

2014年



注册会计师（CPA）全国统考 专用辅导教材系列

财务成本 管理

（名师解读版）

《财务成本管理辅导教材》编写组◎编

本书配
请参

容
式

品质：名师保证 权威：实力造就

大纲解读 名师解读最新大纲，梳理考试要点，预测考试趋势

知识归纳 借鉴思维导图，用知识清单梳理知识点，知识体系脉络清晰

重点难点 紧扣教材大纲，逐章系统讲解，剖析典型例题，讲解深入浅出

练习题库 海量仿真题库，供考生做好实战前的练兵

模拟试卷 帮助考生进行实战演练，真实体验考试情境，以最佳状态走进考场



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

2014 年注册会计师（CPA）全国统考专用辅导教材系列——

财务成本管理

（名师解读版）

《财务成本管理辅导教材》编写组 编

人民邮电出版社
北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

财务成本管理: 名师解读版 / 《财务成本管理辅导教材》编写组编. —北京: 人民邮电出版社, 2014. 5
2014 年注册会计师 (CPA) 全国统考专用辅导教材系列

ISBN 978-7-115-35122-7

I. ①财… II. ①财… III. ①财务管理—注册会计师—资格考试—自学参考资料 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 052466 号

内 容 提 要

本书是针对 2014 年注册会计师全国统考而编写的同步辅导用书。

本书从注册会计师资格考试特点出发, 针对财务成本管理科目的内容, 在对 2014 年考试特点进行预测的基础上, 全面介绍了财务成本管理科目的各项内容, 尤其对本科目中的重点、难点进行了深入讲解, 运用各种案例进行多角度的分析, 帮助考生从容应对各种形式的考题。

本书适合参加 2014 年注册会计师全国统考财务成本管理科目考试的考生使用, 也适合相关专业的在校师生和从业人员学习参考。

◆ 编 《财务成本管理辅导教材》编写组

责任编辑 李宝琳

执行编辑 任佳蓓

责任印制 杨林杰

◆ 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: 26.5

2014 年 5 月第 1 版

字数: 400 千字

2014 年 5 月北京第 1 次印刷

定 价: 55.00 元

读者服务热线: (010) 81055656 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

出版前言

注册会计师（CPA）资格考试是目前国内最具含金量的资格考试，它每年吸引了全国及海外近百万优秀年轻人参加。但该考试也是难度最大的考试之一，每年考试的单科通过率都在10%左右，全科通过率更是微乎其微。针对这种情况，为了帮助广大考生更好地复习应考，提高考试通过率，我们特邀请常年在考试辅导培训一线的专家，根据2014年的考试大纲要求和指定教材，着力打造了这套非常适合考生使用的辅导书，并且力求在体例上有所创新，以有别于现有的各类辅导书，使读者使用起来更方便，能更有针对性地解决问题。

本套丛书的特点是：针对性强，内容完整，重点难点突出，便于自学。同时，本套丛书在编写体例上，针对注册会计师资格考试的特点进行了科学的编排。每一章内容，不仅首先开宗明义地指出考试大纲的要求，而且列明了考生必须达到的具体能力水平；接下来对照该章的知识清单，对重点难点进行详细的梳理，同时以例题的形式进行演示讲解；最后则把近三年的相关考题按时间由近到远分析介绍，并提供了针对2014年考试预测内容的模拟训练题，使考生能够深入地复习训练。

本书另一大特色是附加值高。考生在按照上述过程从头至尾逐章复习完以后，可以利用书中附送的模拟试卷，进行两遍仿真模拟，并对模拟结果进行考评，针对不足之处再重点复习。同时，还可以通过关注“普华文化”微信公共账号（或拨打电话010-81055656）获取本书的考前辅导精彩串讲内容。如此复习完毕之后，考生便可放心地走进考场，从容应试。

