

## 注册会计师财务管理成本教材精讲班

### 第一章 财务管理基本原理

#### 考情分析

本章作为开篇之章，内容不多，难度较低，但由于是《财务管理》部分的“总纲”，涉及到的基本概念，基本理论在后面章节中都会有所运用，应当掌握。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，以客观题的形式考查，分值一般在 2 分左右，属于非重点章节。

#### 主要内容

- 第一节企业组织形式和财务管理内容
- 第二节财务管理的目标与利益相关者的要求
- 第三节财务管理的核心概念和基本理论
- 第四节金融工具与金融市场

#### 第一节企业组织形式和财务管理内容

##### 【知识点】企业的组织形式

##### 一、企业的概念

企业是依法设立的，以营利为目的，运用各种生产要素，向市场提供商品或服务，实行自主经营、自负盈亏、独立核算的法人或其他社会经济组织。目标是创造财富（或价值）。

##### 二、组织形式

**个人独资企业：**一个自然人投资

<b>优点：</b> 1. 创立便捷； 2. 固定成本较低； 3. 不需要缴纳企业所得税	<b>缺点：</b> 1. 业主对企业债务承担 <b>无限</b> 责任； 2. 存续年限受制于业主寿命； 3. 难以从外部获得大量资本用于经营
---	---

**合伙企业：**由合伙人（通常是两个或两个以上的自然人）订立合伙协议成立

优缺点与个人独资企业类似，程度有区别：

1. 每个合伙人都需要承担**无限、连带**责任；
2. 转让所有权需要其他合伙人同意，所有权转让比较困难

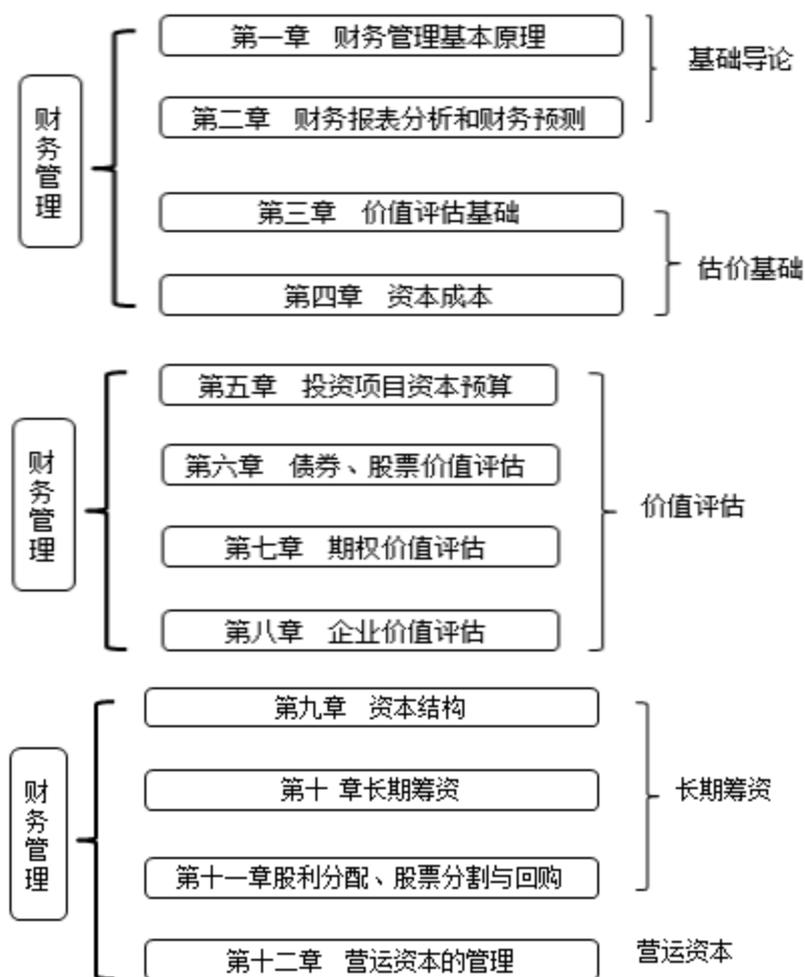
**【提示】特殊普通合伙企业中**，合伙人因**故意或重大过失**造成合伙企业债务的，应承担无限或无限连带责任，其他合伙人以财产份额为限，承担有限责任（谁之过，谁承担）

