

美国注册管理会计师（CMA）认证考试教材



全球财经教育领导品牌

财务决策

PART II FINANCIAL DECISION MAKING

高顿财经研究院 编著

中国财政经济出版社



美国注册管理会计师（CMA）认证考试教材

财务决策

PART II Financial Decision Making

高顿财经研究院 编著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务决策/高顿财经研究院 编著. —北京: 中国财政经济出版社, 2015. 7

美国注册管理会计师 (CMA) 认证考试教材

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6238 - 3

I. ①财… II. ①高… III. ①财务决策 - 注册会计师 - 资格考试 - 教材 IV. ①F234. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 114599 号

责任编辑: 刘五书

责任校对: 刘 靖

封面设计: 高顿财经

版式设计: 董生平

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 29.75 印张 724 000 字

2016 年 3 月第 1 版 2016 年 8 月北京第 3 次印刷

印数: 6 001—8 500 定价: 76.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6238 - 3/F · 5023

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报热线: 010 - 88190492, QQ: 634579818

推 荐 序

很高兴接到高顿财经的邀请，为此套美国注册管理会计师（CMA）教材作序。我与本书主编凤凤老师素昧平生，但通过对本书的阅读，我欣喜地看到凤老师携高顿财经推出如此优秀的书籍，能够让更多的同学了解 CMA 考试的要求，并帮助他们通过考试。

我多年前在美国工作期间取得了 CMA 认证，之后也经常参与 CMA 协会的活动，从而对于 CMA 有了更深一层的认识。作为财务人员，不仅要具备财务会计、财务报表分析方面的知识，更要了解战略会计管理、全面预算、成本控制、价值链分析、内部风险管控、业绩评价等管理会计方面的知识。而这些与会计实务操作息息相关的知识，都包含在 CMA 考试的内容中。所以，通过 CMA 的学习和认证，学员可以更好地去理解企业经营所需的财务与管理信息，从而与管理人员之间的沟通也会更加顺畅。同时，CMA 也可以增强管理人员在管理会计方面的知识，令他们更加有效地去参与整个财务与战略决策，保证企业战略的有效实施。从这个角度来讲，CMA 认证对于财会及管理人员在企业中发挥更大的作用，加速职业生涯的发展，会有相当的帮助。

美国管理会计师协会（简称 IMA）将近有百年的历史，2009 年进入中国，已发展成为凝聚财务高管和企业决策制定者的高端平台，中国区会员人数超过 20 000 名，遍布工商界、学术界、政府部门以及各类非营利机构内部。IMA 由 2010 年开始推出 CMA 中文考试。在过去近十年间，中国地区获取 CMA 认证的专业人士超过 6 000 人，2015 年新增 CMA 考生逾 8 000 人。CMA 认证所取得的回报也相当可观，根据 IMA 2014 年度的全球薪酬调查，CMA 持证者的年总收入比非 CMA 持证者约高出 63%。

CMA 的考试共有两门，每门考试时长为 4 个小时，包括 100 道选择题和 2 道 30 分钟的问答题。其中第一门考试名为财务报告、计划、业绩考核和控制，其内容包括：外部财务报告决策（15%）、计划、预算和预测（30%）、业绩管理（20%）、成本管理（20%）以及内部控制（15%）。第二门考试则主要考察

财务决策相关的知识，其内容包括：财务报表分析（25%）、公司财务（20%）、决策分析（20%）、风险管理（10%）、投资决策（15%）以及职业道德（10%）。本套教材对于每一部分的知识点及重难点都做了很好的归纳与总结，并通过针对性的例题与错误点解析，帮助考生更好地去把握每个知识点的要点与难点。

本套教材的一个亮点是对于 CMA 考试所涉及的内容有非常详细的串讲与提高的作用。而考试的基础内容，则大多已经包含在大学财务管理类或者 MBA 课程之中了。对于这一类的考生，可以直接使用本书，从而实现对已经学到的知识更加融会贯通。而对于在大学中没有学过财务管理类的课程、也没有经过 MBA 培训的考生，我的建议是首先自学或通过参加相关的培训课程而掌握 CMA 课程的基础知识，然后再通过本书提升自身的水平。

当然，如同其他职业考试一样，希望快速通过 CMA 考试的考生们，仅仅掌握了基础知识并通过本书的学习提高了对于每一个知识点的理解，还是不够的。学员们还须于每一讲后，根据书中的知识点总结，将知识加以串联并融会贯通。而后，再通过一定量的习题练习去查漏补缺，更好地总结有哪些知识是自己暂时没有完全理解的。在复习的最后阶段，考生们还需要通过试做往年考试真题，调整自己的做题速度及策略，以更加适应考试的节奏。

