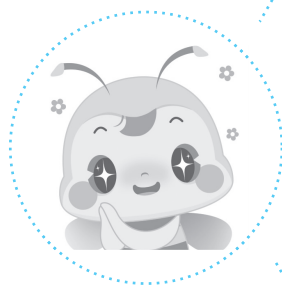


# 考情分析及学习指导

## 第一篇





踏出学习的第一步——  
好运气藏在努力与实力里，越努力才能越幸运，  
应试指南助你梦想成真。

**梦想成真<sup>®</sup>1**



# 2023年考情分析及学习指导

学习没有捷径，不要妄想一步登天，急于求成。正如《道德经》中所说：“合抱之木，生于毫末；九层之台，起于累土；千里之行，始于足下”。现在每一点小的进步，都是未来成功的基石。世间没有开挂的人生，有的只是厚积薄发。

## 一、《财务成本管理》科目的总体情况

《财务成本管理》是研究公司如何实现价值创造和价值增值的一门应用性科目。本科目最大的特点是注重量化分析，需要记忆和运用的公式较多，学习难度较大。要求考生具备一定的会计学、经济学等相关知识，对考试内容进行全面与系统的学习，同时有针对性地进行习题演练，以巩固基础知识、提升计算能力，掌握解题思路与答题技巧。

## 二、本书内容体系

《财务成本管理》由财务管理、成本计算和管理会计 3 个模块构成，共计 19 章，具体可以细分为 6 个部分，知识结构见图 1-1-1：

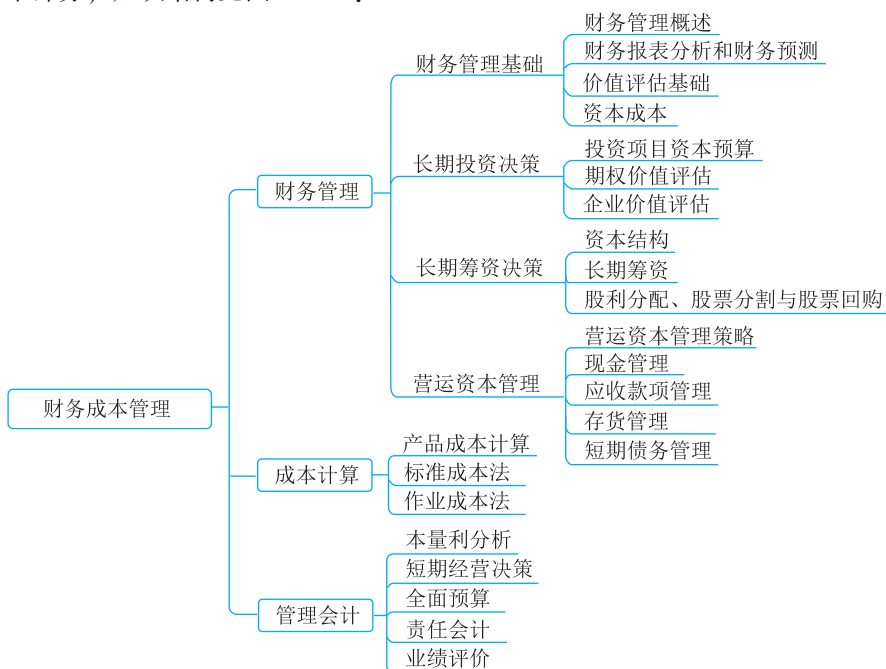


图 1-1-1 财务成本管理内容体系

## (一) 财务管理

### 1. 财务管理基础

本部分包括财务管理概述、财务报表分析和财务预测、价值评估基础、资本成本四章内容。其中财务管理概述主要阐述了企业的组织形式、财务管理的主要内容、财务管理目标以及金融工具与金融市场等内容，可以为后续各章节的学习奠定理论基础；财务报表分析和财务预测主要介绍了财务比率计算与分析、外部融资额计算以及增长率的估计，公式较多，量化分析内容比重较大，是全书的重点难点内容；价值评估基础主要阐述了利率影响因素和利率期限结构、时间价值计算、风险与报酬的衡量以及债券、股票价值评估，体现了财务管理的基本价值观念；资本成本主要介绍了资本成本的概念以及计量等内容，该内容在筹资决策、投资决策、营运资本管理等多个领域均有广泛应用。

### 2. 长期投资决策

本部分包括投资项目资本预算、期权价值评估和企业价值评估三章内容。其中投资项目资本预算主要阐述了投资项目的现金流量估计、折现率估计、评价方法运用和敏感分析等内容，实务性较强，难度较大，属于考试的重点和难点内容；期权价值评估主要阐述了衍生工具概述、期权到期日价值(净收入)和净损益的计算、金融期权价值评估模型的运用和实物期权价值评估，该部分内容较为抽象，不易理解，难度较大；企业价值评估主要阐述了现金流量折现模型和相对价值评估模型的运用，需要以管理用财务报表分析和财务预测、股票价值评估以及资本成本计算等相关章节内容为基础，具有一定综合性，难度较大，学习过程中注意掌握解题思路与技巧。

### 3. 长期筹资决策

本部分包括资本结构、长期筹资以及股利分配、股票分割与股票回购三章内容。其中资本结构阐述了资本结构理论的不同观点、资本结构决策方法和杠杆系数的衡量等内容，对于理论部分表述较为抽象，理解起来会有一定难度，其余内容较为容易；长期筹资主要阐述了长期借款筹资、普通股筹资、长期债券筹资、优先股筹资、永续债筹资、附认股权证债券筹资、可转换债券筹资以及租赁筹资等基本内容，后三种筹资方式的相关内容不易理解，难度较大；股利分配、股票分割与股票回购主要阐述了不同股利理论的观点、股利种类、股利政策类型以及股票回购对公司的影响等内容，本章内容不多，难度不大。

### 4. 营运资本管理

本部分只有一章，包括营运资本管理策略、现金管理、应收款项管理、存货管理和短期债务管理等基本内容。其中营运资本筹资策略判断、易变现率的计算和短期借款承诺费的计算有一定的难度，其余内容较为简单。

## (二) 成本计算

本部分包括产品成本计算、标准成本法和作业成本法三章内容。其中产品成本计算主要阐述了基本生产费用与辅助生产费用的分配、生产费用在完工产品和在产品之间的分配以及品种法、分批法和分步法三种成本计算方法的运用，计算过程较为复杂，计算量较大，有一定难度；标准成本法主要阐述了标准成本的类型、标准成本的制定以及差异分析等内容，其中固定制造费用的差异分析不易理解，难度稍大；作业成本法主要阐述了作业成本计算的原理和作业成本管理等内容，内容较少，难度不大。

