

第一部分

考情分析及趋势展望



考情分析及趋势展望

《财务成本管理》这门课程的最大特点是公式多，计算题多，并且计算量大。要求考生具备一定的数学基础和理解能力。考生要想顺利通过考试，有必要了解下面的信息。

一、教材主要变化

与考试相关的 2016 年的《财务成本管理》教材相对于 2015 年教材的主要变化信息如下：

(1)对 2015 年教材的章节顺序做了调整，例如把 2015 年教材的第九章(资本预算)调整为 2016 年教材的第六章。

(2)对 2015 年教材第十四章的内容做了较大的修改：删除了“第一节 产品成本计算概述”的内容；删除了“计划分配法”的相关内容；增加了“联产品和副产品的成本分配”的相关内容。

(3)修改了投资中心“部门投资报酬率”、“部门剩余收益”、“部门经济增加值”的公式和相关例题。

(4)2016 年教材认为“应付普通股股利属于金融负债”。

(5)计算披露的经济增加值时，典型的调整项目中，删除了“商誉”。

(6)修改了部分指标的名称，比如将“投资资本”改为“净投资资本”，将“无风险利率”改为“无风险报酬率”，将“部门营业利润”改为“部门税前经营利润”，将“税后经营利润”改为“税后经营净利润”，将“债券报酬率风险调整模型”改为“债券收益率风险调整模型”等。

二、试题题型、分值及特点

1. 考试题型与分值

从 2012 年开始注册会计师的考试形式由传统的笔试改为机考，从近几年的情况来看，客观题的题量和分值不太稳定，比如 2012 年和 2013 年都是 25 道单选题(每题 1 分)、10 道多选题(每题 2 分)，但是，2014 年、2015 年变为 14 道单选题(每题 1.5 分)、12 道多选题(每题 2 分)。主观题的题型、题量和分值比较稳定，计算分析题为 5 题(每题 8 分共计 40 分)，综合题为 1 题(15 分)。

另外，每年都会在计算分析题中，指定某一题或者某一问，可以使用英语作答，如使用英语作答，需全部使用英语，回答正确，则可以多得 5 分，也就是说，理论上，满分为 105 分。

2. 试题特点



- (1) 题目比较灵活, 考查考生对公式和概念的理解程度, 而不是单纯地考记忆力;
- (2) 题目紧贴教材(有些题目是教材例题的翻版), 偏题怪题越来越少;
- (3) 新增加和修改的内容, 考试出题的概率比较大;
- (4) 计算分析题中夹杂着简答题, 例如, 2014 年的 A 卷的计算分析题第 1 题几乎都是简答题;
- (5) 计算分析题的题量相对于机考前的考试而言, 减少了很多;
- (6) 总体来说计算分析题的难度较机考前有所下降;
- (7) 综合题与实务结合得比较紧密, 例如 2012 年 A 卷的综合题是针对酒店编写的, 2014 年 B 卷的综合题是针对旅游项目编写的;
- (8) 由于至少有两套试卷同时出现, 所以, 试卷覆盖的知识点非常多。

三、2016 年命题趋势预测

近两年来客观题的难度有很大的下降, 所以, 总的趋势应该是客观题难度降低, 预计 2016 年的客观题难度依然不大。近三年的主观题的难度没有明显的变化, 预计 2016 年也不会有明显的变化。

