

2016年度注册会计师
全国统一考试专用辅导教材

图解版

财务成本管理

全国注册会计师考试命题研究中心 编著



命题研究专家 联袂倾力打造

免费赠送模考软件互动网盘

✓ 2016年4月发布背诵记忆手册

✓ 2016年9月发布押题预测试卷

模考软件免费下载

下载网址：百度云账号：suoxh@139.com

下载账号：51kuaiji

- ◎ **考点概览** 明确考试要求 归纳考试要点
- ◎ **知识图表** 借鉴思维导图 厘清考试脉络
- ◎ **真题精选** 历年真题精选 总结考试规律
- ◎ **立体详解** 选取例题经典 体验场景实战

- ◎ **海量真题** 覆盖 100% 考点
- ◎ **深入解析** 读懂来龙去脉
- ◎ **错题重做** 突破重点难点
- ◎ **自动组卷** 感受真实场景

扫一扫 加关注



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

请扫描左侧二维码

2016 年度 **注册会计师**
全国统一考试专用辅导教材

财务成本管理

图解版

全国注册会计师考试命题研究中心 编著

人 民 邮 电 出 版 社
北 京

图书在版编目 (C I P) 数据

财务成本管理：图解版 / 全国注册会计师考试命题
研究中心编著. — 北京：人民邮电出版社，2016.1
2016年度注册会计师全国统一考试专用辅导教材
ISBN 978-7-115-41134-1

I. ①财… II. ①全… 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283929号

内 容 提 要

本书是专门针对2016年注册会计师全国统一考试“财务成本管理”科目编写的同步辅导用书。“财务成本管理”作为注册会计师考试科目之一，应用性较强。学习时，考生应注意紧紧围绕新制度考试大纲的范围，全面学习，循序渐进，通过多做练习深化对知识点的认识，做到有的放矢。

本书以财政部注册会计师考试委员会发布的《注册会计师全国统一考试大纲》为依据，并充分结合“财务成本管理”科目的学习特点，以该科目的理论知识体系为基础，将各章节的考点提炼出来，并通过具有逻辑性的表格形式全面展示考试内容，帮助考生从纷繁冗杂的文字叙述中摆脱出来，轻松且条理清晰地把握会计考试的重点和难点。此外，本书还在各个考点后配以历年考试真题和经典习题，并给予精彩解答，使考生的基础知识与应试能力得到同步提升。

本书适合参加2016年注册会计师全国统一考试“财务成本管理”科目考试的考生复习备考之用。相信通过本书的学习，可以加深对考试内容的理解和掌握，达到事半功倍的复习效果。

-
- ◆ 编 著 全国注册会计师考试命题研究中心
责任编辑 李士振
责任印制 周昇亮
 - ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路11号
邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
北京中新伟业印刷有限公司印刷
 - ◆ 开本：787×1092 1/16
印张：14.25 2016年1月第1版
字数：358千字 2016年1月北京第1次印刷
-

定价：45.00 元

读者服务热线：(010)81055296 印装质量热线：(010)81055316

反盗版热线：(010)81055315

广告经营许可证：京崇工商广字第 0021 号

前言

注册会计师是我国当前各类会计资格中专业难度最大、社会认可度最高，也是求职中最具有含金量的一种技术资格。同时，注册会计师全国统一考试又具有时间跨度较长，通过率相对其他财会技术资格考试较低的特点。正因如此，通过注册会计师考试不仅是广大财会专业学子专业水平的证明，而且是财会领域从业人士提升业务能力的有效途径。

本书专为参加注册会计师考试“财务成本管理”科目的考生编写。“财务成本管理”科目与其他五门相比较显而易见的特点是计算多、公式多、理解多，其特点和数学如出一辙。此外，财务成本管理也很注重考核考生的实际应用能力，经常以案例的形式体现。因此，考生在备考的过程中，应该做一定数量的练习题目，特别是历年真题，找到适合自己的解题思路。

