

第二篇

20
24

应试指导及同步训练



逆流的方向，才更适合成长。

第一章 财务管理概述

分值范围：2分左右 难易程度：易

考试风向

考情速递

本章是考试的非重点章节，内容的理论性较强。财务管理目标中的每股收益最大化和股东财富最大化可与第八章资本结构决策分析方法结合考查；资本市场效率可与第三章股票价值评估、第七章企业价值评估结合考查。

近年考点直击

主要考点	主要考查题型	考频指数	考查角度
企业的组织形式	客	★★	三种企业组织形式的优缺点
财务管理的主要内容	客	★	长期投资和长期筹资的特征；营运资金管理目标
财务管理的目标	客	★★★	股东财富最大化目标的理解；对三种财务管理目标优缺点的理解
利益相关者的要求	客	★★★	防止经营者和股东目标背离的措施；损害债权人利益的行为；债权人防止利益被伤害采取的措施
金融工具的类型	客	★★	固定收益证券的理解；不同类型证券识别和特征
金融市场的类型	客	★★★	货币市场与资本市场的金融工具；货币市场与资本市场的功能和特点；金融市场其他分类
资本市场效率	客	★★★	资本市场有效的条件；有效资本市场对财务管理的意义；资本市场效率的程度(特征及检验方法)

提示：本章内容速览见 P716“脉络梳理”。

2024 年考试变化

本章考试内容无实质性变化。

考点详解及精选例题

一、企业组织形式

(一) 个人独资企业与合伙企业★*

个人独资企业与合伙企业的概念及优缺点，具体内容见表 1-1。

表 1-1 个人独资企业与合伙企业的概念及优缺点

项目	个人独资企业	合伙企业
概念	由一个自然人投资，财产为投资者个人所有，投资者以其个人财产对企业债务承担 无限责任 的经营实体	由两个或两个以上自然人、法人或其他组织签订合伙协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险
优缺点	优点：①创立便捷；②维持企业的成本较低；③不需要缴纳企业所得税。 缺点：①业主对企业债务承担无限责任；②企业存续期受制于业主寿命；③外部筹集大量资本用于经营较为困难	优缺点类似于个人独资企业，只是程度不同

【老贾点拨】 (1) 普通合伙企业由普通合伙人组成，合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任；有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成，普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以认缴出资额为限对合伙企业债务承担有限责任。

(2) 特殊普通合伙企业中，一个或数个合伙人在执业活动中因故意或重大过失造成合伙企业债务的，应当承担无限责任或无限连带责任，其他合伙人以其在合伙企业中的财产份额为限承担责任。以合伙企业财产对外承担责任后，该合伙人应当按合伙协议的约定对给合伙企业造成的损失承担赔偿责任。如果合伙人在执业活动中非因故意或者重大过失造成的合伙企业债务以及合伙企业的其他债务，则由全体合伙人承担无限连带责任。

(二) 公司制企业★★

公司制企业的概念及优缺点，具体内容见表 1-2。

* 本书采用★级进行标注。★表示需要了解，★★表示需要熟悉，★★★表示需要掌握。

表 1-2 公司制企业的概念及优缺点

项目	主要内容
概念	依法登记注册的营利性法人组织，在法律上独立于所有者和经营者，即公司是独立法人
优点	包括：①无限存续。即最初的所有者和经营者退出后公司仍可以继续存续。 ②股权可以转让。 ③有限债务责任。即公司债务是法人的债务，不是所有者的债务，公司以其自身资产为限对债务承担责任，所有者以其出资额为限对公司债务承担责任。 结论：更容易从资本市场筹集资金
缺点	包括：①双重课税(企业所得税和个人所得税)；②组建公司成本高；③存在代理问题

【例题 1·多选题】(2023 年)* 关于股东或合伙人承担有限责任的表述中正确的有()。

- A. 有限责任公司的大股东只承担有限责任
- B. 特殊合伙制企业无过失的合伙人只承担有限责任
- C. 股份制公司的股东只承担有限责任
- D. 合伙制企业的普通合伙人只承担有限责任