四、学习方法

- (1) 边听课边看书可以节省很多宝贵的时间, 准确把握重点, 并且有助于突破难点;
- (2) 由于教材内容每年都要发生很大的变化, 修改很多错误, 增减很多内容, 因此, 不必在历年试题上花费太多时间, 以免产生副作用(其实, 有价值的历年考题, 老师在讲课时都会详细的讲解);
- (3) 学习财管需要一定的会计基础, 至少要会计算折旧、熟悉资产负债表和利润表, 了解利润表中各种利润的计算公式;
- (4) 要注意加强对概念和公式的理解, 一定要牢牢记住公式的使用条件;
- (5) 对于已经理解的内容, 一定要牢牢记住并灵活运用; 对于没有理解的内容也要先记住, 以应付考试;
- (6) 看书和做题并不是孤立的, 二者相互促进, 不存在时间分配问题, 把教材的例题搞懂之后就应该开始做题, 出现错误时再回过头来有针对性地看书;
- (7) 做题时一定要彻底搞懂, 争取通过一道题多学一些知识, 题目不必做得太多, 但至少要做一套同步辅导习题, 一定要用高质量的辅导资料(至少能充分反映新知识点);
- (8) 要多花些精力研究例题, 不要把主要精力花在偏题和怪题上(因为考试出现这种题目的概率非常小), 对于例题一定要透彻理解, 这样可以达到“事半功倍”的效果;
- (9) 根据教材内容和习题答案调整自己对概念和公式的理解;
- (10) 对于多选题, 只要以教材内容为准就可以了, 不必考虑得太复杂(这样既可以节省很多宝贵的学习时间, 又能取得不错的成绩), 因为批卷时一定认为教材的说法正确;
- (11) 考前一定要做几套机考模拟题(至少三套), 为自己吃一颗定心丸, 保证熟悉机考操作



系统；

(12)考前要学会调节，考前一周基本不要再做新题了，应该重新看一下以前出错的题目(平时做题时，对于出错的题目要做个标记，对于出错的原因应该在题目或答案附近标注一下)，这样随着考期的临近，您会对考试越来越充满信心，有助于考试时正常发挥。

最后还要提醒各位考生，平时学习一定不要偷懒，对于每道题目都要亲自去做，而不是直接看答案。对于主观题，不但要会做，还要保证计算结果的准确性，更要提高做题的速度。在考场上，最悲哀的事情莫过于题目会做，但是没有时间做。最最悲哀的事情是，题目会做，也做了，但是结果计算错了。

预祝各位考生都能在2016年**梦想成真**！

第二部分

考点核心提示及经典习题训练



第1章

财务管理基本原理

考情分析

本章主要介绍了财务管理基本原理，目的在于使考生对财务管理这门学科有一个框架性的认识，为后续学习财务管理奠定理论基础。本章考试题型为客观题，估计分值在2分左右。考生应当关注以下考点：(1)财务管理的主要内容；(2)财务管理的基本目标；(3)利益相关者的要求；(4)财务管理的核心概念和基本理论；(5)财务管理的基本原则；(6)金融工具的类型及金融市场的种类。

考点核心提示及随堂演练

考点一：财务管理的内容和职能★★

☆ 考点核心提示

一、企业的组织形式

须掌握以下要点：

1. 典型的企业组织形式有三种：个人独资企业、合伙企业以及公司制企业。
2. 公司制企业具有以下优点：(1)无限存续；(2)容易转让所有权(股份公司)；(3)有限债务责任。
3. 公司制企业的缺点：(1)双重课税；(2)组建公司的成本高；(3)存在代理问题。

二、财务管理的主要内容

财务管理的主要内容分为长期投资、长期筹资和营运资本管理。具体内容见表1-1。

表 1-1 财务管理的主要内容

内容	含义	特点	要点提示
长期投资	是指公司对经营性长期资产的直接投资	(1)投资的主体是公司； (2)投资的对象是(长期)经营性资产； (3)投资的直接目的是获取经营活动所需的实物资源	经营性资产投资与金融资产投资的区别有： (1)投资对象不同；(2)分析方法不同。 对于子公司的股权投资是经营性投资，对于合营企业和联营企业的投资也属于经营性投资，目的是控制其经营，其分析方法与直接投资经营性资产相同
长期筹资	是指公司筹集生产经营所需的长期资本	(1)筹资的主体是公司； (2)筹资的对象是长期资本； (3)筹资的目的是满足公司的长期资本需要	长期筹资决策的主要问题是：资本结构决策和股利分配决策