针对上述特点，本书在进一步巩固知识基础的同时，结合近年来注册会计师考试的变化趋势，提出“以教材为基础，科学设计图表；以图表为形式，深度剖析考点；以考点为依托，串联考试真题；以真题为模板，提升解题能力”的辅导模式，为广大考生厘清科目逻辑，明确复习思路，使大家的复习备考有事半功倍的效果。

我们在编写本书的过程，突出了以下四个模块：

第一，把“以教材为基础，科学设计图表”作为学习的有力保障。本书严格按照财政部注册会计师考试委员会发布的考试大纲的要求，深入剖析《财务成本管理》教材，全面结合其中的基础理论知识，总结命题考试的规律，科学谨慎地将每一节的内容分为若干考点，并汇总每个考点的内容，通过表格的形式逻辑清晰地表现出来，这样不仅保证了内容上的完整性，而且实现了“财务成本管理”科目内在要求的逻辑性和联系性。

第二，把“以图表为形式，深度剖析考点”作为记忆的形象抓手。本书独具匠心地将图表作为掌握考点的桥梁，在编写过程中，本书依据各个考点的内容及特点，以表格的形式将考试大纲要求掌握的考点全部列出，翔实准确，结构清晰，前后联系，左右对比，非常有利于读者全面掌握记忆各个考点的内容。这是本书的一大特色，也是本书能够在同类教材中突出的优势所在。

第三，把“以考点为依托，串联考试真题”作为点拨思路的指引。本书在多年研究考试命题范围和特点的基础上，将各章节的考点提炼出来，使考生在面对纷繁庞杂的知识体系时，能够轻松了解考试重点，理

清复习思路和框架。并且，考生在做完每个考点串联的真题以后，可以真正实现在备考过程中做到心中有数，认识到自己的优势和弱势所在，有针对性地学习。

第四，把“以真题为模板，提升解题能力”作为实战的快捷通道。本书在每个考点之后，精选了近年考试的经典真题，并根据真题的命题特点和规律，设计编写了相应的练习题，每一道题均配有全面、准确，深入的解析，在最大程度上接近并还原了真题的考查模式，能帮助考生达到实战演练的目的。

本书形式新颖，内容精准，编排科学，将为广大考生的复习备考保驾护航。虽然本书经过仔细编排、审稿，但编辑时间等条件限制毕竟客观存在，不足之处，欢迎广大考生与其他读者指正。

目录

第一章 财务管理基本原理	/1	第二节 财务比率分析	/13
第一节 财务管理的职能和组织	/1	考点1 短期偿债能力比率	/13
考点1 企业组织形式	/1	考点2 长期偿债能力比率	/15
考点2 财务管理的内容	/2	考点3 营运能力比率	/17
考点3 财务管理的基本职能	/2	考点4 盈利能力比率	/18
第二节 财务管理的目标与利益相关者的要求	/3	考点5 市价比率	/19
考点1 财务管理基本目标	/3	考点6 传统杜邦分析体系	/20
考点2 财务目标与经营者、债权人和利益相关者的关系	/5	第三节 管理用财务报表分析	/21
第三节 财务管理的核心概念	/6	考点1 管理用财务报表分析	/21
考点 核心概念	/6	考点2 管理用财务分析体系	/23
第四节 财务管理的基本理论	/7	第三章 长期计划与财务预测	/27
考点 财务管理的基本理论	/7	第一节 长期计划	/27
第五节 财务管理的基本原则	/7	考点 长期计划概述	/27
考点1 竞争环境原则	/7	第二节 财务预测	/28
考点2 创造价值原则	/8	考点1 财务预测	/28
考点3 财务交易原则	/9	考点2 财务预测方法	/28
第六节 金融工具与金融市场	/10	第三节 增长率与资金需求的测算	/29
考点1 金融工具的类型	/10	考点 增长率概述	/29
考点2 金融市场的种类	/10	第四章 价值评估基础	/34
考点3 金融市场的功能	/11	第一节 货币的时间价值	/34
第二章 财务报表分析	/12	考点 货币时间价值的含义和计算方法	/34
第一节 财务报表分析的目的与方法	/12	第二节 风险与报酬	/35
考点 财务报表分析	/12	考点1 风险与报酬的含义和关系	/35
		考点2 风险和报酬的衡量	/36

