

第一章 总 论

考情分析

本章为非重点章，主要介绍财务管理的基本理论。本章题型为客观题，预计 2019 年本章分值在 3 分左右。

本章近三年题型、分值分布

年份	单选题	多选题	判断题	计算分析题	综合题	合计
2018A	1 分	2 分	1 分	—	—	4 分
2018B	1 分	—	1 分	—	—	2 分
2017A	2 分	—	1 分	—	—	3 分
2017B	2 分	—	1 分	—	—	3 分
2016	1 分	—	2 分	—	—	3 分

主要考点

1. 企业的组织形式
2. 财务管理内容
3. 财务管理目标理论
4. 所有者、经营者、债权人之间的利益冲突与协调
5. 财务管理环节
6. 财务管理体制（集权 VS 分权）
7. 财务管理环境（技术、经济、金融、法律）

第一节 企业与企业财务管理

知识点：企业的组织形式

组织形式	基本法律特征	优缺点
个人独资企业	① 非法人 组织、 依附于 业主或合伙人； ②企业的资产、负债、收益被视为业主或合伙人个人的资产、负债、收益	优点：创立容易、经营管理灵活自由、 无需交纳企业所得税 缺点：无限责任、筹资困难、所有权的转移较困难、有限寿命
合伙企业	①经政府注册的营利性 法人 组织，独立于所有者和经营者； ②公司的资产、负债、收益并非股东的资产、负债、收益	优缺点与个人独资企业类似；合伙人对企业债务 承担连带责任 ；所有权转让需取得其他合伙人同意，甚至需要修改合伙协议
公司制企业	①经政府注册的营利性 法人 组织，独立于所有者和经营者； ②公司的资产、负债、收益并非股东的资产、负债、收益	优点：容易转让所有权； 有限债务责任 ；无限存续；融资渠道较多 缺点：组建成本高；存在代理问题； 双重课税

【例题·单项选择题】（2017 年）与普通合伙制企业相比，下列各项中，属于公司制企业特点的是（ ）。

- A. 组建成本低
- B. 设立时股东人数不受限制
- C. 有限存续期
- D. 有限债务责任

『正确答案』D

『答案解析』公司制企业的优点：容易转让所有权、有限债务责任、无限存续、容易筹集所需资金。公司制企业的缺点：组建公司的成本高、存在代理问题、双重课税。

【例题·判断题】（2016年）不论是公司制企业还是合伙制企业，股东或合伙人都面临双重课税问题，即在缴纳企业所得税后，还要缴纳个人所得税。（ ）

『正确答案』×

『答案解析』公司制企业存在双重课税问题，合伙制企业不存在双重课税问题。

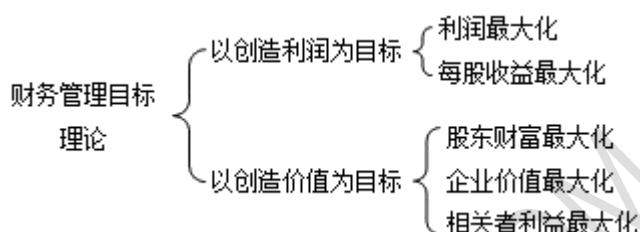
企业财务管理的内容

知识点：企业财务管理的内容

筹资管理	基础 ，制约投资规模
投资管理	实现筹资目的，并不断增值与发展，决定筹资的规模和时间
营运资金管理	实现投资与筹资成果的手段
成本管理	贯穿于投资、筹资和营运活动的全过程 ，渗透于财务管理的各个环节
收入与分配管理	影响筹资、投资、营运资金和成本管理的各个方面

第二节 财务管理目标

知识点：企业财务管理目标理论



企业的目标是**创造财富（或价值）**。企业财务管理的目标是为实现企业创造财富或价值这一目标服务。

（一）利润最大化与每股收益最大化

1. 利润最大化

优点	有利于企业资源的合理配置和整体经济效益的提高
缺陷	①忽视利润实现 时间 和资金时间价值； ②忽视 风险 ； ③利润是 绝对数 指标，没有反映创造的利润与投入资本的关系； ④利润按年计算，可能导致 短期 财务决策倾向，影响企业长远发展

