



论述型主观题答题套路

注会财务成本管理主观题分为计算分析题及综合题。文字性题目的考查形式主要有以下几类：

(1) 判断××方案是否可行，并说明理由。

(2) 回答××优缺点。

(3) ××有几种方法，都有哪些优缺点。

具体可以参考以下知识点以及常见设问角度。

知识点：每股收益最大化

提问 1：根据（1）和（2）的计算结果回答，如果将每股收益最大化作为财务管理目标，是否应该发债并回购，简要说明理由。

判断及结论	理由模板
(1) 每股收益提高	①计算每股收益。 ②根据每股收益的升降判断具体方案的选择。 【答题技巧】可能会结合 每股收益无差别点法 。 【答题模板】方案可行。理由：发行债券回购股票后，每股收益提高了。
(2) 每股收益下降	【答题模板】方案不可行。理由：发行债券回购股票后，每股收益下降了。

提问 2：简要回答每股收益最大化、资本成本最小化与股东财富最大化财务管理目标之间的关系。

判断及结论	理由模板
特点	【答题模板】每股收益最大化目标没有考虑风险因素，每股收益最大不一定意味着股东财富最大，只有在风险不变的情况下，每股收益最大才意味着股东财富最大；加权平均资本成本最低时，公司价值最大，在股东投资资本和债务价值不变的情况下，加权平均资本成本最低时，股东财富最大。

知识点：权益净利率

提问 1：分别计算投资新项目和不投资新项目的权益净利率（净利润/期末股东权益），回答管理层是否应该投资新项目，理由是什么。

判断及结论	理由模板
(1) 权益净利率提高	①计算新旧项目的权益净利率。





	②根据权益净利率是否符合关键绩效指标考核标准来判断是否投资新项目。 【答题技巧】关键绩效指标考核标准，考题会明确告知。 【答题模板】投资新项目。理由：权益净利率高于关键绩效指标考核标准。
(2) 权益净利率下降	【答题模板】不投资新项目。理由：权益净利率低于关键绩效指标考核标准。

提问 2：回答关键绩效指标法的优缺点。

判断及结论	理由模板
优缺点	【答题模板】关键绩效指标法的主要优点： ①使企业的业绩评价与企业战略目标密切相关，有利于企业战略目标的实现； ②通过识别价值创造模式把握关键价值驱动因素，能够更有效地实现企业价值增值目标； ③评价指标数量相对较少，易于理解和使用，实施成本相对较低，有利于推广实施。 缺点：关键绩效指标的选取需要透彻理解企业价值创造模式和战略目标，有效识别企业核心业务流程和关键价值驱动因素，指标体系设计不当将导致错误的价值导向和管理缺失。

知识点：市净率**提问 1：回答使用市净率模型估计目标企业股票价值时如何选择可比企业。**

判断及结论	理由模板
市净率模型驱动因素	【答题模板】市净率的驱动因素有增长率、股利支付率、风险（权益资本成本）和权益净利率，选择可比企业时，需要先估计目标企业的这四个比率，然后按此条件选择可比企业。在这四个因素中，最重要的是驱动因素是权益净利率，应给予足够的重视。

提问 2：分析市净率估价模型的优点和局限性。

判断及结论	理由模板
优缺点	【答题模板】市净率估价模型的优点： ①净收益为负值的企业不能用市盈率进行估价，而市净率极少为负值，可用于大多数企业。





	②净资产账面价值的数据容易取得，并且容易理解。 ③净资产账面价值比净收益稳定，也不像净收益那样经常被人操纵。 ④如果会计准则合理并且各企业会计政策一致，净资产的变化可以反映企业价值的变化。 市净率的局限性： ①账面价值受会计政策选择的影响，如果各企业执行不同的会计准则或采用不同的会计政策，市净率会失去可比性。 ②固定资产很少的服务性企业和高科技企业，净资产与企业价值的关系不大，其市净率比较没有什么实际意义。 ③少数企业的净资产是 0 或负值，市净率没有意义，无法用于比较。
--	---

知识点：市盈率

提问：回答市盈率模型的优缺点。

判断及结论	理由模板
优缺点	【答题模板】 市盈率模型的优点： 首先，计算市盈率的数据容易取得，并且计算简单； 其次，市盈率把价格和收益联系起来，直观地反映投入和产出的关系； 最后，市盈率涵盖了风险、增长率、股利支付率的影响，具有很高的综合性。 市盈率模型的局限性：如果收益是 0 或负值，市盈率就失去了意义。因此，市盈率模型最适合连续盈利的企业。