第五章 资本成本	/40	考点 4 相对价值法	/76
第一节 资本成本的构成和用途	/40	考点 5 相对价值模型的应用	/79
考点 资本成本的概念	/40	第九章 资本预算	/81
第二节 债务资本成本的估计	/42	第一节 项目的类型和评价过程	/81
考点 债务成本	/42	考点 项目评价的原理	/81
第三节 权益资本成本的估计	/44	第二节 投资项目的评价方法	/82
考点 1 资本资产定价模型	/44	考点 项目评价的方法	/82
考点 2 股利增长模型	/45	第三节 投资项目现金流量的估计	/83
考点 3 债券收益加风险溢价法	/46	考点 1 投资项目现金流量的构成	/83
第四节 加权平均资本成本的计算	/47	考点 2 投资项目现金流量的估计方法	/84
考点 加权平均资本成本	/47	考点 3 固定资产更新项目的现金流量	/85
第六章 债券、股票价值评估	/49	考点 4 所得税和折旧对现金流量的影响	/85
第一节 债券价值评估	/49	考点 5 互斥项目的优选问题	/86
考点 1 债券的含义和分类	/49	考点 6 总量有限时的资本分配	/87
考点 2 债券的价值	/50	第四节 项目风险的衡量与敏感性分析	/87
第二节 普通股价值评估	/52	考点 1 投资项目的风险衡量	/87
考点 股票的价值	/52	考点 2 投资项目的敏感性分析	/89
第三节 优先股价值评估	/53	第十章 资本结构	/94
考点 优先股价值评估	/53	第一节 资本市场效率	/94
第七章 期权价值评估	/54	考点 1 有效资本市场的意义	/94
第一节 期权的概念和类型	/54	考点 2 有效资本市场的区分	/95
考点 1 期权的概念	/54	第二节 杠杆系数的衡量	/95
考点 2 期权的到期日价值	/55	考点 1 经营杠杆系数的衡量	/95
考点 3 期权的投资策略	/56	考点 2 财务杠杆系数的衡量	/97
第二节 期权的概念和类型	/57	考点 3 联合杠杆系数的衡量	/98
考点 1 期权的内在价值和溢价	/57	第三节 资本结构理论	/99
考点 2 影响期权价值的因素	/58	考点 1 资本结构的 MM 理论	/99
考点 3 期权估值原理	/60	考点 2 资本结构的其他理论	/101
考点 4 二叉树期权定价模型	/61	第四节 资本结构决策分析	/102
考点 5 布莱克——斯科尔斯期权定价模型	/63	考点 1 资本结构的影响因素	/102
第八章 企业价值评估	/68	考点 2 资本结构决策分析方法	/103
第一节 企业价值评估的目标和对象	/68	第十一章 股利分配	/105
考点 企业价值评估概述	/68	第一节 利润分配的项目和顺序	/105
第二节 企业价值评估方法	/70	考点 1 利润分配的原则	/105
考点 1 现金流量折现模型	/70	考点 2 利润分配的项目	/106
考点 2 企业价值的计算	/75	考点 3 利润分配的顺序	/106
考点 3 现金流量模型的应用	/75		

