

成于精深 大在积聚



2015 年度注册会计师考试
全程应试辅导精要

财务成本管理

成大会计辅导中心 编

聚精会神
一心一意
千锤百炼
名师精品



地震出版社
Seismological Press

2015 年度注册会计师考试全程应试辅导精要

财务成本管理

成天



地震出版社
Seismological Press

图书在版编目 (CIP) 数据

财务成本管理/成大会计辅导中心编. —北京: 地震出版社, 2015. 1
(2015 年度注册会计师考试全程应试辅导精要)
ISBN 978-7-5028-4556-8

I. ①财… II. ①成… III. ①企业管理—成本管理—注册会计师—资格考试—自学参考资料 IV. ①F275.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 006341 号

地震版 XM3414

2015 年度注册会计师考试全程应试辅导精要

财务成本管理

成大会计辅导中心 编

责任编辑: 朱 叶

责任校对: 刘春云

出版发行: 地震出版社

北京市海淀区民族大学南路 9 号

发行部: 68423031 68467993

门市部: 68467991

总编室: 68462709 68423029

证券图书事业部: 68426052 68470332

<http://www.dzpress.com.cn>

E-mail: zqb68426052@163.com

邮编: 100081

传真: 88421706

传真: 68467991

传真: 68455221

经销: 全国各地新华书店

印刷: 廊坊市华北石油华星印务有限公司

版 (印) 次: 2015 年 1 月第一版 2015 年 1 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 712 千字

印张: 21.5

书号: ISBN 978-7-5028-4556-8/F (5248)

定价: 45.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

序 言

注册会计师，是指取得注册会计师证书并在会计师事务所执业的人员，英文全称 Certified Public Accountant，简称为 CPA，指的是从事社会审计、中介审计、独立审计的专业人士。注册会计师可以审查企业的会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关的报告；法律、行政法规规定的其他审计业务等。由注册会计师依法执行审计业务出具的报告，具有证明效力。作为执业资格系列证书之一，拥有注册会计师证书代表你在这个专业领域里具备一定的资格，可以从事该专业较为高级别的工作，其证书的含金量也是很高的，很多企业在招聘中高级财会人员时，明确要求具备此类证书，可见持有此证书就业前景是非常好的。

注册会计师考试是中国会计行业的一项执业资格考试。考试划分为专业阶段考试和综合阶段考试。考生在通过专业阶段考试的全部科目后，才能参加综合阶段考试。专业阶段考试科目：会计、审计、财务成本管理、公司战略与风险管理、经济法、税法 6 个科目；综合阶段考试科目：职业能力综合测试（试卷一、试卷二）。注册会计师因其良好的就业前景、丰厚的职业待遇、巨大的就业缺口而备受关注，又因其考试较低的通过率以及考试时间的限制，使得注册会计师考试愈加火爆。为配合 2015 年全国会计专业技术资格考试教材的学习，帮助广大考生更好地理解 and 掌握注册会计师的考试内容，我们严格按照全国注册会计师考试大纲公布的范围和辅导教材的内容，结合注册会计师资格考试的命题特点，编写本套丛书。

本套丛书包括这样四部分：考情分析、重点考点精讲、历年考情分析与真题精选、章节习题，相对于其他辅导丛书而言，具有以下特点：

1. 考情分析——明确考试范围和难易程度，明确复习方向

考情分析通过明确历年考试的分值情况，把握相关知识点的难易程度，使得考生可以对每章节内容有一个全面的把握，对陌生的知识点有更准确的理解，能够有效避免盲从性。

2. 重点考点精讲——重点突出，考点全面覆盖

重点考点精解在全面覆盖知识点的同时，做到疏密有度，重点突出。在避免

知识点漏洞的情况下,使考生将有限的精力投入到重要知识点的复习之中。且每一考点下配有代表性和针对性的习题,以期考生能够系统地强化所掌握的教材内容和考试重点。

3. 历年考情分析和真题精选——指明考试方向,熟悉考试模式

历年考情分析和真题精选通过真题的分析和典型真题,可以为考生指明考试的方向,对于考试模式和重要知识点也有了较好的把握。试题解析把握出题思路,提高复习技巧,增强知识的系统性、条理性,避免了对真题的泛泛而谈,有效理解历年真题的精髓。

4. 章节练习——精心编写,契合真题,合理预测考情

章节练习部分由权威专家命制,精心安排,以真题为标准,尽最大可能契合真题。专家组在认真分析历年真题的基础上,掌握了考试的特点和命题规律,依据考试大纲要求,科学、合理地设计每套试卷的考点分布,并对一些重要的考点安排了较多的题目。对于每年大纲知识点的变化部分作出科学准确的预测,使其富有前瞻性,并结合时下专业热点问题,命制新题,使考生对于知识点有更准确的把握。