解析 ▶ 公司制企业对债务承担有限责任，公司债务是法人的债务，不是所有者的债务，公司以其自身资产为限对债务承担责任，所有者以其出资额为限对公司债务承担责任，所以选项 AC 的表述正确。对于特殊普通合伙企业，合伙企业法规定，合伙人在执业活动中非因故意或者重大过失造成的合伙企业债务以及合伙企业的其他债务，由全体合伙人承担无限连带责任。所以选项 B 的表述不正确。普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，所以选项 D 的表述不正确**。

【例题 2·多选题】(2021 年) 下列关于公司制企业的表述正确的有()。

- A. 公司是独立的法人
- B. 公司的债务与股东自身债务无关
- C. 公司股权可以转让
- D. 公司最初的投资者退出后仍然可以继续存在

解析 ▶ 公司是依法登记注册的法人组织，是独立法人，选项 A 是答案。公司制企业的优点：①无限存续。即最初的所有者和经营者退出后公司仍可以继续存续。②股权可以转让。③有限债务责任。即公司债务是法人债务，不是所有者(股东)债务，公司以其自身资产为限对债务承担责任，所有者

* 本书所涉及的历年考题均为考生回忆，并已根据 2024 年考试大纲修改过时内容。

** 例题答案在本页最下方。

答案

例题 1-AC

例题 2-ABCD

(股东)以出资额为限对公司债务承担有限责任,选项BCD是答案。

二、财务管理的主要内容★

财务管理的主要内容包括长期投资、长期筹资、营运资本管理,具体说明见表1-3。

表 1-3 财务管理的主要内容

内容	说明
长期投资	(1)公司直接投资后继续控制实物资产,可以直接控制投资回报。 (2)投资客体是 经营性长期资产 ,其投资价值评估和决策分析方法采用净现值原理。 (3)长期投资的直接目的是获取经营所需的固定资产等劳动手段,并运用这些资源赚取营业利润 老贾点拨
长期筹资	(1)长期筹资的主体是公司,公司可以直接在资本市场上向潜在的投资者融资,也可以通过金融机构间接筹资。 (2)长期筹资客体是 长期资本 ,包括权益资本和长期债务资本。 (3)长期筹资目的是获取长期资本,即按照投资时间结构安排筹资时间结构,以降低利率风险和偿债风险
营运资本管理	(1)营运资本管理内容:①制定营运资本投资政策,包括现金、应收账款和存货管理;②制定营运资本筹资政策,确定如何筹措短期资金及确定短期资金筹资比例。 (2)营运资本管理目标:①有效运用流动资产;②选择合理流动负债;③加速营运资本周转

老贾点拨

对子公司和非子公司的长期股权投资属于经营性资产投资,分析方法与直接投资经营性资产相同(净现值法)。在企业价值评估中,被并购方评估价值减去投资额,即可计算并购方案净现值。

【例题3·多选题】 下列关于公司长期投资和长期筹资表述正确的有()。

- A. 经营性资产投资和金融性资产投资的价值评估和决策分析方法相同
- B. 经营性资产投资和金融性资产投资的目的不同
- C. 长期资本是企业可以长期使用的权益资本
- D. 长期债务筹资与长期资本需要量匹配有利于降低利率风险和偿债风险

解析 经营性资产投资的价值评估和决策分析方法是净现值原理,而金融资产投资的价值评估和决策分析方法是投资组合原理,选项A不是答案;经营性资产投资的目的是获取经营性资产并运用其赚取营业利润,金融性资产投资的目的是赚取利息、股利或价差收益,选项B是答案;长期资本包括权益资本和长期债务资本,选项C不是答案;使用长期债务满足长期资产要求,可以锁定债务偿还时间和利息支付,降低利率风险和偿债风险,选项D是答案。