我们的出版理念是以精准的内容为考生提供价值最大化的辅导书，使考生从众多的复习书中解脱出来，真正让学习更轻松，让考试更有效。

朋友，选择我们的书，你就选择了一条正确的复习道路，选择了一条轻松的成功之路。

我们真诚地预祝你考试成功！

目 录

第一章 财务管理概述 1

考纲解读 1

知识清单 1

重点难点分析 1

第一节 财务管理的内容 1

一、企业的组织形式 1

二、财务管理的内容 2

第二节 财务管理的目标 3

一、财务管理目标概述 3

二、财务目标与经营者 3

三、财务目标与债权人 4

四、财务目标与利益相关者 4

五、企业的社会责任和商业道德 4

第三节 财务管理原理 5

一、财务管理的基本原理与概念 5

二、财务管理的基础理论 5

三、财务管理用于投资 6

四、财务管理用于筹资 6

第四节 财务管理的原则 6

一、有关竞争环境的原则（对资本市场中人的行为规律的基本认识） 6

二、有关创造价值的原则（人们对增加企业财富基本规律的认识） 7

三、有关财务交易的原则（人们对于财务交易基本规律的认识） 8

第五节 金融市场 8

一、金融资产 8

二、资金提供者和资金需求者 9

三、金融中介机构 9

四、金融市场的类型 9

五、金融市场的功能 9

一年模拟 9

第二章 财务报表分析 13

考纲解读 13

知识清单 13

重点难点分析 13

第一节 财务报表分析概述 13

一、财务报表分析的意义 13

二、财务报表分析的步骤和方法 13

三、财务报表分析的局限性 15

第二节 财务比率分析 15

一、短期偿债能力比率 15

二、长期偿债能力比率 17

三、营运能力比率 17

四、盈利能力比率 19

五、市价比率 21

六、杜邦分析体系 21

第三节 管理用财务报表分析 22

一、管理用财务报表 22

二、管理用财务分析体系 24

一年模拟 26

第三章 长期计划与财务预测 41

考纲解读 41

知识清单 41

重点难点分析 41

第一节 长期计划 41

第二节 财务预测 41

一、财务预测的意义和目的 41

二、销售百分比法 41

第三节 增长率与资金需求 43

一、销售增长率与外部融资的关系 43

二、内含增长率 43

三、可持续增长率 44

一年模拟 46

第四章 财务估价基础 54

考纲解读 54

知识清单	54	二、股利增长模型	76
重点难点分析	54	三、债券收益加风险溢价法	77
第一节 货币的时间价值	54	第三节 债务成本	77
一、财务估价的基本概念	54	一、债务成本的含义	77
二、什么是货币的时间价值	54	二、债务成本估计的方法	78
三、复利终值和现值	54	第四节 加权平均资本成本	79
四、年金终值和现值	55	一、加权平均成本	79
第二节 风险和报酬	56	二、发行成本的影响	80
一、风险的概念	56	三、影响资本成本的因素	80
二、单项资产的风险和报酬	56	一年模拟	81
三、投资组合的风险和报酬	57	第七章 企业价值评估	85
四、资本资产定价模型	58	考纲解读	85
一年模拟	59	知识清单	85
第五章 债券和股票估价	65	重点难点分析	85
考纲解读	65	第一节 企业价值评估概述	85
知识清单	65	一、企业价值评估的含义	85
重点难点分析	65	二、企业价值评估的目的	85
第一节 债券估价	65	三、企业价值评估的对象	86
一、债券的有关概念	65	第二节 现金流量折现模型	87
二、债券的价值	65	一、企业价值评估与项目价值评估的比较	87
三、债券的收益率	67	二、现金流量折现模型的种类	87
第二节 股票估价	68	三、现金流量折现模型参数的估计	88
一、股票的有关概念	68	四、企业价值的计算	90
二、股票的价值	68	五、股权现金流量模型的应用	90
三、股票的期望收益率	68	六、实体现金流量模型的应用	90
一年模拟	69	第三节 相对价值法	91
第六章 资本成本	73	一、相对价值法的基本原理	91
考纲解读	73	二、市盈率模型	91
知识清单	73	三、市净率模型	92
重点难点分析	73	四、收入乘数模型	92
第一节 资本成本概述	73	五、相对价值模型的应用	92
一、资本成本的含义	73	一年模拟	93
二、公司的资本成本	74	第八章 资本预算	103
三、投资项目的资本成本	74	考纲解读	103
四、公司资本成本和项目资本成本的异同	74	知识清单	103
五、资本成本的用途	74	重点难点分析	103
第二节 普通股成本	75	第一节 项目评价的原理和方法	103
一、资本资产定价模型	75	一、项目评价的原理	103