注册会计师考试的道路任重道远,每一个执着于梦想的人都应该以百倍的努力和饱满的热情去积极准备,认真备考。真诚的希望广大考生在本套丛书的帮助下,顺利通过注册会计师考试。

本套丛书由于编写工作量大、时间短,难免存在纰漏,希望各位专家和考生能够予以批评指正。

目 录

第1章 财务管理概述 (1)

考情分析 (1)

重点考点精讲 (1)

1.1 财务管理的内容 (1)

考点1 企业的组织形式及其优缺点 (1)

考点2 财务管理的内容 (2)

1.2 财务管理的目标 (3)

考点 财务管理的目标 (3)

1.3 财务管理原理 (4)

考点 财务管理的基本原理与核心概念 (4)

1.4 财务管理的原则 (5)

考点 财务管理的原则 (5)

1.5 金融市场 (7)

考点 金融市场 (7)

历年考情分析与真题精选 (9)

章节习题 (9)

章节习题答案与解析 (11)

第2章 财务报表分析 (13)

考情分析 (13)

重点考点精讲 (13)

2.1 财务报表分析概述 (13)

考点1 财务报表的使用人 (13)

考点2 财务报表分析的方法 (14)

考点3 财务报表分析的局限性 (15)

考点4 财务报表的可靠性问题 (15)

2.2 财务比率分析 (15)

考点1 短期偿债能力比率 (15)

考点2 长期偿债能力比率 (17)

考点3 影响长期偿债能力的其他因素 (19)

考点4 营运能力比率 (19)

考点5 盈利能力比率 (21)

考点6 市价比率 (21)

考点7 杜邦分析体系 (23)

2.3 管理用财务报表分析 (24)

考点1 管理用财务报表 (24)

考点2 管理用财务分析体系 (26)

历年考情分析与真题精选 (27)

章节习题 (34)

章节习题答案与解析 (39)

第3章 长期计划与财务预测 (44)

考情分析 (44)

重点考点精讲 (44)

3.1 长期计划 (44)

考点1 长期计划的内容 (44)

考点2 财务计划的步骤 (45)

3.2 财务预测 (45)

考点1 财务预测的概述 (45)

考点2 销售百分比法 (45)

考点3 财务预测的其他方法 (46)

3.3 增长率与资金要求 (47)

考点1 增长率与资金需求 (47)

考点2 内含增长率 (48)

考点3 可持续增长率 (49)

历年考情分析与真题精选 (51)

章节习题 (52)

章节习题答案与解析 (55)

第4章 财务估价基础 (60)

考情分析 (60)

重点考点精讲 (60)

4.1 货币的时间价值 (60)

考点1 货币时间价值的基本计算 (60)

考点2 报价利率与有效年利率 (61)

考点3 年金终值和现值 (61)

4.2 风险和报酬 (62)

考点1 风险的概念 (62)

考点2 单项资产的风险和报酬 (62)

考点3 投资组合的风险和报酬 (63)

考点4 相关系数与机会集的关系 (64)

考点5 资本市场线 (64)



