利息, 利息也要计算利息的方法。如本金 1 000 元, 年利率 10% 时, 两年后如果按照单利的方式来计算本息和, 就等于 1 000 元的本金加两年的利息 200 ($1\,000 \times 10\% \times 2$) 元, 合计 1 200 元; 如果按照复利计算, 第一年的利息 100 元也要并入第二年计算利息, 第二年的利息为 110 ($1\,100 \times 10\%$) 元, 两年的利息合计为 210 元, 加上本金 1 000 元, 则第 2 年年末的本利和为 1 210 元, 比单利情况下多了 10 元。因为资金可以再投资, 理性的投资者也总是尽可能地将资金投入合适的方向以赚取报酬, 因此, 复利的概念更能充分体现资金时间价值的含义, 在讨论资金时间价值时, 一般均按复利计算。

2. 复利终值

终值 (future value, FV) 是指当前的一笔资金在若干期后所具有的价值。其计算公式为

$$FV_n = PV(1+i)^n \quad (1.1)$$

式中, FV_n 为复利终值; PV 为复利现值 (资金当前的价值); i 为利息率; n 为计息期数。 $(1+i)^n$ 称为复利终值系数 (future value interest factor, FVIF), 可以表示为 $(F/P, i, n)$ 。于是, 复利终值的计算公式还可以表示为

$$FV_n = PV(1+i)^n = PV \cdot FVIF_{i,n} = PV \cdot (F/P, i, n) \quad (1.2)$$

为便于计算, 书后附有复利终值系数表, 可以直接查取有关系数。

3. 复利现值

现值 (present value, PV) 是指未来年份的现金流量在当前的价值。由终值求现值称为折现, 折现时使用的利率叫作折现率。复利现值的计算公式为

$$PV = \frac{FV_n}{(1+i)^n} = FV_n \cdot \frac{1}{(1+i)^n} = FV_n \cdot (1+i)^{-n} \quad (1.3)$$

式中, $(1+i)^{-n}$ 称为复利现值系数 (present value interest factor, PVIF) 或折现系数, 可以写成 $PVIF_{i,n}$, 或者 $(P/F, i, n)$ 。于是, 复利现值的计算公式还可以表示为

$$PV = FV_n \cdot PVIF_{i,n} = FV_n \cdot (P/F, i, n) \quad (1.4)$$

为便于计算,书后附有复利现值系数表,可以直接查取有关系数。

【例 1.1】创业者投入资金 10 000 元,要求的报酬率为 10%,请问 3 年后应该得到多少资金才能实现自己投资的初衷?

$$FV_3 = PV \cdot (1+i)^3 = 10\,000 \times (1+10\%)^3 = 10\,000 \times 1.331 = 13\,310 \text{ (元)}$$

【例 1.2】若创业者希望 5 年后可以得到 20 000 元现金,其要求的投资回报率为 12%,请问现在应该投入多少资金?

$$PV = FV_5 \times (1+12\%)^{-5} = 20\,000 \times 0.567 = 11\,340 \text{ (元)}$$

(四) 年金终值和年金现值

年金 (annuity) 是指一定时期内每期相等金额的款项收付。固定资产折旧、借款利息、租金、保险费等均表现为年金的形式。年金按照收付款方式的不同,可以分为后付年金 (普通年金)、先付年金、递延年金和永续年金。

1. 后付年金终值和后付年金现值

后付年金是指一定时期内每期期末等额收付款的年金。现实社会中这种年金最为常见,被称为普通年金。

后付年金终值是一定时期内每期期末等额收付款项的复利终值之和。其计算公式为

$$FVA_n = A \sum_{t=1}^n (1+i)^{t-1} \quad (1.5)$$

式中, $\sum_{t=1}^n (1+i)^{t-1}$ 称为年金终值系数,通常写作 $FVIFA_{i,n}$ 或 $(F/A, i, n)$; A 是年金;