二、项目评价的方法	103	一、有效资本市场的意义	136
第二节 投资项目现金流量的估计	105	二、市场按有效性程度的分类	137
一、现金流量的概念	105	第二节 杠杆原理	137
二、现金流量的估计	106	一、经营杠杆	137
三、固定资产更新项目的现金流量	106	二、财务杠杆	138
四、所得税和折旧对现金流量的影响	107	三、总杠杆系数	139
五、互斥项目的排序问题	107	第三节 资本结构理论	139
六、总量有限的资本分配	107	一、资本结构的MM理论	139
七、通货膨胀的处置	107	二、资本结构的其他理论	141
第三节 项目风险的衡量与处置	108	第四节 资本结构决策	143
一、项目风险分析的主要概念	108	一、资本结构的影响因素	143
二、项目系统风险的衡量和处置	109	二、资本结构决策方法	143
三、项目特有风险的衡量与处置	110	一年模拟	144
一年模拟	110	第十一章 股利分配	150
第九章 期权估价	121	考纲解读	150
考纲解读	121	知识清单	150
知识清单	121	重点难点分析	150
重点难点分析	121	第一节 利润分配概述	150
第一节 期权概述	121	第二节 股利支付的程序和方式	151
一、期权的基本概念	121	一、股利支付的程序	151
二、期权的到期日价值	122	二、股利支付的方式	151
三、期权的投资策略	122	第三节 股利理论与股利分配政策	151
四、期权价值的影响因素	123	一、股利理论	151
第二节 期权价值评估的方法	124	二、制定股利分配政策应考虑的因素	153
一、期权估价原理	124	三、股利分配政策	153
二、二叉树期权定价模型	125	第四节 股票股利、股票分割和股票回购	154
三、布莱克—斯科尔斯期权定价模型	126	一、股票股利	154
第三节 实物期权	127	二、股票分割	154
一、扩张期权	127	三、股票回购	155
二、时机选择期权	128	一年模拟	156
三、放弃期权	128	第十二章 普通股和长期债务筹资	161
一年模拟	129	考纲解读	161
第十章 资本结构	136	知识清单	161
考纲解读	136	重点难点分析	161
知识清单	136	第一节 普通股筹资	161
重点难点分析	136	一、股票的种类	161
第一节 有效资本市场	136		