考点6 资本资产定价模型 (CAPM 模型)	(64)	重点考点精讲	(107)
历年考情分析与真题精选	(66)	7.1 企业价值评估概述	(107)
章节习题	(67)	考点1 企业价值评估的意义	(107)
章节习题答案与解析	(69)	考点2 价值评估的目的	(107)
第5章 债券和股票估价	(72)	考点3 企业价值评估的对象	(107)
考情分析	(72)	7.2 现金流量折现模型	(109)
重点考点精讲	(72)	考点1 现金流量模型的参数和种类	(109)
5.1 债券估价	(72)	考点2 现金流量折现模型参数的估计	(109)
考点1 债券的概念和类别	(72)	考点3 股权现金流量模型的应用	(112)
考点2 债券的价值	(73)	考点4 实体现金流量模型的应用	(112)
考点3 债券到期收益率	(75)	7.3 相对价值法	(113)
5.2 股票估价	(76)	考点1 相对价值模型的原理	(113)
考点1 股票的基本概念	(76)	考点2 相对价值模型的应用	(115)
考点2 股票的价值	(77)	历年考情分析与真题精选	(116)
考点3 股票的期望收益率	(78)	章节习题	(120)
历年考情分析与真题精选	(79)	章节习题答案与解析	(121)
章节习题	(80)	第6章 资本成本	(86)
章节习题答案与解析	(82)	考情分析	(86)
第6章 资本成本	(86)	重点考点精讲	(86)
考情分析	(86)	6.1 资本成本概述	(86)
重点考点精讲	(86)	考点 资本成本概述	(86)
6.1 资本成本概述	(86)	6.2 普通股成本	(89)
6.2 普通股成本	(89)	考点1 资本资产定价模型	(89)
考点1 资本资产定价模型	(89)	考点2 股利增长模型	(93)
考点2 股利增长模型	(93)	考点3 债券收益加风险溢价法	(94)
考点3 债券收益加风险溢价法	(94)	6.3 债务成本	(95)
6.3 债务成本	(95)	考点1 债务成本的含义	(95)
考点1 债务成本的含义	(95)	考点2 债务成本估计的方法	(96)
考点2 债务成本估计的方法	(96)	6.4 加权平均资本成本	(98)
6.4 加权平均资本成本	(98)	考点1 加权平均成本	(98)
考点1 加权平均成本	(98)	考点2 发行成本的影响	(98)
考点2 发行成本的影响	(98)	考点3 影响资本成本的因素	(99)
考点3 影响资本成本的因素	(99)	历年考情分析与真题精选	(100)
历年考情分析与真题精选	(100)	章节习题	(103)
章节习题	(103)	章节习题答案与解析	(104)
章节习题答案与解析	(104)	第7章 企业价值评估	(107)
第7章 企业价值评估	(107)	考情分析	(107)
考情分析	(107)	第8章 资本预算	(123)
第8章 资本预算	(123)	考情分析	(123)
考情分析	(123)	重点考点精讲	(123)
重点考点精讲	(123)	8.1 项目评价的原理和方法	(123)
8.1 项目评价的原理和方法	(123)	考点 项目评价的原理和方法	(123)
8.2 投资项目现金流量的估计	(125)	8.2 投资项目现金流量的估计	(125)
考点 现金流量的概念	(125)	考点 现金流量的概念	(125)
8.3 项目风险的衡量与处置	(128)	8.3 项目风险的衡量与处置	(128)
考点1 项目风险分析的主要概念	(128)	考点1 项目风险分析的主要概念	(128)
考点2 项目风险处置的一般方法	(128)	考点2 项目风险处置的一般方法	(128)
考点3 项目系统风险的衡量和处置	(129)	考点3 项目系统风险的衡量和处置	(129)
考点4 项目特有风险的衡量和处置	(130)	考点4 项目特有风险的衡量和处置	(130)
历年考情分析与真题精选	(130)	历年考情分析与真题精选	(130)
章节习题	(137)	章节习题	(137)
章节习题答案与解析	(140)	章节习题答案与解析	(140)
第9章 期权估价	(143)	第9章 期权估价	(143)
考情分析	(143)	考情分析	(143)

重点考点精讲	(143)	考点2 股利支付的方式	(181)
9.1 期权概述	(143)	11.3 股利理论与股利分配政策	(182)
考点1 期权的基本概念	(143)	考点1 股利理论	(182)
考点2 期权的到期日价值	(144)	考点2 制定股利分配政策应该考虑 的因素	(184)
考点3 期权的投资策略	(145)	考点3 股利分配政策	(185)
考点4 期权价值的影响因素	(146)	11.4 股票股利、股票分割和股票 回购	(187)
9.2 期权价值评估的方法	(148)	考点1 股票股利	(187)
考点1 期权估价原理	(148)	考点2 股票分割	(189)
考点2 二叉树期权定价模型	(149)	考点3 股票回购	(189)
9.3 实物期权	(151)	历年考情分析与真题精选	(191)
考点 实物期权	(151)	章节习题	(192)
历年考情分析与真题精选	(151)	章节习题答案与解析	(194)
章节习题	(154)		
章节习题答案与解析	(157)	第12章 普通股和长期负债筹资	(196)
第10章 资本结构	(164)	考情分析	(196)
考情分析	(164)	重点考点精讲	(196)
重点考点精讲	(164)	12.1 普通股筹资	(196)
10.1 有效资本市场	(164)	考点1 股票概念和种类	(196)
考点1 有效资本市场的意义	(164)	考点2 普通股的首次发行、定价与 上市	(197)
考点2 市场按有效性程度的 分类	(164)	考点3 股权再融资	(201)
考点3 对有效市场理论的挑战	(165)	考点4 普通股融资的特点	(204)
考点4 有效市场理论对公司理财的 意义	(165)	12.2 长期负债筹资	(205)
10.2 杠杆原理	(165)	考点1 长期负债筹资的特点	(205)
考点1 经营杠杆	(165)	考点2 长期借款筹资	(205)
考点2 财务杠杆	(166)	考点3 长期债券筹资	(206)
考点3 总杠杆系数	(167)	考点4 债券发行的价格	(207)
10.3 资本结构理论	(168)	考点5 债券评级	(208)
考点 资本结构理论	(168)	考点6 债券的偿还	(208)
10.4 资本结构决策	(169)	考点7 债券筹资的优缺点	(209)
考点 资本结构决策方法	(169)	历年考情分析与真题精选	(210)
历年考情分析与真题精选	(170)	章节习题	(211)
章节习题	(173)	章节习题答案与解析	(213)
章节习题答案与解析	(175)		
第11章 股利分配	(178)	第13章 其他长期筹资	(215)
考情分析	(178)	考情分析	(215)
重点考点精讲	(178)	重点考点精讲	(215)
11.1 利润分配概述	(178)	13.1 租赁	(215)
考点 利润分配概述	(178)	考点1 租赁的主要概念	(215)
11.2 股利支付的程序和方法	(180)	考点2 经营租赁和融资租赁	(217)
考点1 股利支付的程序	(180)	考点3 经营租赁的决策分析	(217)
		考点4 融资租赁的决策分析	(218)



