



## 第一章 总论

### 【高频考点 1】企业财务管理目标理论（★★）

#### 1. 利润最大化

基本观点：企业的财务管理以实现利润最大为目标。

优点：企业追求利润最大化，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。这些措施都有利于企业资源的合理配置，有利于企业整体经济效益的提高。

缺点：①没有考虑利润实现时间和资金时间价值；②没有考虑风险问题；③没有反映创造的利润与投入资本之间的关系；④可能导致企业短期行为倾向，影响企业长远发展。

#### 2. 股东财富最大化

基本观点：企业的财务管理以实现股东财富最大为目标。在上市公司，股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时，股票价格达到最高，股东财富也就达到最大。

优点：①考虑了风险因素；②在一定程度上能避免企业短期行为；③对上市公司而言，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。

缺点：①通常只适用于上市公司，非上市公司难以应用；②股价受众多因素影响，股价不能完全准确反映企业财务管理状况；③强调更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够。

#### 3. 企业价值最大化

基本观点：企业的财务管理以实现企业的价值最大为目标。企业价值可以理解为企业所有者权益和债权人权益的市场价值，或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。

优点：①考虑了取得收益的时间，并用时间价值的原理进行了计量；②考虑了风险与收益的关系；③将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，能克服企业在追求利润上的短期行为；④用价值代替价格，避免了过多外界市场因素的干扰，有效地规避了企业的短期行为。

缺点：①过于理论化，不易操作；②对于非上市公司而言，只有对企业进行专门的评估才能确定其价值，而在评估企业的资产时，由于受评估标准和评估方式的影响，很难做到客观和准确。

#### 4. 相关者利益最大化

基本观点：企业的利益相关者不仅包括股东，还包括债权人、企业经营者、客户、供应商、员工、政府等。在确定企业财务管理目标时，不能忽视这些相关利益群体的利益。

优点：

①有利于企业长期稳定发展；

②体现了合作共赢的价值理念，有利于实现企业经济效益和社会效益的统一；

③这一目标本身是一个多元化、多层次的目标体系，较好地兼顾了各利益主体的利益

④体现了前瞻性和现实性的统一。

缺点：过于理想化，难以操作。

### 【高频考点 2】委托代理问题与利益冲突（★★）

#### 1. 股东和管理层之间的利益冲突及协调



协调方式：解聘、接收、激励（股票期权、绩效股）

2. 大股东与中小股东之前的利益冲突及协调

协调方式：完善上市公司的治理结构，使股东大会、董事会和监事会三者有效运行，形成相互制约的机制；规范上市公司的信息披露制度，保证信息的完整性、真实性和及时性。

3. 股东与债权人之间的利益冲突及协调

协调方式：限制性借债、收回借款或停止借款

### 【高频考点 3】财务管理体制（★★）

1. 企业财务管理体制的一般模式及优缺点

模式	含义	特点
集权型	主要管理权限集中于企业总部，各所属单位执行企业总部的指令	<b>【优点】</b> （1）可充分展现其 <u>一体化管理</u> 的优势，使决策的统一化、制度化得到有力的保障； （2）有利于在整个企业内部优化资源配置，有利于实行内部调拨价格，有利于内部采取避税措施及防范汇率风险等 <b>【缺点】</b> （1）会使所属单位缺乏主动性、积极性， <u>丧失活力</u> ； （2）因为决策程序相对复杂而失去适应市场的弹性， <u>丧失市场机会</u>
分权型	企业内部的管理权限分散于各所属单位，各所属单位在人、财、物、供、产、销等方面有决定权	<b>【优点】</b> （1）有利于各所属单位针对本单位存在的问题及时作出有效决策，因地制宜地搞好各项业务； （2）有利于 <u>分散经营风险</u> ，促使所属单位管理人员及财务人员的成长 <b>【缺点】</b> 各所属单位大多从本位利益出发安排财务活动，缺乏全局观念和整体意识，从而可能导致 <u>资金管理分散、资金成本增大、费用失控、利润分配无序</u>
集权与分权相结合型	以企业发展战略和经营目标为核心，将企业内部重大决策权集中于企业总部，而赋予各所属单位自主经营权	其 <u>实质</u> 是 <u>集权下的分权</u> 。 吸收了集权型和分权型体制的优点，避免了二者各自的缺点，从而具有较大的优越性

2. 影响企业财务管理体制集权与分权选择的因素

因素	影响
企业 <u>生命周期</u>	企业各个阶段特点不同，所对应的财务管理体制选择模式会有区别。如在初创阶段，企业经营风险高，财务管理宜偏重集权模式
企业 <u>战略</u>	企业战略的发展大致经历四个阶段，即数量扩大、地区开拓、纵向或横向联合发展和产品多样化，不同战略目标应匹配不同的财务管理体制
企业 <u>所处市场环境</u>	如果企业面临的环境是稳定的、对生产经营的影响不太显著，则可以把财务管理权较多地集中
企业 <u>规模</u>	一般而言，企业规模小，财务组织体制相应简单、集中，偏重于集

	权模式。企业规模大，财务管理各种权限就有必要根据需要重新设置规划
企业 <u>管理层素质</u>	如果管理层素质高，能力强，可以采用集权型财务管理体制。反之，通过分权可以调动所属单位的生产积极性，创造性和应变能力
信息网络系统	集权型的财务管理体制，在企业内部需要有一个能及时、准确传递信息的网络系统，并通过信息传递过程的严格控制以保障信息的质量

### 3. 财务管理体制的设计原则

- (1) 与现代企业制度的要求相适应的原则
- (2) 明确企业对各所属单位管理中的决策权、执行权与监督权相互制衡原则
- (3) 明确财务综合管理和分层管理思想的原则
- (4) 与企业组织体制相适应的原则