### (三) 管理会计

本部分包括本量利分析、短期经营决策、全面预算、责任会计和业绩评价五章内容。其中本量利分析主要阐述了成本性态分析、本量利关系以及敏感分析等内容，公式较多，容易理解，难度不大；短期经营决策主要阐述了生产决策、定价决策等内容，重点把握决策思路与决策方法的应用；全面预算主要阐述了全面预算的编制方法、营业预算和财务预算的编制思路，数据之间的勾稽关系紧密，但是计算并不复杂；责任会计主要阐述了成本中心、利润中心和投资中心的划分、考核指标的确定以及业绩评价报告，内容不多，容易理解，难度不大；业绩评价主要阐述了经济增加值的概念及其计算方法、平衡计分卡的相关内容，内容很少，难度不大。

## 三、考核形式与命题规律

### (一) 考核形式

注册会计师的考试形式从 2012 年开始改为机考，考试题型包括单项选择题、多项选择题、计算分析题和综合题四种类型。近两年题量及分值有所调整，具体见表 1-1-1：

表 1-1-1 题型、题量与分值

单选题		多选题		计算分析题		综合题	
题量	分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值
13 题	26 分	12 题	24 分	4 题	36 分	1 题	14 分

注：其中一个计算分析题可选用中文或英文答题。如果使用英文解答，须全部使用英文，答题正确，增加 5 分。

### (二) 命题规律

(1) 紧扣考试大纲，考核内容全面。

通过对历年考试真题进行分析，不难发现考题均是考试大纲要求掌握的内容。考试大纲的每一章均有考核，考核的内容全面，既涉及基本概念的考核，也涉及综合应用能力的考核。

(2) 客观题考核文字性描述内容较多，计算性知识考核较为简单。

从 2015 年开始，在客观题中主要考核的是文字性基础知识，包括对基本概念和基本原理的理解，而计算性知识的考核主要融入计算分析题和综合题之中，这在一定程度上降低了考试难度。但是近三年客观题中，计算性知识考核又略有增加，但是难度不大。

(3) 计算分析题和综合题更加注重基础知识的考核，考核范围较广，个别题目计算量较大，同时增加简答性质的文字说明。

从近年来的考试真题来看，主观题考核“面广无深度”，跨章节综合考核较为明显，主要包括财务分析与财务预测、资本成本、项目资本预算、股票与期权价值评估、管理用报表编制与企业价值评估、资本结构决策与杠杆衡量、附认股权证债券与可转换债券筹资成本计算、租赁与购买决策分析、应收账款与存货管理、作业成本法与产品成本计算、标准成本法与预算编制、本量利分析与短期经营决策、利润中心和投资中心考核指标等。计算分析题和综合题的难度虽有所下降，不过个别题目计算量仍较大。另外，主观题题目增加了简答性质的文字说明，在一定程度上减轻了计算任务量。

## 四、学习方法

### (一) 结合考试大纲，全面复习

考试大纲是命题的依据。考生要在规定时间内完成答题，就必须扎实掌握专业基础知识，对考试内容要掌握得非常熟练。因此考生需要全面复习，切莫心存侥幸押题或猜题。

### (二) 注重对文字性知识的理解、归纳与总结

单项选择题和多项选择题主要考核对专业基础知识的理解和判断能力，同时，主观题中增加了文字性说明的考核内容。在复习过程中，对于基本概念、基本原理与基本方法要深入理解，多思考并善于归纳总结，最终消化吸收转化为自己的东西。

### (三) 加强练习，提高做题速度与质量

如果公式不熟练或计算能力不强，只是看讲义，没有针对性地多练习解题，计算分析题和综合题得分通常不理想。在复习过程中，对公式一定要理解其来龙去脉，熟知公式各变量的含义以及应用条件，千万不要死记硬背。对于典型例题一定要透彻理解，熟悉其解题思路、解题方法与解题技巧。

总之，财务成本管理涉及的内容较多，量化分析题的分值比重较大，复习该科目确实有一定的难度。有付出就会有回报，只要你全面扎实地理解考试内容，玩转知识点，吃透重难点，强化应试训练，定能顺利过关，**梦想成真!**

# 应试指导及同步训练

## 第二篇





坚持是成功的第二步——  
或许放弃一些努力，活得更轻松，但坚持会让自己的人生多一些成功的机会。

梦想成真<sup>®</sup>1



# 第一章 财务管理概述

## 考情解密

### 联动考查

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。

分值范围：2分左右

难易程度：易

### 近年考点直击(见表 2-1-1)

表 2-1-1 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*	☆☆	公司制企业的特点
财务管理主要内容	客	☆	(1)长期投资和长期筹资的特征；(2)营运资金管理目标
财务管理目标	客	☆☆☆	(1)股东财富最大化目标的理解；(2)对三种财务管理目标优缺点的理解
利益相关者的要求	客	☆☆☆	(1)防止经营者和股东目标背离的措施；(2)损害债权人利益的行为；(3)债权人防止利益被伤害采取的措施
金融工具类型	客	☆☆	(1)固定收益证券的理解；(2)不同类型证券识别和特征
金融市场类型	客	☆☆☆	(1)货币市场与资本市场的金融工具；(2)货币市场与资本市场的功能和特点；(3)金融市场其他分类
资本市场效率	客	☆☆☆	(1)资本市场有效的条件；(2)有效资本市场对财务管理的意义；(3)资本市场效率的程度(特征及检验方法)

### 2023 年考试变化

调整

每股收益最大化的局限性表述修改。  
金融工具的相关表述修改。  
衍生证券的相关表述修改。  
资本市场效率的相关表述修改。

\* “主”为“主观题”，“客”为“客观题”。

## 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见表 2-1-2。

表 2-1-2 个人独资企业与合伙企业的概念及优缺点

	个人独资企业	合伙企业
概念	<p>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<b>无限责任</b>的经营实体</p> <p><b>【老贾点拨】</b>一人有限责任公司、国有独资公司与个人独资企业不同。一人有限责任公司是指只有一个自然人股东或者一个法人股东的有限责任公司；国有独资公司是指国家单独出资、由国务院或地方人民政府授权本级人民政府国有资产监督管理机构履行出资人职责的有限责任公司</p>	<p>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</p>
优缺点	<p>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。</p> <p>缺点：(1) 业主对企业债务承担无限责任；(2) 企业存续年限受制于业主寿命；(3) 外部筹集大量资本用于经营较为困难</p>	<p>优缺点类似于个人独资企业，只是程度不同</p> <p><b>【老贾点拨】</b>区分普通合伙企业和有限合伙企业，普通合伙企业中有一种特殊普通合伙企业</p>

#### (二) 公司制企业★★

公司制企业的概念及优缺点见表 2-1-3。

表 2-1-3 公司制企业概念及优缺点

	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	(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。即股权无须经过其他股东同意可以单独转让；(3) <b>有限债务责任</b> 。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
缺点	(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】** (2020 年)\*\*与个人独资企业相比，公司制企业的特点有( )。