其他符号的含义同前。因此,年金终值的计算公式还可以表示为

$$FVA_n = A \cdot FVIFA_{i,n} = A \cdot (F/A, i, n) \quad (1.6)$$

式中的符号含义同前。为便于计算,书后附有年金终值系数表,可以直接查取有关系数,表中各期年金终值系数可按下列公式计算:

$$FVIFA_{i,n} = \frac{(1+i)^n - 1}{i} \quad (1.7)$$

后付年金现值是一定时期内每期期末等额收付款项的复利现值之和。其计算公式为

$$PVA_n = A \sum_{t=1}^n \frac{1}{(1+i)^t} \quad (1.8)$$

式中, $\sum_{t=1}^n \frac{1}{(1+i)^t}$ 称为年金现值系数,通常写作 $PVIFA_{i,n}$ 或 $(P/A, i, n)$; 其他符号的含义同前。因此,年金现值的计算公式还可以表示为

$$PVA_n = A \cdot PVIFA_{i,n} = A \cdot (P/A, i, n) \quad (1.9)$$

式中的符号含义同前。为便于计算,书后附有年金现值系数表,可以直接查取有关系数,表中各期年金现值系数可按下列公式计算:

$$PVIFA_{i,n} = \frac{(1+i)^n - 1}{i(1+i)^n} = \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} \quad (1.10)$$

【例 1.3】 为了项目的成功开发,创业者希望在以后的 3 年内每年年末投入 20 000 元资金,创业者要求的投资报酬率为 15%,如果项目研发成功,第 3 年年末投资的价值是多少?

$$FVA_3 = A \cdot (F/A, 15\%, 3) = 20\,000 \times 3.473 = 69\,460 \text{ (元)}$$

【例 1.4】 为了项目的成功开发,创业者希望在以后的 3 年内每年年末投入 20 000 元资金,创业者要求的投资报酬率为 15%,求相当于在创业开始时一次性投入多少资金?

$$PVA = A \cdot (P/A, 15\%, 3) = 20\,000 \times 2.283 = 45\,660 \text{ (元)}$$

2. 先付年金终值与先付年金现值

先付年金是指在一定时期内,每期期初等额收付的系列款项。其与后付年金的区别仅仅是付款时间的不同,所以其终值和现值可以根据后付年金计算。

n 期先付年金和 n 期后付年金的付款次数相同,但是付款时间不同,在计算终值时,由于其每一期收付款项均比后付年金多计算一期利息,因此,先付年金终值可以在后付年金终值的基础上再乘以 $(1+i)$ 计算求得,其计算公式为

$$XFVA_n = A \cdot FVIFA_{i,n} \cdot (1+i) \quad (1.11)$$

在计算现值时,由于其每一期收付款项均比后付年金少计算一期利息,因此,先付年金现值可以在后付年金现值的基础上再乘以 $(1+i)$ 计算求得,其计算公式为

$$XPVA_n = A \cdot PVIFA_{i,n} \cdot (1+i) \quad (1.12)$$

【例 1.5】 和 **【例 1.6】** 例 1.3 和例 1.4 中的投资如果不是在每年年末而是在每年年初,分别计算其在第 3 年年末时的投资价值以及相当于期初一次性投入的资金金额。

$$XFVA_3 = A \cdot FVIFA_{i,n} \cdot (1+i) = 20\,000 \times 3.473 \times (1+15\%) = 79\,879 \text{ (元)}$$

$$XPVA_n = A \cdot PVIFA_{i,n} \cdot (1+i) = 20\,000 \times 2.283 \times (1+15\%) = 52\,509 \text{ (元)}$$

3. 递延年金现值

递延年金又叫延期年金,是指前若干期没有收付款项,后面若干期有定期等额收付款项的年金。假定最初 m 期没有收付款项,后面 n 期有定期等额的系列收付款项,则该年金的终值即 n 期年金的终值;但该年金的现值,却相当于后 n 期年金先折现至 m 期期末后,再折现至第一期期初的现值,如图 1.2 所示。

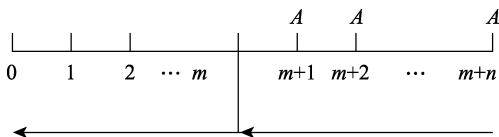


图 1.2 递延年金现值

从图 1.2 中可以看出,先求出递延年金在 n 期期初(m 期期末)的现值,再将其作为终值折现至第一期期初,便可求出递延年金的现值。其计算公式为

$$V_0 = A \cdot PVIFA_{i,n} \cdot PVIF_{i,m}$$

式中, V_0 表示递延年金的现值;其他符号含义同前。

【例 1.7】 企业用融资租赁的方式租入设备一台,出租方规定前 2 年企业不用支付租金,

从第3年开始连续的5年内每年年末支付租金30 000元,出租方要求的报酬率为12%,问相当于企业在开始时一次性支付了多少租金(或相当于企业用多少元购入了该设备)?

