

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_ti2020/644/2021_2022_2008_E5_B9_B4_E6_B3_A8_c45_644951.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