第二节 股利种类与支付程序	/107	考点3 租赁的税务处理	/139
考点1 股利的种类	/107	考点4 租赁的决策分析	/140
考点2 股利的支付程序	/108	考点5 融资租赁的决策分析	/141
第三节 股利理论与股利分配政策	/109	考点6 租赁存在的原因	/145
考点1 股利理论	/109	第十四章 产品成本计算	/146
考点2 制定股利分配政策应考虑的因素	/111	第一节 产品成本计算概述	/146
考点3 股利分配政策	/111	考点 产品成本的分类	/146
第四节 股票股利、股票分割和股票回购	/113	第二节 成本的归集与分配	/147
考点1 股票股利	/113	考点1 生产费用的归集与分配	/147
考点2 股票分割	/114	考点2 辅助生产费用的归集与分配	/148
考点3 股票回购	/114	考点3 完工产品和在产品的成本分配	/151
第十二章 普通股和长期债务筹资	/116	第三节 产品成本计算的品种法	/158
第一节 普通股筹资	/116	考点 品种法	/158
考点1 普通股融资与优先股融资的特点	/116	第四节 产品成本计算的分批法	/159
考点2 普通股的发行方式	/117	考点 分批法	/159
考点3 股票的销售方式	/117	第五节 产品成本计算的分步法	/160
考点4 发行定价	/118	考点1 逐步结转分步法	/160
考点5 股权再融资	/119	考点2 平行结转分步法	/161
考点6 股权再融资对企业的影响	/121	第十五章 标准成本计算	/163
第二节 长期债务筹资	/122	第一节 标准成本种类和制定	/163
考点1 长期债务筹资的特点	/122	考点1 标准成本的概念和种类	/163
考点2 长期借款筹资	/122	考点2 标准成本的制定	/164
考点3 长期债券筹资	/123	第二节 标准成本的差异分析	/166
第十三章 混合筹资与租赁	/127	考点1 变动成本的差异分析	/166
第一节 混合筹资	/127	考点2 固定制造费用的差异分析	/167
考点1 优先股筹资	/127	第十六章 作业成本计算	/171
考点2 优先股筹资的优缺点	/128	第一节 作业成本法的概念与特点	/171
考点3 认股权证筹资	/129	考点 作业成本法的概念与特点	/171
考点4 认股权证的筹资成本	/130	第二节 作业成本的计算方法	/172
考点5 认股权证的优缺点	/130	考点 作业成本系统的设计步骤	/172
考点6 可转换债券的定义与特征	/131	第十七章 本量利分析	/174
考点7 可转换债券的成本	/131	第一节 成本性态分析	/174
考点8 可转换债券筹资的优缺点	/133	考点1 成本分类	/174
考点9 可转换债券和认股权证的区别	/137	考点2 成本估计	/175
第二节 租赁	/137	第二节 成本、数量和利润分析	/176
考点1 租赁的主要概念及分类	/137	考点1 损益方程式	/176
考点2 经营租赁和融资租赁	/138	考点2 边际贡献方程式	/177

考点3 本量利图	/178	第四节 存货管理	/199
考点4 盈亏临界点的确定	/178	考点1 存货管理的目标	/199
考点5 安全边际和安全边际率	/179	考点2 储备存货的成本	/199
考点6 敏感分析	/180	考点3 存货经济批量分析	/200
第十八章 短期预算	/183	考点4 基本模型的扩展	/201
第一节 全面预算概述	/183	考点5 保险储备	/202
考点 全面预算	/183	第二十章 营运资本筹资	/204
第二节 全面预算的编制方法	/185	第一节 营运资本筹资策略	/204
考点 全面预算的编制方法	/185	考点 营运资本筹资政策	/204
第三节 营业预算的编制	/187	第二节 短期债务筹资	/207
考点 营业预算的编制	/187	考点1 短期债务筹资	/207
第四节 财务预算的编制	/188	考点2 商业信用筹资	/208
考点 财务预算的编制	/188	考点3 短期借款筹资	/209
第十九章 营运资本投资	/192	第二十一章 内部业绩评价	/212
第一节 营运资本投资策略	/192	第一节 成本中心的业绩评价	/212
考点 流动资产投资策略	/192	考点 成本中心的业绩评价	/212
第二节 现金和有价证券管理	/193	第二节 利润中心的业绩评价	/214
考点1 现金管理的目标和现金收支管理	/193	考点 利润中心的业绩评价	/214
考点2 最佳现金持有量的确定方法	/193	第三节 投资中心的业绩评价	/216
考点3 存货模式	/194	考点 投资中心的业绩评价	/216
考点4 随机模式	/194	第二十二章 企业业绩评价	/218
第三节 应收账款管理	/195	第一节 经济增加值	/218
考点1 应收账款管理的目标	/195	考点 经济增加值	/218
考点2 信用政策的确定	/196	第二节 平衡计分卡	/220
考点3 改变信用政策的决策	/196	考点 平衡计分卡	/220
考点4 应收账款的收账	/197		

