

### 第一节 企业的组织形式

#### 一、企业按组织形式分类

企业可以按照不同的标准分类，按照组织形式的不同，企业可分为个人独资企业、合伙企业 and 公司制企业三种类型，它们的创建方式、组织特点、优势、不足和适用情况均有不同。

##### (一) 个人独资企业

个人独资企业是由一个自然人投资创立，其财产为投资人个人所有，投资人需要以其个人全部财产对独资企业债务承担无限责任的经营实体。

个人独资企业具有以下四个特点。

(1) 个人独资企业只有一个投资人，即独资企业主个人。

(2) 企业主拥有企业全部财产，且以其个人全部财产对企业债务承担无限责任。也就是说，个人财产与企业财产融为一体。

(3) 个人独资企业不具有法人资格，没有独立承担法律责任的能力，而是由企业主以其个人名义从事各项生产经营活动。

(4) 根据我国相关税收法律的规定，个人独资企业无须缴纳企业所得税，而是由企业主根据个人独资企业所得来缴纳个人所得税。

个人独资企业的优势主要包括以下三个方面。

(1) 创立容易。企业主个人无须与其他人协商一致就可以创办个人独资企业，能够快速、便捷地创立企业。

(2) 经营环境比较宽松。从外部来看，监管部门对其实施的监管比较有限。从内部来看，经营决策由企业主一个人做出，内部协调比较容易。

(3) 税收负担较小。个人独资企业无须缴纳企业所得税，而是由企业主个人缴纳个人所得税。

个人独资企业的不足主要包括以下三个方面。

(1) 企业主对企业债务承担无限责任。企业主的个人财产与企业财产融为一体，如果企业存在重大的债务风险，那么企业主将无法保全自身的财产。

(2) 企业的存续受企业主个人影响较大。一般情况下，企业主既是个人独资企业的投资者又是经营者，因此，其个人的经营风格、经营理念甚至个人生死安危，都会影响企业的存续。

(3) 经营规模受限。因为个人独资企业只有企业主一名投资者，融资渠道单一，因此扩大经营规模会有一定的难度。

个人独资企业通常会现于小规模的商业行业中，既解决个人的就业问题，也为社会的经济发展增添必要的活力。随着个人独资企业的发展壮大，也会向合伙企业或股份制企业转变。

对于国有独资企业，我们将其视为公司制企业形式，而非个人独资企业。

## （二）合伙企业

合伙企业是由两个或两个以上的投资人订立合伙协议、共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险、对合伙企业债务承担无限连带责任的一种企业组织。合伙企业的投资人可以是自然人，也可以是法人或其他组织。

相对于个人独资企业，合伙企业的组织形式较为复杂，具有以下四个特点。

(1) 有两个或两个以上的投资者。

(2) 合伙企业的不同投资者通过订立协议来明确各自享有的权利和承担的义务。

(3) 合伙企业的重大决策需要合伙人协商一致。

(4) 合伙人要对企业债务承担无限连带责任。所谓连带责任，是指依照法律规定或当事人约定，两个或两个以上当事人对其共同债务全部承担或部分承担，并能因此引起其内部债务关系的一种民事责任。在面对合伙企业债务时，债权人可以要求任何一名合伙人承担全部债务。该合伙人承担全部债务后，按照合伙人内部约定，再要求其他合伙人向其偿还多承担的债务。这种安排最大限度地保护了债权人的权利。

合伙企业的优势和不足与个人独资企业有着相似之处，也有不同之处。相似之处：合伙企业也无须缴纳企业所得税，而由合伙人缴纳个人所得税；合伙人需要对企业债务承担无限连带责任；合伙人对合伙企业的存续有着重大的影响等。不同之处：相较于个人独资企业，合伙企业的投资者更多，筹集的资金也更多，有利于生产规模的扩大；随着合伙人数量的增加，其内部的决策方式也会变得更加烦琐，不如个人独资企业在决策方面灵活。

合伙企业较适用于小型企业。目前，会计师事务所、税务师事务所及律师事务所等，多为具有专业执业资格的人员出资成立的合伙企业。

## （三）公司制企业

通常而言，任何一个按照《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）的要求登记设立的组织都被称为公司。公司制企业最大的特点是其具有独立的法人资格，拥有自己的财产，以公司的名义开展各种生产经营活动，以公司的财产为限对债务承担责任。公司独立于投资者，投资者只以投资额度为限对公司债务承担有限责任。公司也独立于经营者，经营者的更替不会对公司的存续造成影响。目前，公司主要分为有限责任公司和股份有限公司两种。