答案

例题3-BD

四、利益相关者的要求★★★

利益相关者是指除了股东外，那些对企业的现金流量有潜在索取权的人，如债权人、职工、顾客、供应商甚至政府。他们对公司都有某种利益诉求。利益相关者的利益要求与协调方法，具体内容见表 1-5。

表 1-5 利益相关者的利益要求与协调方法

利益相关者	利益冲突与表现	协调方法
经营者	(1)经营者的利益追求：增加报酬、增加闲暇时间、避免风险。 (2)具体表现：道德风险、逆向选择	(1)监督(如聘请注册会计师审计)。 (2)激励(如现金、股票期权奖励) <small>(老贾点拨)</small>
债权人	(1)债权人的利益追求：获得约定的利息收入、到期收回本金。 (2)具体表现：①股东不经债权人同意将借入的资本投资于高于债权人预期风险的项目；②为了获利不经债权人同意发行新债使旧债券价值下降	(1)寻求立法保护：破产先行接管、优先分配剩余财产。 (2)采取措施：加入限制性条款(规定借款用途、不得发行新债或限制发行新债的额度)，不再提供新的贷款或提前收回贷款
其他利益相关者	非合同(社区居民等)与合同利益相关者(客户、供应商和员工)为了自身利益伤害股东利益，股东也可能损害他们的利益	合同利益相关者的利益通过立法来调节，同时还需要道德规范进行约束。非合同利益相关者享受的法律保护低于合同利益相关者

老贾点拨

最佳的解决办法是力求使得监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三者之和最小。

【例题 5·多选题】(2016 年)公司的下列行为中，可能损害债权人利益的有()。

- A. 提高股利支付率
- B. 加大为其他企业提供的担保
- C. 加大高风险投资比例
- D. 提高资产负债率

解析 提高股利支付率会使现金流出增加，降低了对债权人的保障程度，损害了债权人利益，选项 A 是答案；加大为其他企业提供的担保，增加了或有负债金额，降低了偿债能力，损害了债权人利益，选项 B 是答案；加大投资于比债权人预期风险更高的项目比例，项目成功则超额利润归股东独享，如果项目失败，股东和债权人共担损失，损害债权人利益，选项 C 是答案；提高资产负债率，偿债能力下降，财务风险提高，会损害债权人利益，选项 D 是答案。

【例题 6·多选题】(2015 年)为防止经营者背离股东目标，股东可采取的措施有()。

- A. 对经营者实行固定年薪制
- B. 要求经营者定期披露信息

答案

例题 5-ABCD

- C. 给予经营者股票期权奖励
D. 聘请注册会计师审计财务报告

解析 为了防止经营者背离股东目标，一般采用两种措施：监督和激励。选项 C 属于激励措施，选项 BD 属于监督措施。

【例题 7·单选题】 企业的下列财务活动中，不符合债权人目标的是()。

- A. 提高利润留存比率
B. 降低财务杠杆比率
C. 发行公司债券
D. 非公开增发新股

解析 债权人把资金借给企业，其目的是到期收回本金，并获得约定的利息收入，选项 ABD 的结果都提高了权益资金的比重，降低了财务风险，使债权人资金的偿还更有保证；发行公司债券增加了新的债务，使原有债券价值下降，原有债权人利益受损，选项 C 是答案。

五、财务管理的基础概念和基本理论

(一) 财务管理的基础概念★

财务管理的两大基础概念分别是货币的时间价值和风险与报酬。具体内容见表 1-6。

表 1-6 财务管理的基础概念

项目	阐释
货币的时间价值	(1) 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。 (2) 货币的时间价值的应用：现值概念和“早收晚付”观念
风险与报酬	(1) 风险与报酬的权衡关系是指高收益的投资机会通常伴随较大风险，风险小的投资机会通常带来较低收益(即 高风险，高报酬 ；低风险，低报酬)。 (2) 风险厌恶的表现：①当其他条件相同时，人们倾向于高报酬和低风险；②如果两个投资机会报酬不同但其他条件(包括风险)相同，人们选择较高报酬的投资机会；③如果两个投资机会风险不同但其他条件(含报酬)相同，人们选择较低风险的投资机会