第一章 财务管理基本原理

第一节 财务管理的职能和组织

考点1 企业组织形式

表 1-1

企业组织形式

项目		内容
个人独资企业	概念	个人独资企业是由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。
	优点	(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
	缺点	(1) 业主对企业债务承担无限责任； (2) 企业的存续年限受制于业主的寿命； (3) 难以从外部获得大量资金用于经营
合伙企业	概念	合伙企业是由各合伙人订立合伙协议，共同出资，合伙经营，共享收益，共担风险，并对合伙债务承担无限连带责任的营利性组织
	优点	与个人独资企业类似，只是程度有些差别
	缺点	与个人独资企业类似，只是程度有些差别。 另外，因为法律规定合伙人转让其所有权时需要取得其他合伙人的同意，有时甚至还需要修改合伙协议，所以其所有权转让比较困难

续表

项目		内容
公司制企业	概念	任何依据公司法登记的机构都被称为公司。它们的共同特点是均为经政府注册的营利性法人组织，并且独立于所有者和经营者
	优点	(1) 无限存续； (2) 容易转让所有权； (3) 有限债务责任
	缺点	(1) 双重课税； (2) 组建公司的成本高； (3) 存在代理问题

考点 2 财务管理的内容

表 1-2 财务管理的内容

项目		内容
长期投资	概念	这里的长期投资，是指公司对经营性长期资产的直接投资
	特点	(1) 投资的主体是公司； (2) 投资的对象是经营性资产； (3) 长期投资的直接目的是获取经营活动所需的实物资源
长期筹资	概念	长期筹资是指公司筹集生产经营所需的长期资本
	特点	(1) 筹资的主体是公司； (2) 筹资的对象是长期资金； (3) 筹资的目的是满足公司长期资本需要
营运资本管理	概念	分为营运资本投资和营运资本筹资两部分
	目的	(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，最大限度的降低营运资本的资本成本； (3) 加速流动资金周转，以尽可能少的流动资金支持同样的营业收入并保持公司支付能力

考点 3 财务管理的基本职能

表 1-3 财务管理的基本职能

项目	内容
财务分析	财务分析是以财务报表资料及其他相关资料为依据，采用一系列专门的分析技术和方法，对企业过去有关筹资活动、投资活动、经营活动、分配活动进行分析。 财务分析的目的是为企业及其利益相关者了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来做出正确决策提供准确的信息或依据。 财务分析的方法主要有比较分析法、比率分析法和趋势分析法

续表

项目	内容
财务预测	财务预测是根据财务活动的历史资料，考虑现实的要求和条件，对未来的财务活动和财务成果做出科学的预计和测算。 财务预测的目的是测算企业投资、筹资各项方案的经济效益，为财务决策提供依据，预计财务收支的发展变化情况，为编制财务计划服务。 财务预测按预测对象分为投资预测和筹资预测；按预测时期可分为长期预测和短期预测；按预测值多寡分为单项预测和多项预测。财务预测的常用方法主要有时间序列预测法、相关因素预测法、概率分析预测法
财务决策	财务决策是对财务方案进行比较选择，并做出决定。财务决策的目的在于确定合理可行的财务方案
财务计划	财务计划是以货币形式协调安排计划期内投资、筹资及财务成果的文件。制订财务计划的目的是为财务管理确定具体量化的目标。 财务计划包括长期计划和短期计划。长期计划是指 1 年以上的计划，公司通常制订为期 5 年的长期计划，作为实现公司战略的规划。短期计划是指一年一度的财务预算

第二节 财务管理的目标与利益相关者的要求

考点 1 财务管理基本目标

表 1-4 财务管理的基本目标

项目		内容
利润最大化	观点	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的越多，越接近企业的目标
	缺点	(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数额的关系； (3) 没有考虑所获利润和所承担风险的关系
每股收益最大化	观点	把企业的利润和股东投入的资本联系起来，用每股收益（或权益资本净利率）来概括企业的财务管理目标，避免了“利润最大化”的缺陷
	缺点	(1) 没有考虑每股收益取得的时间； (2) 没有考虑每股收益的风险
股东财富最大化	观点	增加股东财富。还被表述为股价最大化(假设股东投资资本不变)和企业价值最大化(假设股东投资资本和债务价值不变)
	优点	(1) 以每股价格表示，反映了资本和获利之间的关系； (2) 受预期每股收益的影响，反映了每股收益大小和取得时间； (3) 受企业风险大小的影响，可以反映每股收益的风险