- A. 存续年限受制于发起人的寿命
- B. 容易从资本市场筹集资金
- C. 以出资额为限承担有限责任
- D. 不存在双重课税

\* 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。

\*\* 本书所涉及的历年考题均为考生回忆，并已根据 2023 年考试大纲修改过时内容。

**解析** 公司制企业的优点：①无限存续；②股权可以转让；③有限责任。正是由于公司具有以上三个优点，其更容易在资本市场上筹集到资本。公司制企业的缺点：①双重课税；②组建成本高；③存在代理问题。 **答案** BC

## 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 2-1-4。

表 2-1-4 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 <b>经营性长期资产</b> ，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 <b>【老贾点拨】</b> 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)
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 <b>长期资本</b> ，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

**【例题 2·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的核心是净现值原理，而金融资产投资的价值评估和决策分析方法的核心是投资组合原理，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** BD

## 三、财务管理的目标★★★

财务管理的目标与公司的目标是一致的，主要包括利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化，具体说明见表 2-1-5。

表 2-1-5 财务管理的目标

目标	应掌握的要点及相关说明
利润最大化	<p>(1) 税后净利润与息税前利润比较：            税后净利润 = 税前利润 × (1 - 企业所得税税率)            息税前利润 = 税前利润 + 利息费用</p> <p>(2) 缺点：            ① 没有考虑利润的取得<b>时间</b>；            ② 没有考虑所获利润和所投入<b>资本额</b>的关系；            ③ 没有考虑获取利润和所承担<b>风险</b>的关系</p> <p><b>【老考点拨】</b> 如果投入资本相同、利润取得的时间相同、获得利润承担的风险也相同，利润最大化是一个可以接受的理念。多数公司都把提高利润作为公司的短期目标，短期金融决策也经常将利润最大化作为决策目标</p>
每股收益最大化	<p>(1) 计算方法：            每股收益 = [(息税前利润 - 利息费用) × (1 - 企业所得税税率) - 优先股股息] / 流通在外普通股加权平均股数</p> <p>(2) 优点和缺点：            优点：考虑了所获利润和所投入资本额的关系。            缺点：            ① 没有考虑每股收益取得的<b>时间</b>；            ② 没有考虑每股收益的<b>风险</b>；            ③ 现实中每股股票投入资本差别也很大，不同公司的每股收益不可比 <b>新增</b></p> <p><b>【老考点拨】</b> 如果每股收益的取得时间、承担风险、投资资本相同，每股收益最大化就是一个可以接受的理念。投资者通常把每股收益作为评价公司业绩的关键指标</p>
股东财富最大化	<p>股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量，股东财富的增加就是股东权益的市场增加值，即股东权益的市场价值减去股东投资资本。在资本市场有效的情况下，如果股东投资资本不变，股东财富最大化可以表述为股价最大化；如果股东投资资本和债务价值不变，股东财富最大化可以表述为公司价值最大化</p> <p><b>【老考点拨】</b> 分配股利时股价下降等企业与股东之间交易影响股价，并不影响股东财富</p>

**【例题 3 · 单选题】** (2014 年) 在资本市场有效的情况下，假设股东投资资本不变，下列各项中能够体现股东财富最大化这一财务管理目标的是( )。

- A. 利润最大化  
 B. 每股收益最大化  
 C. 每股股价最大化  
 D. 公司价值最大化

**解析** 股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量，在资本市场有效的情况下，股东权益的市场价值 = 股东持有的股数 × 每股股价，在股东投资资本不变的情况下，股东持有的股数不变，所以，每股股价最大化就意味着股东权益的市场价值最大化，即意味着股东财富最大化。  
**答案** C

#### 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。主张股东财富最大化，并非不考虑其他利益相关者的利益。一方面，满足了利益相关者利益后股东才有剩余权益，另一方面，

其他相关者的利益要求是有限制的。具体说明见表 2-1-6。

表 2-1-6 利益相关者的要求

利益相关者	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) <b>【老贾点拨】</b> 监督和激励不可能使经营者完全按照股东的意愿行动,仍可能会采取对自己有利而损害股东利益的决策。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
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 <b>立法保护</b> :破产先行接管、优先分配剩余财产; (2)采取措施:加入 <b>限制性条款</b> (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

**【例题 4·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。

**答案** ABCD

**【例题 5·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  
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。

**答案** BCD

**【例题 6·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。

**答案** C



## 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三类，分别是固定收益证券、权益证券和衍生证券。具体内容见表 2-1-9。

表 2-1-9 金融工具的类型

具体内容	相关说明
固定收益证券	(1) 固定收益证券是指能够提供 <b>固定或根据固定公式计算</b> 出来的现金流量的证券； (2) 固定收益证券的收益与发行人的财务状况相关程度低
权益证券	(1) 权益证券是指代表特定公司所有权的证券，其收益与公司经营业绩和公司净资产价值相关，其风险高于固定收益证券； (2) 权益证券投资者的收益与发行人的经营成果相关程度高
衍生证券	(1) 衍生证券是指在传统的固定收益证券和权益证券等原生产资产基础上衍生出来的，价值随原生产资产价格波动而波动的合约，如远期合约、期货合约、互换合约和期权合约等。 (2) 公司可利用衍生证券进行套期保值或转移风险，但对于投机获利应谨慎

**【例题 8·多选题】** 下列金融工具中，属于衍生证券的有( )。

- A. 期权合约      B. 期货合约      C. 互换合约      D. 普通股

**解析** 衍生证券是指在传统的固定收益证券和权益证券等原生产资产基础上衍生出来的，价值随原生产资产价格波动而波动的合约，如远期合约、期货合约、互换合约和期权合约等，选项 ABC 是答案。普通股是权益证券，属于基本金融工具。

**答案** ABC

**【例题 9·多选题】** (2014 年)下列金融工具中，属于固定收益证券的有( )。

- A. 固定利率债券      B. 浮动利率债券      C. 可转换债券      D. 优先股

**解析** 固定收益证券是指能够提供固定或根据固定公式计算出现金流量的证券。固定利率债券是能够提供固定现金流量的证券，选项 A 是答案；浮动利率债券的利率虽然是浮动的，但是按固定公式计算现金流量，选项 B 是答案；可转换债券转为股票后，其现金流不固定，也不能按固定公式计算，选项 C 不是答案；优先股可以提供固定股息或按照固定公式计算股息，选项 D 是答案。

**答案** ABD

**【例题 10·单选题】** 下列金融工具中，收益与证券发行人经营成果相关性最高的是( )。

- A. 公司债券      B. 普通股      C. 优先股      D. 可转换债券

**解析** 普通股属于权益证券，其收益取决于公司经营业绩和净资产价值，公司债券和优先股属于固定收益证券，可转换债券在转股之前的收益也是固定的，所以，选项 B 是答案。

**答案** B

### (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 2-1-10。

表 2-1-10 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(国库券)、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、风险较小
	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 <b>没有到期期限</b> 。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，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 <b>【老贾点拨】</b> 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
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)、科创板
	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