13.2 混合筹资.....	(219)	第16章 产品成本计算.....	(259)
考点1 优先股.....	(219)	考情分析.....	(259)
考点2 认证股权.....	(220)	重点考点精讲.....	(259)
考点3 可转换债券.....	(221)	16.1 成本的归集和分配.....	(259)
历年考情分析与真题精选.....	(222)	考点1 生产费用的归集和分配.....	(259)
章节习题.....	(225)	考点2 辅助生产费用的归集和分配.....	(259)
章节习题答案与解析.....	(228)	考点3 完工产品和在产品的成本分配.....	(260)
第14章 营运资本投资.....	(232)	考点4 联产品和副产品的成本分配.....	(262)
考情分析.....	(232)	16.2 产品成本计算的品种法.....	(262)
重点考点精讲.....	(232)	考点 品种法.....	(262)
14.1 营运资本投资政策.....	(232)	16.3 产品成本计算的分批法.....	(263)
考点1 营运资本概述.....	(232)	考点 分批法.....	(263)
考点2 影响流动资产投资需求的因素.....	(234)	16.4 产品成本计算的分步法.....	(263)
考点3 流动资产投资政策.....	(234)	考点1 分步法.....	(263)
14.2 现金和有价证券.....	(236)	考点2 逐步结转分步法.....	(263)
考点1 现金管理及目标.....	(236)	考点3 平行结转分步法.....	(264)
考点2 现金收支管理.....	(236)	历年考情分析与真题精选.....	(266)
考点3 最佳现金持有量确定方法.....	(237)	章节习题.....	(271)
14.3 应收账款.....	(238)	章节习题答案与解析.....	(276)
考点 应收账款管理.....	(238)	第17章 标准成本计算.....	(281)
14.4 存货.....	(241)	考情分析.....	(281)
考点1 储备存货相关成本.....	(241)	重点考点精讲.....	(281)
考点2 存货决策.....	(242)	17.1 标准成本及制定.....	(281)
历年考情分析与真题精选.....	(244)	考点1 标准成本的概念及种类.....	(281)
章节习题.....	(246)	考点2 标准成本的制定.....	(283)
章节习题答案与解析.....	(247)	17.2 标准成本的差异分析.....	(284)
第15章 营运资本筹资.....	(250)	考点1 变动成本差异的分析.....	(284)
考情分析.....	(250)	考点2 固定制造费用的差异分析.....	(286)
重点考点精讲.....	(250)	历年考情分析与真题精选.....	(287)
15.1 营运资本筹资政策.....	(250)	章节习题.....	(289)
考点1 营运资本筹资政策.....	(250)	章节习题答案与解析.....	(291)
考点2 易变现率.....	(251)	第18章 本量利分析.....	(294)
15.2 短期筹资.....	(252)	考情分析.....	(294)
考点1 短期负债筹资的特点.....	(252)	重点考点精讲.....	(294)
考点2 商业信用.....	(252)	18.1 成本性态分析.....	(294)
考点3 短期借款.....	(253)	考点1 成本按性态分类.....	(294)
历年考情分析与真题精选.....	(254)	考点2 成本估计.....	(295)
章节习题.....	(255)		
章节习题答案与解析.....	(257)		