续表

内容	含义	特点	要点提示
营运资本管理	营运资本是指流动资产和流动负债的差额。营运资本管理分为营运资本投资和营运资本筹资两部分	相对于长期投资管理和长期筹资管理, 营运资本管理没有什么特点	营运资本管理的目标: (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, 最大限度的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能力

三、财务管理的基本职能

须掌握以下要点:

1. 财务管理职能是指财务管理所具有的职责和功能。公司财务管理的基本职能主要有财务分析、财务预测、财务决策、财务计划等。

2. 财务分析和财务预测是财务决策和财务计划的基础条件; 财务决策和财务计划是财务分析和财务预测的延续。

☆ 经典例题

【例题 1·单选题】下列关于财务管理基本职能的表述中, 不正确的是()。

- A. 公司财务管理的基本职能主要有财务分析、财务预算、财务决策、财务预测等
- B. 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、预测企业未来作出正确决策提供准确的信息或依据
- C. 财务预测按预测对象分为投资预测和筹资预测
- D. 财务决策是多标准的综合决策, 可能既有货币化、可计量的经济标准, 又有非货币化、不可计量的非经济标准

【答案】A

【解析】公司财务管理的基本职能主要有财务分析、财务预测、财务决策、财务计划等。所以选项 A 的表述不正确。

【例题 2·多选题】长期投资是财务管理的内容之一, 下列关于长期投资的表述中, 不正确的是()。

- A. 长期投资是指公司对经营性长期资产的直接投资
- B. 投资的对象是经营性资产, 包括固定资产和流动资产两类
- C. 对子公司的股权投资属于经营性投资, 其评价方法与直接投资经营性资产相同
- D. 对于合营企业和联营企业的投资不属于经营性投资, 其分析方法与直接投资经营性资产不相同

【答案】BD

【解析】经营性资产投资的对象包括固定资产和流动资产两类, 固定资产属于长期投资, 而流动资产属于短期投资, 所以选项 B 的表述不正确; 对于合营企业和联营企业的投资属于经营性投资, 目的是控制其经营, 其分析方法与直接投资经营性资产相同, 所以选项 D 的表述不正确。

☆ 随堂演练(一)

1. 【单选题】下列关于企业的组织形式的说法中, 错误的是()。

- A. 个人独资企业有时需要用个人其他财产偿债
- B. 如果一个合伙人没有能力偿还其应分担的债务, 其他合伙人须承担连带责任
- C. 有限责任公司的股东转让所有权时无需经过其他股东同意
- D. 与个人独资企业相比, 公司制企业的组建成本高

2. 【多选题】下列关于财务管理的基本职能的说法中, 正确的有()。

- A. 财务分析的方法主要有比较分析法和比率分析法
- B. 财务分析和财务预测是财务决策和财务计划的基础条件
- C. 财务预测为财务决策提供依据
- D. 财务预测为编制财务计划服务

考点二：财务管理的目标与利益相关者的要求★★

☆ 考点核心提示

一、财务管理基本目标

须掌握以下要点:

1. 财务管理基本目标有: 利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化三种观点, 本书采纳的观点是: 股东财富最大化。





2. 如果投入资本相同、利润取得的时间相同、相关的风险也相同,利润最大化是一个可以接受的观点。

3. 如果风险相同、每股收益时间相同,每股收益最大化也是一个可以接受的观点。

4. 股东财富=股东权益的市场价值=股数×每股市价

股东财富的增加=权益的市场增加值=股东权益的市场价值-股东投资资本

因此,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。

5. 企业价值=股东权益的市场价值+债务的市场价值=资产的市场价值=企业所能创造的预计未来现金流量的现值

假设债务价值不变,则增加企业价值与增加股东权益价值具有同等意义;假设股东投资资本和债务价值不变,增加企业价值、增加股东财富以及股

价最大化具有相同的意义。

二、利益相关者的要求

须掌握以下要点:

1. 主张股东财富最大化,并非不考虑其他利益相关者的利益。股东权益是剩余权益,只有满足了其他方面的利益之后才会有股东的利益,因此股东会对其他利益相关者的要求加以限制。

