

第一章 财务管理概述

历年考情概况

考试年份	2022、2021、2020、2019
考试分值	2 分左右
考查形式	客观题
高频考点	企业组织形式和财务管理内容、财务管理的目标与利益相关者的要求、金融工具与金融市场、资本市场效率

【考点一】企业组织形式和财务管理内容（★）

一、企业的组织形式

1. 个人独资企业

优点：创立便捷、成本较低、无需缴纳企业所得税

缺点：无限责任、有限寿命、筹资困难

2. 合伙企业

普通合伙企业：无限连带责任；

有限合伙企业：普通合伙人，无限连带责任；有限合伙人，以其认缴的出资额为限，对合伙企业债务承担责任。

3. 公司制企业

优点：无限存续、股权可以转让、有限责任；

缺点：双重课税、组建成本高、存在代理问题。

二、财务管理的主要内容

1. 长期投资的主体是公司，客体是经营性长期资产，直接目的是获取经营活动所需的实物资源。长期投资涉及现金流量的**规模**（期望回收多少现金）、**时间**（何时回收现金）和**风险**（回收现金的可能性如何）等因素的考量。

2. 长期筹资的主体是公司，客体是长期资本，目的是获取长期资本。长期筹资决策的主题是资本结构决策和股利分配决策。

3. 营运资本管理分为营运资本投资管理和营运资本筹资管理。

【考点二】财务管理的目标与利益相关者的要求（★★★）

一、财务管理的基本目标

1. 利润最大化

理由	缺点
利润代表了公司新创造的财富，利润越多则说明公司的财富增加得越多，越接近公司的目标	(1) 没有考虑利润的取得时间 (2) 没有考虑所获利润和投入资本数额的关系 (3) 没有考虑获取利润和所承担风险的关系

2.每股收益最大化

理由	缺点
应当把公司的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股收益（或权益净利率）最大化来概括公司的财务管理目标，以避免“利润最大化”目标的缺点	(1) 仍然没有考虑每股收益取得的时间 (2) 仍然没有考虑每股收益的风险 (3) 现实中每股股票投入资本差别也很大，不同公司的每股收益不可比

3.股东财富最大化

理由	衡量指标	注意事项
股东创办公司的目的是增加自身财富。如果公司不能为股东创造价值，他们就不会为公司提供资本。	股东权益的增加=股东权益的市场价值 - 股权投资资本 = 股东权益的市场增加值	(1) 在资本市场有效的情况下 ，如果股东投资资本不变，股价最大化与股东财富最大化有同等意义 (2) 如果股东投资资本和债务价值不变，公司价值最大化与股东财富最大化具有相同的意义

二、利益相关者的要求

须掌握以下要点：

1.为了防止经营者背离股东的目标，股东应同时采取**监督**和**激励**两种方式协调自己和经营者的目标。最佳的解决办法是：使得监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三者之和最小。

2.债权人为了防止其利益被伤害，通常采取以下措施：（1）**寻求立法保护**；（2）在借款合同中加入**限制性条款**，如规定贷款的用途，规定不得发行新债或限制发行新债的额度等；（3）发现公司有损害其债权意图时，拒绝进一步合作，**不再提供新的贷款或提前收回贷款**。

3.除股东、债权人和经营者之外，还有一些利益相关者，如产品市场利益相关者（客户、供应商、所在社区和工会组织）和公司内部利益相关者（经营者和其他员工）。

4.对于合同利益相关者，可以通过立法调节和道德规范的约束来缓和双方的矛盾；对于非合同利益相关者，法律关注较少，享受的法律保护低于合同利益相关者。公司的社会责任政策，对非合同利益相关者影响很大。

【考点三】金融工具与金额市场（★★）

一、金融工具的类型

1.固定收益证券。指能够提供固定或根据固定公式计算出来的现金流量的证券。

2.权益证券。权益证券代表特定公司所有权的证券，典型例子是普通股股票。发行人事先不对持有者作出支付承诺，收益的多少不确定，通常与公司经营的业绩和公司净资产的价值相关。

3.衍生证券。指在传统的固定收益证券和权益证券等原生资产基础上衍生出来的，价值随原生资产价格波动而波动的合约。衍生证券种类繁多，如：远期合约、期货合约、互换合约和期权合约等。由于衍生证券的价值依赖于原生资产，因此它既可以用来套期保值，也可以用来投机获利。公司可利用衍生证券进行套期保值或者转移风险，但对于投机获利应谨慎行事。

二、金融市场的类型

分类标准	分类	特点
按照所交易的金融工具的期限是否超过 1 年	货币市场	①短期金融工具交易的市场，交易的期限不超过 1 年 ②货币市场工具包括 短期国债、大额可转让定期存单和商业票据 等
	资本市场	①资本市场是指期限在 1 年以上的金融工具交易的市场 ②它包括两个部分：银行中长期信贷市场和有价证券市场 ③资本市场的工具包括 股票、长期公司债券、长期政府债券和银行长期贷款合同 等
按照证券所交易金融工具的不同属性	债务市场	债务市场交易的对象是债务凭证
	股权市场	股权市场交易的对象是股票
按照所交易证券是否初次发行	一级市场	也称初级市场或发行市场，是资金需求者将证券首次出售给投资者形成的市场
	二级市场	是各种证券发行后在不同投资者之间买卖所形成的市场，也称次级市场或流通市场
按照交易程序	场内交易市场	又称证券交易所市场或集中交易市场，是指由证券交易所组织的集中交易市场，有固定的交易场所、固定的交易时间和规范的交易规则。 如 主板、创业板、科创板
	场外交易市场	没有固定场所，由持有证券的交易商分别进行 如 新三板、区域性股权交易市场、证券公司柜台市场

【考点四】资本市场效率（★★）

一、有效资本市场对财务管理的意义

（1）管理者不能通过改变会计方法提升股票价值；（2）管理者不能通过金融投机获利；（3）关注自己公司的股价是有益的。

二、资本市场效率的程度

项 目	相关说明
弱式有效市场	（1）在弱式有效的证券市场上，股价只反映历史信息； （2）在弱式有效的证券市场上，投资者也可能获取一定的收益； （3）验证弱式有效的方法是考察股价是否随机变动，不受历史价格的影响

半强式有效市场	<p>(1) 在半强式有效市场上，股价不仅能反映历史信息，还能反映所有的公开信息；</p> <p>(2) 检验半强式有效市场的主要方法是“事件研究”和“投资基金表现研究”</p>
强式有效市场	<p>(1) 在强式有效市场上，股价不仅能反映历史的和公开的信息，还能反映内部信息；</p> <p>(2) 对强式有效市场的检验，主要考察“内幕信息获得者”参与交易时能否获得超额收益；</p> <p>(3) 在强式有效市场上，对于投资人来说，内幕消息无用</p>