$$\begin{aligned} V_0 &= A \cdot PVIFA_{i,n} \cdot PVIF_{i,m} = 30\,000 \times PVIFA_{12\%,5} \times PVIF_{12\%,2} \\ &= 30\,000 \times 3.605 \times 0.797 = 86\,195.55 \text{ (元)} \end{aligned}$$

4. 永续年金现值

永续年金是指期限为无穷的年金。永续年金因为没有到期日,所以不用计算终值。现值的计算公式为

$$V_0 = A/i$$

式中, V_0 表示永续年金的现值;其他符号含义同前。

绝大多数优先股因为有固定的股利但无到期日,其股利可以视为永续年金。

【例 1.8】 创业企业在接受某风险投资机构投资时,约定其投入资金为优先股,每年可以得到30 000元的现金股利,若风险投资机构要求的报酬率为15%,求这笔投资的市场价值。

$$V_0 = A/i = 30\,000/15\% = 200\,000 \text{ (元)}$$

二、风险价值

对大多数的投资者而言,其投入资金的目的都是获利。但投资是有风险的,尤其是创业投资,因此,在进行投资决策时还需要考虑风险的价值。

(一) 风险价值的概念

财务管理中的风险是指发生财务损失的可能性。风险可以用不同结果出现的概率来描述。结果可能是好的也可能是坏的,坏结果出现的概率越大,风险也越大。

在投资组合理论出现之后,风险常指投资组合的系统风险,即来自整个经济系统影响企业经营的、没有有效方法可以消除的、影响所有资产的风险。创业企业在进行投资时,可以根据企业的实际情况在做好主业的同时,适当进行相关多元化投资,分散非系统风险。

(二) 风险价值的应用

由于风险是客观存在的,因此,在进行筹资、投资及生产经营决策时均不应该忽略风险对于决策的影响。

(1) 筹资时应关注财务风险。财务风险是债务资金可能给企业带来的无法按时还本付息的风险,企业可以通过合理安排企业长短期债务资金的结构控制财务风险。如果企业要引进外部的风险投资,则需要根据自身风险的大小确定合适的折现率对企业进行估值。

(2) 投资时要考虑风险对投资项目必要报酬率的影响。投资项目的风险越大,企业要求的报酬率会越高,对于项目未来现金流量折现时的折现率也会相应提高,折现率需将风险价值包括在内。

(3) 生产经营决策时需关注不同的资产结构对企业流动性的影响。一般来说,流动资产流动性较好、风险较低,同时收益性会较差;长期资产的收益性较好,但是由于流动性差、变现的风险也较大;企业需要根据自身的资金来源状况,合理配置资产。

综上所述，货币的时间价值和风险价值是财务决策的基础，创业者一定要对其有所了解，充分考虑其对企业创办及未来经营活动的影响，以取得相应的风险报酬。

三、期权价值^[4]

创业企业现金流的非线性特征决定了其波动率是关于风险的函数，这就使风险溢价的计算非常困难，往往采用较高的折现率，从而使一些具有潜在成长价值的创业项目被排斥在外。但是，期权理论认为，不确定性是有价值的，在一定的范围内，不确定性越高，其投资机会的价值也就越高。

（一）期权和实物期权

期权是一种合约，源于18世纪后期的美国和欧洲市场，该合约赋予持有人在某一特定日期或该日之前的任何时间以固定价格购进或售出一种资产的权利。尽管期权的概念最早产生于金融期权交易，但近些年越来越多的理论和实务工作者认识到，期权在实物投资中起着更加重要的作用，尤其是对创业投资。

实物期权是管理者对所拥有实物资产进行决策时具有的柔性投资策略，是创业企业在进行创业投资时对投资项目未来的选择权。

（二）实物期权的种类

实物期权包括扩张期权、时机选择期权和放弃期权等。

扩张期权是后续投资机会的一种选择权利。当一期投资项目本身的净现值加上后续扩张选择权的价值大于零时，一期项目就可行。创业企业的扩张期权包括许多具体类型。例如，制造业企业小规模推出新产品，抢先占领市场，以后视市场的反应再决定是否扩充规模；医药公司控制药品专利，不一定马上投产，而是根据市场需求推出新药；共享单车一开始只是在某一个区域试点经营，模式成熟后再扩大到其他地区等。如果它们事先不投资，就会失去未来扩张的选择权。