18.2 成本、数量和利润分析..... (296)	章节习题 (311)
考点1 成本、数量和利润的 关系 (296)	章节习题答案与解析 (313)
考点2 盈亏临界分析 (298)	
考点3 敏感分析 (298)	
历年考情分析与真题精选 (299)	
章节习题 (301)	
章节习题答案与解析 (302)	
第19章 短期预算 (304)	第20章 业绩评价 (316)
考情分析 (304)	考情分析 (316)
重点考点精讲 (304)	重点考点精讲 (316)
19.1 全面预算概述..... (304)	20.1 业绩的计量..... (316)
考点 全面预算概述..... (304)	考点1 业绩的财务计量 (316)
19.2 全面预算的编制方法..... (305)	考点2 业绩的非财务计量 (322)
考点 全面预算的编制方法..... (305)	考点3 调整通货膨胀的业绩 计量 (323)
19.3 营业预算的编制..... (307)	考点4 公司成长阶段与业绩 计量 (324)
考点 营业预算..... (307)	20.2 公司内部的业绩评价..... (324)
19.4 财务预算的编制..... (309)	考点1 成本中心的业绩评价 (324)
考点 财务预算的编制..... (309)	考点2 利润中心的业绩评价 (326)
历年考情分析与真题精选 (310)	考点3 投资中心的业绩评价 (327)
	考点4 部门业绩的报告和考核 (329)
	历年考情分析与真题精选 (329)
	章节习题 (331)
	章节习题答案与解析 (332)

第 1 章 财务管理概述

考 情 分 析

本章主要内容是财务管理的基本理论和基础知识。从考试情况看，属于非重点章节，近 3 年的考分一般在 1 分左右；本章的考试题型均为客观题，难度不大。

本章大纲要求：了解财务管理的内容和目标以及金融市场的有关知识。

财务管理概述	财务管理的内容	1. 企业的组织形式及其优缺点 (★☆☆☆☆) 2. 财务管理的内容 (★★☆☆☆)
	财务管理的目标	财务管理的目标 (★☆☆☆☆)
	财务管理的原则	财务管理的原则 (★★☆☆☆)
	金融市场	金融市场 (★★☆☆☆)

重 点 考 点 精 讲

1.1 财务管理的内容

考点 1 企业的组织形式及其优缺点

企业组织形式	优点	缺点
个人独资企业	①创立容易。 ②维持个人独资企业的固定成本较低。 ③不需要交纳企业所得税	①业主承担无限责任。 ②企业的存续年限受限于业主的寿命。 ③难以从外部获得大量资本用于经营
合伙企业	类似个人独资企业，只是程度不同	承担无限、连带责任；转让比较困难
公司制企业	①无限存续。 ②容易转让所有权。 ③有限债务责任	①双重课税。 ②组建公司的成本高。 ③存在代理问题

【例题 多选题】典型的企业组织形式有()。

- A. 个人独资企业
- B. 合伙企业
- C. 公司制企业
- D. 家族企业

【答案】ABC

【解析】典型的企业组织形式有三种：个人独资企业、合伙制企业和公司制企业。家族企业是指资本或股份主要控制在一个家族手中，家族成员出任企业的主要领导职务的企业，家族企业可以是个人独资企



业、合伙制企业或者是公司制企业。

【例题 多选题】与个人独资企业和合伙制企业相比,公司制企业的缺点是()。

- A. 有限存续 B. 无限债务责任
C. 双重课税 D. 存在代理问题

【答案】CD

【解析】公司制企业是无限存续的,而个人独资企业和合伙制企业的存续年限受业主寿命的影响,是

有限存续的;有限存续是个人独资企业和合伙制企业的缺点。公司制企业的债务责任是有限的,无限债务责任是个人独资企业和合伙制企业的缺点。个人独资企业和合伙制企业不需要交纳企业所得税,双重课税是公司制企业的缺点。而且经营权和所有权的分离,使得公司制企业存在代理问题,是公司制企业的缺点。此外公司制企业的缺点还有组建成本高。

考点2 财务管理的内容

内容	特点
长期投资	①投资的主体是公司。 ②投资的对象是经营性资产。 ③长期投资的目的是获取经营活动所需的实物资源
长期筹资	①筹资的主体是公司。 ②筹资的对象是长期资本。 ③筹资的目的是满足企业长期资本需要
营运资金管理	目标 ①有效地运用流动资产,力求其边际收益大于边际成本。 ②选择最合理的筹资方式,最大限度地降低营运资本的资本成本。 ③加速流动资本周转,以尽可能少的流动资本支持同样的营业收入并保持公司支付债务的能力

