

## 第一章 财务管理概述

## 历年考情概况

本章属于非重点章节，内容不多，难度较低，没有复杂的计算公式，也没有繁琐的方法运用，但作为全教材的开篇之章，涉及到的基本概念，基本理论在后面章节中都会灵活运用，所以考生应当有所理解。主要考点有财务管理的目标、利益冲突的协调、资本市场效率等。从历年考试情况来看，常以客观题的形式考查，分值一般在 2 分左右。

序号	考点	考频
考点一	企业组织形式和财务管理内容	★
考点二	财务管理的目标与利益相关者的要求	★★★
考点三	金融工具与金融市场	★★
考点四	资本市场效率	★★

## 考点一：企业组织形式和财务管理的内容

## 【内容导航】

1. 企业的组织形式
2. 财务管理的主要内容

## 【考频分析】

考频：★

复习程度：熟悉本考点。在脑子形成印象，不需要背诵。

## 【主要内容】

## 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

局限性：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；

局限性：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 and 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

### 【内容导航】

1. 财务管理的目标
2. 利益相关者的要求

### 【考频分析】

考频：★★★

复习程度：熟悉本考点。在脑子形成印象，重要结论需要记住。

### 【主要内容】

#### 一、财务管理的目标

##### 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，用每股收益来概括公司的财务管理目标，以避免“利润最大化”目标的局限性	(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。	$\text{股东财富的增加} = \text{股东权益的市场价值} - \text{股东投资资本}$ $= \text{股东权益的市场增加值}$	在资本市场有效的情况下 (1) 假设股东投资资本不变，股价最大化与增加股东财富有同等意义 (2) 假设股东投资资本和债务价值不变，公司价值最大化与增加股东财富具有相同的意义

#### 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，如规定借款的用途，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. 公司的利益相关者可以分为两类：一类是合同利益相关者；包括客户、供应商和员工，他们和企业之间存在法律关系，受到合同的约束；另一类是非合同利益相关者，包括社区居民以及其他与公司有间接利益关系的群体。

（1）股东和合同利益相关者之间既有共同利益，也有利益冲突。股东可能损害合同利益相关者利益，合同利益相关者也可能损害股东利益。因此，要通过立法调节他们之间的关系，保障双方的合法权益。一般说来，公司只要遵守法律和信守合同就可以基本满足合同利益相关者的要求，在此基础上股东追求自身利益最大化也会有利于合同利益相关者。当然，仅有法律是不够的，还需要道德规范的约束，以缓和双方的矛盾。

（2）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：金融工具与金融市场

#### 【内容导航】

1. 金融工具的类型
2. 金融市场的类型

#### 【考频分析】

考频：★★

复习程度：熟悉本考点。尤其关注货币市场和资本市场这个分类

#### 【主要内容】

##### 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。权益证券是指代表特定公司所有权的证券。权益证券收益多少不确定，通常与公司经营的业绩和公司净资产的价值相关，其收益与发行人的经营成果相关程度高。
3. 衍生证券。远期合约、期货合约、互换合约和期权合约等。由于衍生品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，交易的证券期限不超过 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
金融市场按照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	也称发行市场或初级市场，是资金需求者将证券首次出售给公众时形成的市场
	二级市场	是各种证券发行后在不同投资者之间买卖流通所形成的市场，也称流通市场或次级市场
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。
	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

#### 考点四：资本市场效率

##### 【内容导航】

1. 有效资本市场对财务管理的意义
2. 资本市场效率的程度

##### 【考频分析】

考频：★★

复习程度：熟悉有效市场效率的区分

##### 【主要内容】

#### 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，任何投资者都不可能通过分析历史信息获得超额收益，技术分析无效； （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	（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； （2）在半强式有效市场上，任何投资者都不可能通过分析历史信息和公开

	信息获得超额收益，技术分析、基本面分析和各种估值模型都是无效的； (3) 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”
强 式 有 效 市 场	(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； (2) 在强式有效市场上，任何投资者都不可能通过分析历史信息、公开信息和内幕获得超额收益，对于投资者来说，内幕消息无用； (3) 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。