公司制企业的独立法人资格使其拥有以下四个方面的优势。

(1) 无限存续。公司独立于投资者，也独立于经营者，无论是投资者的退出还是经营者的更替，都不会对公司的存续产生影响。

(2) 有限责任。投资者的财产与公司的财产不再融为一体，而是相互独立。因此，公司的债务只能用公司自己的财产偿还，而投资者也只以投资额为限对其承担有限责任。

(3) 股权转让便利。当一名投资者不想或不能继续对公司进行投资时，可通过法定或规定的程序将自己所拥有的股权转让，收回投资。通常情况下，这种转让不会对公司产生影响。

(4) 公司制企业拥有更多的投资者，可获取更多的股权投资。同时，由于公司制企业管理等方面更为完善，也会吸引更多的债权人对其投资，以此满足公司的投资需要。

公司制企业也同样面临着诸多不足，主要表现在以下三个方面。

(1) 双重课税。公司作为独立法人，需要缴纳企业所得税。公司决定对股东进行股利分配时，

股东也需要缴纳个人所得税。对于投资者个人而言，投资公司的税负水平要高于投资个人独资企业或合伙企业的税负水平。

(2) 组建公司成本高。组建公司的过程需要有更多的投资人进行协商，同时还需要向行政管理部门提交一系列文件，这些程序都需要花费更高的成本。

(3) 代理成本较大。在公司经营过程中，会在很多方面产生代理冲突。例如，股东与经理人的代理冲突、大股东与小股东之间的代理冲突、股东和债权人之间的代理冲突，这些冲突都会在公司内部产生代理成本，对相关者的利益造成损害。

上述三种企业组织形式中，个人独资企业占企业总数的比重很大，但是社会的绝大多数资源是由公司制企业掌握的。与其他两种组织类型相比，公司制企业具有更为独立的经济主体地位、组织结构更为严密、决策程序更为规范等优势。公司理财的目标、内容、原则、方法等，也能够很大程度上指导个人独资企业和合伙企业的理财活动。

## 二、企业按其他标准分类

对任何事物，我们都可以从不同的角度加以分类。将企业按照组织形式分类可以看清个人独资企业、合伙企业 and 公司制企业之间的不同及各自的优势与不足，并为我们以公司制企业为行为主体对公司理财进行研究做出铺垫。但企业的分类方式不只这一种，当出于其他研究目的时，我们还可按照其他标准分类。

按照企业所处经济部门，可分为农业企业、工业企业和商业企业等。利用这种分类，可以更好地分析各经济部门的发展水平，衡量每个经济部门对国家整体经济发展所做的贡献。

按照企业所有权关系，可分为国有企业、集体企业、合资经营企业和私营企业等，各种企业的作用有所不同。国有企业为了解决国计民生、保卫国家安全等；合资企业的外国出资方为了利用我国较低的劳动力成本来获取更大利润，而我国出资方则为了获取外国先进的生产技术或管理经验；私营企业在增加经济活力、提高就业水平等方面发挥着越来越重要的作用。

按照企业规模，可将企业分为大型企业、中型企业和小型企业。在税收管理中，对于某些小型企业会有特定的税收优惠，以此来帮助其发展壮大。在制定税收优惠政策时，关键问题是如何对不同规模的企业进行划分。如果划分的标准过高，则会有更多的企业享受到税收优惠，对税收的充足和稳定造成一定影响；如果划分标准过低，享受税收优惠的企业就会减少，税收优惠政策就无法实现其制定的初衷。

## 第二节 公司理财的内容

### 一、公司理财的含义

公司的生产经营活动离不开资金，公司的财务活动表现为公司资金的不断循环、周转及其所体现的经济关系。公司首先将通过各种途径筹集到的资金转变为各种非现金资产(如固定资产、原材料等)。原材料经过工人的劳动变成产品，产品拿到市场上去销售，最后转变为现金。销售产品获取的现金量(销售收入)一般情况下应大于生产原始投入的现金量(生产成本)，在扣除了生产过程中所发生的各种人工、管理、营销费用之后，剩下的现金量就是资金增值部分(利润)。资金增值部分中的一部分以纳税金、支付股利等形式流出公司的生产经营环节，另一部分则留存于公司，继续参与公司的生产经营过程。公司的资金就这样不断地循环和周转。