二、普通股的首次发行、定价与上市	161	一、应收账款管理的目标	191
三、股权再融资	162	二、应收账款信用政策的构成	191
四、普通股融资的特点	164	三、应收账款信用政策决策	191
第二节 长期负债筹资	165	四、收账政策的制定	192
一、长期负债筹资的特点	165	第四节 存货	193
二、长期借款筹资	166	一、存货管理的目标	193
三、长期债券筹资	166	二、储备存货的有关成本	193
一年模拟	167	三、存货决策	193
第十五章 其他长期筹资	171	一年模拟	195
考纲解读	171	第十五章 营运资本筹资	202
知识清单	171	考纲解读	202
重点难点分析	171	知识清单	202
第一节 租赁	171	重点难点分析	202
一、租赁的概念与分类	171	第一节 营运资本筹资政策	202
二、经营租赁和融资租赁	172	一、配合型筹资政策	202
三、租赁费用的报价形式	172	二、激进型筹资政策	203
四、租赁的会计处理	173	三、保守型筹资政策	203
五、租赁的税务处理	174	第二节 短期筹资	203
六、经营租赁的决策分析	174	一、短期负债筹资的特点	203
七、融资租赁的决策分析	175	二、商业信用	203
八、租赁存在的原因	177	三、短期借款	204
第二节 混合筹资	177	一年模拟	205
一、优先股	177	第十六章 产品成本计算	208
二、认股权证	178	考纲解读	208
三、可转换债券	178	知识清单	208
一年模拟	180	重点难点分析	208
第十四章 营运资本投资	187	第一节 成本的归集和分配	208
考纲解读	187	一、生产费用的归集和分配	208
知识清单	187	二、辅助生产费用的归集和分配	209
重点难点分析	187	三、完工产品和在产品的成本分配	210
第一节 营运资本投资概述	187	四、联产品和副产品的成本分配	211
一、营运资本的有关概念	187	第二节 产品成本计算的品种法	212
二、影响流动资产投资需求的因素	188	第三节 产品成本计算的分批法	213
三、流动资产投资政策	188	第四节 产品成本计算的分步法	213
第二节 现金和有价证券	189	一、逐步结转分步法	213
一、现金管理的目标	189	二、平行结转分步法	214
二、现金收支管理	189	一年模拟	218
三、最佳现金持有量	189	第十七章 标准成本计算	229
第三节 应收账款	191	考纲解读	229

知识清单	229	点的特征不同分类)	244
重点难点分析	229	二、固定预算法与弹性预算法(按业务量	
第一节 标准成本及其制定	229	基础的数量特征不同分类)	244
一、标准成本的概念	229	三、定期预算法与滚动预算法(按其预算	
二、标准成本的种类	229	期的特征不同分类)	245
三、标准成本的制定	230	第三节 营业预算的编制	245
第二节 标准成本的差异分析	230	第四节 财务预算的编制	247
一、变动成本差异的分析	230	一年模拟	248
二、固定制造费用的差异分析	231	第二十章 业绩评价	254
一年模拟	232	考纲解读	254
第十八章 本量利分析	235	知识清单	254
考纲解读	235	重点难点分析	254
知识清单	235	第一节 业绩的计量	254
重点难点分析	235	一、业绩的财务计量	254
第一节 成本性态分析	235	二、业绩的非财务计量	259
一、成本按性态分类	235	三、调整通货膨胀的业绩计量	259
二、成本估计	236	四、公司成长阶段与业绩计量	260
第二节 成本、数量和利润分析	237	第二节 公司内部的业绩评价	261
一、成本、数量和利润的关系	237	一、成本中心的业绩评价	261
二、盈亏临界分析	237	二、利润中心的业绩评价	263
三、影响利润各因素变动分析	238	三、投资中心的业绩评价	264
一年模拟	239	一年模拟	266
第十九章 短期预算	243	全真模拟试题	271
考纲解读	243	A 卷	271
知识清单	243	B 卷	277
重点难点分析	243	一年模拟答案及解析	283
第一节 全面预算概述	243	全真模拟试题答案及解析	401
一、全面预算的内容	243	A 卷	401
二、全面预算的作用	244	B 卷	407
第二节 全面预算的编制方法	244	后 记	413
一、增量预算法与零基预算法(按其出发			

第一章 财务管理概述

考纲解读

1. 掌握财务管理目标的内容
2. 掌握财务目标与经营者、债权人及利益相关者之间的关系
3. 掌握财务管理的原则
4. 熟悉金融资产的特点和金融市场的功能
5. 熟悉财务管理原理
6. 了解财务管理的内容