### 4. 集权与分权相结合型财务管理体制的实践

- (1) 集中制度制定权
- (2) 集中筹资、融资权
- (3) 集中投资权
- (4) 集中用资、担保权
- (5) 集中固定资产购置权
- (6) 集中财务机构设置权
- (7) 集中收益分配权
- (8) 分散经营自主权
- (9) 分散人员管理权
- (10) 分散业务定价权
- (11) 分散费用开支审批权

## 【高频考点 4】财务管理环境 (★★)

### 1. 技术环境

技术环境决定着财务管理的效率和效果。

### 2. 经济环境

包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策及通货膨胀水平等。

(1) 经济体制：计划经济体制下，财务管理内容比较单一，方法比较简单；市场经济体制下，财务管理内容比较丰富，方法也复杂多样。

(2) 经济周期：在不同的阶段，企业应相应采用不同的财务管理策略。

#### 经济周期中的财务管理战略

复苏	繁荣	衰退	萧条
1. 增加厂房设备	1. 扩充厂房设备	1. 停止扩张	1. 建立投资标准
2. 实行长期租赁	2. 继续建立存货	2. 出售多余设备	2. 保持市场份额
3. 建立存货	3. 提高产品价格	3. 停产不利产品	3. 压缩管理费用
4. 开发新产品	4. 开展营销规划	4. 停止长期采购	4. 放弃次要利益
5. 增加劳动力	5. 增加劳动力	5. 削减存货	5. 削减存货
		6. 停止扩招雇员	6. 裁减雇员

(3) 经济发展水平：企业财务管理工作必须积极探索与经济发展水平相适应的财务管理模式。



(4) 宏观经济政策：不同的宏观经济政策，对企业财务管理影响不同。

(5) 通货膨胀水平

影响	<p>通货膨胀对企业财务活动的影响：</p> <p>(1) 引起资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需求</p> <p>(2) 引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失</p> <p>【分析】<math>P=S-C</math>，当收入和成本增加 10% 时，利润增加 10%</p> <p>(3) 引起利率上升，加大企业筹资成本</p> <p>【分析】利润上升，发放的股利增多，权益资本成本加大</p> <p>(4) 引起有价证券价格下降，增加企业的筹资难度</p> <p>【分析】有价证券价格与利率反向变动</p> <p>(5) 引起资金供应紧张，增加企业的筹资困难</p> <p>【分析】固定资产替换——资金紧张——筹资困难</p>
应对措施	<p>【通货膨胀初期】</p> <p>(1) 企业<u>进行投资</u>可以避免风险，实现资本保值；</p> <p>(2) 与客户（供应商）<u>签订长期购货合同</u>，以减少物价上涨造成的损失；</p> <p>(3) 取得<u>长期负债</u>，保持资本成本的稳定。</p> <p>【通货膨胀持续期】</p> <p>(1) 采用比较严格的信用条件，<u>减少企业债权</u>；</p> <p>(2) <u>调整财务政策</u>，防止和减少企业资本流失等等。</p> <p>【总结】通货膨胀有利于债务人，不利于债权人——“借一头牛，还一头猪”</p>

### 3. 金融环境

#### (1) 金融市场的分类

分类标志	类型	含义
期限	货币市场	又称短期金融市场。是指以期限在 <u>1 年以内</u> 金融工具为媒介，进行短期资金融通的市场。包括同业拆借市场、票据市场等
	资本市场	又称长期金融市场。是指以期限在 <u>1 年以上</u> 的金融工具为媒介，进行长期资金交易的市场，包括股票市场、债券市场和期货市场等
功能	发行市场	又称一级市场。它主要处理金融工具的 <u>发行和最初购买者</u> 之间的交易
	流通市场	又称二级市场。它主要处理现有金融工具 <u>转让和变现</u> 的交易
融资对象	资本市场	以 <u>各种长期资金</u> 为交易对象
	外汇市场	以 <u>各种外汇金融工具</u> 为交易对象
	黄金市场	<u>集中进行黄金买卖和金币兑换</u> 的交易市场
所交易金融工具属性	基础性金融市场	以 <u>基础性金融产品</u> 为交易对象的金融市场，如商业票据、企业债券等
	金融衍生品市场	以 <u>金融衍生产品</u> 为交易对象的金融市场，如期货、期权等
地理范围	地方性金融市场	-
	全国性金融市场	-
	国际性金融市场	-





## (2) 货币市场与资本市场的主要特点

市场	特点
货币市场	货币市场的主要功能是 <u>调节短期资金融通</u> (1) <u>期限短</u> 。最长不超过 1 年 (2) 交易目的是 <u>解决短期资金周转</u> 。来源主要是资金所有者暂时闲置的资金，用途一般是弥补短期资金的不足 (3) 具有 <u>较强的货币性</u> ，具有流动性强、价格平稳、风险较小等特性
资本市场	资本市场的主要功能是 <u>实现长期资本融通</u> (1) 融资 <u>期限长</u> 。至少 1 年以上 (2) 融资目的是 <u>解决长期投资性资本的需要</u> ，用于补充长期资本，扩大生产能力 (3) 资本 <u>借贷量大</u> (4) <u>收益较高但风险也较大</u>

## 4. 法律环境

影响筹资的主要法规：《公司法》、《证券法》、《民法典》等——规范或制约企业的筹资活动。

影响投资的主要法规：《证券法》、《公司法》、《企业财务通则》等——规范企业的投资活动。

影响收益分配的主要法规：《公司法》、《企业财务通则》、税法等——规范企业的收益分配活动。

