

第一章 财务管理概述

分值：2分左右



扫我做试题

第一节 企业组织形式和财务管理内容

考点一 企业的组织形式 | ★^①

1. 企业的概念

依法设立的，以营利为目的，以创造财富(或价值)为目标，运用社会的各种生产要素，向市场提供商品或服务的法人或其他社会经济组织。

2. 企业的组织形式

企业的组织形式，具体内容见表 1-1。

表 1-1 企业的组织形式

组织形式	特点	法律特征
个人独资企业	优点：创立便捷、成本低、无企业所得税。 缺点：无限责任、有限寿命、筹资困难	非法人实体
合伙企业	缺点：普通合伙人对债务承担无限连带责任；所有权转让困难。 达达提示 分为普通合伙企业和有限合伙企业。 特殊普通合伙企业中，故意或重大过失的合伙人承担无限(连带)责任，其他合伙人承担有限责任	

关于“扫我做试题”，你需要知道

移动端操作：使用“正保会计网校”APP扫描“扫我做试题”二维码，即可同步在线做题。

电脑端操作：使用电脑浏览器登录正保会计网校(www.chinaacc.com)，进入“我的网校我的家”，打开“我的图书”选择对应图书享受服务。

提示：首次使用需扫描封面防伪码激活服务。

^① 本书采用★级进行标注。★表示需要了解，★★表示需要熟悉，★★★表示需要掌握。

续表

组织形式	特点	法律特征
公司制企业	优点：无限存续、股权可转让、 有限责任 。 缺点： 双重课税 、组建成本高、代理问题	法人实体

达达提示 有限责任、无限责任和无限连带责任的区别，具体内容见表 1-2。

表 1-2 有限责任、无限责任和无限连带责任的区别

项目	内容
有限责任	企业所有者(投资者)对公司债务的责任以出资额为限
无限责任	企业所有者(投资者)对公司债务的责任以个人财产为限
无限连带责任	适用于多个企业所有者(投资者)的情况,某合伙人除了有义务以个人财产偿还属于自己的债务以外,还有义务替其他合伙人偿债

考点二 财务管理的主要内容 | ★

财务管理的主要内容,见图 1-1。

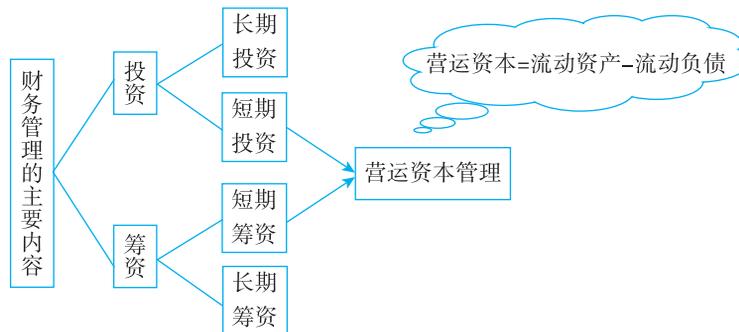


图 1-1 财务管理的主要内容

第二节 财务管理的目标与利益相关者的要求

考点三 财务管理的目标 | ★★

1. 利润最大化

利润最大化,具体内容见表 1-3。

表 1-3 利润最大化

项目	内容
观点	利润=收入-成本费用 利润代表了公司新创造的财富,利润越多,财富增加得越多,越接近公司的目标

续表

项目	内容
缺点	没有考虑利润的取得 时间 ；没有考虑所获利润和投入 资本额 的关系；没有考虑获取利润和所承担 风险 的关系
说明	如果资本、取得时间、风险均相同，是可以接受的。 很多公司把提高利润作为短期目标

2. 每股收益最大化

每股收益最大化，具体内容见表 1-4。

表 1-4 每股收益最大化

项目	内容
观点	每股收益=归属于普通股股东净利润/发行在外普通股加权平均股数 用每股收益最大化来概括企业的财务管理目标，以克服“利润最大化”目标的局限性
缺点	仍然没有考虑每股收益取得的 时间 ；依然没有考虑每股收益的 风险 ；现实中每股股票投入资本差别很大，不同公司的每股收益不可比
说明	如果取得时间、承担风险、投入资本相等，是可以接受的。 许多投资者把每股收益作为评价公司业绩的关键指标