2. 企业的利益相关者有广义和狭义之分。广义的利益相关者包括一切与企业决策有利益关系的人,包括:(1)资本市场利益相关者(股东和债权人);(2)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);(3)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。

3. 经营者、债权人的利益要求与协调(见表1-2)。

表 1-2 经营者、债权人的利益要求与协调

利益相关者	利益要求	利益冲突的表现	协调方法
经营者	增加报酬和闲暇时间,避免风险	经营者有可能为了自身的利益而背离股东的利益。这种背离表现在两个方面:道德风险、逆向选择	为了防止经营者背离股东的目标,股东应同时采取监督和激励两种方式协调自己和经营者的目标。最佳的解决办法是:力求使得监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三者之和最小
债权人	获得约定的利息收入,到期收回本金	股东可以通过经营者为了自身利益而伤害债权人的利益,可能采取的方式有:股东违约将借入的资金投资于高风险项目;为了获利而发行新债使旧债贬值	债权人为了防止其利益被伤害,通常采取以下措施:(1)寻求立法保护,如破产时优先接管、优先于股东分配剩余财产;(2)在借款合同中加入限制性条款,如规定贷款的用途,规定不得发行新债或限制发行新债的规模等;(3)发现公司有损害其债权意图时,拒绝进一步合作,不再提供新的贷款或提前收回贷款

4. 对于合同利益相关者,可以通过立法调节和道德规范的约束来缓和双方的矛盾;对于非合同利益相关者(指“狭义”),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。

☆ 经典例题

【例题1·单选题】(2014年)在股东投资资本不变的情况下,下列各项中能够体现股东财富最大化这一财务管理目标的是()。

- A. 利润最大化
- B. 每股收益最大化
- C. 每股股价最大化
- D. 企业价值最大化

【答案】C

【解析】股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量,股东权益的市场价值=股东持有的股数×每股股价,在股东投资资本不变的情况下,股东持有的股数不变,所以,每股股价最大化就意味着股东权益的市场价值最大化,即意味着股东财富最大化。所以选项C为本题答案。

【例题2·单选题】(2012年)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

【答案】C





【解析】债权人把资本借给企业，其目标是到期时收回本金，并获得约定的利息收入。选项 ABD 的结果都是提高了权益资本的比重，降低了负债比重，这样债权人资本的偿还就更有保证，而选项 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。

【例题 3·多选题】(2015 年)* 为防止经营者背离股东目标, 股东可采取的措施有()。

- A. 对经营者实行固定年薪制
B. 要求经营者定期披露信息
C. 给予经营者股票期权奖励
D. 聘请注册会计师审计财务报告

【答案】BCD

【解析】为了防止经营者背离股东目标，一般有两种方式：监督和激励。选项 C 属于激励措施，选项 BD 属于监督措施。

☆ 随堂演练(二)

1. 【单选题】下列关于企业财务目标的说法中，不正确的是（ ）。
- 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
2. 【多选题】下列做法中，有可能伤害债权人利益的有（ ）。
- A. 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
- B. 当企业面临财务困境时，股东会拒绝净现值为正的项目
- C. 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
- D. 股东没有尽最大努力去实现企业财务管理目标

考点三：财务管理的核心概念、基本理论和基本原则★★

☆ 考点核心提示

一、财务管理的核心概念

须掌握以下要点:

1. 财务管理的基本原理：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。

2. 财务管理的核心概念是净现值。净现值直接涉及以下概念：现金、现金流，现值、折现率及资本成本。

二、财务管理的基本理论

须掌握以下要点:

1. 财务管理的基本理论包括：现金流量理论、价值评估理论、风险评估理论、投资组合理论和资本结构理论。

2. 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。

3. 价值评估理论是关于内在价值、净增加价值和价值评估模型的理论,是财务管理的一个核心理论。

4. 投资组合理论认为,通过投资分散化可以在不改变投资组合预期收益的情况下降低风险,也可以在不改变投资组合风险的情况下增加收益。

5. 资本结构理论是关于资本结构与财务风险、资本成本以及公司价值之间关系的理论, 主要包括MM理论、权衡理论、代理理论和优序融资理论。

三、财务管理的基本原则

(一)财务管理基本原则的特征

财务管理的基本原则具有以下特征：(1)理财原则必须符合大量观察和事实，被多数人所接受，没有不同的流派和争论，而财务理论有不同的流派和争论。(2)理财原则是财务交易和财务决策的基础，财务管理实务是应用性的。(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。

* 本书所涉及 2015 年考题均为考生回忆, 特此注明。





(二)有关竞争环境的原则

有关竞争环境的原则是对资本市场中人的行为规律的基本认识。具体内容见表 1-3。

表 1-3 有关竞争环境的原则

原则	应该掌握的要点及相关的说明
自利行为原则	(1)依据是理性经济人假设; (2)该原则并不认为钱可以代表一切,也并不认为钱以外的东西都是不重要的; (3)重要应用:委托—代理理论、机会成本
双方交易原则	(1)双方交易原则的建立依据是商业交易至少有两方,是“零和博弈”,各方都是自利的; (2)要求在理解财务交易时不能“以我为中心”,在谋求自身利益的同时要注意对方的存在,以及对方也在遵循自利行为原则行事; (3)还要求在理解财务交易时要注意税收的影响
信号传递原则	(1)是自利原则的延伸; (2)要求根据公司的行为判断它未来的收益状况,即“不但要听其言,更要观其行”; (3)还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,即不仅要考虑决策本身的收益和成本,还要考虑信息效应的收益和成本
引导原则	(1)是行动传递信号原则的一种运用; (2)引导原则不同于“盲目模仿”,它是在理解存在局限性,认识能力有限,找不到最优的解决办法,或者寻找最优方案的成本过高时采用; (3)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)重要应用:行业标准概念、免费跟庄(搭便车)

(三)有关创造价值的原则

有关创造价值的原则是人们对增加企业财富基本规律的认识。具体内容见表 1-4。

表 1-4 有关创造价值的原则

原则	应该掌握的要点及相关的说明
有价值的创意原则	(1)主要应用于直接投资项目,此外还可应用于经营和销售活动; (2)创新的优势都是暂时的
比较优势原则	(1)比较优势原则的依据是分工理论; (2)主要应用:“人尽其才、物尽其用”;优势互补,如合资、合并、收购等
期权原则	(1)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; (2)在评价项目时应考虑后续选择权的价值,即期权价值。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	主要应用:差额分析法、沉没成本概念

(四)有关财务交易的原则

有关财务交易的原则是人们对于财务交易基本规律的认识。具体内容见表 1-5。

表 1-5 有关财务交易的原则

原则	应该掌握的要点及相关的说明
风险—报酬权衡原则	(1)所谓“权衡关系”,是指高收益的投资机会必然伴随巨大风险,风险小的投资机会必然只有较低的收益; (2)如果在其他条件(包括风险)相同的情况下,应选择高报酬的投资机会,这是自利行为原则所决定的; (3)如果在其他条件(包括报酬)相同的情况下,应选择风险小的投资机会,这是风险反感决定的





续表

原则	应该掌握的要点及相关的说明
投资分散化原则	(1)理论依据是投资组合理论; (2)具有普遍意义,不仅仅适宜于证券投资,凡是有风险的事项,都要贯彻投资分散化原则,以降低风险
资本市场有效原则	(1)资本市场有效原则要求理财时重视市场对企业的估价; (2)资本市场有效原则要求理财时慎重使用金融工具; (3)如果资本市场是完全有效的,购买或出售金融工具的交易净现值就为零
货币时间价值原则	首要应用是现值概念,另一个重要应用是“早收晚付”观念