(二) 财务管理的基本理论★

财务管理的基本理论包括现金流量理论、价值评估理论、风险评估理论、投资组合理论、资本结构理论，具体说明见表 1-7。

答案
例题 6-BCD
例题 7-C

表 1-7 财务管理的基本理论

基本理论	说明
现金流量理论	现金流量理论是关于现金、现金流量和自由现金流量的理论，是财务管理最基础性的理论。财务管理中的现金流量不同于会计学中现金流量表中的现金流量，即 不包括现金等价物
价值评估理论	价值评估理论是关于内在价值、净增加价值和价值评估模型的理论，是财务管理的一个核心理论
风险评估理论	风险导致财务收益的不确定性。在理论上，风险与收益成正比，因此，激进型投资者偏向于高风险投资是为了获得更高的报酬，而保守型投资者则偏向低风险投资。投资决策中的敏感性分析，资本结构决策中经营风险和财务风险的衡量等，都属于风险评估范畴
投资组合理论	投资组合是指投资于若干种证券构成的组合，其收益等于这些证券的加权平均收益，但其风险并不等于这些证券风险的加权平均数。投资组合能 降低 甚至消除非系统性风险
资本结构理论	资本结构是指权益资本和长期债务资本的比例关系，资本结构理论是关于资本结构和财务风险、资本成本以及公司价值之间关系的理论，主要包括：MM 理论、权衡理论、代理理论和优序融资理论等

【例题 8·单选题】在项目投资决策过程中采用的敏感性分析，体现的财务管理的基本理论是()。

- A. 价值评估理论
- B. 风险评估理论
- C. 现金流量理论
- D. 投资组合理论

解析 ▶ 敏感性分析是投资项目评价中常用的研究不确定性的方法，即分析不确定性因素对投资项目最终经济效果指标的影响及其程度，属于风险评估范畴。

六、金融工具与金融市场

(一) 金融工具的类型 ★★

金融工具是资金融通过程中载明双方当事人权利义务的具有法律效力的凭证，如债券、股票、外汇、保单等。其基本特征包括期限性、流动性、风险性和收益性。

金融工具按其收益性特征可分为固定收益证券、权益证券和衍生证券。具体内容见表 1-8。

(二) 金融市场的类型 ★★★

按照不同的标准，金融市场有不同的分类，具体分类见表 1-9。

表 1-9 金融市场的类型

分类依据	类别	相关说明及提示
交易的金融工具期限	货币市场	(1)交易的期限不超过1年。 (2)货币市场工具包括短期国债、大额可转让定期存单、商业票据等。 (3)主要功能是保持金融资产的流动性，以便随时转换为货币；满足了借款者的短期资金需求，为暂时闲置资金找到投资对象。 (4)特点是利率低
	资本市场 (证券市场)	(1)交易的期限在1年以上。 (2)资本市场工具包括股票、长期公司债券、长期政府债券和银行长期贷款合同等。 (3)主要功能是进行长期资本的融通。 (4)特点是利率高、风险较大
交易金融工具的不同属性	债务市场	交易对象是债务凭证，如公司债券、抵押票据等。债务凭证是一种契约，借款者承诺按期支付利息和偿还本金
	股权市场	交易对象是股票。股票是分享公司净利润和净资产权益的凭证，持有人的权益按照公司总权益的一定的份额表示，随公司经营状况而变化。持有者可以不定期地收取股利，股票没有到期期限。股票持有人索偿权排在最后，收益不固定，风险高于债权人
是否初次发行	一级市场	一级市场，也称初级市场或发行市场，是资本需求者将证券首次出售给投资者形成的市场，是新证券和票据等金融工具的买卖市场
	二级市场	二级市场 老贾点拨 ，也称次级市场或流通市场，是在证券发行后，各种证券在不同投资者之间买卖所形成的市场。证券买卖时该证券发行公司不会从二级市场交易中得到新的现金
交易程序	场内交易市场	场内交易市场又称证券交易所市场或集中交易市场，是指由证券交易所组织的集中交易市场，有固定的交易场所、固定的交易时间和规范的交易规则。如主板、创业板(俗称二版，深圳)、科创板(上海)
	场外交易市场	场外交易市场没有固定场所，其交易由持有证券的交易商分别进行。如全国中小企业股份转让系统(俗称新三板)、区域性股权交易市场、证券公司主导的柜台市场