3. 股东财富最大化

观点：增加股东财富是财务管理的基本目标。股东财富可以用**股东权益的市场价值**来衡量。

股东权益的市场增加值=股东权益的市场价值-股东投资资本

达达提示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具有同等意义。

达达提示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。

总结 三种目标主要对比总结，具体内容见表 1-5。

表 1-5 三种目标主要对比总结

项目	利润最大化	每股收益最大化	股东财富最大化
资本投入	没有考虑	考虑	考虑
时间价值	没有考虑	没有考虑	考虑
风险因素	没有考虑	没有考虑	考虑

考点四 利益相关者的要求 | ★★

一、经营者的利益要求与协调

(1) 利益冲突：经营者希望增加报酬、增加闲暇时间、避免风险，所有者希望以较小的代

价实现更多的财富。

经营者有可能为了自身利益而背离股东利益。这种背离表现在两个方面：**道德风险**(有力不使劲)和**逆向选择**(有力乱使劲)。

(2)协调措施(所有者对经营者的): 监督、激励。

相关成本与总成本的关系, 见图 1-2。

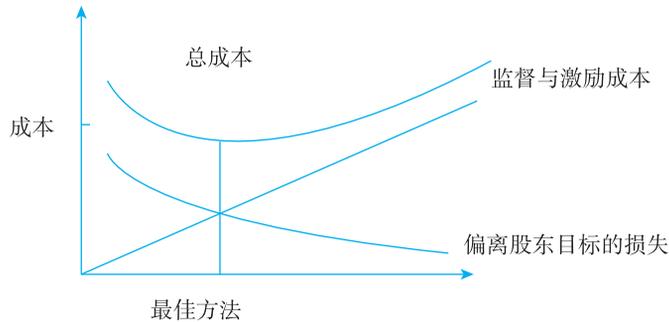


图 1-2 相关成本与总成本的关系

总结 监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间, 此消彼长, 相互制约。股东力求找出能使三项之和最小的解决办法(即最佳的解决办法)。

二、债权人的利益要求与协调

(1)利益冲突: 股东不经债权人同意, 投资于比债权人预期风险更高的新项目; 未征得现有债权人同意而发行新债。

(2)协调措施(债权人): **限制性借债**、**收回贷款**或**停止贷款**。

总结 经营者、债权人和股东矛盾的表现形式和协调方法, 具体内容见表 1-6。

表 1-6 经营者、债权人和股东矛盾的表现形式和协调方法

矛盾主体	表现形式	协调方法
经营者和股东	经营者: 增加报酬、闲暇时间、避免风险; 股东: 希望以较小的代价实现更多的财富	监督、激励成本和偏离股东目标的损失之和最小
债权人和股东	股东: 改变举债资金的原定用途, 用于风险更高的项目; 未征得现有债权人同意的情况下, 举借新债	寻求立法保护; 加入 限制性条款 ; 不再提供新的贷款或提前收回贷款

三、其他利益相关者的利益要求与协调

1. 利益相关者范围

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)。

2. 股东与利益相关者的关系及其协调

股东与利益相关者的关系及其协调, 具体内容见表 1-7。

表 1-7 股东与利益相关者的关系及其协调

类别	主体	协调方法
合同利益相关者	客户、供应商、员工	原则：通过立法调节，守约与道德约束。 (1)企业只要遵守合同就可以基本满足合同利益相关者的要求； (2)还需要道德规范的约束，以缓和双方的矛盾
非合同利益相关者	社区居民、其他群体	公司的社会责任政策

达达提示 对利益相关者利益的关注，还需要企业重视在可持续发展目标中的责任。

考点五 可持续发展目标 | ★ 新增^①

1. 可持续发展目标的基本原则

可持续发展目标不仅关注经济增长，还强调社会包容性和环境保护，以**公平性、持续性、共同性**为三大基本原则。

2. 可持续发展目标的理念

可持续发展目标在企业中体现的是 ESG 理念。该理念强调企业要注重生态环境保护、履行社会责任、提高治理水平。ESG 理念，具体内容见表 1-8。

表 1-8 ESG 理念

项目	具体内容
环境 (environmental)	强调企业应尽可能提升环境绩效表现，降低生产经营对环境带来的负面影响，在应对气候变化、资源利用、污染排放等方面采取有效措施
社会 (social)	强调企业应承担的社会责任，如员工保护、慈善公益等
治理 (governance)	强调企业应该关注治理结构的合理性、透明度和责任性等

第三节 财务管理的基础概念和基本理论

考点六 财务管理的基础概念和基本理论 | ★

一、财务管理的基础概念

1. 货币的时间价值

货币的时间价值，是指货币在经过一定时间的投资和再投资后所增加的价值。

总结 通常，要把不同时间的货币折算到“现在”或“零”时点，然后进行现值运算或比较，从而做出决策。

① 根据本年教材知识点的新增或调整情况，对重要知识点进行 **新增** **调整** 标注。

2. 风险与报酬

风险与报酬，具体内容见表 1-9。

表 1-9 风险与报酬

项目	内容
投资者的期望	低风险高报酬，这是由“风险厌恶”所决定。由此引发的竞争投资会使风险和报酬趋于平衡
现实	由于以上的平衡关系，实际投资中，体现为“高风险高报酬，低风险低报酬”，即风险和报酬对等，投资者不会去冒没有报酬的风险