公司理财，或公司财务管理，是对公司财务活动的规划和管理，即根据资金运动规律，对公司生产经营过程中资金的筹措、投放、运用、收益分配等进行的系统管理。任何公司只要生存，就要融资、投资、生产、经营、销售，这其中的每个环节都伴随着资金的运动，企业的整个生产经营过程就是资金的筹集、运用和管理的过程，也就是公司理财的过程。通俗地讲，公司理财就是对公司的资金运动进行管理，其目的是有效利用各种金融资源，实现公司的财务目标。公司理财是现代公司最基本的经营管理活动，在市场经济条件下，整个公司的经营管理都是围绕公司理财活动展开的，公司理财活动的成败直接关系到企业的生存与发展。可以这样认为，公司理财是公司经营管理的核心内容，也是公司可持续发展的关键。

## 二、公司理财的主要内容

公司理财的主要内容包括公司投资、公司融资、盈利分配和营运资金管理四大部分，除了以上四部分基本内容，在公司实际经营过程中还有一些理财活动是对这些内容的综合利用和拓展深化。

### （一）公司投资

传统的观念认为公司应该先融资再投资，因为只有筹到了钱，才能去投资，但是这种想法往往与公司的实际运营不一致。企业家是公司的灵魂，企业家首先看到投资机会，正是具备发现市场机会的独到眼光和抓住机会的卓越能力，才使他们成为企业家。投资机会的规模和收益率决定了融资战略，投资成功与否是决定企业生死存亡的关键。根据不同的标准划分，投资活动可以分为多种类型。

(1)根据投资对象的性质，可以分为实业投资与金融投资。实业投资是对生产经营活动投资，公司并购和购买产权、专利等无形资产也属于实业投资。金融投资指在金融市场上购买股票、债券等金融资产。

(2)根据投资对象的流动性，可以分为固定资产投资与流动资产投资。固定资产投资包括购置厂房、设备等；流动资产投资包括购买原材料等。

(3)根据投资对公司未来的影响，可以分为战术性投资与战略性投资。战术性投资主要是为了获得投资收益，其特点是投资规模小、期限短、风险比较小。战略性投资是对公司未来发展产生重大影响的投资，所需资金规模一般较大，投资期限长，风险比较大。

公司投资是公司生存和发展的基础，如果发生投资失误，特别是严重的投资失误，很可能给公司带来毁灭性的打击。在做出投资决策时不仅要权衡投资项目的收益和风险，选择最佳的投资方案，还要从公司长远发展战略出发，综合考虑公司的长期利益和短期利益。正是由于投资对公司生存和发展的极端重要性，投资决策才成为公司理财研究的重要内容之一。

### （二）公司融资

融资活动贯穿于公司成长的整个过程：公司设立时，需要注册资金；公司日常经营，需要流动资金；公司有了好的投资项目，需要资金支持；公司规模扩张时，需要注入新的资金。可以说，融资是公司经营过程中的一项日常性的理财活动。

公司可以从不同的渠道获得资金，不同的融资渠道的融资成本和风险不同。公司在做出融资决策时，首先必须注意融资成本的控制，其次要注意融资结构的合理安排，最后还应该密切配合投资和生产经营的实际需要，做到适时和适量。

### （三）利润分配

利润是公司生产经营的最终财务成果，投资者向公司投资是为了获得投资收益，而投资收益来自公司的利润。所谓利润分配，就是公司将获取的利润中的一部分按投资者所占股份的比例分配给投资者的活动，因此利润分配政策是各类投资者十分关心的问题。

显然，在一定时期内公司获取的利润是固定的，公司将利润以股利形式分配给投资者之后，留在公司里用于再生产的资金（留存收益）就会减少，公司未来的盈利能力就会减弱。一般来讲，在股票市场健全的情况下，利润分配政策还会影响公司股票的价格，即影响投资者的资本收益。因此，公司在进行利润分配时，既要考虑股东对短期收益的要求，又要考虑公司的长远发展目标和股东的长期收益。在股份有限公司中，由于股东人数众多，对短期收益（股利收益）和长期收益（资本收益）的要求千差万别，任何利润分配方案均会对不同股东的经济利益带来不同的影响，因此，公司利润分配政策备受各类股东的关注。

### （四）营运资金管理

现金、应收账款等流动性很强的资产由于价值经常发生变化，必须经常性地予以关注；同时，经营中的现金流入量和现金流出量在时间和金额上不对等，需要不断进行协调，以保证公司日常经营的资金需求。因此，营运资金管理对保证公司正常经营至关重要，是公司日常理财活动的重要组成部分。营运资金管理需要合理安排流动资产和流动负债的比例，调整流动资产和流动负债的内部结构，提高流动资产周转效率。具体来说，实现公司营运资金的有效管理的主要原则是：使投资于应收账款、存货等非盈利资产的资金数量最小化，使预收货款、应付账款、应付资金等低成本负债资金数量最大化。