**公司制企业：**依据公司法登记，形式多样

<b>优点：</b> 1. 无限存续； 2. 股权 <b>可以转让</b> ； 3. 有限责任 其中 1、3 降低投资者风险；2 提高了资产流动性，更容易筹集到资金	<b>缺点：</b> 1. 双重课税（企税、个税）； 2. 组建成本高； 3. 存在代理问题（经营权和所有权两权分离，形成代理人）
--	--

##### 【提示】关于有限责任、无限责任和无限连带责任的区别

- (1) 有限责任：所有者对公司债务的责任以出资额为限；
- (2) 无限责任：所有者对公司债务的责任以个人财产为限；
- (3) 无限连带责任：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。

**【知识点】财务管理的内容**

**第二节财务管理的目标与利益相关者的要求**
**【知识点】财务管理基本目标**
**一、利润最大化**

观点	$\text{利润} = \text{收入} - \text{成本费用}$ 利润代表了企业新创造的财富，利润越多，财富增加得越多，越接近企业的目标
缺点	没有考虑时间价值； 没有考虑所获利润和投入资本额的关系（经济效益）； 没有考虑风险的关系
说明	如果资本、取得时间、风险均相等，是可以接受的。 很多企业把提高利润作为短期目标

**二、每股收益最大化**

观点	$\text{每股收益} = \text{净利润} \div \text{普通股股数}$ 用每股收益（或权益净利率）来概括企业的财务目标，以克服“利润最大化”目标的缺点。
缺点	仍然没有考虑时间价值；依然没有考虑每股收益的风险
说明	如果取得时间、风险相等，是可以接受的。许多公司把每股收益作为评价业绩的关键指标

**三、股东财富最大化**

1. 本书观点：增加股东财富是财务管理的目标。股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量。  
 权益的市场增加值 = 股东权益的市场价值 - 股东投资资本

【提示 1】假设股东投资资本不变，股价最大化与增加股东财富具有同等意义。

【提示 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。

### 【三种目标主要对比点总结】

	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
其他	—	—	注意与股价最大化、公司价值最大化的关系

【例题·单选题】在股东投资资本不变的前提下，下列各项中能够准确描述股东财富最大化这一财务管理目标的是（ ）。

- A. 利润最大化 B. 每股收益最大化  
C. 公司价值最大化 D. 每股股价最大化

【答案】D

【解析】在股东投资资本不变时，股价最大化与增加股东财富具有同等意义。

### 【知识点】利益相关者的要求

#### 1. 所有者与经营者的利益冲突与协调

（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（支付较少的报酬）事先更多的财富。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：道德风险和逆向选择。

（2）协调措施：监督、激励。

【结论】监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间。股东力求找出能使三项之和最小的解决办法，它就是最佳的解决办法。

#### 2. 所有者与债权人的利益冲突与协调

（1）利益冲突：债权人希望到期收回本金，并获得约定的利息收入；股东为了自身的利益可能通过经营者伤害债权人的利益。

例如：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。在未征得现有债权人同意而发行新债。

（2）协调措施：限制性借债、收回贷款或停止贷款。

利益相关者	要求	与股东冲突的表现	协调办法
经营者	1. 增加报酬 2. 增加闲暇时间 3. 避免风险	1. 道德风险 2. 逆向选择	监督和激励
债权人	1. 收回本金 2. 获得利息收入	1. 投资于风险更高的项目 2. 不征得债权人同意发行新债	1. 合同中加入限制性条款 2. 不再提供借款或提前收回借款

#### 3. 其他利益相关者的利益要求与协调

##### （一）利益相关者范围

类别	含义	典型主体
广义	一切与企业决策有利益关系的人	资本市场（股东和债权人）；产品市场（客户、供应商、社区、工会）；企业内部（经营者、员工）
狭义	除股东、债权人和经营者之外对企业现金流量有潜在索偿权的人	

##### （二）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

### 第三节财务管理的核心概念和基本理论

#### 财务管理的基本核心概念

##### (一) 货币的时间价值

财务管理中最基本的概念是货币具有**时间价值**。在经济学中，这一概念是以机会成本来表示的。

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。

货币时间价值原则的首要应用是现值概念。通常，要把不同时间的货币价值折算到“现在”这个时点或“零”时点，然后对现值进行运算或比较。

货币时间价值的另一个重要应用是“**早收晚付**”观念。早收、晚付在经济上是有利的。