

2008年注会考试(CPA)辅导《财管》内部讲义(1)注册会计师考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/599/2021_2022_2008_E5_B9_B4_E6_B3_A8_c45_599832.htm

第一章 财务管理总论 本章主要讨论财务管理中一些基本问题，它是学习财务管理各章的理论基础。2008年教材本章内容基本没有变化。本章考试题型为客观题，历年平均考分在3分左右。【主要考点】1.企业三种财务目标的优缺点；2.影响财务管理目标实现的因素；3.股东、经营者和债权人的冲突与协调；4.现金流转不平衡的原因；5.财务管理的原则；6.金融资产的特点和金融市场利率的决定因素。

第一节 财务管理的目标 一、企业的目标及其对财务管理的要求 企业目标 影响实现程度的因素（财务角度） 对财务管理的要求 生存 长期亏损、不能到期偿债 以收抵支，到期偿债。 发展 资金不足 筹集企业发展所需资金 获利 资金利用效率 合理有效地使用资金 【提示】（1）长期亏损是企业终止的内在（根本）原因；不能偿还到期债务是企业终止的直接原因；（2）企业最具综合能力的目标是获利。

二、财务管理目标的综合表达 财务目标 优缺点 利润最大化 优点：利润代表了企业新创造的财富，利润越多，说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。缺点：（1）没有考虑时间因素；（2）没有考虑风险问题；（3）没有考虑投入与产出关系。 每股盈余最大化（权益资本净利率最大化） 优点：把利润与股东投入的资本相联系 缺点：（1）没有考虑时间价值；（2）没有考虑风险因素。 股东财富最大化（企业价值最大化） 优点：（1）考虑了时间价值；（2）考虑了风险因素；（3）考虑了投入与产出关系。 缺点：难以衡量 【

提示】每股价值等于未来现金流量的贴现值，因为要贴现，所以考虑了时间价值；因为确定贴现率要考虑现金流量取得的风险，所以也考虑了风险因素。再者，折现率是股东要求的最低投资报酬率，因此，考虑了投入产出关系。【例1】企业在竞争激烈的市场经济条件下能够生存下去的基本条件为（ ）。 A.以收抵支?B.筹集发展所需资金?C.有效使用资金?D.能偿还到期债务 【答案】A、D 【例2】作为财务管理的目标，与企业价值最大化相比，每股盈余最大化的缺点包括（ ）。 A.没有考虑货币的时间价值? B.没有考虑投入与产出之间的关系 C.没有考虑风险? D.计量比较困难 【答案】AC 【例3】企业价值最大化目标强调的是企业的（ ）。 A.预期获利能力 B.实际获利能力 C.现有生产能力 D.潜在销售能力 【答案】A

二 影响财务管理目标实现的因素

1.股价的高低反映了财务管理目标的实现程度。

2.公司股价受外部环境和管理决策两方面因素的影响。

3.从公司管理当局的可控制因素看，股价高低取决于企业报酬率和风险，而这两者又是由企业投资项目、资本结构、股利政策决定，故影响企业财务目标实现的因素有五个：外部环境 管理决策（内部可控因素） 直接因素 间接因素 经济环境 法律环境 金融环境 投资报酬率 风险 投资项目（首要） 资本结构 股利决策 【例4】从公司管理当局可控制的因素看，股价的高低直接取决于企业的（ ）。 A.报酬率?B.风险 C.投资决策?D.筹资决策 【答案】AB 【例5】决定企业报酬率和风险的首要因素是资本结构。（ ） 【答案】×

三 股东、经营者和债权人目标的冲突与协调（与企业相关的利益集团很多，最重要的是三个：股东、债权人和经营者；前两个利益集团为企业提供财务资源，后一个直接经营

企业。由于三者目标不同，就产生了冲突) 利益集团目标与股东目标冲突的表现 协调方法 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 (1) 监督 (2) 激励 (“胡萝卜加大棒”) 债权人获得约定的利息收入，到期收回本金。(1) 股东违约将借入的资金投资于高风险项目 (2) 为了获利而发行新债使旧债贬值。除寻求立法保护外：(1) 加入限制性条款 (2) 不再提供新借款或提前收回借款等 【提示】 (1) 股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。(2) 企业是股东的企业，前述的财务管理的目标是指股东的目标。(3) 股东和经营者的矛盾与协调：并不是监督与激励力度越大越好，因为监督和激励，股东都要为此付出代价。最佳的办法是监督成本、激励成本与偏离股东目标的损失之和为最小。【例6】 债权人为了防止其利益被伤害，可以采取的措施包括()。 A.破产时优先接管 B.规定资金的用途 C.提前收回借款 D.限制发行新债的数额 【答案】 ABCD 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