## 第三节 公司理财的目标

公司理财的目标是指公司所有的理财活动所要达到的目的，是评价公司理财活动是否合理标准，决定着公司财务管理的基本方向。公司理财的目标与公司经营的总目标息息相关，并且受到公司所处理财环境的限制。关于公司理财的目标，众多财务管理学者有多种观点，得到普遍认同并在理论和实践中产生广泛影响的观点主要有三种：利润最大化、股东财富最大化和企业价值最大化。要正确理解各种公司理财目标的内涵和差异，首先应该对现代企业理论有一个基本的了解。

### 一、企业的利益相关者

根据传统的微观经济学理论，企业是一个由投入到产出的追求利润最大化的“黑匣子”，至于企业的性质是什么，一直未能得到关注。直到1937年，美国经济学家科斯发表了经典论文《企业的本质》之后，这一问题才得到西方经济学家的广泛关注。以科斯为代表的部分经济学家认为，市场上的任何交易都可以视作交易双方达成的一项契约，交易成本就是围绕着交易契约所产生的成本，它主要来自签订契约及监督和执行契约所花费的代价。企业作为一种组织形式，之所以和市场同时并存，是因为有些交易在企业内部进行交易成本更小，即通过企业这一组织形式，可以使一部分市场交易内部化，从而避免或降低一部分交易成本。

现代企业理论把企业视为利益相关者（Stakeholder）签订的一组契约的集合，如图1-1所示。所谓利益相关者，是指与企业相关的利益集团。企业的组织形式、管理结构等因素直接影响利益

相关者的构成。前面说过，本书的研究对象是企业，股东、债权人、管理者等是企业的利益相关者(如图 1-1 所示)。在现代企业中，所有权与经营权的分离不可避免，股东与管理者的矛盾日趋激烈；同时，由于债权人和股东之间的利益目标并不一致，债权人和股东之间也存在着利益冲突。除此之外，由于股东构成和利益来源的差异，股东之间的矛盾也日益突出。总之，由于各个利益主体之间的利益目标存在着差异，企业理财活动应该为谁服务成为一个必须要解决的问题，由此产生了各种企业理财目标理论。

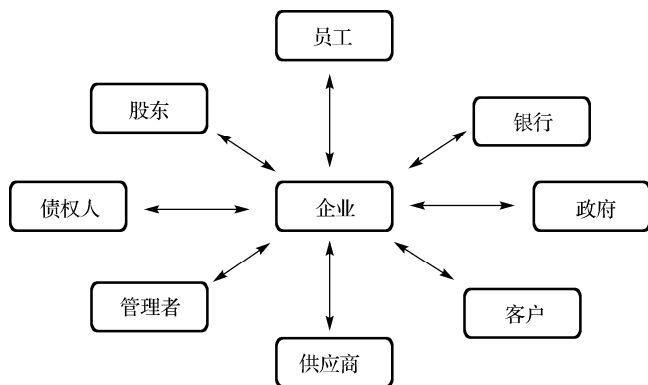


图 1-1 企业的利益相关者

## 二、公司理财的目标理论

根据公司理财的理论与实践，具有代表性的公司理财目标理论主要有以下三种。

### （一）利润最大化

在评价一家公司经营是否成功时，人们最先想到的往往是公司的利润，即赚了多少钱，与之相对应，公司的理财目标就是利润最大化。以利润最大化为目标的优点是：反映了企业经营行为的本质动机，也为企业加强管理、降低成本、提高生产效率提供了动力；并且利润最大化目标简单明了，可以精确测量，便于比较和理解，也容易为人们所接受。

利润最大化目标的缺点也是显而易见的。如果一家公司辛辛苦苦干一年，结果是收支刚好持平，甚至还有亏损，那么我们能说这家公司经营得很失败吗？显然不能。例如，一家高科技公司，斥巨资研发一个新的项目，在研发阶段很可能一年甚至几年都是亏损的，但是一旦研发成功，就会带来巨大的经济效益和社会效益，并形成公司的核心竞争力，有利于公司的可持续发展。如果以利润最大化为经营目标，公司的管理者就会追求短期利润，而不惜损害长期利益，对公司和社会都没有好处，可见以利润最大化为公司的经营目标是存在缺陷的。更何况利润指标本身很容易受到公司管理层的操控，经过粉饰的利润指标很可能会掩盖公司经营的真实风险和问题，损害投资者的利益。