最后，我在这里预祝所有认真学习本套教材的考生能够顺利通过 CMA 考试，从而为自己的事业增加更多的竞争优势。

美国注册管理会计师（CMA）

中欧国际工商学院朱晓明会计学教席教授、副教务长、MBA 主任

陈世敏

2016 年 3 月

作者序

2012年高速增长的中国经济遭遇前所未有的寒流，而早在前几年，我们就开始强调经济转型。然而，直到2012年，转型口号提出已经三年，中国企业的转型成效仍难言明显。转型的突破口究竟在哪里？中央财经大学会计学院副院长刘俊勇断言，“账房先生”时代已经过去，管理会计将是未来蓝海。“管理会计成为中国经济转型引擎”这一观点获得了广泛认可。

在中国会计学会管理会计专业委员会专题研讨会上，与会的企业家代表、学界专家、政府官员，将管理会计如何推动企业转型作为核心问题探讨，他们达成共识：促进国内企业转型和管理升级，是管理会计的使命和责任。

随着我国经济市场化、国际化的深入，企业财务管理的内涵和外延不断扩大，更多的财务人员特别是财务高管的职能发生根本性转型，由传统的财务处理转向管理。而同时，正是管理会计提供了从战略到决策、从成本到风险管理、再到绩效评价的一整套符合现代企业管理要求的方法和工具，所以，将其视为企业财务转型升级的方法论和突破口也同样顺理成章。

国家外国专家局，作为我国引进国外智力管理部门，早在20世纪90年代就开始引进西方发达国家“先进、成熟、适用”的职业资格认证及其知识体系。这不仅是我国引进国外智力工作的重要组成部分，也是培养我国国际化、高层次、紧缺人才的一条捷径。2010年年初，国家外国专家局与美国管理会计师协会（IMA）签约，正式引入美国注册会计师（AICPA）、美国内部审计师（CIA）以及被誉为国际财经领域三大黄金证书之一的“美国注册管理会计师”（CMA）证书。

CMA区别于传统的财务会计，因为它能切实地为企业创造价值，实现股东利益最大化。它完整的知识体系包括战略、预算、风险管理、绩效管理、决策分析、成本管理为企业财务高管的实际工作提供支持，提高财务精英“战略层面”的能力。2010年9月，财政部颁发了《会计行业中长期人才发展规划（2010—2020）》，将管理会计的核心内容列为我国今后十年会计人员提升能力和

拓展职业的必修课。

2013 年 IMA 认证考试人数超过 20000 人，并在不断打破纪录。但由于引进时间还不算长，我国对于国际化管理会计的理念、方法、工具不多，与管理会计相配套的 CMA 培训并适合中国考生学习需求的辅导教材更是凤毛麟角。作为全球财经证书培训领导品牌，高顿财经希望该书的出版能为更多财经领域的未来精英通过 CMA 考试带来裨益。

前 言

我们每天都在做管理会计，无论我们是否是在财务部门工作。广义上讲，用数字来管理就可以定义为管理会计。因此把 Management Accounting 改写成 Management by Accounting 似乎更为合理。管理会计强调管理和运营，而会计只是方法，从这个角度来讲，管理会计可以被理解为是运用各种会计方法来提升管理绩效的路径。那我们为什么要学习管理会计呢？

古罗马的一个叫塞涅卡的人说过这么一句话：“听话的，命运领着走；不听话的，命运拖着走”。并非想给管理会计涂上宿命论的颜色，但在人类的进程中，社会活动大体上都是以一定的逻辑在运行着，经济活动亦是如此。在某些层面上，管理会计为企业的经济活动提供了特定的逻辑，比如：价值链的植入、边际思维的应用、机会成本的贯彻、目标一致的实现、因果关系的把握、可控性与公平性的体现等等。这些逻辑可以协助管理者了解如何提升企业运营的效用（effectiveness）和效率（efficiency）并赋予他们相应的方法。这可能就是外界一直在宣传的所谓管理会计提升企业价值的内在逻辑。“大音希声、大象无形”，管理会计多少体现了这种中国传统的美学思想，因为管理会计的理论和实践完全源自且又融入企业运营的每一个角落和层面，化于企业管理的无形之中，我们最终能看到只是企业的价值增加与否。

在提供 CMA 考前辅导的七年中，高顿财经深刻理解管理会计带给财务人员在实务上和思考角度上的支持。在研究 IMA 协会的考纲变化以及知识点的过程中，高顿对 CMA 考试体系有了更深刻的掌握，并能够抓住学员在知识理解过程中的难点和薄弱点。于是，高顿财经旗下研究院于 2013 年组建教研团队，邀请中国 CMA 培训专家凤凰等人，开始全身心地投入到编著适合中国学员的 CMA 教科书上。真心希望这本集聚了心血的“经验之谈”能够助 CMA 学员一臂之力。