2. 每股收益最大化

（1）除了**反映所创造利润与投入资本之间的关系**外，与利润最大化的缺陷基本相同。

（2）如果**假设风险相同、每股收益时间相同**，每股收益最大化也是衡量公司业绩的一个重要指标。

（二）价值（财富）最大化

1. 财务管理的价值观念

（1）一项资产的价值是该项资产所能创造的**未来**现金流量按照投资者的必要收益率（等风险投资的预期收益率）折成的**现值**。

（2）价值（财富）最大化的共同点

①考虑货币**时间价值**；

②考虑**风险因素**；

③可以**避免短期行为**。

2. 股东财富最大化——股票数量一定时，股票**价格**最大化

优	①考虑风险因素；
---	----------

点	②在 <u>一定程度上</u> 避免短期行为； ③对 <u>上市</u> 公司而言， <u>容易量化</u> ，便于考核和奖惩
缺点	①非上市公司难以应用； ②股票价格受企业 <u>外部因素、非正常因素</u> 等众多因素影响， <u>不能完全准确反映</u> 企业财务管理状况； ③更多 <u>强调股东利益</u> ，对其他相关者利益重视不够

3. 企业价值最大化

(1) 企业价值

- ①企业所有者权益和债权人权益的市场价值；
- ②企业所能创造的预计未来现金流量的现值。

(2) 企业价值最大化的优缺点

优点	①考虑了取得报酬的 <u>时间</u> ，并用时间价值原理进行计量； ②考虑了 <u>风险</u> 与报酬的关系； ③将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位， <u>克服</u> 企业追求利润上的 <u>短期行为</u> ； ④以 <u>价值代替价格</u> ，避免了外界市场因素的干扰，有效地 <u>规避了短期行为</u>
缺点	① <u>过于理论化</u> ，不易操作； ② <u>非上市公司</u> 必须进行 <u>专门评估</u> 确定其价值，受评估标准和评估方式的影响，难以客观准确

4. 相关者利益最大化

(1) 利益相关者的范围

股东（首位）、债权人、企业经营者、员工、客户、供应商、政府

(2) 目标要点

- ①强调风险与报酬的均衡，将风险限制在企业可以承受的范围内；
- ②强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系。

(3) 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。

【例题·单项选择题】（2018 年考生回忆版）下列指标中，容易导致企业短期行为的是（ ）。

- A. 相关者利益最大化
- B. 企业价值最大化
- C. 股东财富最大化
- D. 利润最大化

『正确答案』D

『答案解析』由于利润指标通常按年计算，企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现，所以利润最大化可能导致企业短期财务决策倾向，影响企业长远发展。

【例题·单项选择题】（2017 年）下列关于企业财务管理目标的表述中，错误的是（ ）。

- A. 企业价值最大化目标弥补了股东财富最大化目标过于强调股东利益的不足
- B. 相关者利益最大化目标认为应当将除股东之外的其他利益相关者至于首要地位
- C. 利润最大化目标要求企业提高资源配置效率
- D. 股东财富最大化目标比较适用于上市公司

『正确答案』B

『答案解析』相关者利益最大化目标，强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系，选项B的表述不正确。

（三）各种财务管理目标之间的关系

1. 各种财务管理目标，**都以股东财富最大化为基础**

（1）股东的投入是企业创立和发展的基础

（2）股东**承担最大的义务和风险**，相应需**享有最高的报酬**

2. 以股东财富最大化为核心和基础，还**应考虑利益相关者的利益**——股东权益是剩余权益，其他利益相关者的要求先于股东被满足，且必须是**有限度**的。

3. 在强调公司承担应尽的社会责任的前提下，应当允许企业以股东财富最大化为目标。

【例题·判断题】（2015年）企业财务管理的目标理论包括利润最大化、股东财富最大化、公司价值最大化和相关者利益最大化等理论，其中，公司价值最大化、股东财富最大化和相关者利益最大化都是以利润最大化为基础的。（ ）