### （二）股东财富最大化

在英美国家的金融学教材中，被广泛接受的公司的经营目标是股东财富最大化，即公司普通股的市场价值最大化。具体来讲，公司应在既定的风险水平下使股东的投资回报(资本收益或红利)最大化。股东财富最大化目标的提出基于这样的逻辑：由于公司是属于股东的，公司的价值也是股东的财富价值，因此，可以将公司的经营目标看作是股东财富最大化。其他的经营目标，则都可以由股东财富最大化替代。对于社会财富目标来说，由于公司绝大多数的普通股由个人投

资者持有，所以股东财富最大化就等于社会财富最大化。对于客户价值最大化来说，公司为客户提供更好的产品和服务必然会反映在股票价格上，因此客户价值最大化目标包含在股东财富最大化目标中。

股东财富最大化观点考虑了货币的时间价值和风险价值，在一定程度上能够克服企业追求短期利润的行为，并且容易量化，便于考核和奖惩。股东财富最大化目标隐含着这样两个前提。第一，股票市场充分有效，即股票价格总能准确迅速地反映公司的价值。于是，公司的经营目标就可以具体化到使股票的市场价格最大化。如果股票价格受到企业经营状况以外的多种因素影响，那么价值确认体系就出了毛病，这时一味追求公司股票价格最大化，势必会扭曲公司的经营行为。因此，把受到许多公司不可控因素影响的股价作为理财的目标显然不合理。第二，以股东财富最大化作为公司的目标，还要求公司必须是产权明晰的，不存在严重的内部人控制。如果不具备这一前提条件，股东的利益可能被置于内部控制人(如经理人员)的利益之下。现代经济学对此有专门的研究，称为代理理论，这里我们不展开介绍，我们只需要知道研究的结果是管理者和股东之间的利益并不完全一致，即存在代理成本。若要保证股东财富最大化，则必须设法降低代理成本，即以最有效的手段防止管理者为追求自我利益而损害股东的利益。在实践中，代理成本是普遍存在的。

股东财富最大化的观点最重要的缺陷是片面强调了股东的利益，而忽视了企业其他的利益相关者(如债权人、员工、经理人员、客户等)的利益，存在顾此失彼的问题。

### (三) 公司价值最大化

虽然股东财富最大化观点在理论上可以接受，在英美等国家的使用也是事实，但在世界其他国家和地区(包括我国)并不适用，英美等国家的企业文化背景和投资者哲学与世界其他国家和地区有着本质的区别。在欧洲和日本普遍适用的观点是：公司理财的目标应该是公司价值最大化，即为各利益相关者创造最大价值。这样，公司将平等地对待其他的利益相关者，如债权人、管理人员、员工，甚至政府。

在以公司价值最大化为公司经营目标的国家，一般而言，公司融资结构中债务融资(银行贷款和发行企业债)的比例非常高，债权人(如大银行)和公司是战略伙伴关系，对公司的经营往往有相当大的控制权；同时，在股票市场上，公司发行的股票以法人股居多，持有股票是为了控制资源，而不是为了短期获利。另外，在以公司价值最大化为经营目标的国家，政府对公司的干预比较多，公司往往需要承担相当大的社会责任。

从国际情况对比看，中国的国情与英美相差较大，而与日本较为相近。在我国，国有股和法人股占了很大比重，内部人控制问题严重；同时，股票市场并不完善有效，不能准确、迅速地反映公司的价值；公司和银行之间的关系十分密切，在公司的融资结构中银行贷款占主导地位；另外，我国国有企业的比重非常大，在国有企业中，政府作为大股东显然不是以股票价格最大化为目标，国有企业承担相应的社会责任是天经地义的事情。公司价值最大化的财务目标更符合我国《公司法》和《证券法》及相关法律对投资者、债权人、企业员工和消费者等利益主体的利益保护规定。因此，我国的公司理财目标更接近于公司价值最大化。

根据众多专家学者对财务目标理论的研究，理论上最优的财务目标应该是公司价值最大化，因为它最大限度地考虑了企业利益相关者的利益。在现实中，这一目标却并不能得到很好的执行，其主要原因：首先，公司的价值难以精确地计量，可操作性差；其次，在实际经营中，由于受公司实质掌控者自身利益的影响，公司的财务目标往往会偏离公司价值最大化。尽管如此，我们还是应该看到，即使模糊应用公司价值最大化目标，也比单纯追求利润最大化要好，更何况