**【例题 11·单选题】** 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。 **答案** C

**(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

(1) 不以金融交易为主业的主体(资金提供者和需求者)，如居民、公司和政府，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) 专门从事金融活动的主体，如银行、证券公司、保险公司等金融机构，它们充当金融交易的媒介。资金提供者 and 需求者通过金融中介实现资金转移的交易既有直接金融交易，也有间接金融交易。

## 2. 金融中介机构

金融中介机构包括商业银行、专业银行、保险公司、投资基金、证券公司等。不同的金融机构从事不同的金融业务。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。封闭式投资基金是经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。

**【例题 12·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。 **答案** ACD

## (四) 金融市场的功能★

①资金融通功能；②风险分配功能；③价格发现功能；④调节经济功能；⑤节约信息成本。

**【老贾点拨】** 资金融通和风险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。

**【例题 13·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。

**答案** AC

## 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。一般而言，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；二是市场配置的有效性；三是市场定价的有效性。

### (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 2-1-11。

表 2-1-11 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 <b>抵消</b> 业余投资者的投机，使市场保持有效

**【例题 14·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。 **答案** ACD

### (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，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、外汇等金融投机获利。

(3)关注自己公司的股价是有益的。在有效资本市场中，财务决策会改变企业的经营和财务状况，而企业状况会及时被市场价格所反映，管理者通过**关注股价**可以看出市场对财务决策行为的评价。

**【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。

**【例题 15 · 多选题】** (2016 年) 在有效资本市场上，管理者可以通过( )。

- A. 财务决策增加公司价值从而提升股票价格
- B. 从事利率、外汇等金融产品的投资交易获取超额利润
- C. 关注公司股价对公司决策的反映而获得有益信息
- D. 改变会计方法增加会计盈利从而提升股票价格

**解析** 在有效资本市场中，财务决策会改变企业的经营和财务状况，而企业状况会及时地被市场价格所反映，所以选项 A 的说法正确；在有效资本市场中，实业公司没有从金融投机中赚取超额收益的合理依据，选项 B 的说法错误；在有效资本市场中，管理者通过关注股价可以看出市场对财务决策行为的评价，选项 C 的说法正确；在有效资本市场上，管理者不能通过改变会计方法提升股票价格，选项 D 的说法错误。 **答案** AC

### (五) 资本市场效率的程度 ★★★

资本市场有效性理论研究的一个关键是对市场信息和市场有效程度进行分级。资本市场有效程度不同，价格可以吸纳的信息类别也不同。最著名的是美国经济学家尤金·法玛于 1970 年提出并深化的有效市场假说。法玛将与证券价格有关的信息分为三类：**历史信息**、**公开信息**和**内部信息**。其中历史信息是指证券价格、交易量等与证券交易有关的历史信息；公开信息是指公司的财务报表、附表、补充信息等公司公布的信息，以及政府和有关机构公布的影响股价的信息；内部信息是指没有发布的只有内幕人知悉的信息。根据这三类信息，法玛把资本市场分为三种有效程度：弱式有效、半强式有效和强式有效，其分别对应弱式有效资本市场、半强式有效资本市场和强式有效资本市场，具体内容见表 2-1-12。

表 2-1-12 资本市场效率的程度

项目	弱式有效市场	半强式有效市场	强式有效市场
特征	(1) 股票价格只反映历史信息，即证券的历史信息对证券的现在和未来价格变动没有任何影响。如果历史信息对证券价格仍有影响，则市场未达到弱式有效(即无效市场)； (2) 任何投资者都不可能通过分析历史信息来获取超额收益 <b>【老贾点拨】</b> 在弱式有效资本市场，投资者每次交易可能获利，也可能亏损	(1) 股票价格反映历史信息和公开信息； (2) 公开信息已反映于股票价格，投资人不能通过对公开信息的分析获得超额利润，即 <b>基本面分析是无用的</b>	(1) 股票价格反映历史、公开的信息和内部信息； (2) 市价能充分反映所有公开和私下的信息，对于投资人来说，不能从公开和非公开的信息分析中获得超额收益
验证方法	考察股价是否随机变动，不受历史价格的影响，包括随机游走模型和过滤检验	(1) 事件研究法。特定事件的信息能快速被股价吸收，即超额收益率只与当天披露事件有关，如事件异常、时间异常、公司异常、会计异常等； (2) 投资基金表现研究法。技术分析、基本面分析和各种估价模型都是无效的，各种投资基金就不能取得超额收益，即与市场整体的收益率大体一致	考察“ <b>内幕信息</b> 获得者”参与交易时能否获得超额收益 <b>【老贾点拨】</b> 内幕信息获得者通常是指大股东、董事会成员、监事会成员、公司高管人员等

**【例题 16 · 多选题】** (2017 年) 甲投资基金利用市场公开信息进行价值分析和投资。在下列效率不同的资本市场中，该投资基金可获取超额收益的有( )。

- A. 无效市场  
B. 弱式有效市场  
C. 半强式有效市场  
D. 强式有效市场

**解析** 无效市场和弱式有效市场的股价没有反映公开的信息，因此利用公开信息可以获得超额收益。 **答案** AB

**【例题 17·单选题】** (2018 年) 如果当前资本市场弱式有效，下列说法正确的是( )。

- A. 投资者不能通过投资证券获取超额收益  
B. 投资者不能通过获取证券非公开信息进行投资获取超额收益  
C. 投资者不能通过分析证券历史信息进行投资获取超额收益  
D. 投资者不能通过分析证券公开信息进行投资获取超额收益

**解析** 弱式有效资本市场，股价只反映历史信息，所以投资者不能通过分析证券历史信息进行投资获取超额收益。 **答案** C

**【例题 18·多选题】** 检验半强式有效市场的主要方法有( )。

- A. 事件研究法  
B. 随机游走模型  
C. 过滤检验  
D. 投资基金表现研究法

**解析** 半强式有效市场中，特定事件发生的信息可以迅速被股票价格吸收，超额收益率只与当天的特定事件有关(即事件研究法)，选项 A 是答案。投资基金的平均业绩与市场整体收益率水平一致(即投资基金表现研究法)，选项 D 是答案。随机游走模型和过滤检验属于弱式有效市场的检验方法。 **答案** AD



一、单项选择题

1. 与普通合伙企业相比，下列各项中，属于股份有限公司缺点的是( )。
- A. 承担无限责任  
B. 难以筹集大量资本  
C. 股权转让须经其他股东同意  
D. 组建成本高