『正确答案』×

『答案解析』利润最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化等各种财务管理目标，都以股东财富最大化为基础。

知识点：利益冲突与协调

利益冲突	产生根源（目标不一致）	协调方式
所有者 VS 经营者	①所有者：以 较小的代价 （支付较少的报酬）实现更多的财富 ②经营者：在为股东创造财富的同时，能够获取 更多的报酬或享受 ，并避免各种风险	①解聘：通过 所有者约束 经营者 ②接收：通过 市场约束 经营者 ③激励：将经营者的 报酬与其绩效直接挂钩 ，如股票期权、绩效股
所有者 VS 债权人	①所有者可能要求经营者 改变 举债资金的 原定用途 ，将其用于风险更高的项目，增大偿债风险，降低债权价值 ②所有者可能未征得现有债权人同意，要求经营者 举借新债 ，增大偿债风险，降低原有债权价值	①限制性借债：债权人 事先规定 借债用途、担保条款和信用条件 ②债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时， 收回债权或不再给予新借款

【例题·判断题】（2017年）公司将已筹集资金投资于高风险项目会给原债权人带来高风险和高收益。（ ）

『正确答案』×

『答案解析』公司将已筹集资金投资于高风险项目，会增大偿债风险，债权人的负债价值也必然会降低，造成债权人风险与收益的不对称。

【例题·多项选择题】（2015年）公司制企业可能存在经营者和股东之间的利益冲突，解决这一冲突的方式有（ ）。

- A. 解聘
- B. 接收
- C. 收回借款
- D. 授予股票期权

『正确答案』ABD

『答案解析』协调所有者与经营者利益冲突的方式包括：解聘、接收和激励，其中激励分为股票期权和绩效股两种。

知识点：企业的社会责任

（一）含义：企业在谋求所有者或股东权益最大化之外所负有的维护和增进社会利益的义务。

（二）内容

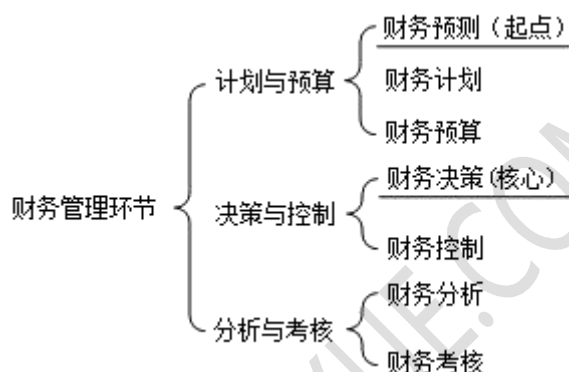
1. 对员工的责任
2. 对债权人的责任
3. 对消费者的责任
4. 对社会公益的责任
5. 对环境和资源的责任

【例题·判断题】（2014年）企业的社会责任是企业在谋求所有者权益最大化之外所承担的维护和增进社会利益的义务，一般划分为企业对社会公益的责任和对债权人的责任两大类。（ ）

『正确答案』×

『答案解析』企业的社会责任是指企业在谋求所有者或股东权益最大化之外所负有的维护和增进社会利益的义务。具体来说，企业的社会责任主要包括：对员工的责任、对债权人的责任、对消费者的责任、对社会公益的责任、对环境和资源的责任，此外，企业还有义务和责任遵从政府的管理、接受政府的监督。

第三节 财务管理环节



第四节 财务管理体制

知识点：企业财务管理体制的一般模式及优缺点

财务管理体制是明确企业各财务层级的财务权限、责任和利益的制度，其核心是如何配置财务管理权限（集权 VS 分权）。

（一）集权型财务管理体制

集权型财务管理体制是指企业对各所属单位的所有财务管理决策都进行集中统一，各所属单位没有财务决策权，企业总部财务部门不但参与决策和执行决策，在特定情况下还直接参与各所属单位的执行过程。