可以通过强化公司治理结构、完善现代企业制度来约束和激励企业的实际控制人，使公司理财的目标尽可能地接近公司价值最大化。

### 三、不同理财目标的区别和联系

前述利润最大化、股东财富最大化和公司价值最大化三种公司理财目标既是相互矛盾的，又是相互统一的。利润最大化、股东财富最大化和公司价值最大化目标之间的区别和联系就是利润、股东财富指标、公司价值指标之间的区别和联系。

#### (一)三者之间的区别

第一，利润、股东财富指标、公司价值指标，从考虑的利益主体来看，存在着一定的差别。其中，利润和公司价值指标与众多的利益主体相关，而股东财富指标只与股东的利益相关。第二，从是否考虑货币的时间价值和风险价值来看，三者的差别在于：利润指标仅关注公司当期利润，没有考虑货币的时间价值和风险价值；而股东财富指标和公司价值指标考虑了货币的时间价值和风险价值。第三，从计量的角度考虑，利润指标包含的计量因素最少，最容易计量；股东财富指标次之；公司价值指标包含的计量因素最多，最难计量。

#### (二)三者之间的联系

利润、股东财富和公司价值之间的联系，具体地看，利润是构成股东财富的基本因素之一，而股东财富又是构成公司价值的基本因素之一。从根本上看，不管公司的理财目标是利润最大化、股东财富最大化还是公司价值最大化，创造和保持价值总是公司的职责。所谓价值，是一个前瞻性的概念，一个公司的价值不是该公司资产的账面价值，而是该公司现在和未来创造现金流的能力。那么，理财活动作为公司日常经营活动的一个重要组成部分，其目标也应该以提升公司的价值为核心，即公司理财的目标就是创造和保持公司的价值。

## 第四节 公司理财的原则与职能

公司理财的原则包括资金合理配置原则、财务收支平衡原则、成本效益原则、风险与收益均衡原则和利益关系协调原则等。这些原则是公司开展理财活动时必须遵守的准则。公司理财的职能主要有财务分析、财务预测、财务决策、财务预算和财务控制等。

### 一、公司理财的原则

#### (一)资金合理配置原则

资源总是有限的，公司开展各项活动所能动用的资源也是有限的。公司开展理财活动的主要对象是公司的资金，资金作为一种资源也是有限的。因此，在公司进行理财活动时，要遵守资金合理配置的原则。

对资金合理配置可以从资金的来源与用途两个方面理解。资金的来源主要有债权融资和股权融资。公司利用债权融资需要承担定期还本付息的压力，如果无法支付利息或偿还本金，会给企业带来破产的风险。但是，债权融资不会导致决策权的稀释。公司利用股权融资虽然不必定期支付利息，并且股权融资无须偿还，但是股权融资会稀释现有股东的决策权，甚至导致现有股东的决策权旁落。资金的用途主要是指资金对于各类资产的投资，这些资产既包括变现能力较强的现



金、交易性金融资产、存货等流动资产，也包括变现能力较弱的长期股权投资、固定资产、无形资产等非流动资产。通常流动性强的资产获利性会较弱，反之亦然。公司需要在对流动性与获利性权衡的基础上，合理安排资金的投向。从以上分析可以看出，无论是公司资本结构决策，还是各类投资决策，都应该遵守资金合理配置这条原则。

## （二）财务收支平衡原则

公司对资金进行管理是一个动态的过程，财务收支平衡原则贯穿始终。财务收支平衡既有金额的平衡，又有时间的平衡。出于公司持续经营的假设，通常要求公司投资项目的收入要大于公司对其投资的金额，这样才能从中获取利益；同时，公司保持的资金持有额也应该高于预期范围内的现金支出，只有保持一定的财务柔性才能够维持公司的正常经营。从时间的角度来看，任何一项投资都无法在投资当时就产生充分的收入，通常需要等待一定时间才能够取得收益。站在公司整体的角度，财务收支平衡并不要求单项筹资手段或单项投资项目的收支平衡，而是应该强调公司整体的财务收支的动态平衡。

## （三）成本效益原则

公司在进行理财获取收益时，也必然要为此付出一定的成本。同理，公司承担一定的成本也是为了获取与之相应的收益。最理想的状态是花费最小的成本而取得最大的收益，因此，公司要在成本和效益之间找到一个平衡点，以此指导自己的生产经营活动。