从时机选择来看，任何投资项目都具有期权的性质。如果一个项目在时间上可以延迟，它就是未到期的看涨期权。项目具有正的净现值，并不意味着立即开始（执行）总是最佳的，也许等一等更好。对于前景不明朗的项目，大多值得观望，看一看未来是更好还是更差。如果一个项目在时间上不能延迟，只能立即投资或者永远放弃，它就是马上到期的看涨期权。

放弃期权是指在实行某个项目后又放弃该项目，是一项看跌期权。如果创业企业或投资项目的清算价值大于继续经营价值，就应当终止。在评估投资项目或创建创业企业时，应当事先考虑中间放弃的可能性和由此带来的选择权价值，以获得更全面的信息，减少决策失误。

（三）期权价值的应用

创业者应从实物期权的角度进行决策，将创业项目的价值视作静态的净现值与实物期权（投资机会）的价值之和。

对创业企业的创新产品来说，市场不确定性越大，不确定带来的期权价值就越高，因为一段时间的等待不一定是对创业机会的放弃，反而可能是为帮助创业者更好地理顺思路，更仔细分析项目的可能性提供思考的时间，减少盲目上马带来失败的可能。



小测试

1. 什么是货币的时间价值？为什么应该采用复利的方式计算货币时间价值？
2. 什么是风险价值？风险价值在企业的哪些领域中得到应用？

第五节 财务管理中的纳税筹划

企业要想在市场中生存，做好纳税筹划工作非常重要，好的纳税筹划能够在降低企业风险的前提下，为企业降低税负，提高企业投资回报率，实现企业利益最大化的目标。同时，纳税筹划能够提高财务管理人员的专业水平，为企业节省经营成本，提高经济效益。纳税筹划在企业财务管理中占据着举足轻重的地位，可以推动企业实现可持续发展。

一、纳税筹划在企业财务管理中的作用

（一）纳税筹划有利于提升企业的财务管理水平

企业日常经营受到诸多因素的影响，外在因素来源于市场环境因素，而内在因素则主要取决于资金、成本、利润及管理，这些内在因素直接关系到财务管理结果。企业纳税筹划是以资金为基础展开的，最终目的是能够实现企业利益最大化。企业在经营中会出现各种风险，对这些风险的预测一方面需要企业内控制度；另一方面则需要进行纳税筹划提前预知并规避风险，进而规范企业经营过程，指导企业向有利于享受税收优惠的方向发展，使企业经营更加合规合法。

（二）纳税筹划有助于实现企业的财务管理目标

企业经营的最初目标是实现股东利益最大化，反映股东利益的最根本数据则是企业净利润，而净利润来源于企业税后利润。因此，经营利润以及缴纳的各种税收是决定股东利益的最直接条件，合理进行纳税筹划是实现股东利益的最有效措施。通过纳税筹划可以约束企业经营行为，保证所有经营行为合规合法，享受国家现行税收政策，指导企业向有利于自身的方向发展，从而最大限度地减轻企业税负，进而提升净利润；还能够优化企业结构，改变企业经营理念，推动企业向规模化发展，最终实现企业的财务管理目标。

二、纳税筹划在财务管理中的应用

（一）纳税筹划在企业资金筹集中的应用

企业经营活动离不开资金支持，资金周转率是维持企业生存发展的重要指标，一旦企

业资金出现问题，就要依靠筹集资金来解决。企业资金筹集主要通过权益性资金和负债类资金两方面进行。权益性资金主要通过发行股票和留存收益等方式来实现，这些方式较其他筹集方式不同，企业所承担的税负依然很高，风险性大，不适合于纳税筹划。负债类资金，企业可以通过向银行等金融机构申请贷款或者发行债券等方式来筹集资金，这种方式所发生的利息支出可以在所得税前全额扣除，如果出现税息率小于税前利率的情况，财务杠杆效应就会产生，税负明显减小，使企业实现减税的目的。