本书的结构与特色介绍：

本书按照 IMA2015 年新纲顺序编写，依次是财务报表分析、公司财务、决策分析、风险管理、投资决策和职业道德。

知识点与实际案例结合，使之更易理解；

大章结束后有考纲总结，学员看完一章后可对照自测；

每小节结束有对应的思维导图将知识串联；

每小节加入了易错题和真题改编的题目，进行详解；

针对考试中高频出现的考点进行考试技巧的讲解，减轻学员部分自我总结归纳的压力。

在这里，要感谢高顿财经的领导，研究院的老师们都在校订文稿上，作出了不可替代的贡献。更重要的校订意见，还等待读者来完成。读者在学习、阅读的过程中，必能找出更多被疏漏的问题。写前言，也是为了表达恳请读者不吝来函指正之意。

我们的邮箱是 cma@gaodun.cn

高顿财经研究院

2015 年 9 月 25 日

目 录

一、CMA 考试简介	(1)
1. 关于 CMA 认证	(1)
2. CMA 认证条件	(1)
3. 企业真正需要的知识体系 (CMA 考试科目)	(2)
4. CMA 考试制度——灵活的考试方式	(2)
5. 考试时间	(3)
6. 考试题型	(3)
7. 考试费用	(3)
8. 考试流程	(4)
第 1 章 财务报表分析	(5)
1.1 基本财务报表分析——同比分析法	(6)
1.2 财务比率	(13)
1.3 获利能力分析	(44)
1.4 特殊问题	(48)
第 1 章 练习题	(52)
第 1 章 练习题答案	(72)
第 2 章 公司财务	(73)
2.1 风险与收益	(74)
2.2 长期财务管理	(89)
2.3 融资	(116)
2.4 营运资本管理	(131)
2.5 公司重组	(158)
2.6 国际金融	(168)

第2章 练习题	(180)
第2章 练习题答案	(222)
第3章 决策分析与风险管理	(225)
3.1 本·量·利分析法	(226)
3.2 边际分析	(240)
3.3 定价	(270)
第3章 练习题	(300)
第3章 练习题答案	(329)
第4章 风险管理	(331)
4.1 风险管理	(332)
第4章 练习题	(344)
第4章 练习题答案	(346)
第5章 投资决策	(347)
5.1 资本预算过程	(348)
5.2 贴现现金流分析	(366)
5.3 回收期法和贴现回收期法	(381)
5.4 资本投资中的风险分析	(386)
第5章 练习题	(395)
第5章 练习题答案	(420)
第6章 职业道德	(422)
6.1 管理会计和财务管理专业人士的职业道德规范	(423)
6.2 公司或组织机构须遵循的职业道德	(428)
第6章 练习题	(435)
第6章 练习题答案	(438)
考纲	
(第二部分 财务决策)	(439)
第1节 财务报表分析 (25%—A级、B级和C级)	(439)
第1.1节 基本财务报表分析	(439)

第 1.2 节	财务比率	(439)
第 1.3 节	获利能力分析	(440)
第 1.4 节	特殊问题	(441)
第 2 节	公司财务 (20%—A 级、B 级和 C 级)	(441)
第 2.1 节	风险和报酬	(441)
第 2.2 节	长期财务管理	(442)
第 2.3 节	筹集资本	(443)
第 2.4 节	营运资本管理	(443)
第 2.5 节	公司重组	(445)
第 2.6 节	国际金融	(445)
第 3 节	决策分析 (20%—A 级、B 级和 C 级)	(445)
第 3.1 节	成本/数量/利润分析	(445)
第 3.2 节	边际分析	(446)
第 3.3 节	定价	(447)
第 4 节	风险管理 (10%—A 级、B 级和 C 级)	(447)
第 4.1 节	企业风险	(447)
第 5 节	投资决策 (15%—A 级、B 级和 C 级)	(448)
第 5.1 节	资本预算过程	(448)
第 5.2 节	现金流折现分析	(449)
第 5.3 节	投资回收期与折现投资回收期	(449)
第 5.4 节	资本投资的风险分析	(449)
第 6 节	职业道德 (10%—A 级、B 级和 C 级)	(450)
第 6.1 节	管理会计和财务管理专业人士的职业道德注意事项	(450)
第 6.2 节	组织对道德的考虑	(450)
附 录		(452)
附录一	终值系数表 ($FVIF_{i,n}$)	(452)
附录二	现值系数表 ($PVIF_{i,n}$)	(454)
附录三	年金终值系数表 ($FVIFA_{i,n}$)	(456)
附录四	年金现值系数表 ($PVIFA_{i,n}$)	(458)
参考文献		(460)