知识清单



重点难点分析

第一节 财务管理的内容

一、企业的组织形式

项目	个人独资企业	合伙企业	公司制企业
投资者	一个自然人	两个或两个以上自然人，有时也包括法人或其他组织	多样化

(续)

项目	个人独资企业	合伙企业	公司制企业
责任	无限责任	每个合伙人对企业债务需承担无限、连带责任	有限责任
企业寿命	企业存续年限受限于业主的寿命	合伙人卖出所持有的份额或死亡	无限存续
权益转让	较难	较难	容易转让所有权
筹资资金的难易程度	难以从外部获得大量资金用于经营	较难从外部获得大量资金用于经营	容易在资本市场上筹集资金
纳税	个人所得税	个人所得税	企业所得税
代理问题	不存在代理问题	基本不存在代理问题	存在代理问题
组建成本	低	居中	高

【例题1·多选题】与独资企业和合伙企业相比，公司制企业的特点是（ ）。

- A. 以出资额为限，承担有限责任
- B. 权益资金的转让比较困难
- C. 存在着对公司收益重复纳税的缺点

D. 更容易筹集资金

【答案】ACD

【解析】公司的所有者权益被划分为若干股权份额，每个份额可以单独转让，无须经过其他股东同意，公司制企业容易转让所有权。

二、财务管理的内容



内容	知识点
长期投资	(1) 投资的主体是企业。企业投资是直接投资，投资以后继续控制实物资产和投资回报；个人或专业投资机构将资金投资于企业属于间接投资，在投资以后不直接控制经营性资产，只能通过契约或更换代理人间接控制投资回报 (2) 投资的对象是经营性资产，包括固定资产和流动资产两类 (3) 投资的目的是获取经营活动所需的实物资源。长期投资的目的是获取生产经营所需的固定资产等劳动手段，以便运用这些资源赚取营业利润
长期筹资	(1) 筹资的主体是企业 (2) 筹资的对象是长期资金，包括权益资金和长期负债资金。另外，长期筹资还包括股利分配，股利分配决策同时也是内部筹资决策 (3) 筹资的目的是满足企业长期资金需要
营运资本管理	包括营运资本投资管理和营运资本筹资管理，前者主要研究营运资本的数量安排问题，后者主要研究营运资本的资金来源问题

【例题2·多选题】下列关于财务管理内容的相关表述中正确的有（ ）。

A. 企业对子公司和非子公司的长期股权投资属于经营投资

B. 企业投资是直接投资，作为投资人在投资以后继续控制实物资产，因此可以直接控制投资回报

C. 企业进行经营性资产投资决策时应采用投资

组合原则

D. 提高存货储备以应对通货膨胀，追加存货投资属于长期投资

【答案】AB

【解析】经营性资产投资分析方法是净现值原理，金融资产投资分析方法是投资组合原则，所以选项C错误；选项D属于营运资本投资。

第二节 财务管理的目标

一、财务管理目标概述

（一）利润最大化

缺点	(1) 没有考虑时间价值 (2) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系 (3) 没有考虑风险因素
提示	假设利润取得的时间相同、投入资本相同、相关的风险也相同，利润最大化是一个可以接受的概念。实际上，许多经理人员都把提高利润作为公司的短期目标

（二）每股收益最大化

缺点	(1) 没有考虑时间价值 (2) 没有考虑风险因素
提示	假设每股收益时间相同、风险相同，每股收益取得的最大化也是一个可以接受的概念。实际上，许多投资人都将每股收益作为评价公司业绩的最重要指标

（三）股东财富最大化

衡量	$\text{股东财富的增加} = \text{股东权益的市场价值} - \text{股东投资资本}$ $= \text{股东权益的市场增加值}$
提示	(1) 股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量，权益的市场增加值是企业为股东创造的价值 (2) 假设股东投资资本不变，股价最大化与增加股东财富具有同等意义 (3) 企业与股东之间的交易会影响股价，但不影响股东财富 (4) 假设股东投资资本和利息率不变，企业价值最大化与增加股东财富具有相同的意义（企业价值 = 股东权益的市场价值 + 债务的市场价值） (5) 主张股东财富最大化，并非不考虑其他利益相关者的利益

