

2007年注会《财务成本管理》辅导讲义第一章 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/286/2021\\_2022\\_2007\\_E5\\_B9\\_B4\\_E6\\_B3\\_A8\\_c67\\_286275.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/286/2021_2022_2007_E5_B9_B4_E6_B3_A8_c67_286275.htm)

第一节 一、企业的财务管理目标

1. 利润最大化 这种观点的缺陷是：（1）没有考虑货币时间价值因素；（2）没有考虑投入资本与获得利润之间的配比关系；（3）没有考虑风险因素。2. 每股盈余最大化 每股

盈余 = 净利润 ÷ 普通股股数 这种观点的缺陷是：（1）没有考虑货币时间价值因素；（2）没有考虑风险因素。考虑了投入资本与获得利润之间的配比关系。3. 股东财富最大化

（1）企业的价值是指企业未来能给投资者带来的经济利益的流入所折成的现值，既然要折现，所以，考虑了货币时间价值因素。折现率一般为投资者的投资报酬率，包括无风险报酬率和风险报酬率两部分。

（2）对于上市公司来讲，其市价总值等于其总股数乘以其每股市价，在股数不变的情况下，其市价总值的大小取决于其每股市价的高低；而每股市价的高低，从公司管理当局可控制的因素（内部因素）看，取决于公司的报酬率和风险，而报酬率的高低主要看每股盈余的大小，每股盈余恰恰反映了投入资本与获得利润之间的配比关系，因此，考虑了投入资本与获得利润之间的配比关系。

二、股东、经营者和债权人利益的冲突与协调（一）股东与经营者

股东的目标是使企业财富最大化，经营者的目标是享受在职消费。经营者越背离股东的目标，股权代理成本就越高。防止经营者背离股东目标的方法：1. 激励：经理年薪制、股票期权等

2. 监督：解聘、监管等（二）股东与债权人

债权人希望到期安全收回本金和利息；而股东由于其承

担有限责任，在总资产报酬率高于借款利息率的前提下，希望进一步扩大负债，以充分发挥负债筹资的财务杠杆效应，以争取更高的净资产收益率（即负债筹资的财务杠杆效应）。债权人防止其利益被损害的方法，除了寻求立法保护外，通常采取以下措施：1．在借款合同中加入限制性条款，如规定资金的用途，规定不得发行新债或限制发行新债的数额等；2．发现公司有剥夺其财产意图时，拒绝进一步合作，不再提供新的借款或提前收回借款。

## 第二节 财务管理的内容

### 现金流转不平衡

#### 1．现金流转不平衡的内部原因

##### （1）盈利企业的现金流转。

盈利企业如果不打算扩充，其现金流转一般比较顺畅。但是，即使是盈利企业，如果进行大规模扩充，也会使企业现金流转不平衡。

##### （2）亏损企业的现金流转。

从长期的观点看，亏损企业的现金流转是不可能维持的。从短期来看，又可分为两种情况：一种是亏损额小于折旧额的企业，由于折旧是现金的一种来源，所以在固定资产重置以前可以维持下去；另一种是亏损额大于折旧额的企业，不从外部补充现金，将很快破产。

#### 2．通货膨胀对现金流转的影响

通货膨胀造成的现金流转不平衡，不能靠短期借款解决，而是现金购买力被永久地“蚕食”了。原因是：如财务会计中固定资产提折旧是基于币值不变，即假设不存在通货膨胀，某一项固定资产的原值为100万元，净残值为1万，预计使用年限为10年，则该项固定资产不管用直线法或加速折旧法提折旧，其10年的折旧总额为99万元；但在财务管理中要考虑通货膨胀因素，假设10年中物价上涨了20%，即固定资产报废时，其重置成本变为120万元，重置固定资产的资金缺口20万元是由于通货膨胀因素导致的，通货膨胀造成的现金流转

不平衡是由于货币内在购买力下降造成的，不能靠短期借款解决，而是现金购买力被永久地“蚕食”了。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

[www.100test.com](http://www.100test.com)