1. 优点

（1）企业内部可充分展现一体化管理的优势，努力降低资金成本和风险损失，使决策统一化、制度化；

（2）有利于在整个企业内部优化配置资源、实行内部调拨价格、在内部采取避税措施及防范汇率风险等。

2. 缺点

（1）集权过度会使各所属单位或组织机构缺乏主动性、积极性，丧失活力；

（2）因为决策程序相对复杂而失去适应市场的弹性，丧失市场机会。

（二）分权型财务管理体制

分权型财务管理体制是指企业将财务决策权与管理权完全下放到各所属单位，各所属单位只需

对一些决策结果报请企业总部备案即可。

1. 优点

- (1) 有利于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 **分散经营风险**；
- (3) 促进所属单位管理人员和财务人员的成长。

2. 缺点

- (1) 各所属单位 **缺乏全局观念和整体意识**；
- (2) 可能导致 **资金管理分散**、资金成本增大、费用失控、利润分配无序。
- (三) 集权与分权相结合型财务管理体制

集权与分权相结合型财务管理体制，实质是 **集权下的分权**，企业对各所属单位在 **所有重大问题的决策与处理上实行高度集权**，各所属单位则对日常经营活动具有较大的自主权。其主要特点是：

制度	应制定统一的内部管理制度，明确财务权限及收益分配方法，各所属单位应遵照执行，并根据自身的特点加以补充
管理	利用企业的各项优势，对部分权限集中管理
经营	充分调动各所属单位的生产经营积极性

【例题·单项选择题】（2017 年）集权型财务管理体制可能导致的问题是（ ）。

- A. 削弱所属单位主动性
- B. 资金管理分散
- C. 利润分配无序
- D. 资金成本增大

『正确答案』A

『答案解析』集权过度会使各所属单位缺乏主动性、积极性，丧失活力，也可能因为决策程序相对复杂而失去适应市场的弹性，丧失市场机会。

知识点：影响企业财务管理体制集权与分权选择的因素

影响因素	核心要点
企业生命周期	如在 初创阶段 ，企业经营风险高，财务管理宜偏重 集权模式
企业战略	各所属单位之间的 业务联系越密切 ，如实施纵向一体化战略，就越有必要采用 相对集中 的财务管理体制
企业所处市场环境	企业所处市场环境 复杂多变 ，应划分给下级较多的 随机处理权 ，以增强企业对市场环境变动的适应能力；如果企业面临的环境是 稳定 的，则可以把财务管理权较多地 集中
企业规模	企业 规模小，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
企业管理层素质	管理层 素质高，能力强，可以采用集权模式 ；反之，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	集权模式需要在企业内部 建立一个能及时、准确地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
其他因素	企业类型、经济政策、管理方法、管理手段、成本代价等

【例题·单项选择题】（2011 年）某企业集团经过多年的发展，已初步形成从原料供应、生产制造到物流服务上下游密切关联的产业集群，当前集团总部管理层的素质较高，集团内部信息化管理的基础较好。据此判断，该集团最适宜的财务管理体制类型是（ ）。