二、财务目标与经营者

利益集团	目标	目标冲突的表现	协调方法
经营者	增加报酬，增加闲暇时间，避免风险	道德风险，逆向选择	监督，激励

【提示】并不是监督与激励力度越大越好，因为监督和激励，股东都要为此付出代价。最佳的办法是监督成本、激励成本与偏离股东目标的损失之和为最小。

【例题3·多选题】下列关于财务目标的说法中，不正确的有（ ）。

- A. 主张股东财富最大化意思是说只考虑股东的利益
- B. 股东财富最大化就是股价最大化或者企业价值最大化
- C. 股东财富的增加可以用股东权益的市场价值来衡量

D. 权益的市场增加值是企业为股东创造的价值

【答案】ABC

【解析】主张股东财富最大化，并非不考虑其他利益相关者的利益，所以选项A的说法不正确。股东财富最大化与股价最大化以及企业价值最大化的含义并不完全相同，因此选项B的说法不正确。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，它被称为“权益的市场增加值”，权益的市场增加值是企业为股东创造的价值，由此可知，选项C的说法不正确，选项D的说法正确。

三、财务目标与债权人

利益集团	目标	目标冲突的表现	协调方法
债权人	获得约定的利息收入，到期收回本金	(1) 股东违约将借入的资金投资于高风险项目；(2) 为了获利而发行新债使旧债贬值	(1) 寻求立法保护；(2) 加入限制性条款；(3) 不再提供新借款或提前收回借款等

【提示】股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。

四、财务目标与利益相关者

广义的利益相关者	广义的利益相关者指一切与企业决策有利益关系的人，包括资本市场利益相关者（股东和债权人）、产品市场利益相关者（主要顾客、供应商、所在社区和工会组织）和企业内部利益相关者（经营者和其他员工）
狭义的利益相关者	狭义的利益相关者是指除股东、债权人和经营者之外的、对企业现金流量有潜在索偿权的人。通常所说的“利益相关者”是指狭义的利益相关者
利益相关者的类型	(1) 合同利益相关者，包括主要客户、供应商和员工，他们和企业之间存在法律关系，受到合同的约束。协调股东与合同利益相关者之间的矛盾主要是通过立法的方式 (2) 非合同利益相关者，包括一般消费者、社区居民等。对于非合同利益相关者，目前法律关注较少

五、企业的社会责任和商业道德

社会责任的含义	社会责任是指企业对于超出法律和公司治理规定的对利益相关者最低限度义务之外的、属于道德范畴的责任
企业对合同利益相关者的社会责任	(1) 劳动合同之外员工的福利；(2) 改善工作条件；(3) 尊重员工的利益、人格和习俗；(4) 设计人性化的工作方式；(5) 友善对待供应商；(6) 就业政策（例如优惠少数民族、不轻易裁减员工等）

(续)

企业对非合同利益相关者的社会责任	(1) 环境保护, 例如使排污标准降低至法定标准之下, 节约能源等 (2) 产品安全, 例如即使消费者使用不当也不会构成危险等 (3) 市场营销, 例如广告具有高尚情趣、不在某些市场销售自己的产品等 (4) 对社区活动的态度, 例如赞助当地活动、支持公益活动、参与救助灾害等
其他相关知识	(1) 人们普遍认为, 企业应当承担社会责任并遵守商业道德。社会责任是道德范畴的事情, 它超出了现存法律的要求, 但不能认为道德问题不会危及企业生存 (2) 企业目标和社会目标在许多方面是一致的, 企业在追求自己目标时自然会使社会受益。但企业目标与社会愿望也有很多不一致的地方。法律不可能解决所有问题, 企业有可能在合法的情况下从事不利于社会的事情。因此, 企业还要受到商业道德的约束, 要接受政府有关部门的行政监督以及社会公众的舆论监督

