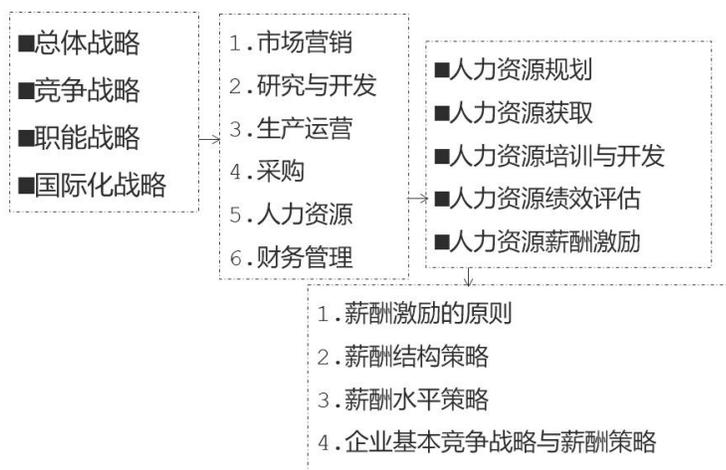


第四部分：考点内容



1. 薪酬激励的原则	
战略性原则	薪酬激励应以企业总体战略为指导，通过设计、实施合理的薪酬体系，激励、引导员工为实现企业战略目标作出贡献
公平性原则	公平是薪酬激励的核心原则
合法性原则	需要符合相关法律法规的规定，确保薪酬激励的合法性
竞争性原则	有一定的吸引力和竞争力
经济性原则	企业的薪酬激励需要与自身的经济实力和财务状况相适应

2. 薪酬结构策略	
狭义的薪酬由三部分组成：	
<ul style="list-style-type: none"> (1) 基本薪酬 (2) 可变薪酬 (3) 间接薪酬 	
广义的薪酬除了包括上述三部分薪酬外，还包括：	
<ul style="list-style-type: none"> (1) 股权激励收入 (2) 期权激励收入 	

3. 薪酬水平策略	
领先型策略	即薪酬水平高于市场平均水平的策略。
匹配型策略	即薪酬水平与市场平均水平保持一致。
拖后型策略	即薪酬水平要明显低于市场平均水平。
混合型策略	即针对企业内部的不同职位采用不同的策略（例如，对关键职位采用领先型策略，对辅助性职位采用匹配型策略）

4. 企业基本竞争战略与薪酬策略

(1) 实施成本领先战略的企业强调对外公平，而实施差异化战略和集中化战略的企业强调对内公平；实施成本领先战略的工资基础是岗位或年资，使用固定薪酬（基本薪酬）；

(2) 实施差异化战略的企业支付薪酬的基础是能力或绩效，较多使用浮动薪酬（可变薪酬）；

(3) 实施集中化战略的企业工资基础强调能力与绩效的结合，并将固定薪酬和浮动薪酬一起使用。



- 财务战略的概念
- 财务战略的确立
- 财务战略的选择

财务管理：为企业战略提供资金支持，为提高企业经营活动的价值而进行管理活动。

财务战略：涉及财务性质的战略。

主要考虑资金的使用和管理的战略问题，以此与其他性质的战略相区别。主要考虑财务领域全局、长期发展方向问题，以此与传统财务管理相区别。

- 财务战略的概念
- 财务战略的确立
- 财务战略的选择

企业战略分为财务战略与非财务战略两类：

财务战略主要强调必须适合企业所处的发展阶段并符合利益相关者的期望。

非财务战略也叫经营战略，主要强调与外部环境和企业自身能力相适应。

- 财务战略的概念
- 财务战略的确立
- 财务战略的选择

财务战略分为筹资战略和资金管理战略：

狭义的财务战略仅指筹资战略，包括资本结构决策、筹资来源决策和股利分配决策等。

资金管理涉及的实物资产的购置和使用，是由经营战略而非财务职能指导的。资金管理的战略主要考虑如何建立和维持有利于创造价值的资金管理体系。

- 财务战略的概念
- 财务战略的确立
- 财务战略的选择

1. 融资渠道与方式
2. 融资成本
3. 最优资本结构
4. 股利分配策略

- 融资方式
- 企业融资能力的限制

内部融资-股权融资-债权融资-资产销售融资

优点	缺点
管理层在做此融资决策时不需要听取任何企业外部组织或个人的意见，从而可以节省融资成本	企业的一些重大事件仅仅依靠内部融资是远远不够的；股东根据企业的留存利润会预期下一期或将来的红利，这就要求企业有足够的盈利能力