【例题 多选题】下列关于营运资本管理的说法中正确的是()。

- A. 营运资金管理包括短期投资、短期筹资和营业现金流管理
B. 选择最合理的筹资方式,最大限度地降低营运资本的资本成本是营运资本管理的目标之一
C. 净营运成本越多越有利于公司运营
D. 营运资金管理主要涉及资产负债表左方下半部分的项目

【答案】AB

【解析】AB选项说法正确。C选项,并非净营运资本越多越有利于公司的经营,较多的净营运资本有利于减少资金流的缺口,但同时也会增加资本成本;较少的经营与资本虽有利于节约资本成本却会增加不能及时偿还债务的风险,因此合适的净营运资本才能有利于公司的发展。D选项,营运资金管理主要涉及资产负债表的上半部分的项目,如流动资产,流动负债部分的项目。

【例题 多选题】下列关于长期投资和长期筹资的说法中正确的是()。

- A. 长期投资指公司对经营性长期资产的直接投资
B. 长期投资的直接目的是获取长期资产的再出售收益
C. 长期筹资的目的是满足公司长期资金的需求
D. 习惯上把10年以上的债务资金称为长期债务资金

【答案】AC

【解析】A选项正确,长期投资是指公司对经营性长期资产的直接投资,长期投资的主体是公司,投资对象是经营性资产。C选项正确,长期筹资的目的是满足公司长期资金的需求。B选项错误,长期投资的直接目的是获取经营活动所需的实物资源,而不是再出售收益。D选项错误,习惯上把1年以上的债务资金称为长期债务资金。因此,答案选AC。

1.2 财务管理的目标

考点 财务管理的目标

企业目标	内容	特点
利润最大化	利润代表了企业新创造的财富，利润越多则说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标	(1) 没有考虑利润的取得时间。 (2) 没有考虑所获利润和投入资本额的关系。 (3) 没有考虑获取利润和所承担风险的关系
每股收益最大化	应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股收益（或权益资本净利率）来概括企业的财务目标，以避免“利润最大化”目标的缺点	(1) 仍然没有考虑每股收益取得的时间。 (2) 仍然没有考虑每股收益的风险。
股东财富最大化	增加股东财富是财富管理的目标	(1) 在股东投资资本不变的情况下，股价上升可以反映股东财富的增加，股价下跌可以反映股东财富的减损。 (2) 企业与股东之间的交易也会影响股价，但不影响股东财富。 (3) 主张股东财富最大化，并非不考虑利益相关者的利益

【例题 多选题】关于企业目标的表达，主要有（ ）观点。

- A. 利润最大化 B. 每股收益最大化
D. 股东财富最大化 D. 社会效率最大化

【答案】ABC

【解析】关于企业目标的表达，主要有三种观点：利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化。

【例题 多选题】下列有关企业财务目标的说法中，正确的有（ ）。（2009年）

- A. 企业的财务目标是利润最大化
B. 增加借款可以增加债务价值以及企业价值，但不一定增加股东财富，因此企业价值最大化不是财务目标的准确描述

C. 追加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目标的准确描述

D. 财务目标的实现程度可以用股东权益的市场增加值度量

【答案】BCD

【解析】利润最大化仅仅是企业财务目标的一种，所以，选项A的说法不正确；财务目标的准确表述是股东财富最大化，企业价值=权益价值+债务价值，企业价值的增加，是由于权益价值增加和债务价值增加引起的，只有在债务价值增加为0的情况下，企业价值最大化才是财务目标的准确描述，所以，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的情况下，股价的上升才可以反映股东财富的增加，所以，选项C的说法正确；股东财富的增加被称为“权益的市场增加值”，权益的市场增加值就是企业为股东创造的价值，所以，选项D的说法正确。

【例题 单选题】下列有关增加股东财富的表述中，正确的是（ ）。（2008年）

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

D. 提高股利支付率, 有助于增加股东财富

【答案】A

【解析】B 选项错误, 股东财富的增加可用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量, 而非仅仅用股东权益的市场价值来衡量。C 选项错误, 多余的现金用于再投资不一定有利于增加股东财富, 比如投资项目获得巨额损失, 反而不利于增加股东财富。D 选项错误, 提高股利支付率, 股价会相应下

跌, 在股东投资资本不变的情况下, 不会增加股东财富。A 选项正确, 股东价值的创造, 是由企业长期的现金创造能力决定的。创造现金的最基本途径, 一是提高经营现金流量, 二是降低资本成本。经营活动产生的现金取决于销售收入和成本费用两个因素, 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, 两者的差额是利润。因此本题选 A。