二、财务管理的基本理论

财务管理的基本理论，具体内容见表 1-10。

表 1-10 财务管理的基本理论

基本理论	说明
现金流量理论	最基础性的理论 。关于现金、现金流量、自由现金流量的理论
价值评估理论	核心理论 。关于内在价值、净增加值和价值评估模型的理论
资本结构理论	权益资本和长期债务资本组合，形成了资本结构。有 MM 理论、权衡理论、代理理论和优序融资理论等
投资组合理论	投资组合能降低非系统性风险
风险评估理论	风险与收益同向变动

1. 现金流量理论

现金流量包括现金流入量和现金流出量，在同一时点的现金流入量与现金流出量的差额称为现金净流量。依据现金流量建成现金流量折现模型，取代过去使用的收益折现模型，应用于证券投资、项目投资等价值评估。

达达提示 以自由现金流量为基础的现金流量折现模型，已经成为价值评估领域理论最健全、最广泛的评估模型。

2. 价值评估理论

价值评估模型是对特定证券价值和特定项目净现值的评估模型。

达达提示 资本资产定价模型就是一种用于估计折现率的模型。

第四节 金融工具与金融市场

考点七 金融工具与金融市场 | ★★

一、金融工具

金融工具是资金融通过程中载明双方当事人权利义务的具有法律效力的凭证，如债券、股

票、外汇、保单等。

总结 金融工具具有期限性、流动性、风险性和收益性等基本特征。不同金融工具的具体特征表现不尽相同，不同金融工具的具体特征见表 1-11。

表 1-11 不同金融工具的具体特征

金融工具	具体特征
固定收益证券	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。如： (1)公司债券的发行人承诺每年向债券持有人支付固定的利息。 (2)某公司债券约定按国库券利率上浮两个百分点计算支付利息
权益证券	是指代表特定公司所有权的证券。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，其风险高于固定收益证券
衍生证券	是指在传统的固定收益证券和权益证券等原生产资产基础上衍生出来的， 价值随原生产资产价格波动而波动的合约 ，如远期合约、期货合约、互换合约和期权合约等

二、金融市场

1. 金融市场的类型

金融市场的类型，具体内容见表 1-12。

表 1-12 金融市场的类型

标准	分类	特点
交易金融工具的期限	货币市场	短期金融工具交易的市场，期限不超过 1 年。包括短期国债(英、美称为国库券)、大额可转让定期存单、商业票据等
	资本市场	期限在 1 年以上的金融工具交易的市场。包括银行中长期存贷市场和有价证券市场。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
交易金融工具的属性	债务市场	交易对象是债务凭证，例如公司债券、抵押票据等
	股权市场	交易的对象是股票
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。是新证券和票据等金融工具的买卖市场
	二级市场	也称 次级市场或流通市场 。证券发行后，各种证券在不同投资者之间买卖所形成的市场
交易程序	场内交易市场	由证券交易所组织的集中交易市场，有固定的场所，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

2. 金融市场的参与者

金融市场的资金流动，具体内容见图 1-3。

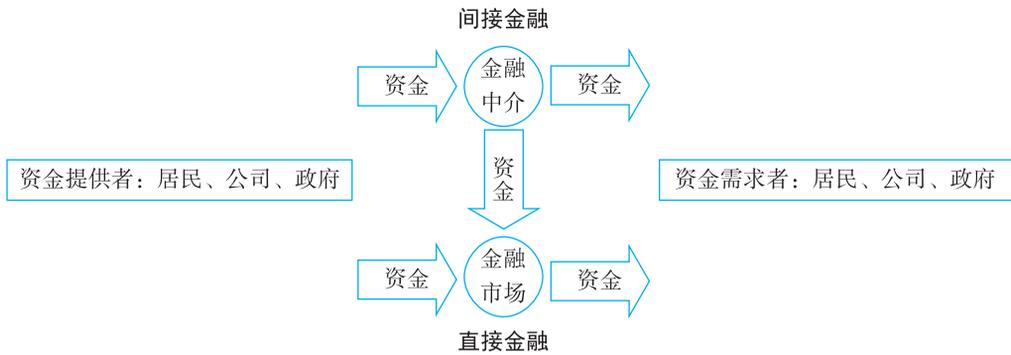


图 1-3 金融市场的资金流动

总结 金融市场的参与者主要是资金的提供者和需求者。

3. 金融中介机构

金融中介机构包括商业银行、专业银行、保险公司、投资基金、证券公司等。不同的金融机构从事不同的金融业务。与公司投资、筹资等财务管理活动联系比较密切的金融中介机构有商业银行、保险公司、投资基金、证券交易所和证券公司等。