一、CMA 考试简介

1. 关于 CMA 认证

美国注册管理会计师（Certified Management Accountant）是全球最大的管理会计组织——美国管理会计师协会（IMA）于 1972 年推出的管理会计领域的全球高端财会认证，是全球管理会计及财务管理领域的最权威认证。与 AICPA、CFA 并称世界财经领域三大黄金证书。

CMA 认证不同于普通财务会计认证，其知识体系设置反映了现今商业环境对财务人员所需的财务管理综合能力的要求，侧重于财会专业人员工作中遇到的一些关键性的问题，包括财务计划、财务分析、成本控制、风险管理和决策支持，长久以来 CMA 一直被视为财会领域的 Mini-MBA。CMA 考试最鲜明的特点是知识覆盖面很广，具有很强的实用性和可操作性。

CMA 认证是一个完整的体系，不仅仅需要通过两门考试，还需要综合评估学员在管理会计及财务管理方面的相关工作经验、教育背景、职业道德规范，同时 IMA 规定，CMA 会员通过考试后，必须以后续教育的方式保证所学知识体系的更新以及能够在实践中运用。

2. CMA 认证条件

- (1) 持有教育部认可的三年全日制大专毕业证书，或
- (2) 持有教育部认可的学士学位证书，或
- (3) 持有教育部认可的硕士研究生毕业证书、硕士学位证书、博士研究生毕业证书、博士学位证书，或

(4) 持有中国注册会计师协会认证的注册会计师证书 (CPA) 或国家会计资格评价中心认证的中级或高级会计师证书 (中高级会计职称证书); ACCA 的全面合格会员符合 CMA 学士学位的教育要求。

通过 CMA 考试后, 需要 2 年的财务相关工作经验认证才能获得 CMA 认证 (2 年的工作经验可在通过考试后 7 年内完成)。

3. 企业真正需要的知识体系 (CMA 考试科目)

CMA 知识体系的设置, 兼具理论、实用性和可操作性, 而非应试。能反映现今商业环境对财务管理综合能力的要求。同时由于其涉及知识的广度与深度, 被业界广泛称之为 Mini-MBA。

2015 考试大纲

第一部分 财务规划、绩效与控制	第二部分 财务决策
4 小时, 100 道选择题和 2 道各 30 分钟问答题	4 小时, 100 道选择题和 2 道各 30 分钟问答题
外部财务报告决策 (15%)	财务报表分析 (25%)
规划、预算编制与预测 (30%)	公司金融 (20%)
绩效管理 (20%)	决策分析与风险管理 (20%)
成本管理 (20%)	风险管理 (10%)
内部控制 (15%)	投资决策 (15%)
	职业道德 (10%)

4. CMA 考试制度——灵活的考试方式

依据考生自身的学习情况自己预约考试时间, 考试地点, 在同一个考试期间, 可以选择一科或全科参加考试, 科目的考试顺序可以自由选择。

5. 考试时间

英文：

每年 3 个考试窗口，每个考试窗口的时间为 2 个月，分别是：1 月/2 月，5/6 月，9/10 月。

中文：

每年三个考试日期，一般情况下分别选取 4 月，8 月，11 月的某一周六。

6. 考试题型

在 CMA 考试中，每科考试包括 100 道单选题和 2 道简答题，单选题时间为 3 个小时，简答题时间为 1 个小时。

注意：对于英文考生，单选题部分完成后，考生将不能返回。单选题部分正确率在 50% 以上的考生，才有资格进行问答题部分的考试。

7. 考试费用

	会员年费	会员注册费	认证报名费	考试费（每科）
普通会员	\$220	\$15	\$250	\$415
学生/教师会员	\$39	\$0	\$188	\$311

注意：

- (1) 考生必须是 IMA 会员，并且支付考试认证报名费（准入费）后才能注册考试；
- (2) 支付考试准入费后必须在一年内至少注册一门考试，否则费用失效，需重新支付；
- (3) CMA 证书 Maintenance Fee 为每年 \$30；
- (4) 以上价格从 2016 年 3 月 1 日开始执行。

8. 考试流程

请见：<http://cma.gaodun.cn/cma/1969.html>

第1章

财务报表分析

有效决策的前提是有效的信息。在进行财务决策时，充分有效的财务信息是不可或缺的。财务报表分析就能为决策者提供此类有意义的财务信息。财务报表不仅能揭示企业过去的业绩，而且还能提供企业未来绩效的发展趋势，是管理会计师在企业经营管理中必须掌握的分析工具。

本章涉及的主要内容包括：

- 百分比式的财务报表
- 5组重要的财务比率
- 海外子公司合并报表的折算