企业还可以通过租赁的方式实现减税，可以将租金分摊到每个年度内，直接计入相关费用，从而实现所得税税前扣除。

（二）纳税筹划在企业经营活动中的应用

企业经营活动中每个环节都与税收息息相关，从企业产品的采购、销售，到货物计价方法的选择、固定资产折旧方式等，企业要在经营活动中针对自身特点制定符合本企业需要的纳税筹划方案。科学的进销存管理可以使企业税负得以降低，而固定资产折旧年限、折旧方式的选择，也会影响企业利润。企业要将纳税筹划合理地应用到日常管理中，使企业应纳税所得额实现最少，间接提高企业利润。企业在法律法规允许的范围内可以通过纳税筹划，将经营业务期限延后，使税款缴纳时间后延，从而使企业的资金利用率得以提高，使资金在延缓缴纳税款的时间内使用率增加，为企业带来更高的经济收益。

（三）纳税筹划在企业投资活动中的应用

企业生产经营中，除了维持原有的经营局面外，还会进行一系列的投资活动，如用现金直接投资、厂房设备投资、技术投资等。大型企业还涉及产权或者土地使用权投资，每种类别的投资所涉及的税种均不同，企业要根据自身特点对这些投资作出相应的纳税筹划，具体从四个方面来实施。一是选择投资地区及行业。我国不同地区、不同行业所适用的税率都不相同，例如国家规定企业所得税税率是 25%，而针对小型微利企业的税收优惠是对应不同级别核算不同税率；对于高新技术行业来说，国家为了鼓励行业发展，企业享受 15% 的所得税税率，研发费用则享受加计扣除的优惠政策。在我国西部地区，企业所得税还享受地区优惠政策。二是选择合理的组织形式。我国现阶段组织形式很多，最具特色的是总分公司与母子公司。国家规定总分公司增值税的缴纳方式是分别核算，企业所得税则在总公司汇算清缴。而母子公司则不同，无论是增值税还是企业所得税，都需要独立核算，企业可以通过顺流、逆流交易来实现合理避税。三是选择企业及产品类别。近年来，国家大力扶持农业及高新技术企业，企业可以将经营范围偏向于这些行业，而企业购入的一些国内不能满足的设备，则可以享受国家免除关税及增值税的优惠。四是选择适合的投资时间。我国在企业投资时间和期限上，都有相应的税收优惠，这是国家对产业发展的扶持，着力于加大企业的长期投资，企业在投资时间的选择上要享受的税收优惠考虑清楚。



创业案例 瑞幸咖啡的
得与失

（四）纳税筹划在企业利润分配中的应用

企业经营的最终目的是股东利润分配，每年年终，企业都会核算净利润对股东进行年终利润分配，因此，企业利润分配也是纳税

筹划的关键一环。企业所采用的分配方式不同，分配所产生的税款缴纳方式、税率都会不同，而纳税筹划可以对企业利润分配进行调整，实现减轻企业税负的目的，保障股东利益最大化。

注释

- [1] 王艳茹, 应小陆, 杨树军. 创业企业财务管理[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2022: 7.
- [2] 王艳茹, 应小陆, 杨树军. 创业企业财务管理[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2022: 21-23.
- [3] 王艳茹, 应小陆, 杨树军. 创业企业财务管理[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2022: 39-40.
- [4] 王艳茹, 应小陆, 杨树军. 创业企业财务管理[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2022: 53-57.

课后讨论

1. 如果创业你会采用何种法律形式? 请从财务管理的角度予以说明。
2. 财务管理的内外部环境是如何影响企业财务管理活动的?
3. 如何保障创业企业财务管理目标的实现?
4. 货币时间价值概念对企业和你自身的生活有什么影响?
5. 风险价值给你何种启发?
6. 企业可以从哪些环节或方面进行纳税筹划?

技能训练

1. 某人在 5 年中每年年底存入银行 2 000 元, 年存款利率为 8%, 复利计息, 计算第 5 年年末的年金终值。
2. 某人准备在今后 5 年中每年年末从银行取 2 000 元, 如果年利息率为 10%, 则现在应存入多少元?
3. 某企业向银行借入一笔款项, 银行贷款的年利息率为 8%, 银行规定前 10 年不需还本付息, 但从第 11 年至第 20 年每年年末偿还本息 2 000 元, 计算这笔款项的现值。

即测即练

自
学
自
测



扫
描
此
码