知识点：加权平均资本成本

提问：回答在计算公司加权平均资本成本时，有哪几种权重计算方法？简要说明各种权重计算方法并比较优缺点。

判断及结论	理由模板
方法及优缺点	【答题模板】 加权平均资本成本是公司全部长期资本的平均成本，有三种权重依据可供选择，即账面价值权重、实际市场价值权重和目标资本结构权重。 ①账面价值权重





	含义：根据企业资产负债表上显示的会计价值来衡量每种资本的比例。 优点：资产负债表提供了负债和权益的金额，计算方便。 缺点： a. 账面结构反映的是历史的结构，不一定符合未来的状态； b. 账面价值会歪曲资本成本，因为账面价值与市场价值有极大的差异。 ②实际市场价值权重 含义：根据当前负债和权益的市场价值比例衡量每种资本的比例。 优点：负债和权益能反映企业的现实情况。 缺点：由于负债和权益的市场价格不断变化，计算出的加权平均资本成本也是经常变化的。 ③目标资本结构权重 含义：根据按市场价值计量的目标资本结构衡量每种资本要素的比例。 优点：目标资本结构代表未来筹资结构的最佳估计；这种权重可以选用平均市场价格，回避证券价格频繁变动的不便。
--	--

知识点：净现值法

提问 1：用净现值法判断项目是否可以，并说明理由。

判断及结论	理由模板
(1) 净现值大于 0	①计算方案净现值。 ②根据净现值是否大于 0 来判断项目是否可行。 【答题模板】项目可行。理由：净现值大于 0。
(2) 净现值小于 0	【答题模板】 项目不可行。理由：净现值 小于 0 。

提问 2：简要回答净现值和现值指数之间的相同点和不同点。

判断及结论	理由模板
特点	【答题模板】相同点： ①都是折现指标，所以都考虑了时间价值和风险因素。 ②判断单一方案的财务可行性时，净现值法和现值指数法的结论相同。 ③净现值法和现值指数法在比较期限不同的独立项目时均有一定的局限性。





	不同点: ①净现值是绝对值, 反映投资的效益; 现值指数是相对数, 反映投资的效率。 ②净现值法在比较投资额不同的独立项目时有一定的局限性。现值指数消除了投资额的差异。
--	--

知识点: 股权现金流量模型

提问 1: 股权现金流量折现模型估算××年末公司每股股权价值, 并判断公司股价是否被低估。

判断及结论	理由模板
(1) 每股股权价值高于股价	①计算每股股权价值。 ②根据每股股权价值与股价的高低来判断公司股价是否被低估。 【答题技巧】一般考试时, 这一步骤的前提是先计算股权现金流量, 一定要确保上一步骤的计算结果准确, 否则本步骤不得分。 【答题模板】公司股价被低估。理由: 每股股权价值高于股价。
(2) 每股股权价值低于股价	【答题模板】公司股价被高估。理由: 每股股权价值低于股价。

提问 2: 与现金流量折现模型相比, 市盈率模型有哪些优点和局限性?

判断及结论	理由模板
优缺点	【答题模板】市盈率模型的优点: 计算数据容易取得, 计算简单; 价格和收益相联系, 直观反映投入和产出的关系; 市盈率涵盖了风险、增长率、股利支付率的影响, 具有综合性。 局限性: ①如果收益是负值或 0, 市盈率就失去了意义; ②与现金流量折现模型相比, 运用市盈率模型估计的是甲公司的相对价值, 并非内在价值。

知识点: 实体现金流量模型

提问 1: 计算 A、B 方案的每股价值, 并基于计算结果, 判断公司应选择 A 方案还是 B 方案, 简要说明理由。

判断及结论	理由模板
(1) A 方案每股价值	①计算两个方案的每股价值。





大于 B 方案	②根据两个方案每股价值的大小判断具体方案的选择。 【答题技巧】一般考试时，计算股权价值时会涉及填表，有些题目要求结果填入表中，有些题目要求计算过程和结果填入表中，要根据题目要求判断是否列示计算过程。 【答题模板】A 方案可行。理由：A 方案每股价值大于 B 方案。
(2) A 方案每股价值小于 B 方案	【答题模板】B 方案可行。理由：B 方案每股价值大于 A 方案。

提问 2：投资者 B 持有 A 公司股票，并且不打算在公司回购期间出售，判断投资者 B 是否应该为该方案（回购股票并股权激励）投赞成票，并说明原因。

判断及结论	理由模板
(1) 每股股权价值提高	①计算每股股权价值。 ②根据每股股权价值的升降判断是否投赞成票。 【答题模板】投赞成票。理由：回购之后每股股权价值提高了，投资者 B 持有的股数没有发生变化，投资者 B 的股东财富增加了。
(2) 每股股权价值下降	【答题模板】投反对票。理由：回购之后每股股权价值下降了，投资者 B 持有的股数没有发生变化，投资者 B 的股东财富下降。