2. 下列有关增加股东财富的表述中，正确的是( )。
- A. 收入是增加股东财富的因素，成本费用是减少股东财富的因素  
B. 股东财富的增加可以用股东权益的市场价值来衡量  
C. 多余现金用于再投资有利于增加股东财富

关于“扫我做试题”，你需要知道

亲爱的读者，使用“正保会计网校”App或“微信”扫描“扫我做试题”二维码，即可同步做题，提交后可查看答案与解析。

电脑端使用浏览器打开正保会计网校(www.chinaacc.com)页面，登陆账号进入“我的课程”后，在“我的图书”中进入已激活图书的“随书试题”，即可在线做题。

提示：首次使用需扫描封面防伪码激活服务。

- D. 提高股利支付率,有助于增加股东财富
3. 每股收益最大化相对于利润最大化,其优势是( )。
    - A. 考虑了货币时间价值
    - B. 考虑了投资风险
    - C. 考虑了投入资本与所获收益的对比关系
    - D. 有利于提高股东报酬,降低财务风险
  4. 股东财富的增加与公司价值最大化具有相同意义的假设前提是( )。
    - A. 股东投资资本不变
    - B. 债务价值不变
    - C. 股东投资资本和债务价值不变
    - D. 股东权益账面价值不变
  5. 如果股票价格的变动与历史股价相关,资本市场( )。
    - A. 无效
    - B. 弱式有效
    - C. 半强式有效
    - D. 强式有效
  6. 下列证券中,其收益与发行人的经营成果相关度高,持有人非常关心公司经营状况的是( )。
    - A. 浮动利率公司债券
    - B. 固定利率公司债券
    - C. 可转换债券
    - D. 普通股
  7. 下列各项中,属于货币市场工具的是( )。
    - A. 优先股
    - B. 可转换债券
    - C. 银行长期贷款合同
    - D. 商业票据
  8. 下列关于货币市场的表述中,正确的是( )。
    - A. 交易的证券期限长
    - B. 利率或要求的报酬率较高
    - C. 主要功能是保持金融资产的流动性
    - D. 主要功能是进行长期资本的融通
  9. 如果投资基金经理根据公开信息选择股票,投资基金的平均业绩与市场整体收益大体一致,说明该资本市场至少是( )。
    - A. 弱式有效
    - B. 半强式有效
    - C. 完全无效
    - D. 强式有效
  10. 某投资机构对某国股票市场进行了调查,

发现该市场上股票的价格不仅反映历史信息,而且反映所有的公开信息,但内幕信息获得者参与交易时能够获得超常盈利,说明此市场是( )。

- A. 弱式有效资本市场
  - B. 半强式有效资本市场
  - C. 强式有效资本市场
  - D. 无效资本市场
11. 下列属于检验半强式有效市场方法的是( )。
    - A. 随机游走模型
    - B. 过滤检验
    - C. 事件研究法
    - D. 考察内幕信息获得者是否获得超常盈利
  12. 如果资本市场半强式有效,投资者( )。
    - A. 通过技术分析能获得超额收益
    - B. 运用估价模型能获得超额收益
    - C. 通过基本面分析能获得超额收益
    - D. 利用非公开信息能获得超额收益

## 二、多项选择题

1. 公司的下列行为中,可以用来协调股东和经营者利益冲突的有( )。
  - A. 股票期权奖励
  - B. 优先分配剩余财产
  - C. 限制发行新债规模
  - D. 聘请注册会计师审计
2. 下列关于财务管理基本理论的说法中,正确的有( )。
  - A. 价值评估理论是关于内在价值、净增价值与价值评估模型的理论
  - B. 资本结构理论是关于资本结构与财务风险、资本成本以及公司价值之间关系的理论
  - C. 投资组合理论揭示了投资组合风险与报酬的函数关系,也称均值——方差分析
  - D. 现金流量理论是关于现金、现金等价物、现金流量和自由现金流量的理论
3. 下列有关企业财务管理目标的说法中,正确的有( )。
  - A. 企业的财务管理目标是利润最大化
  - B. 增加借款可以增加债务价值和企业价

- 值，但不一定增加股东财富，因此企业价值最大化不是财务管理目标的准确描述
- C. 追加股东投资资本可以增加企业的股东权益价值，但不一定增加股东财富，因此股东权益价值最大化不是财务管理目标的准确描述
- D. 财务管理目标的实现程度可以用股东权益的市场增加值度量
4. 如果当前资本市场是半强式有效市场，股票价格中反映的信息有( )。
- A. 股票过去的价格和交易量信息
- B. 公司董监高获悉的公司明年并购计划信息
- C. 国家统计局公布的季度 CPI 和 PPI 数据
- D. 公司公布的财务报表、附表和补充信息
5. 债权人为了防止其利益被伤害，可采取的措施有( )。
- A. 破产时优先接管
- B. 规定借款的信用条件
- C. 要求提供借款担保
- D. 限制发行新债的数额
6. 甲投资者试图通过向公司的董事会成员了解公司内幕信息，以期获得股票投资的超额收益，说明该资本市场可能是属于( )。
- A. 无效资本市场
- B. 弱式有效资本市场
- C. 半强式有效资本市场
- D. 强式有效资本市场
7. 下列关于金融市场不同类型的说法中，正确的有( )。
- A. 场内交易市场包括主板、创业板、科创板和全国中小企业股份转让系统
- B. 二级市场证券价格决定了一级市场证券的价格
- C. 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
- D. 债务市场和股权市场的划分依据是交易金融工具的期限长短

## 参考答案及解析

### 一、单项选择题

1. D 【解析】股权可以转让、并且无须经过其他股东同意、容易在资本市场筹集大量资本和承担有限责任是股份有限公司的优点。其缺点包括双重课税(企业和个人所得税)；组建公司成本高；存在代理问题。所以选项 D 是答案。
2. A 【解析】股东财富的增加可以用**股东权益的市场增加值**来衡量，在资本市场有效的情况下，假设股东投资资本不变，股价上升可以反映股东财富的增加，而提高利润有助于推升股票价格，收入减去成本费用等于利润，所以收入是增加股东财富的因素，而成本费用是减少股东财富的因素，选项 A 的表述正确，选项 B 的表述错误；企业投资回报率大于资本成本，多余现金用于再投资才有助于增加股东财富，选项 C 的表述错误；企业与股东之间的交易虽然会影响股价，但不影响股东财富。所以，提高股利支付率不会影响股东财富，选项 D 的表述错误。
3. C 【解析】每股收益最大化目标没有时间价值和风险因素，选项 AB 不是答案；每股收益是基于税后利润计算的，每股收益提高，有助于提高股东的报酬，但并未考虑财务风险的高低，选项 D 不是答案。
4. C 【解析】公司价值增加等于股东权益市场价值增加与债务价值增加之和。如果债务价值不变，公司价值增加等同于股东权益市场价值增加，如果股东投资资本不变，股东权益市场价值增加等同于股东财富增加。所以，在股东投资资本不变和债务价值不变时，股东财富增加等同于公司价值最大化。
5. A 【解析】在弱式有效市场上，证券的