4. 金融市场的功能

金融市场的功能，具体内容见表 1-13。

表 1-13 金融市场的功能

功能		内容
基本功能	资金融通	提供场所，将资金提供者手中的资金转移到资金需求者
	风险分配	转移资金同时，将实际资产预期现金流的风险重新分配
价格发现		买卖双方决定了证券的价格(金融资产要求的报酬率)
调节经济		政府通过央行实施货币政策对各经济主体的行为加以引导和调节。 工具：公开市场操作、调整贴现率和改变存款准备金率
节约信息成本		完善的金融市场提供了充分的信息，可以节约寻找投资对象的成本和评估投资价值的成本

达达提示 要实现上述功能，金融市场必须满足：①充分、准确和及时的信息；②市场价格完全由供求关系决定。

考点八 资本市场效率 | ★★★

一、资本市场效率的意义

资本市场效率是指资本市场功能发挥的有效性程度。一般而言，资本市场效率的高低主要反映在三个方面：市场活动的有效性；市场配置的有效性；市场定价的有效性。

二、有效资本市场

1. 有效资本市场的含义

“有效资本市场”是指资本市场上的价格能够**同步地、完全地**反映全部的可用信息。

总结1 尽管投资者都力图获取最大的收益，追求超出平均收益的回报，但若资本市场上的有关信息对每个投资者都是均等共享的，而且每个投资者都能根据自己掌握的信息及时地进行理性的投资决策，那么任何投资者都不能获得超额收益。

总结2 市场有效的外部标志有两个：一是证券的有关信息能够充分地披露和均匀地分布，使每个投资者在同一时间内得到等质等量的信息；二是价格能迅速地根据有关信息变动，而不是没有反应或反应迟钝。

2. 资本市场有效的基础条件

资本市场有效的基础条件，具体内容见表 1-14。

表 1-14 资本市场有效的基础条件

项目	内容
理性的投资者	面对新信息所有投资者都会以理性的方式调整自己对股票价值的估计
独立的理性偏差	如果每个投资者都是 独立 的，则预期的偏差是随机的，而不是系统的；如果假设乐观的投资者和悲观的投资者人数大体相同，非理性行为就可以 互相抵消 ，使得股价变动与理性预期一致，市场仍然是有效的
套利	非理性的投资者的偏差不能互相抵消时，专业投资者会理性地重新配置资产组合，进行 套利 交易

总结 以上三个条件只要有一个存在，资本市场就会是有效的。

3. 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。

4. 市场有效性的理论研究

在资本市场有效的情况下，理财行为与股票价格存在一定的关系，具体内容见图 1-4。

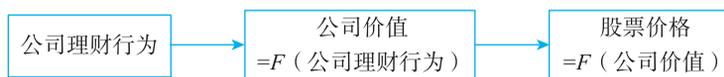


图 1-4 理财行为与股票价格的关系

总结1 资本市场连接理财行为、公司价值和股票价格。如果省去中间环节，股票价格（股东财富）是“理财行为”的函数。

总结2 如果资本市场是无效的，明智的理财行为不能增加企业价值，公司价值的增加不能提高股价，则理财行为就失去了目标和依据。

三、资本市场效率的程度

根据法玛提出的有效市场假说，与证券价格有关的信息分为三类，具体内容见表 1-15。

表 1-15 与证券价格有关的信息分类

类型	说明
历史信息	证券价格、交易量等与证券交易有关的历史信息
公开信息	公司的财务报表、附表、补充信息等公司公布的信息，以及政府和有关机构公布的影响股价的信息
内部信息	没有发布的只有内幕人知悉的信息

资本市场效率的程度见图 1-5。



图 1-5 资本市场效率的程度

有效资本市场的类型，见表 1-16。

表 1-16 有效资本市场的类型

类型	影响	检验
弱式	有关证券的历史信息对证券的现在和未来价格变动没有任何影响	随机游走、过滤检验
半强式	不能通过对公开信息的分析获得超额利润。公开信息已反映于股票价格，所以 基本面分析是无用的	事件研究法、投资基金表现研究法
强式	市价能充分反映所有公开和私下的信息，对于投资人来说，不能从公开的和非公开的信息分析中获得超额收益， 内幕消息无用	考察内幕信息获得者参与交易时能否获得超额收益