1.3 财务管理原理

考点 财务管理的基本原理与核心概念

财务管理的基本原理	股东财富的一般形式是现金。股东的现金增加, 则其财富增加; 股东的现金减少, 则其财富减少。如果一项经营计划预期产生的未来现金, 超出实施该计划的初始现金支出, 它就会增加股东财富。反之, 则会减损股东财富
财务管理原理的基础理论	(1) 资本资产定价理论。 该理论揭示了投资风险和投资收益的关系, 解决了风险定价问题。其核心模型是资本资产定价模型。 (2) 投资组合原理。 (3) 有效市场理论。 有效资本市场理论是建立资本资产定价模型和投资组合理论的基本假设之一。期权定价原理和资本结构理论的建立, 以有效市场为前提。有效市场理论是整个财务理论的基石
财务管理原理的运用	(1) 用于投资: 主要是资本预算和期权定价。 (2) 用于筹资: 主要是决定资本结构
财务管理的核心概念	财务管理的核心概念是净现值。净现值是指一个项目的预期现金流入现值与实施该计划预期现金流出现值的差额。净现值为正值的项目可以为股东创造价值, 净现值为负值的项目会损害股东财富。 净现值 = 现金流入的现值 - 现金流出的现值 净现值直接涉及的概念包括: ① 现金和现金流; ② 现值和折现率; ③ 资本成本

【例题 多选题】财务管理原理的基础理论包括()。

- A. 资产资本定价理论 B. 投资组合原理
C. 有效市场理论 D. 期权定价原理

【答案】ABC

【解析】股东财富的一般形式是现金。股东的现

金增加, 则其财富增加; 股东的现金减少, 则其财富减少。如果一项经营计划预期产生的未来现金, 超出实施该计划的初始现金支出, 它就会增加股东财富。反之, 则会减损股东财富。这是财务管理的基本原理。它的基本理论包括资本资产定价理论、投资组合原理及有效市场理论。选项 ABC 正确。

1.4 财务管理的原则

考点 财务管理的原则

有关竞争环境的原则	自利行为原则	①含义：指人们在进行决策时按照自己的财务利益行事，在其他条件相同的情况下人们会选择对自己经济利益最大的行动。 ②依据：理性经济人假设。 ③应用：委托—代理理论；机会成本	
	双方交易原则	①含义：指每一项交易都至少存在两方，在一方根据自己的经济利益决策时，另一方也会按照自己的经济利益决策行动，因此，在决策时要正确预见对方的反应。 ②依据：商业交易至少有两方、交易是“零和博弈”，以及各方都是自利的	
	信号传递原则	含义：指行动可以传递信息，并且比公司的声明更有说服力	
		要求	A. 根据公司的行为判断它未来的收益状况。 B. 公司在决策时不仅要考虑行动方案本身，还要考虑该项行动可能给人们传达的信息
	引导原则	含义：指当所有办法都失败时，寻找一个可以信赖的榜样作为自己的引导	
适用条件		A. 理解存在局限性，认识能力有限，找不到最优的解决办法。 B. 寻找最优方案的成本过高	
		应用：行业标准；免费跟庄（搭便车）	
有关创造价值的原则	有价值的创意原则	含义：指创意能获得额外报酬	
		应用情形	A. 直接投资项目。 B. 经营和销售活动
	比较优势原则	含义：指专长能创造价值	
		依据：分工理论	
		应用	A. “人尽其才、物尽其用”。 B. 优势互补
	期权原则	含义：指在估价时要考虑期权的价值	
	净增效益原则	含义：指财务决策建立在净增效益的基础上，一项决策的价值取决于它和替代方案相比所增加的净收益	
应用		A. 差额分析法。 B. 沉没成本	

续表

有关财务交易的原则	风险—报酬权衡原则	①含义：指风险和报酬之间存在一个权衡关系，投资人必须对报酬和风险作出权衡，为追求较高报酬而承担较大风险，或者为减少风险而接受较低的报酬。 ②依据：风险和收益正相关	
	投资分散化原则	①含义：指不要把全部财富投资于一个项目，而要分散投资。 ②依据：投资组合理论	
	资本市场有效原则	含义：指在资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格反映了所有可获得的信息，而且面对新信息完全能迅速地作出调整	
		要求	A. 理财时重视市场对企业的估价。 B. 理财时慎重使用金融工具
	货币时间价值原则	含义：指在进行财务计量时要考虑货币时间价值因素	
		依据：货币投入市场后其数额会随着时间的延续而不断增加	
		应用	A. 现值概念。 B. “早收晚付”概念