知识点：认股权证

提问：简要说明什么是认股权证，什么是“分离型”附认股权证债券，附认股权证债券筹资有什么优缺点。

判断及结论	理由模板
定义及优缺点	【答题模板】认股权证是公司向股东发放的一种凭证，授权其持有一个特定期间以特定价格购买特定数量的公司股票。 “分离型”附认股权证债券是指认股权证与公司债券可以分开，单独在流通市场上自由买卖。 附认股权证债券筹资的主要优点是，发行附认股权证债券可以起到一次发行、二次融资的作用，而且可以有效降低融资成本。附认股权证债券筹资的主要缺点是灵活性较差。此外，附认股权证债券的承销费用通常高于债务融资。





知识点：配股

提问：估计投资方案的现金净流量及××年末的净现值判断投资方案是否可行，并简要说明理由。

判断及结论	理由模板
(1) 净现值大于 0	①计算投资方案净现值。 ②根据 是否大于 0 判断方案是否可行。 【答题技巧】 一般考试时，题目会要求将结果填入下方表格中， 不用列出 计算过程。 【答题模板】 方案可行。理由：净现值大于 0。
(2) 净现值小于 0	【答题模板】 方案不可行。理由：净现值小于 0。

知识点：可转换债券的筹资成本

提问 1：计算第××年末付息后，可转换公司债券的底线价值，判断投资方是否应该在××年末将可转换公司债券转为普通股，并说明理由。

判断及结论	理由模板
(1) 转换价值高于纯债券价值	①计算纯债券价值。 ②计算股价/根据题目已知条件 确定股价 。 【答题技巧】 一般考试时，题干条件中会 给出股价 ，如果没有给出，需要我们自行计算。 ③计算转换价值。 ④选择纯债券价值和转换价值较 高 者。 【答题模板】 应该转股。理由：如果不转股，就要被赎回，被赎回获得的现金流入小于转股并出售股票的现金流入。
(2) 转换价值低于纯债券价值	【答题模板】 不应该转股。理由：如果转股，转股并出售股票的现金流入小于被赎回获得的现金流入。

提问 2：计算可转换公司债券的税前资本成本，判断债券发行方案是否可行。简要说明理由。

判断及结论	理由模板
(1) 可转换债券的税	①计算可转换债券的 税前 资本成本。





前资本成本低于普通债券的市场利率	②可转换债券的税前资本成本与普通债券的市场利率进行比较。 【答题技巧】一定是税前资本成本，因为市场利率是税前利率。 【答题模板】不可行。理由：可转换债券的税前资本成本低于普通债券的市场利率，对于投资者没有吸引力。
(2) 可转换债券的税前资本成本高于普通债券的市场利率	【答题模板】可行。理由：可转换债券的税前资本成本高于普通债券的市场利率，对于投资者有吸引力。

提问 3：回答什么是赎回条款？为什么设置赎回条款？什么是有条件赎回？

判断及结论	理由模板
定义及条件	【答题模板】①赎回条款是可转换债券的发行企业可以在债券到期日之前提前赎回债券的规定。 ②设置赎回条款是为了促使债券持有人转换股份，因此被称为加速条款；同时，也使发行公司避免市场利率下降后，继续向债券持有人按较高的债券票面利率支付利息所蒙受的损失。 ③有条件赎回是对赎回债券有一些条件限制，只有在满足了这些条件之后才能由发行企业赎回债券。

知识点：现金折扣政策**提问 1：计算应收账款保理给××公司带来的净损益，并判断××公司是否应该采取政策××。**

判断及结论	理由模板
(1) 净损益大于 0	①计算方案净损益。 ②根据净损益计算结果判断方案是否可行。 【答题技巧】计算净损益不要遗漏项目，例如：现金折扣成本、应收账款和存货占用资金应计利息、收账费用及坏账损失等。 【答题模板】应该采取政策××。理由：净损益大于 0。
(2) 净损益小于 0	【答题模板】不应该采取政策××。理由：净损益小于 0。

提问 2：回答什么是评价顾客违约可能性的“5C”系统？简要介绍具体内容。

判断及结论	理由模板
-------	------





(1) 5C 系统的定义	【答题模板】“5C”系统，是 评估顾客信用品质 的五个方面，即：品质、能力、资本、抵押和条件。
(2) 5C 系统的内容	【答题模板】品质指顾客的信誉，即履行偿债义务的可能性；能力指顾客的偿债能力；资本指顾客的财务实力和财务状况；抵押指顾客拒付款项或无力支付款项时能被用作抵押的资产；条件指可能影响顾客付款能力的经济环境。