历史信息对证券的现在和未来价格变动没有任何影响, 如果历史信息对证券价格仍有影响, 则市场未达到弱式有效, 即无效市场, 选项 A 是答案。

6. D 【解析】权益证券的收益与发行人的经营成果相关度高, 持有人非常关心公司经营情况, 普通股是权益证券, 所以选项 D 是答案。
7. D 【解析】货币市场工具包括短期国债(国库券)、大额可转让定期存单、商业票据等, 所以选项 D 是答案。
8. C 【解析】货币市场交易的期限不超过 1 年, 所以利率或要求的报酬率较低, 选项 AB 的表述错误; 货币市场的主要功能是保持金融资产的流动性, 资本市场的主要功能是进行长期资本的融通, 选项 C 的表述正确, 选项 D 的表述错误。
9. B 【解析】根据公开信息选择股票, 投资基金的平均业绩与市场整体收益大体一致, 说明该资本市场的股票价格中包含了公开信息, 半强式有效市场和强式有效市场的股票价格中均包含了公开信息, 所以选项 B 是答案。
10. B 【解析】弱式有效资本市场的股价只反映**历史信息**; 半强式有效资本市场的股票价格不仅反映历史信息, 还能反映所有的公开信息; 强式有效资本市场的股票价格不仅能反映历史的和公开的信息, 还能反映内部信息。因为内幕信息获得者参与交易时能够获得超常盈利, 所以此市场是半强式有效资本市场。
11. C 【解析】随机游走模型和过滤检验是弱式有效市场的验证方法, 选项 AB 不是答案; 考察内幕信息获得者是否获得超常盈利是强式有效市场的验证方法, 选项 D 不是答案。
12. D 【解析】如果市场半强式有效, 股价已包含历史信息 and 公开信息, 此时技术分析、基本面分析和各种估价模型都是无效的, 选项 ABC 不是答案; 在半强式

有效市场中, 通过利用非公开信息(内部信息)是可以获得超额收益的, 选项 D 是答案。

## 二、多项选择题

1. AD 【解析】股票期权奖励和聘请注册会计师审计分别属于解决股东和经营者利益冲突的激励和监督措施, 选项 AD 是答案; 选项 BC 是协调股东与债权人之间利益冲突的措施。
2. ABC 【解析】财务管理中的现金流量不同于会计学中的现金流量, 不包括现金等价物, 选项 D 不是答案。
3. BCD 【解析】利润最大化只是财务管理目标的其中一种表述, 选项 A 的说法错误; 只有在债务价值不变以及股东投资资本不变的情况下, 企业价值最大化才是财务管理目标的准确描述, 选项 B 的说法正确; **股东财富的增加**可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量, 只有在股东投资资本不变时, 股东权益价值最大化才是财务目标的准确描述, 选项 C 的说法正确; 股东财富的增加用股东权益的市场增加值衡量, 股东权益的市场增加值就是企业为股东创造的价值, 选项 D 的说法正确。
4. ACD 【解析】半强式有效市场股票价格不仅反映历史信息, 还反映了公开信息。历史信息是指股票价格、交易量等与股票交易有关的过去的信息, 选项 A 是答案。公开信息是指公司公布的财务报表、附表和补充信息等, 也包括政府和有关机构公布的影响股票价格的信息, 如题中的国家统计局公布的 CPI(居民消费物价指数)和 PPI(生产者物价指数)数据, 选项 CD 是答案。董监高获取的明年公司并购计划信息属于内部信息, 强式有效市场的股票价格中才会反映该信息, 选项 B 不是答案。
5. ABCD 【解析】为协调所有者和债权人的矛盾通常可采用以下方式: 立法保护,

如破产时优先接管、先于股东分配剩余财产；在借款合同中加入限制性条款，如规定贷款的用途、规定不得发行新债或限制发行新债的规模等；发现公司有损害其债权意图时，拒绝进一步合作，不再提供新的贷款或提前收回贷款。所以选项 ABCD 为本题答案。

6. ABC 【解析】强式有效资本市场的股票价格包含历史信息、公开信息和内部信息，即分析内部信息也无法获得超额收益。
7. BC 【解析】全国中小企业股份转让系统属于场外交易市场，选项 A 不是答案。债务市场和股权市场的划分依据是交易金融工具的属性，选项 D 不是答案。



亲爱的学员，你已完成了本章7个考点的学习，知识点的学习进度已达6%。





## 第二章 财务报表分析和财务预测

### 考情解密

#### 联动考查

本章是考试的重点章节，本章内容的综合性和关联性较强。管理用报表编制可以与融资需要量估计、增长率测算、第七章企业价值评估、第十九章经济增加值计算、第十八章投资中心的投资报酬率和剩余收益计算结合考查；财务比率的计算与第十九章关键绩效指标法和平衡计分卡结合考查；长期偿债能力指标计算与第四章资本成本计算、第八章资本结构决策分析结合考查；短期偿债能力指标计算与第十一章营运资本筹资策略结合考查；因素分析法与传统杜邦分析、改进财务分析体系、第十九章经济增加值计算、第十八章剩余收益计算结合考查。

分值范围：10分左右

难易程度：难

#### 近年考点直击(见表 2-2-1)

表 2-2-1 近年考点直击

主要考点	主要考查题型	考频指数	考查角度
财务报表分析方法	主	☆☆☆	比较分析法与因素分析法的应用
偿债能力比率	客 主	☆☆☆	(1)偿债能力比率的计算及评价时需要考虑的因素；(2)权益乘数、资产负债率与产权比率的关系；(3)影响偿债能力的表外因素
营运能力比率	客 主	☆☆☆	(1)营运能力比率的计算；(2)应收账款周转率和存货周转率分析时应注意的问题
盈利能力比率	客 主	☆☆	盈利能力比率的计算
市价比率	客	☆☆☆	市盈率、市净率和市销率的计算
杜邦分析体系	客 主	☆☆☆	(1)权益净利率的计算以及结合因素分析法分析各个指标变动对权益净利率的影响；(2)经营战略与财务政策的选择
管理用财务报表体系	客 主	☆☆☆	(1)管理用资产负债表基本关系式；(2)管理用利润表基本关系式；(3)管理用现金流量表基本关系式；(4)权益净利率、经营差异率、杠杆贡献率、净财务杠杆的计算及权益净利率因素分析法应用
销售百分比法	客 主	☆☆☆	(1)计算融资总需求和外部融资需求；(2)外部融资需求的敏感分析；(3)预计资产负债表和利润表的编制