第三节 财务管理原理

一、财务管理的基本原理与概念

基本原理	如果一项经营计划预计产生的未来现金, 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, 就会减损股东财富
概念	(1) 净现值: 是指一个项目的预期实现的现金流入的现值与实施该项计划的现金支出的差额。净现值为正的项目可以为股东创造价值, 净现值为负的项目会损害股东财富 (2) 现金和现金流: 投资人最初提供给企业的资本是现金, 企业经营形成收益后分派给投资人的也是现金, 只有现金与投资人有关, 或者说投资人只对现金感兴趣, 股东财富的增加或减少必须用现金来计量。财务管理强调区分一项计划的现金净流量和净利润。现金净流量是一定期间现金流入和现金流出的差额。净利润是公司收益的会计计量, 而不代表股东现金的增加。在财务管理中, 一项经营计划的投入和产出使用现金流量来计量, 只有现金净流入才是带给股东的回报。衡量资产价值也需要使用现金, 资产的价值是其可变现价值, 而不是其账面成本 (3) 现值和折现率: 将未来现金折算为现在时点的现金价值, 被称为“现值”; 折现率是投资人要求的报酬率, 或者说是公司取得资本使用权应计的机会成本, 因此被称为“资本成本” (4) 资本成本: 资本成本是投资取舍的标准, 是筹资的结果, 资本成本最终是由市场决定的。公司的资本来源包括权益和债务两部分, 资本成本是两者的加权平均

二、财务管理的基础理论

资本资产定价理论	该理论将资本资产的风险分为两类: 可分散风险和不可分散风险。在有效市场中, 可分散风险得不到市场的补偿, 只有不可分散风险能够得到补偿。个别证券的不可分散风险可以用 β 系数来计量, β 系数是该证券与市场组合回报率的敏感程度计量。市场组合是指包含了全部证券的投资组合。据此, 形成了资本资产定价理论
投资组合理论	投资组合理论把投资组合的价格变化视为随机变量, 以它的均值来衡量收益, 以它的方差来衡量风险, 揭示了投资组合风险和报酬的函数关系

(续)

有效市场理论	该理论将资本市场分为三种有效程度：弱式有效市场（指股价只反映历史信息的市场）、半强式有效市场（指价格不仅反映历史信息，还能反映所有公开信息的市场）、强式有效市场（指价格不仅反映历史信息和公开信息，还能反映内部信息的市场）
---------------	--

三、财务管理用于投资

资本预算	资本预算也叫资本支出决策，是指获得厂房、设备等项目投资的评价。这些决策会长时间影响公司的经营，是公司最重要的决策。资本预算决策的标准方法是净现值法和内部收益率法，它们是公司财务基本原理的直接应用
期权估价理论	在投资项目实施后，公司不一定坚持按照原计划一直持续到项目寿命结束，可以选择扩张、收缩或放弃，这种选择权叫做期权，它是有价值的。考虑期权的价值后，项目的净现值则不仅仅是原投资计划的净现值，还应包括期权的净现值，两者之和称为“期权调整净现值”

四、财务管理用于筹资

财务基本原理在筹资中的应用，主要是决定资本结构。

第四节 财务管理的原则

含义	财务管理的原则也称理财原则，是指人们对财务活动的共同、理性的认识
特征	(1) 理财原则必须符合大量观察和事实，被多数人所接受 (2) 理财原则是财务交易和财务决策的基础 (3) 理财原则为解决新的问题提供指引 (4) 原则不一定在任何情况下都绝对正确