坚持成本效益原则的前提是能够合理度量某项经营活动的成本及由该项活动所带来的收益。对于某些成本和收益，可通过财务数据等资料加以度量。但是更多的情况下，公司无法准确判断某项经营活动能够引发何种成本，并带来何种收益。也有可能公司虽然知道某项活动所引发的成本和由此带来的收益，但是没有办法用货币形式对其准确度量。在这种情况下，更需要公司的决策者利用自己的职业经验对具体情况加以判断，并做出最有利于实现公司理财目标的决定。

## （四）风险与收益均衡原则

由于人们对自然环境和社会规律的认识有限，公司进行的任何一项投资活动都会面临风险，这也是公司进行投资所必须要承担的成本；同时，公司之所以愿意承担这些风险，是因为承担风险会给公司带来收益，风险越大往往所带来的收益也越大，这也就是所谓的风险与效益均衡原则。

公司的很多理财活动都体现了风险与收益均衡的原则。从资金来源的角度看，债权融资需要按期偿本付息，其风险较小；而股权融资却不要求公司进行偿还，也不必按期支付股利，因此对于投资者而言风险较大。所以，债权人获得的报酬率就要低于股东的报酬率。从公司的角度来看，债券融资成本就要低于股权融资成本。从资金用途的角度看，公司将资金投资于现金、存货等流动性强的资产，可以随时变现，因而风险较小，但是这些资产产生的收益少。与此相反，公司将资金投资于长期股权投资、固定资产、无形资产等流动性较弱的资产，在市场中很难变现，风险较大，但是能为企业带来较多的收益。

## （五）利益关系协调原则

公司并不是孤立地存在着，其生产经营过程涉及投资者、债权人、管理者、员工、供应商、采购方、竞争者、社区成员甚至整个国家等利益相关者。公司理财的目标可以被理解为股东权益最大化，但是这不代表可以为实现股东的利益而去损害其他相关者的利益。与此相反，公司应该在实现股东权益最大化的同时，兼顾其他相关者的利益。

公司可以通过按期偿还债权人的本息、向经营者和员工提供更好的工作环境和更广阔的晋升空间、在采购和销售的议价环节做到诚实守信、与竞争者在最大的范围内合作、提高整个产业的形象、向所在社区进行爱心捐赠及按期足额地缴纳税金等形式，来实现其他利益相关者的利益诉求。在短时间内，以上这些活动可能会对股东价值有所减损，但是从长远来看，这些活动必将为股东带来更大的利益增长。

## 二、公司理财的职能

公司理财的职能是指公司进行理财活动时所体现出来的管理职责和功能，具体是指财务分析、财务预测、财务决策、财务预算及财务控制等职能。这些职能可以组成一个完整的循环，只有其紧密联系、相互配合才能使公司理财的职能最大化地发挥出来。

### （一）财务分析

财务分析是以财务报表数据和其他数据为基础，采用一系列的分析技术和方法，对过去一段时期公司的筹资活动、投资活动、营运活动等加以剖析、评价和总结的一项工作。财务分析的程序一般分为以下四个步骤。第一，收集资料。财务分析是建立在充分收集公司财务和非财务信息的基础上的，如果收集的资料不够充分，或者不准确，那么最后的分析结果也一定会与真实情况存在差异。第二，资料分析。通常我们用于分析资料的方法有比较分析法、比率分析法、趋势分析法和因素分析法等。通过指标之间的差异或变化趋势来反映公司财务运作的状况。第三，原因分析。无论是财务指标的差异还是变动趋势，财务管理人员都要分析其产生的原因。对于存在的问题，要及时纠正；对于利好的趋势，要将其形成可持续的优势。第四，提供建议。财务分析的目的是为公司更好地开展理财活动提供建议，因此在财务分析的最后，应该将其分析出的结果呈报给公司相关部门，以便其更好地实现公司理财的目标。

### （二）财务预测

财务预测是根据过往财务活动的资料，通过分析现实的要求和环境，对公司未来的财务活动及结果做出科学的预计和测算的一项工作。如果说财务分析是“向后看”，那么财务预测就是“向前看”。财务管理人员需要利用过往财务活动所产生的信息，对公司未来的财务活动及其带来的结果加以预计和测算。

通过财务预测，公司可以测算其开展的各项筹资和投资活动的预期经济效益，为相关财务决策提供依据；同时，财务预测要对公司未来的财务收支情况加以预计，以保证公司资金使用的充足性和高效性。

财务预测可以按照不同的标准进行分类。从预测的对象角度来看，财务预测分为筹资预测、投资预测和营运资本预测等。按照预测期限的长短，分为短期预测和长期预测。所谓短期预测，是指预测期不足一年的财务预测；长期预测是指预测期超过一年的财务预测。在财务预测中，可供选择的预测方法主要有定性预测法、时间序列预测法、相关因素预测法和概率分析法等。