续表

主要考点	主要考查题型	考频指数	考查角度
内含增长率的测算	客主	☆☆☆	(1)内含增长率的计算及其影响因素；(2)逆运算求解营业净利率或股利支付率
可持续增长率的测算	客主	☆☆☆	(1)可持续增长率的 <sup>概念理解</sup> 以及计算；(2)实际增长率超过上一年可持续增长率时，在没有发行股票或回购股票时，四个财务比率计算；(3)实际增长率与可持续增长率关系

## 2023 年考试变化

本章考试内容未发生实质性变化。

## 考点详解及精选例题

### 一、财务报表分析的目的与方法

#### (一) 财务报表分析的框架★ 了解

财务报表分析的<sup>目的</sup>是将财务报表数据转换成有用的信息，以帮助信息使用者改善决策。基于哈佛分析框架，财务报表分析一般包括战略分析、会计分析、财务分析和前景分析等四个维度。

#### (二) 财务报表分析方法★★★

##### 1. 比较分析法

比较分析法是对两个或两个以上有关的可比数据进行对比，从而揭示**趋势或差异**。

##### (1) 按比较分析对象划分

- ①趋势分析：即与本企业历史数据比较。
- ②横向比较分析：即本企业与同行业平均数(或竞争对手)的比较分析。
- ③预算差异分析：即本企业实际数据与计划预算数据的比较分析。

##### (2) 按比较内容划分

- ①会计要素总量比较分析：即与报表项目总金额比较。
- ②结构百分比比较分析：即把资产负债表、利润表和现金流量表转成结构百分比报表。
- ③财务比率比较分析：财务比率反映各财务指标的内在联系，用相对数表示，具有较好的可比性。

##### 2. 因素分析法

因素分析法是依据财务指标与其驱动因素之间的关系，从**数量上**确定各因素对指标影响程度的一种方法。

假设拟分析的指标 R 由 A、B、C 三因素相乘得到。分析对象是报告期指标(或实际指标)，即“分析谁”；比较标准是基期指标(或计划指标、上年指标、竞争对手指标、行业均值等)，即“和谁比”。(下角标是 1 表示报告期指标；下角标是 0 表示基期指标)

报告期指标： $R_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$

基期指标： $R_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$

(1) 基期指标： $R_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$

(2) 第一次替代  $A_1 \times B_0 \times C_0$

(3) 第二次替代  $A_1 \times B_1 \times C_0$

(4) 第三次替代  $A_1 \times B_1 \times C_1$

(2)-(1)→因素 A 变动对 R 的影响；

(3)-(2)→因素 B 变动对 R 的影响；

(4)-(3)→因素 C 变动对 R 的影响。

**【老贾点拨】** 替代顺序不同时，得出的结果也不同。替代顺序在题目中会有说明。

**【例题 1·计算分析题】** 假设某企业本年与上年营业净利率、总资产周转次数、权益乘数以及权益净利率如下表。

指标	本年	上年
营业净利率	4.533%	5.614%
总资产周转次数	1.5	1.6964
权益乘数	2.0833	1.9091
权益净利率	14.17%	18.18%

要求：运用因素分析法依次分析营业净利率、总资产周转次数和权益乘数对权益净利率的影响。

(注：权益净利率=营业净利率×总资产周转次数×权益乘数)

**答案**

上年： $5.614\% \times 1.6964 \times 1.9091 = 18.18\%$

替换营业净利率：

$4.533\% \times 1.6964 \times 1.9091 = 14.68\%$

替换总资产周转次数：

$4.533\% \times 1.5 \times 1.9091 = 12.98\%$

替换权益乘数：

$4.533\% \times 1.5 \times 2.0833 = 14.17\%$

营业净利率变动对权益净利率的影响： $14.68\% - 18.18\% = -3.5\%$

总资产周转次数变动对权益净利率的影响： $12.98\% - 14.68\% = -1.7\%$

权益乘数变动对权益净利率的影响： $14.17\% - 12.98\% = 1.19\%$

### (三) 财务报表分析的局限性★ 了解

#### 1. 财务报表信息的披露问题

会计环境和企业会计策略会影响会计系统，进而影响财务报表。会计环境是决定着企业会计系统质量的外部因素，包括会计规范和会计管理、税务与会计关系、外部审计、会计争端处理的法律系统、资本市场结构、公司治理结构等。企业会计策略是企业根据环境和经营目标作出的主观选择，包括会计政策、会计估计、补充披露及具体报告格式的选择。财务报表信息披露的**局限性**：

(1) 财务报表没有披露企业全部信息，管理层拥有更多信息，但是只披露一部分；

(2)已经披露的财务信息存在会计估计误差，不可能是真实情况的全面准确计量；

(3)管理层的会计政策选择有可能导致信息可比性的降低。

### 2. 财务报表信息的可靠性问题

财务报表可靠性是指除了信息披露方面的局限性之外，没有**虚假陈述**。外部分析人员要根据“危险信号”，作出可靠性判断，常见的危险信号包括：财务报告失范、数据出现异常、关联方交易异常、资本利得金额大、审计报告异常等。

### 3. 财务报表信息的比较基础问题

(1)横向比较时使用的同业数据，只是一般性的参考价值，**未必**具有代表性或者未必合理。比如选择一组有代表性企业的均值作为同业标准，可能比整个行业的平均值更有可比价值。

(2)趋势分析时选择历史数据，历史数据代表过去，并不代表合理性。

(3)实际与预算比较时选择预算数据，发生差异可能是执行中有问题，也可能是预算制定不合理。

## 二、短期偿债能力比率

### (一) 指标的计算★★★

短期偿债能力是指**偿还流动负债**的能力，具体有存量指标和流量指标(见图2-2-1)。

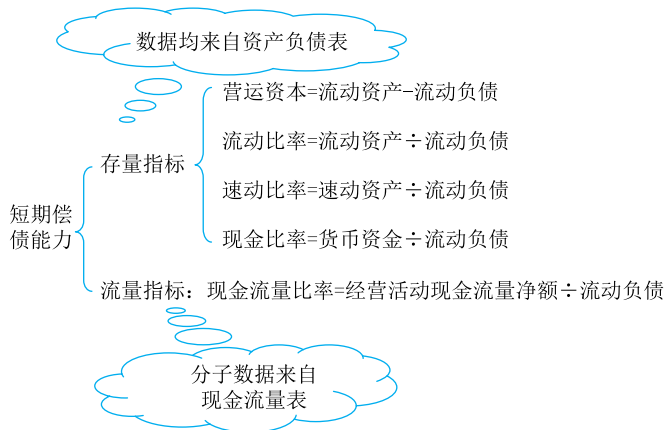


图 2-2-1 短期偿债能力的存量指标和流量指标

**【老贾点拨】**公式记忆：①分母均为流动负债，指标名称来自分子，如流动比率、速动比率、现金比率和现金流量比率；②营运资本是绝对数指标；③流动比率、速动比率、现金比率的分子和分母的金额，根据题中假设可以是期末数，也可以是平均数(如期初与期末平均)，如果没有假设，一般按照期末数计算。