知识点：股利政策

提问：比较股利政策的优点和缺点。

判断及结论	理由模板
优缺点	【答题模板】①固定股利政策。 优点：避免由于经营不善而削减股利，有利于稳定股价。 缺点：股利支付与盈余脱节，导致资金短缺，且不利于保持较低的资本成本。 ②固定股利支付率政策。 优点：股利与盈余紧密结合，体现多盈多分、少盈少分、不盈不分的原则。 缺点：股利波动较大，不利于稳定股价。 ③剩余股利政策。 优点：保持目标资本结构，使加权平均资本成本最低。 缺点：股利波动，不利于稳定股价。 ④低正常股利加额外股利政策。 优点：具有较大灵活性，兼具固定股利政策和固定股利支付率政策的优点。 缺点：股利不稳定，兼具固定股利政策和固定股利支付率政策的缺点。

知识点：股票股利与股票分割

提问：简述股票股利与股票分割的异同。

判断及结论	理由模板
特点	【答题模板】股票股利和股票分割的异同： 相同点：①都不会导致公司的资产或负债发生变化，都可以增加普通股股数，降低每股收益，在市盈率不变的情况下，都可以降低每股市价，但公司价值不变。





	②股东权益总额和每位股东持有股票的市场价值不变。 不同点： ①股票股利属于股利支付方式，股票分割不属于股利支付方式； ②发放股票股利之后，股东权益内部结构会发生变化，每股股票面值不变； ③股票分割之后，股东权益内部结构不会发生变化，每股股票面值降低。
--	--

知识点：联产品和副产品的成本分配

提问：回答什么是副产品？副产品成本分配通常采用何种方法？

判断及结论	理由模板
定义及方法	【答题模板】①副产品是指在同一生产过程中，使用同种原料，在生产主要产品的同时附带生产出来的非主要产品。 ②由于副产品价值相对较低，而且在全部产品生产中所占的比重较小，因而可以采用简化方法确定成本，然后从总成本中扣除，其余额就是主产品成本。比如副产品可以按预先规定的固定单价确定成本。

知识点：变动成本法

提问 1：简要说明弹性预算业绩报告的优点。

判断及结论	理由模板
教材原文表述	【答题模板】①变动成本法消除了完全成本法下，可通过增加生产、调节库存来调节利润的问题。 ②可以使企业内部管理者更加注重销售，更加注重市场。 ③便于分清各部门经济责任，进行更为合理的内部业绩评价。 ④能够揭示利润和业务量之间的正常关系，便于规划和决策。 ⑤有利于进行成本控制。 ⑥可以简化成本计算，便于加强日常管理。

知识点：固定预算法与弹性预算法



**提问 1：简要说明弹性预算业绩报告的优点。**

判断及结论	理由模板
教材原文表述	【答题模板】 弹性预算业绩报告能为管理者提供更多的信息。它区分了业务量变动产生的影响与价格控制、经营管理所产生的影响，使得管理者能够采取 更加有针对性 的方法来评估经营活动。

知识点：投资中心的划分与考核指标**提问：分析部门投资报酬率和部门剩余收益作为投资中心业绩评价指标的优缺点。**

判断及结论	理由模板
优缺点	【答题模板】①投资报酬率作为投资中心业绩评价指标的优点： 根据现有的会计资料计算的，比较客观，可用于部门之间以及不同行业之间的比较。部门投资报酬率可以分解为投资周转率和部门经营利润率两者的乘积，并可进一步分解为资产的明细项目和收支的明细项目，从而对整个部门经营状况做出评价。 缺点：部门经理会产生“次优化”行为，使部门业绩获得好评，但却损害了公司整体利益。 ②剩余收益作为投资中心业绩评价指标的优点： 可以使业绩评价与公司的目标协调一致，引导部门经理采纳高于公司要求的税前投资报酬率的决策；允许使用不同的风险调整要求的税前投资报酬率。 缺点：不便于不同规模的公司和部门的业绩比较；依赖会计数据的质量，如果会计数据质量低劣，必然会导致低质量的剩余收益和业绩评价。

知识点：内部转移价格**提问：判断是否追加订单，并说明理由。**

判断及结论	理由模板
(1) 报价高于可接受订单的最低售价	①计算公司可接受订单的最低售价。 ②报价与可接受订单的最低售价进行比较，前者高于后者则接受订单，反之不接受订单。



	【答题技巧】计算接受新订单时，要考虑对原有订单的影响，如果要减少原有订单，则要考虑原订单减少的边际贡献。 【答题模板】接受新订单。理由：因为报价高于可接受订单的最低售价。
(2) 报价低于可接受订单的最低售价	【答题模板】不接受新订单。理由：因为报价低于可接受订单的最低售价。