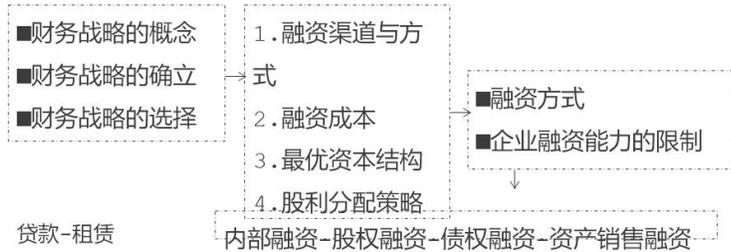
- 财务战略的概念
- 财务战略的确立
- 财务战略的选择

1. 融资渠道与方式
2. 融资成本
3. 最优资本结构
4. 股利分配策略

- 融资方式
- 企业融资能力的限制

内部融资-股权融资-债权融资-资产销售融资

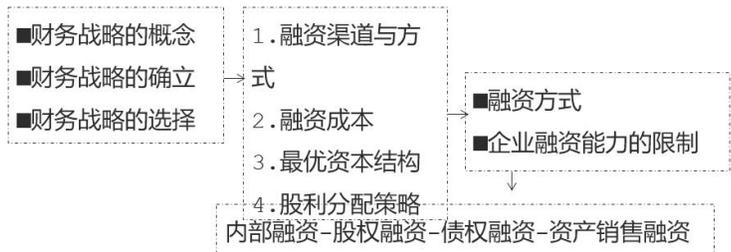
优点	缺点
经常面对的是企业现在的股东，按照现有股东的投票权比例进行新股发行，新股发行的成功取决于现有股东对企业前景具有较好预期。没有固定的股利支付压力，适宜于大量资金需求	引起控制权的变更；融资成本比较高



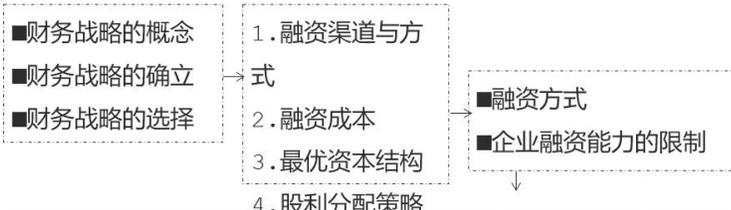
优点	缺点
与股权融资相比，融资成本较低、融资的速度也较快，并且方式也较为隐蔽	限制较多；额度有限；需要按期还本付息，对企业的压力大



优点	缺点
不需要为购买运输工具进行融资，因为融资的成本是比较高的；租赁很有可能使企业享有更多的税收优惠（租金有抵税的作用）；租赁可以增加企业的资本回报率，因为它减少了总资本	企业使用租赁资产的权利是有限的，因为资产的所有权不属于企业



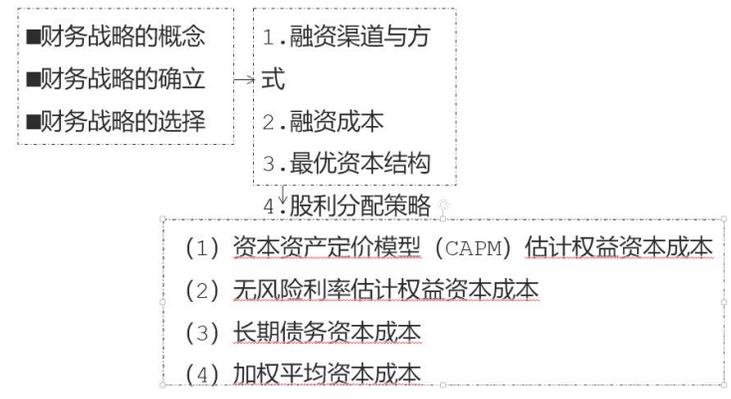
优点	缺点
简单易行，并且不用稀释股东权益	无回旋余地；如果销售的时机选择得不准，销售的价值就会低于资产本身的价值



债务融资面临的困境-股利支付面临的困境
 利息支付一定优先于股利支付；无论企业的盈利状况如何，企业都必须支付利息。因此，如果企业负担不起利息就将进入技术破产。因此，即便是在企业加速发展时期，企业也会有限地举债。总的来说，企业会权衡债权融资的利弊作出最优的融资决策。



债务融资面临的困境-股利支付面临的困境
 股利支付水平与留存利润之间应该也是比较稳定的关系。然而，实际上企业经常会选择平稳增长的股利支付政策，这样会增强股东对企业的信心，从而起到稳定股价的作用。



- (1) 资本资产定价模型 (CAPM) 估计权益资本成本
- (2) 无风险利率估计权益资本成本
- (3) 长期债务资本成本
- (4) 加权平均资本成本