### (二) 指标分析应注意的问题★★

(1) 营运资本的确定。

①营运资本是指流动资产超过流动负债的部分，即：

营运资本 = 流动资产 - 流动负债 = 长期资本 - 长期资产

②营运资本越多，说明越多的**长期资本用于流动资产**，财务状况越稳定。

③营运资本是绝对数，不便于不同时期以及不同企业之间的比较，实务中很少直接使用营运资本作为偿债能力指标。

(2) 现金比率、速动比率和流动比率的内在联系(见图 2-2-2)。

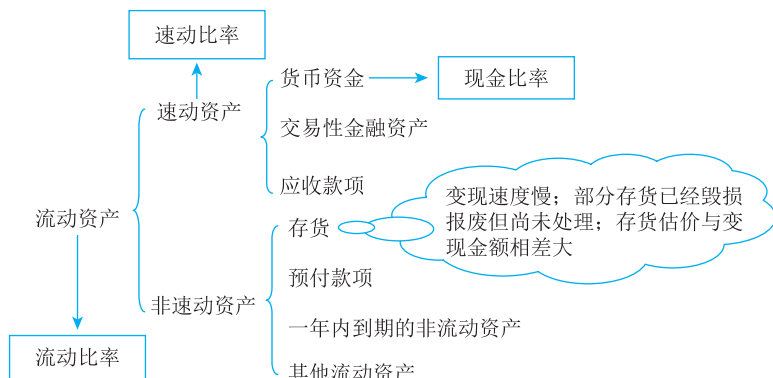


图 2-2-2 现金比率、速动比率和流动比率的内在联系

(3) 流动比率与营运资本配置比率的关系。

① 营运资本配置比率 = 营运资本 ÷ 流动资产 = 1 - 1/流动比率

② 流动负债增长率超过流动资产增长率，营运资本配置比率下降，流动比率也下降，反映偿债能力下降。流动比率和营运资本配置比率反映的偿债能力的**变化方向**相同。

(4) 流动比率适合**同业比较**以及本企业**不同历史时期**的比较；不存在统一、标准的流动比率数值；营业周期越短的行业，合理的流动比率标准越低；为了考查流动资产变现能力，还需分析其周转率(如存货周转率、应收账款周转率等)。

**【老贾点拨】** 流动比率只是对短期偿债能力的粗略估计。其原因是有些流动资产账面金额与变现金额相差较大；经营性流动资产是持续经营必需的，不能全部用于变现偿债；经营性流动负债可以滚动存续，不需要用现金全部结清。

(5) 对于大量现销的企业，由于应收款项较少，速动比率低于 1 也是正常的；影响速动比率可信性的重要因素是应收款项的变现能力。

(6) 现金流量比率中的流动负债采用**期末数**而非平均数。

### (三) 影响短期偿债能力的表外因素★★

影响短期偿债能力的表外因素可以分为两类，具体因素见表 2-2-2。

表 2-2-2 影响短期偿债能力的表外因素

项目	内容
增强短期偿债能力的表外因素	(1) 可动用的银行授信额度； (2) 可快速变现的非流动资产； (3) 偿债的声誉
降低短期偿债能力的表外因素	与担保有关的或有负债事项

**【老贾点拨】** 某项业务发生对公司流动比率和速动比率如何影响，上升？下降？不变？

(1) 如果业务发生只涉及流动负债、流动资产、速动资产各项目的内部一增一减，流动比率和速动比率不变(如短期借款偿还流动负债、应收账款收回)。

(2)当流动比率(或速动比率)大于1时,如果业务发生使流动负债和流动资产(或速动资产)增加相同金额,指标会下降(即分子增长百分比小于分母),反之,会上升。当流动比率(或速动比率)小于1时,如果业务发生使流动负债和流动资产(或速动资产)增加相同金额,指标会上升(即分子增长百分比大于分母),反之,会下降。当流动比率(或速动比率)等于1时,如果业务发生使流动负债和流动资产(或速动资产)增加或减少相同金额,指标不变。

【例题2·单选题】现金流量比率是反映企业短期偿债能力的一个财务指标。在计算年度现金流量比率时,通常使用流动负债的( )。

- A. 年初余额
- B. 年末余额
- C. 各月末余额的平均值
- D. 年初余额和年末余额的平均值

解析 现金流量比率中的流动负债采用的是期末数而非平均数,因为实际需要偿还的是期末金额,而非平均金额。 答案 B

【例题3·单选题】(2016年)下列关于营运资本的说法中,正确的是( )。

- A. 营运资本越多的企业,流动比率越大
- B. 营运资本越多,长期资本用于流动资产的金额越大
- C. 营运资本增加,说明企业短期偿债能力提高
- D. 营运资本越多的企业,短期偿债能力越强

解析 营运资本越多,说明流动资产超过流动负债的差额越大,但是流动资产与流动负债之比(即流动比率)未必越大(如流动资产1500万元、流动负债1000万元,营运资本500万元,流动比率1.5;流动资产400万元,流动负债200万元,营运资本200万元,流动比率2),选项A的说法错误。营运资本=流动资产-流动负债=长期资本-长期资产,由此可知,流动资产=流动负债+营运资本=流动负债+(长期资本-长期资产),所以,营运资本越多,说明长期资本用于流动资产的金额越大,即选项B的说法正确。营运资本是绝对数,很少直接用来衡量短期偿债能力,选项CD的说法错误。 答案 B

【例题4·单选题】某公司当前的速动比率大于1,若用现金偿还应付账款,则对流动比率和速动比率的影响是( )。

- A. 流动比率变大、速动比率变大
- B. 流动比率变大、速动比率变小
- C. 流动比率变小、速动比率变小
- D. 流动比率变小、速动比率变大

解析 由于速动比率大于1,流动资产大于速动资产,流动比率也大于1。用现金偿还应付账款,流动资产(或速动资产)和流动负债同时减少相同金额,即流动比率和速动比率的分子下降百分比大于分子,指标均是上升,选项A正确。

或:假设速动比率为2,速动资产和流动负债分别减少0.5,则减少后的速动比率为 $1.5/0.5=3$ ,速动比率变大。速动比率为2,由于流动比率大于速动比率,假设流动比率为3,流动资产和流动负债分别减少0.5,则减少后的流动比率= $2.5/0.5=5$ ,流动比率变大。 答案 A

### 三、长期偿债能力比率

#### (一)指标的计算★★★

长期偿债能力是指偿还债务本金和利息的能力,具体有存量指标和流量指标(见图2-2-3)。