【链接】第9章企业价值评估中,“当未来现金流的现值大于清算价值时,投资者会选择持续经营”,依据的财务管理原则是自利行为原则。

☆ 经典例题

【例题1·单选题】(2013年)企业在进行财务决策时不考虑沉没成本,这主要体现了财务管理基本原则的()。

- A. 有价值的创意原则 B. 比较优势原则
C. 期权原则 D. 净增效益原则

【答案】D

【解析】沉没成本是指已经发生、不会被以后的决策改变的成本,因此沉没成本与将要采纳的决策无关。净增效益原则的一个应用是沉没成本概念。所以选项D为本题答案。

【例题2·单选题】下列关于财务管理“引导原则”的说法中,错误的是()。

- A. 引导原则只在信息不充分或成本过高,以及理解力有局限时采用
B. 引导原则有可能使你模仿别人的错误
C. 引导原则可以帮助你用较低的成本找到最好的方案
D. 引导原则体现了“相信大多数”的思想

【答案】C

【解析】引导原则只有在两种情况下适用:一是理解存在局限性,认识能力有限,找不到最优的解决办法;二是寻找最优方案的成本过高。在这种情况下,跟随值得信任的人或者大多数人才是有利的。所以选项AD的说法正确。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为,其最好结果是得出近似最优的结论,最差的结果是模仿了别人的错误。所以选项B的说法正确,选项C的说法错误。

【例题3·单选题】下列有关财务管理原则的说法中,错误的是()。

- A. 风险—报酬权衡原则认为高收益的投资机会必然伴随巨大的风险
B. 投资分散化原则认为投资组合能降低风险
C. 货币时间价值原则的一个重要应用是“早收晚付”观念
D. 如果资本市场完全有效,则可以通过人为地改变会计方法提高企业价值

【答案】D

【解析】如果资本市场完全有效,则股票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,股价可以综合反映公司的业绩,人为地改变会计方法对企业价值的提高毫无用处。所以选项D的说法错误。

【例题4·多选题】下列关于有关创造价值的财务管理原则的说法中,不正确的有()。

- A. 有价值的创意原则主要应用于间接投资项目
B. 比较优势原则的一个应用是“人尽其才、物尽其用”
C. 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
D. 有时一项资产附带的期权比该资产本身更有价值

【答案】AC

【解析】有价值的创意原则主要应用于直接投资项目,信号传递原则属于有关竞争环境的原则,不属于有关创造价值的财务管理原则,所以选项AC的说法错误。

【例题5·多选题】下列理财原则中,能够体现对资本市场中人的行为规律的基本认识的有()。

- A. 自利行为原则 B. 双方交易原则
C. 比较优势原则 D. 资本市场有效原则

【答案】AB

【解析】能够体现对资本市场中人的行为规律的基本认识的理财原则,就是有关竞争环境的原则,包括自利行为原则、双方交易原则、信号传递原则和





引导原则。

【例题6·多选题】下列关于财务管理基本理论的说法中,正确的有()。

- A. 现金流量折现模型,已成为价值评估领域理论最健全、使用最广泛的评估模式
- B. 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,是财务管理的一个核心理论
- C. 资本资产定价模型解决了加权平均资本成本的计量问题
- D. 投资组合理论认为,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,其风险等于这些证券的加权平均风险

【答案】 AB

【解析】资本资产定价模型解决了股权资本成本的计量问题,为确定加权平均资本成本扫清了障碍,进而使得计算现值和净现值成为可能,所以选项C的说法不正确;投资组合理论认为,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,所以选项D的说法不正确。

☆ 随堂演练(三)

1. **【单选题】**下列关于财务管理的核心概念的说法中,错误的是()。
 - A. 净现值为正值的项目可以为股东创造价值
 - B. 净现值是一个项目预期实现的现金流入与现金流出的差额
 - C. 净现值直接涉及现金、现金流、现值、折现率,资本成本等概念
 - D. 折现率是指把未来现金流量折算为现值时所使用的一种比率
2. **【单选题】**下列行为中,属于自利行为原则应用的是()。
 - A. 在确定费用中心的费用预算时,可以考察同行业类似职能的支出水平
 - B. 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
 - C. 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
 - D. 企业对现金收支进行管理时,可采取加速收款、推迟应付款等支付措施
3. **【多选题】**下列关于财务管理基本原则的表述