### （三）财务决策

财务决策是指财务管理人员在诸多备选财务方案中，从公司理财目标出发，结合宏观环境等因素，利用比较、分析等方法，选出最优财务方案的一项工作。美国著名管理学家西蒙(Herbert Simon)曾说“管理就是决策”，可见决策在整个管理活动中的重要地位。在公司理财中，财务决策也有着同样重要的作用。如果公司做出一项适应公司发展战略的财务决策，就很有可能带给公

司一个长期、稳定的发展前途。相反，如果公司做出一项不合时宜的财务决策，也很可能带给公司毁灭性的打击。

公司开展财务决策工作时，通常遵循以下步骤。首先，明确财务决策目标。公司应该在公司愿景、公司战略等指引下，结合宏观环境等因素来确定具体财务决策项目的目标，这一目标应该既切实可行，又对相关人员起到督促作用。其次，提出备选方案。财务决策是在诸多备选方案中进行选择的一个过程，备选方案应该包括项目期限、现金流、不确定性、回报率等基本内容。最后，做出财务决策。每个备选方案都有自身的优势，同时也有一定的局限性。决策者需要对各个备选方案进行通盘的考虑，在必要的情况下，也可以聘请内部或外部专家来协助做出决策。决策者在做出决策时，应该更多考虑公司整体的利益需求，而不是个人的利益。在涉及重大财务决策时，公司通常采用集体决策的方式，以防止财务决策偏离公司的战略目标。

#### （四）财务预算

财务预算是以货币形式协调安排未来一定期限内财务活动的一项工作。在公司做出财务决策后，财务管理人员需要在此基础上将决策的内容以货币的形式表现出来，以此来计划、协调公司未来一定期限内的财务活动。

按照财务预算涵盖的期限来分，财务预算分为短期预算和长期预算。所谓短期预算，是指预算期短于一年的财务预算；长期预算是指预算期超过一年的财务预算。通常情况下，公司的长期财务预算期不会超过五年。按照财务预算涉及的内容来看，财务预算包括现金流预算、收入预算、费用预算等单项预算，也包括资产负债表预算、利润表预算、现金流量表预算等综合预算。

在财务预算的编制过程中，财务管理人员可以采用的方法主要有增量预算、零基预算、固定预算、弹性预算、定期预算和滚动预算等方法。

#### （五）财务控制

财务控制是指在公司生产经营活动中，以编制的财务预算为依据，对各项筹资活动、投资活动、营运活动等进行监督和调节的一项工作。如果只有预算而没有控制，那么预算也只能是纸上谈兵，无法对公司的生产经营活动提供有效的帮助。因此，财务控制的目的是监督财务预算的落实，实现公司理财的目标。

公司通常通过以下步骤来实现财务控制的目的。首先，分解预算，确定标准。财务预算为控制提供良好的标准。在实务中，财务管理人员还需要将总体预算逐级分解为部门、班组甚至个人的预算指标，以此对每个岗位、每项活动加以控制。其次，比较差异，分析原因。预算毕竟是在对未来情况做出某种判断的基础上做出来的，由于对未来情况的判断与实际情况存在差异等原因，执行结果与预算之间必然存在差异，财务管理人员需要发现这种差异，并深入分析这种差异是由于预算编制造成的还是预算执行造成的。最后，明确责任，奖优惩劣。在找到差异产生的原因之后，就很容易追究造成这种差异的责任。在明确不同方面应该承担的责任之后，公司还应该对表现优异的部门给予奖励，同时对表现不佳的部门给予惩罚，这样会在公司内部形成良好的监督机制和激励机制。

公司理财中的各项职能并不是独立的，而是相互联系的：一方面，财务分析和财务预测为财务决策提供了必要的信息，财务预算又是对财务决策的货币化、具体化，财务控制则是对整个公司理财过程的监督和调节；另一方面，公司在持续经营的过程中，总是要不断地进行各种理财活动，通过财务决策、财务预算和财务控制等环节而最终产生的财务结果，又为以后的财务分析和财务预测提供数据基础。

## 思考与练习

1. 企业按组织形式如何分类？每种类型有何种优势与缺陷？
2. 什么是公司理财？公司理财的主要内容有哪些？
3. 你认为将股东财富最大化作为公司理财的目标合理吗？
4. 为什么说公司价值最大化是理论上最优的公司理财目标？