例 1-1 (2012 年单选题) 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

【参考答案】C

【解析】债权人把资金借给企业, 其目标是到期时收回本金, 并获得约定的利息收入, 借款合同一旦成为事实, 资金划到企业, 债权人就失去了控制权, 股东可以通过经营者为自身利益而伤害债权人的利益, 因此, 债权人希望企业提高权益资金的比重以保障债务的按时偿还。选项 A、B、D 的结果都是提高了权益资金的比重, 降低了负债比重, 这样债权人资金的偿还就更有保证; 选项 C 发行公司债券, 这是举借新债, 增加了原有债务的风险, 不符合债权人的目标。

例 1-2 (2008 年单选题) 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
D. 提高股利支付率, 有助于增加股东财富

【参考答案】A

【解析】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对于价值创造有决定意义, 从长远来看经营活动产生的现金是企业盈利的基础。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。故本题选 A 选项。

例 1-3 (单选题) 下列有关股东财富最大化观点的说法不正确的是 ()。

- A. 主张股东财富最大化, 并非不考虑其他利益相关者的利益
B. 企业与股东之间的交易也会影响股价, 但不影响股东财富
C. 股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量, 股价最大化与增加股东财富具有同等意义
D. 权益的市场增加值是企业为股东创造的价值

【参考答案】C

【解析】股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量, 在股东投资资本不变的情况下, 股价最大化与增加股东财富具有同等意义。

例 1-4 (2009 年多选题) 下列有关企业财务目标的说法中, 正确的有 ()。

- 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

【参考答案】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。

考点 2 财务目标与经营者、债权人和利益相关者的关系

表 1-5 财务目标与经营者、债权人和利益相关者的关系

项目		内容
与经营者	经营者目标	(1) 增加报酬； (2) 增加闲暇时间； (3) 避免风险
	经营者对股东目标的背离	(1) 道德风险； (2) 逆向选择
	防止背离方式	(1) 监督； (2) 激励
与债权人	伤害债权人利益的方式	(1) 股东不经债权人的同意，投资于比债权人预期风险更高的新项目； (2) 股东为了提高公司的利润，不征得债权人的同意而指使管理当局发行新债，致使旧债券的价值下降，使旧债权人蒙受损失
	债权人措施	(1) 寻求立法保护； (2) 在借款合同中加入限制性条款； (3) 发现公司有损害其债权意图时，拒绝进一步合作，不再提供新的借款或提前收回借款
与利益相关者	合同利益相关者	既有共同利益，也有利益冲突，因此要通过立法调节他们之间的关系，保障双方的合法权益
	非合同利益相关者	法律关注较少，享受的法律保护低于合同利益相关者。公司的社会责任政策，对非合同利益相关者影响很大

例 1-5（单选题）下列各项措施中，不可以用来协调股东和经营者利益冲突的是（ ）。

- A. 股东向企业派遣财务总监
- B. 股东给予经营者股票期权
- C. 股东给予经营者绩效股
- D. 股东寻求立法保护

【参考答案】D

【解析】可以用来协调股东和经营者的利益冲突的方法是监督和激励，选项 A 可以使得股东获取更多的信息，便于对经营者进行监督，选项 B、C 属于激励的具体措施。

例 1-6（单选题）股东协调自己和经营者目标的最佳办法是（ ）。

- A. 监督
- B. 激励
- C. 经营者偏离股东目标的损失最小的方法
- D. 监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三者之和最小的办法