中,正确的有()。

- A. 理财原则是财务交易和财务决策的基础
- B. 理财原则在一般情况下是正确的,在特殊情况下不一定正确
- C. 理财原则没有不同的流派和争论
- D. 理财原则只解决常规问题,对特殊问题无能为力

考点四：金融工具与金融市场★★

☆ 考点核心提示

一、财务管理环境

财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动产生影响作用的企业外部条件。包括一般宏观环境、行业环境、经营环境和国际商业环境等。

二、金融工具的类型

金融工具包括股票、债券、黄金、外汇、保单等。公司可以借助金融工具进行筹资和投资。

证券类金融工具一般可分为以下三类:

1. 固定收益证券。固定收益证券指能够提供固定或根据固定公式计算出来的现金流的证券。收益与发行人的财务状况相关程度低,除非发行人破产或违约,证券持有人将按规定数额取得收益。

2. 权益证券。权益证券代表特定公司所有权的份额。权益证券收益多少不确定,要看公司经营业绩和公司净资产价值,其收益与发行人财务状况相关度高。

3. 衍生证券。衍生证券包括各种形式的金融期权、期货和利率互换合约。由于衍生品的价值依赖于其他证券,因此它既可以用来套期保值,也可以用来投机。衍生证券是公司进行套期保值或者转移风险的工具。根据公司理财的原则,企业不应依靠投机获利。

三、金融市场的种类

按照不同的标准,金融市场有不同的分类。与企业投资和筹资关系密切的金融市场的类型有:(1)按照期限分为货币市场和资本市场;(2)按照证券的不同属性,分为债务市场和股权市场;(3)按照所交易证券是初次发行还是已经发行分为一级市场和二级市场;(4)按照交易程序分为场内市场和场外市场。

四、金融市场的功能

基本功能:资本融通功能,风险分配功能。

附带功能:价格发现功能,调解经济功能,节





约信息成本。

☆ 经典例题

【例题1·单选题】(2015年)下列各项中,属于货币市场工具的是()。

- A. 优先股 B. 可转换债券
C. 银行长期贷款 D. 银行承兑汇票

【答案】D

【解析】货币市场工具包括短期国债(在英美称国库券)、大额可转让存单、商业票据、银行承兑汇票等,所以选项D是答案。

【例题2·单选题】下列市场中,属于场内交易市场的是()。

- A. 银行承兑汇票市场 B. 证券交易所
C. 可转让存单市场 D. 债券市场

【答案】B

【解析】场内交易市场是指各种证券的交易所。场外市场包括股票、债券、可转让存单、银行承兑汇票、外汇交易市场等。所以选项B为本题答案。

【例题3·多选题】(2014年)下列金融资产中,属于固定收益证券的有()。

- A. 固定利率债券 B. 浮动利率债券
C. 可转换债券 D. 优先股

【答案】ABD

【解析】固定收益证券是指能够提供固定或根据固定公式计算出来的现金流的证券。由此可知,选项C不是答案,选项AD是答案。浮动利率债券的利率虽然是浮动的,但是规定有明确的计算方法,所以,也属于固定收益证券,即选项B也是答案。

☆ 随堂演练(四)

1. **【单选题】**金融市场按照证券的属性不同,可分为()。

- A. 货币市场和资本市场
B. 初级市场和次级市场
C. 债务市场和股权市场
D. 场内市场和场外市场

2. **【多选题】**金融市场的基本功能有()。

- A. 资本融通功能
B. 风险分配功能
C. 价格发现功能
D. 节约信息成本

随堂演练参考答案及解析

☆ 随堂演练(一)参考答案及解析

1. **【答案】C**

【解析】有限责任公司的股东转让所有权时需经过其他股东同意,股份公司的股东转让所有权时无需经过其他股东同意。所以选项C的说法错误。

2. **【答案】BCD**

【解析】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。所以选项A的说法错误,选项BCD的说法正确。

☆ 随堂演练(二)参考答案及解析

1. **【答案】A**

【解析】财务目标的准确表述是股东财富最大化,不是利润最大化,所以选项A的说法不正确;企业价值=权益价值+债务价值,企业价值的增加,是由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等于零和股东投资资本不变的情况下,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,股东权益价值最大化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。