老贾点拨

一级市场是二级市场的基础，二级市场为一级市场产生的证券提供流动性；二级市场价格决定了一级市场的价格，即二级市场价格越高，一级市场价格越高，发行公司筹措的资金越多。

【例题 12·多选题】(2023 年) 在场内交易市场进行证券交易的特点有()。

- A. 有约定的交易对手
- B. 有固定的交易时间
- C. 有协商的交易价格
- D. 有规范的交易规则

解析 ▶ 场内交易市场即各种证券交易所，场内交易市场有固定的场所、固定的交易时间和规范的交易规则。

【例题 13·单选题】(2020 年) 下列各项中，属于资本市场工具的是()。

- A. 商业票据
- B. 短期国债
- C. 长期公司债券
- D. 大额可转让定期存单

解析 ▶ 资本市场指的是期限在 1 年以上的金融工具交易的市场。资本市场的工具包括股票、长期公司债券、长期政府债券和银行长期贷款合同等。选项 C 是答案。选项 ABD 属于货币市场工具。

(三) 金融市场的参与者和金融中介机构★

1. 金融市场的参与者

金融市场参与者主要是资金提供者和需求者，包括居民、公司和政府，不以金融交易为主业，参与金融交易的目的是调节自身的资金余缺，主要方式是发行股票或债券，他们之间的金融交易称为直接金融交易。

2. 金融中介机构

金融中介机构是专门从事金融活动的主体，充当金融交易的媒介，资金提供者和需求者通过金融中介实现资金转移，既有直接金融交易，也有间接金融交易。

与公司投资、筹资等财务管理活动联系比较密切的金融中介机构有商业银行、保险公司、投资基金、证券交易所和证券公司等。

投资基金分为封闭式投资基金和开放式投资基金。封闭式投资基金是核准的基金份额总额在基金合同期限内**固定不变**，基金份额可以在依法设立的证券交易场所交易，但是基金份额持有人不得申请赎回的基金。开放式投资基金是基金份额总额不固定、基金份额可以在合同约定的时间和场所申购或赎回的基金。投资基金有利于集中闲散资金，有助于降低交易成本并构建投资组合。债券型投资基金价格波动较小，股票型投资基金价格波动较大。投资基金的出现和发展，为公司股票、债券等筹资工具提供了更大的流动性。

答案 ▶
例题 12-BD
例题 13-C

【例题 14·多选题】下列关于投资基金的表述中，正确的有()。

- A. 封闭式基金份额总额在基金合同期限内固定不变
- B. 封闭式基金份额持有人可以申请赎回
- C. 开放式基金份额总额不固定
- D. 基金组合中股票比例越大，基金价格波动越大

解析 ▶ 封闭式基金份额总额在合同期限内固定不变，基金份额可以在依法设立的证券交易场所交易，但是持有人不得申请赎回，选项 A 正确，选项 B 错误。开放式投资基金是基金份额总额不固定、基金份额可以在合同约定的时间和场所申购或赎回的基金，选项 C 正确。每份基金的价格波动，与基金所持有的证券投资组合构成有关，组合中债券占比大，则基金价格波动较小；相反，组合中股票占比高，基金价格波动较大，选项 D 正确。