- A. 集权型
- B. 分权型

C. 自主型 D. 集权与分权相结合型

『正确答案』A

『答案解析』业务联系密切，管理层的素质较高，信息化管理的基础较好，意味着该集团适宜采用集权型管理体制。

知识点：企业财务管理体制的设计原则

（一）与现代企业制度的要求相适应

（二）明确企业对各所属单位管理中的决策权、执行权与监督权三者分立

（三）明确财务综合管理和分层管理思想

（四）与企业组织体制（U型、H型、M型）相适应

1. U型组织（Unitary structure）——最基本的组织结构形式

以职能化管理为核心，最典型的特征是在管理分工下实行集权控制，没有中间管理层，总部直接控制各业务单元，子公司自主权较小。

2. H型组织（Holding company structure）——控股公司体制

（1）集团总部为控股公司，下设若干子公司，典型特征是过度分权，各子公司保持较大独立性，总部缺乏有效的监控约束力度；

（2）总部作为子公司的出资人对子公司的重大事项拥有最后的决定权，因此，也就拥有了对子公司“集权”的法律基础，现代意义上的H组织，既可以分权管理，也可以集权管理。

3. M型组织（Multi divisional）——事业部制

按企业所经营的事业划分部门（产品、地区、顾客或市场），设立事业部，作为总部的中间管理组织，拥有一定的经营自主权，但不是独立法人，不能独立对外从事生产经营活动，集权程度高于H型组织。

【例题·单项选择题】（2014年）U型组织是以职能化管理为核心的一种最基本的企业组织结构，其典型特征是（ ）。

- A. 集权控制 B. 分权控制
C. 多元控制 D. 分层控制

『正确答案』A

『答案解析』U型组织最典型的特征是在管理分工下实行集权控制。

知识点：集权与分权相结合型财务管理体制的实践

（一）核心内容：企业总部应做到制度统一、资金集中、信息集成和人员委派。

（二）具体内容

集权	分权
①制度制定权 ②筹资、融资权 ③投资权 ④用资、担保权 ⑤固定资产购置权 ⑥财务机构设置权 ⑦收益分配权	① <u>经营</u> 自主权 ② <u>人员</u> 管理权 ③ <u>业务</u> 定价权 ④ <u>费用</u> 开支审批权

第五节 财务管理环境

财务管理环境是对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称，主要包括：

1. 技术环境
2. 经济环境（最重要）

3. 金融环境

4. 法律环境

知识点：技术环境

财务管理得以实现的技术手段和技术条件（如会计信息化），决定着财务管理的效率和效果。

知识点：经济环境

（一）经济体制：计划经济体制与市场经济体制

（二）经济周期

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

（三）经济发展水平：经济发展水平越高，财务管理水平也越高。

（四）宏观经济政策：金融政策、财税政策、价格政策、会计制度的改革。

（五）通货膨胀水平

1. 通货膨胀对企业财务活动的影响

- （1）资金占用增加，引起**资金需求增加**；
- （2）利润虚增，**资金因利润分配而流失**；
- （3）利率上升，**加大企业筹资成本**；
- （4）证券价格下跌，**增加企业筹资难度**；
- （5）资金供应紧张，**加大筹资难度**。

2. 应对措施

初期	①通过 投资 ，实现资本保值； ②签订 长期购货合同 ，减少物价上涨损失； ③ 取得长期负债 ，保持资本成本稳定
持续期	① 严格 信用条件， 减少 企业债权； ②调整财务政策，防止和减少资本流失（如采取 偏紧的 利润分配政策）

【例题·单项选择题】（2017年）下列各项措施中，无助于企业应对通货膨胀的是（ ）。

- A. 发行固定利率债券
- B. 以固定租金融资租入设备
- C. 签订固定价格长期购货合同
- D. 签订固定价格长期销货合同

『正确答案』D

『答案解析』发行固定利率债券，可以保持资本成本的稳定，所以选项A不是答案；选项B与选项A道理相同，也可以应对通货膨胀；应与客户签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失，所以选项C不是答案；签订固定价格的长期销货合同，会减少在通货膨胀时期的现金流入，所以选项D是答案。

知识点：金融环境

（一）金融机构、金融工具、金融市场

1. 金融机构：包括银行和非银行金融机构。

2. 金融工具：形成一方的金融资产并形成其他方的金融负债或权益工具的合同。借助金融工具，资金从供给方转移到需求方。

（1）金融工具的类型

基本金融工具	企业持有的现金、从其他方收取现金或其他金融资产的权利、向其他方交付现金或其他金融资产的合同义务等
衍生金融工具	包括远期合同、期货合同、互换合同和期权合同等，具有 <u>高风险、高杠杆效应</u> 的特点