一、有关竞争环境的原则（对资本市场中人的行为规律的基本认识）

原则	内容	知识点
自利行为原则	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	(1) 理论依据：理性的经济人假设 (2) 应用：①委托—代理理论；②机会成本的概念
双方交易原则	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	(1) 理论依据：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 (2) 要求：①交易时不仅要考虑对自己有利，还要考虑对对方有利；②在理解财务交易时要注意税收的影响，由于税收的存在，主要是利息的税前扣除，使得一些交易表现为“非零和博弈”

(续)

原则	内容	知识点
信号传递原则	行动可以传递信息,并且比公司的声明更有说服力	(1) 理论依据:信号传递原则是自利行为原则的延伸 (2) 要求:①根据公司的行为判断它未来的收益状况;②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	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	(1) 理论依据:对信号传递原则的运用 (2) 适用:理解存在局限性,找不到最优的解决办法;寻找最优方案的成本过高 (3) 结果:引导原则不会帮你找到最好的方案,却常常可以使你避免采取最差的行动,它是一个次优化准则 (4) 应用:①行业标准概念;②“免费跟庄”概念

二、有关创造价值的原则 (人们对增加企业财富基本规律的认识)

原则	内容	知识点
有价值的创意原则	新创意能获得额外报酬	(1) 理论依据:竞争理论认为,企业的竞争优势可以分为产品差异化和成本领先两方面 (2) 应用:①主要应用于直接投资项目(项目投资);②还应用于经营和销售活动
比较优势原则	专长能创造价值	(1) 应用:①“人尽其才、物尽其用”(不用做每一件事情,叫做得好的人做,你做自己最有优势的事情);②优势互补(合资、合营、兼并收购等) (2) 要求:企业把主要精力放在自己的比较优势上,而不是日常的运行上
期权原则	期权是指不附带义务的权利,它是有经济价值的。广义的期权不限于金融合约,任何不附带义务的权利都属于期权	应用:在评价项目时就应考虑到后续选择权是否存在以及它的价值有多大。有时一项资产附带的期权比该资产本身更有价值
净增效益原则	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)沉没成本概念(沉没成本与将要采纳的决策无关,在决策时要将其排除)

三、有关财务交易的原则(人们对于财务交易基本规律的认识)

原则	含义	知识点
风险—报酬 权衡原则	指风险和报酬之间存在对等关系,投资人必须对报酬和风险做出权衡,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	原因:竞争的结果
投资分散化 原则	指不要把全部财富都投资于一个项目,而要分散投资	该原则具有普遍意义,不仅适用于证券投资,公司各项决策都应注意分散化原则
资本市场 有效原则	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做出调整	要求: (1) 重视市场对企业的估价 (2) 慎重使用金融工具
货币时间 价值原则	指在进行财务计量时要考虑货币时间价值因素	(1) 首要应用是现值概念 (2) 另一个重要应用是“早收晚付”观念

【例题4·单选题】不属于创造价值原则的是()。

- A. 净增效益原则
B. 比较优势原则
C. 期权原则
D. 风险—报酬权衡原则

【答案】D

【解析】风险—报酬权衡原则属于财务交易原则。创造价值的原则包括有价值的创意原则、比较优势原则、期权原则、净增效益原则。

【例题5·多选题】有关双方交易原则的表述正

确的有()。

- A. 一方获利只能建立在另外一方付出的基础上
B. 承认在交易中,买方和卖方拥有的信息不对称
C. 双方都按自利行为原则行事,谁都想获利而不是吃亏
D. 由于税收的存在,使得一些交易表现为“非零和博弈”

【答案】ABCD

【解析】本题的主要考核点是有关双方交易原则的理解。

第五节 金融市场

一、金融资产

定义	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:短期内以公正价格变现
	(2) 人为的可分性:可以人为设定最小的交换单位
	(3) 人为的期限性:事先人为规定期限
	(4) 名义价值不变性:通货膨胀时金融资产的名义价值不变,而按购买力衡量的价值下降。实物资产在通胀时名义价值上升,而按购买力衡量的价值不变
种类	固定收益证券、权益证券、衍生证券