【例题 单选题】下列行为中属于自利行为原则应用的是()。

- A. 为防止经营者因自身利益而背离股东目标，股东往往对经营者同时采取监督与激励两种办法
- B. 对一项房地产进行估价时，如果系统的估价方法成本过高，可以观察近期类似房地产买卖双方的交易价格，将其作为估价的基础
- C. 在分析企业的盈利状况时，不仅要分析其利润表的有关项目，还要求根据公司的行为判断它未来的收益状况
- D. 企业和租赁公司之间充分利用税收优惠，以使租赁合同体现为双赢

【答案】A

【解析】自利行为原则的一个重要应用是委托—代理理论。一个公司涉及的利益关系人很多，其中最重要的是股东、经营者和债权人，这些利益集团，都是按照自利行为原则行事的。企业和各种利益关系人之间的关系，大部分属于委托代理关系，这种互相依赖又相互冲突的利益关系，需要通过“契约”来协调，选项A正确。选项B是引导原则的运用，选项C是信号传递原则的运用，选项D是双方交易原则的运用。

【例题 单选题】机会成本概念应用的理财原则是()。(2011年)

- A. 风险——报酬权衡原则
- B. 货币时间价值原则
- C. 比较优势原则
- D. 自利行为原则

【答案】D

【解析】自利行为原则的依据是理性经济人假设。该假设认为人们对每一项交易都会衡量其代价和利益，并且会选择对自己最有利的方案来行动。自利行为原则的一个重要应用是委托—代理理论，一个是机会成本的概念。

【例题 多选题】有关财务交易的“零和博弈”表示正确的是()。

- A. 一方获利只能建立在另一方付出的基础上
- B. 在已经成为事实的交易中，买进的资产和卖出的资产总是一样多
- C. “零和博弈”中双方都按自利行为原则行事，谁都想获利而不是吃亏
- D. 在市场环境下，所有交易从双方看都表现为“零和博弈”

【答案】ABC

【解析】由于税收的存在，使得一些交易表现为“非零和博弈”，因此D选项说法错误。ABC三个选项说法正确，本题选ABC。

【例题 多选题】下列有关信号传递原则错误的是()。

- A. 信号传递原则是引导原则的延伸
- B. 信号传递原则要求公司在决策时不仅要考虑行动方案本身，还要考虑该项行动可能给人们传达的信息
- C. 信号传递原则要求根据公司的行为判断它未来的收益状况

D. 自利原则是行动传递信号原则的一种运用

【答案】AD

【解析】信号传递原则是自利原则的延伸；引导原则是行动传递信号原则的一种运用。BC 选项说法正确，因此本题选 AD。

【例题 单选题】下列关于“有价值创意原则”的表述中，错误的是()。(2003 年)

- A. 任何一项创新的优势都是暂时的
- B. 新的创意可能会减少现有项目的价值或者使它变得毫无意义
- C. 金融资产投资活动是“有价值创意原则”的主要应用领域
- D. 成功的筹资很少能使企业取得非凡的获利能力

【答案】C

【解析】新的创意迟早要被别人效仿，所以其优势是暂时的，A 表述正确；由于新的创意出现，有创意的项目就有竞争优势，使得现有项目的价值下降，或者变得没有意义，B 表述正确；“有价值创意原则”的主要应用领域是直接投资，金融资产投资是间接投资，根据资本市场有效原则，进行金融资产投资主要是靠运气，公司作为资本市场上取得资金的一方，不要企图通过筹资获取正的净现值（增加股东财富），而应当靠生产经营性投资增加股东财富，所以 D 表述正确；“有价值创意原则”的主要应用领域是直接投资项目，所以 C 表述错误。

1.5 金融市场

考点 金融市场

金融资产	概念：金融资产是以信用为基础的所有权的凭证，其收益来源于它所代表的生产经营资产的业绩，金融资产并不构成社会的实际财富	
	特点	①流动性。 ②人为的可分性。 ③人为的期限性。 ④名义价值不变性
	种类	①固定收益证券。 ②权益证券。 ③衍生证券
资金的提供者与需求者	不以金融交易为主业的主体	①居民。 ②企业。 ③政府
	专门从事金融活动的主体	银行、证券公司等金融机构
金融中介机构	银行金融机构	存款性金融机构，包括商业银行、邮政储蓄银行、农村合作银行、城市信用社和农村信用社等
	非银行金融机构	指非存款性金融机构，包括保险公司、养老基金、金融公司、共同基金、证券市场机构等