（2）金融工具的特征

流动性	金融工具在必要时 <u>迅速转变为现金而不致遭受损失</u> 的能力
风险性	购买金融工具的本金和预定收益遭受损失的可能性，一般包括 <u>信用风险和市场风险</u>
收益性	金融工具能定期或不定期给持有人带来收益

3. 金融市场：资金供应者和资金需求者双方通过一定的金融工具进行交易进而融通资金的场所。

（二）金融市场的分类

标志	类别	含义
期限	货币市场（短期）	以期限在 <u>1年以内</u> 的金融工具为媒介，进行短期资金融通
	资本市场（长期）	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
功能	发行市场（一级）	处理金融工具的发行与最初购买者之间的交易
	流通市场（二级）	处理现有金融工具转让和变现的交易
融资对象	资本市场	以货币和资本为交易对象
	外汇市场	以各种外汇金融工具为交易对象
	黄金市场	黄金买卖和金币兑换
金融工具属性	基础性金融市场	以基础性金融产品为交易对象，如商业票据、企业债券、企业股票
	金融衍生品市场	以金融衍生品为交易对象，如远期、期货、掉期（互换）、期权，以及具有远期、期货、掉期（互换）、期权中一种或多种特征的结构化金融工具
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	

（三）货币市场 VS 资本市场

	货币市场（短期）	资本市场（长期）
特征	①期限 <u>短</u> ； ②交易目的是解决 <u>短期资金</u> 周转； ③金融工具具有较强的“ <u>货币性</u> ”，流动性强、价格平稳、风险较小	①融资期限 <u>长</u> ； ②融资目的是解决 <u>长期投资性资本</u> 的需要； ③资本借贷量 <u>大</u> ； ④收益 <u>较高</u> 但风险也 <u>较大</u>

构成	①拆借市场	①债券市场
	②票据市场	②股票市场
	③大额定期存单市场	③融资租赁市场
	④短期债券市场	

【例题·多项选择题】（2013年）与资本性金融工具相比，下列各项中，属于货币性金融工具特点的有（ ）。

- A. 期限较长
- B. 流动性强
- C. 风险较小
- D. 价格平稳

【正确答案】BCD

【答案解析】货币市场上的金融工具具有较强的“货币性”，具有流动性强、价格平稳、风险较小等特性。

【例题·判断题】（2018年考生回忆版）金融市场分为货币市场和资本市场，股票市场属于资本市场。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】以期限为标准，金融市场可分为货币市场和资本市场。其中资本市场又称长期金融市场，是指以期限在1年以上的金融工具为媒介，进行长期资金交易活动的市场，包括股票市场、债券市场和融资租赁市场等。

知识点：法律环境

（一）范畴：影响企业筹资、投资、收益分配的法律、法规和规章（简称“法规”）。

（二）对企业财务管理的影响：企业组织形式、公司治理结构、投融资活动、日常经营、收益分配等。

本章小结

一、企业的组织形式

1. 非法人组织：独资制、合伙制
2. 法人组织：公司制

二、财务管理内容

投资管理、筹资管理、营运资金管理、成本管理、收入与分配管理

三、财务管理目标

1. 主要观点
 - （1）利润最大化及每股收益最大化
 - （2）股东财富最大化
 - （3）企业价值最大化
 - （4）相关者利益最大化
2. 利益冲突与协调（表现形式、协调途径）
 - （1）股东 VS 经营者
 - （2）股东 VS 债权人

3. 企业的社会责任

四、财务管理环节

1. 计划与预算（预测为起点）
2. 决策与控制（决策为核心）
3. 分析与考核

五、财务管理体制

1. 一般模式：集权、分权、结合（优缺点）
2. 影响因素：企业生命周期、企业战略、企业所处市场环境、企业规模、企业管理层素质、信息网络系统、其他因素
3. 设计原则（U型、H型、M型）
4. 集权与分权的范围

六、财务管理环境

1. 技术环境
2. 经济环境——最重要
3. 金融环境
4. 法律环境