【参考答案】D

【解析】通常，股东同时采取监督和激励两种方式协调自己和经营者的目标。尽管如此仍不可能使经营者完全按照股东的意愿行动，经营者仍然可能采取一些对自己有利而不符合股东最大利益的决策，并由此给股东带来一定的损失。监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间此消彼长、相互制约。股东要权衡轻重，力求找出能使监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三项之和最小的解决办法，它就是最佳的解决办法。

第三节 财务管理的核心概念

考点 核心概念

表 1-6 财务管理核心概念

项目		内容
净现值	概念	净现值是指一个项目的预期现金流入现值与实施该项计划预期现金流出现值的差额
	公式	净现值 = 现金流入的现值 - 现金流出的现值
	意义	正值表明项目为股东创造价值，负值表明项目会损害股东财富
现金和现金流	作用	现金用来计量股东财富的增加或减少 现金流量用来计量一项经营计划的投入和产出，只有现金净流入才是带给股东的回报
	意义	在财务管理中，最重视甚至唯一重视的是现金以及现金流
现值和折现率	概念	现值是指将未来的现金折算为现在时点（项目的初始投资时间）的现金价值； 折现率是指计算未来现金流量现值时使用的折现比率，使用折现率将未来现金流量折算为现值的过程称为“折现”
	意义	项目的净现值 = 未来现金流量现值 - 初始现金流出； 它是项目引起的企业价值的增量
资本成本	概念	公司取得资本使用权应计的机会成本
	意义	（1）投资项目取舍的标准； （2）筹资的结果； （3）由资本市场而非财务经理决定

第四节 财务管理的基本理论

考点 财务管理的基本理论

表 1-7 财务管理的基本理论

项目	内容
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，是财务管理最为基础性的理论。 现金流量包括现金流入量、现金流出量和现金净流量。随着研究的深入，现金流量又进化为自由现金流量。自由现金流量（Free Cash Flows）是指真正剩余的、可自由支配的现金流量
价值评估理论	价值评估理论是关于内在价值、净增加值和价值评估模型的理论。 现金流量折现模式和自由现金流量折现模式是对特定证券现值和特定项目净现值的评估模型。资本资产定价模型是用于估计折现率的模型
投资组合理论	投资组合是指投资于若干种证券构成组合投资，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的加权平均风险。投资组合能降低非系统性风险
资本结构理论	资本结构是指公司各种长期资本的构成及比例关系。公司的长期资本包括永久的权益资本和长期的债务资本，权益资本和长期债务资本组合，形成资本结构

第五节 财务管理的基本原则

考点 1 竞争环境原则

表 1-8 有关竞争环境的原则

项目		内容
自利行为原则	概念	自利行为原则是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
	依据	理性经济人假设
	应用	(1) 委托—代理理论； (2) 机会成本 / 择机成本

续表

项目		内容
双方交易原则	概念	双方交易原则是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，并且对方和你一样聪明、勤奋和富有创造力。因此你在决策时要正确预见对方的反应
	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
	应用	(1) 在理解财务交易时不能“以自我为中心”； (2) 在理解财务交易时要注意税收的影响
信号传递原则	概念	信号传递原则是指行动可以传递信息，并且比公司的声明更有说服力。是自利行为原则的延伸
	应用	(1) 要求根据公司的行为判断它未来的收益； (2) 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（交易的信息效应）
引导原则	概念	引导原则是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。是行动传递信号原则的一种运用
	应用	(1) 行业标准； (2) 免费跟庄（搭便车）

考点 2 创造价值原则

表 1-9 有关创造价值的原则

项目		内容
有价值的创意原则	概念	有价值的创意原则，是指创意能获得额外报酬
	应用	(1) 直接投资项目； (2) 经营和销售活动
比较优势原则	概念	比较优势原则是指专长能创造价值
	依据	分工理论
	应用	(1) “人尽其才，物尽其用”； (2) 优势互补，如合资、合并、收购等
期权原则	概念	期权是指不附带义务的权利，它是有经济价值的。期权原则是指在估价时要考虑期权的价值
	应用	在评价项目时应考虑到后续的选择权是否存在以及它的价值有多大
净增效益原则	概念	净增效益原则是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	(1) 差额分析法； (2) 沉没成本