(四) 金融市场的功能★

老贾点拨

资金融通和 risk 分配是金融市场的两个基本功能。理想的金融市场需要满足两个条件：一是充分、准确和及时的信息；二是市场价格完全由供求关系决定。

金融市场的功能包括：①资金融通功能；②风险分配功能 老贾点拨；③价格发现功能；④调节经济功能；⑤节约信息成本。

【例题 15·多选题】金融市场的基本功能包括()。

- A. 资金融通
- B. 价格发现
- C. 风险分配
- D. 调节经济

解析 ▶ 金融市场基本功能有资金融通和风险分配。

七、资本市场效率

(一) 资本市场效率的意义★

资本市场效率是指资本市场功能发挥的有效性程度。资本市场效率的高低主要反映在三个方面：一是市场活动的有效性，即交易成本较低、资本市场秩序和交易制度完善，能够吸引较多的交易者；二是市场配置的有效性，即市场的流动性很高，能够快速实现资源的优化配置；三是市场定价的有效性，即资本市场信息公开、充分、透明，价格弹性较高，能够较快形成新的均衡价格，防止价格与价值脱离。

价值评估理论、投资组合理论、资本结构理论等财务管理基本理论均以市场有效为假设前提。

(二) 有效资本市场的含义及其外部标志★

有效资本市场是指资本市场上的价格能够同步地、完全地反映全部的可用信息。

资本市场有效的外部标志：一是证券的有关信息能够充分地披露和均匀

答案

例题 14-ACD

例题 15-AC

地分布，使每个投资者在同一时间内得到等量等质的信息；二是价格能迅速地根据有关信息变动，而不是没有反应或反应迟钝。

(三) 资本市场有效的基础条件★★

资本市场有效的决定条件有三个，三个基础条件只要有一个存在，市场就是有效的。具体内容见表 1-10。

表 1-10 资本市场有效的基础条件

基础条件	阐释
理性的投资者	所有投资者均理性时，当市场发布新的信息时，所有的投资者都会理性地调整自己股票价值的估计；理性的预期决定了股价能够反映信息对股票价值的影响
独立的理性偏差	非理性的投资者相互独立，则预期的偏差是随机的；如果非理性行为可以互相抵消，使得股价变动与理性预期一致，市场仍然是有效的
套利	专业投资者的套利活动，能够抵消业余投资者的投机，使市场保持有效

【例题 16·多选题】(2014 年)根据有效市场假说，下列说法中正确的有()。

- A. 只要所有的投资者都是理性的，市场就是有效的
- B. 只要投资者的理性偏差具有一致倾向，市场就是有效的
- C. 只要投资者的理性偏差可以互相抵消，市场就是有效的
- D. 只要有专业投资者进行套利，市场就是有效的

解析 ▶ 只要具备理性的投资者、独立的理性偏差和套利三个条件之一，市场即为有效。理性的投资人是指所有的投资人都是理性的，选项 A 的说法正确；独立的理性偏差是指非理性的投资人相互独立，预期的偏差是随机的，而不是系统的(即一致倾向)，如果非理性行为可以互相抵消，使得股价变动与理性预期一致，市场仍然是有效的，选项 C 的说法正确，选项 B 的说法错误；套利指的是如果有专业的投资者进行套利，就能够抵消业余投资者的投机，使市场保持有效，选项 D 的说法正确。

老贾点拨

资本市场的有效性与财务管理关系密切。如果公司的财务管理行为是理智的，投融资将增加公司价值，假设资本市场有效，增加公司价值就会提高股票价格，进而增加股东财富。

(四) 有效资本市场对财务管理的意义★★

(1) 管理者不能通过改变会计方法提升股票价值。如果资本市场是半强式或强式有效的(即财务报告信息可以被股价完全吸收)，并且财务报告信息充分与合规，则管理者不能通过改变会计方法提升股票价值。

(2) 管理者不能通过金融投机获利。如果市场是有效的，实业公司应该借助于资本市场去筹资而不是通过利率、外汇等金融工具投机获利。实业公司从事利率、外汇期货等交易目的应该是套期保值，降低金融风险。

(3) 关注自己公司的股价是有益的。在有效资本市场(老贾点拨)中，财务决

答案

例题 16-ACD