2. **【答案】ABC**

【解析】股东为了自身利益有可能伤害债权人的利益,其常用的方式有:(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公司管理当局发行新债,致使旧债券的价值下降,使旧债权人蒙受损失。所以选项AC是本题答案;当企业面临财务困境时,股东会拒绝净现值为正的项目,将对债权人和企业的总价值造成损失,所以选项B是本题答案。股东是委托人,经营者是受托人,经营者有可能为了自身利益没有尽最大努力去实现企业财务管理目标,所以选项D不是本题答案。





☆ 随堂演练(三)参考答案及解析

1. 【答案】B

【解析】净现值是指一个项目的预期现金流入的现值与实施该计划预期现金流出现值的差额。用公式表示是：净现值=未来现金流入的现值-现金流出的现值，选项B表述的是现金净流量的概念。

2. 【答案】B

【解析】自利行为原则的一个重要应用是委托—代理理论。现代公司制企业所有权和经营权的分离就是借助于委托代理关系确立的，所以，为了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，这是自利行为原则的一种应用。选项AC是引导原则的应用，引导原则的一个重要应用是行业标准概念。选项D是货币时间价值原则的应用。

3. 【答案】ABC

【解析】理财原则必须符合大量观察和事实，被多数人所接受，没有不同的流派和争论；理财原则不一定在任何情况下都绝对正确。财务管理原则的正确性与应用环境有关，在一般情况下它是正确的，而在特殊情况下不一定正确；理财原则是财务交易和财务决策的基础；理财原则为解决新的问题提供指引，即理财原则既解决常规问题，也能对特殊问题的解决提供指导。所以选项ABC的表述正确，选项D的表述不正确。

☆ 随堂演练(四)参考答案及解析

1. 【答案】C

【解析】金融市场的分类情况如下：(1)按照期限分为货币市场和资本市场；(2)按照证券的属性不同，分为债务市场和股权市场；(3)按照所交易证券是初次发行还是已经发行分为一级市场和二级市场；(4)按照交易程序分为场内市场和场外市场。所以选项C为本题答案。

2. 【答案】AB

【解析】金融市场的基本功能有：(1)资本融通功能；(2)风险分配功能。金融市场的附带功能有：(1)价格发现功能；(2)调解经济功能；(3)节约信息成本。所以选项AB为本题答案。

疑难问题解答

☆ 本章疑难问题

1. 假设股东投资资本不变、债务价值不变，增加企业价值、增加股东财富以及股价最大化具有相同的意义；
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. 由于税收的存在，使得一些交易表现为非零和博弈；
4. 如果资本市场是有效的，则公司股票的价格不会因为公司改变会计处理方法而变动；
5. 如果资本市场是完全有效的，购买或出售金融工具的交易的净现值为零。

☆ 本章疑难问题解答

1. 假设股东投资资本不变、债务价值不变，增加企业价值、增加股东财富以及股价最大化具有相同的意义。如何理解这句话的意思？

【解答】关于这句话的正确理解应该是这样的：股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量，股东权益的市场价值=股数×股价，“假设股东投资资本不变”在这里教材编者想表达的核心意思是“假设股数不变”，由于股数不变，为了增加股东财富只能想办法提高股价，或者说股价达到最大时，股东财富也达到了最大。简单地说，“假设股东投资资本不变(或在股数不变的情况下)，股价最大化与增加股东财富具有同等意义，即股东财富最大化可以被表述为股价最大化”。

企业价值=股东权益的市场价值+债务的市场价值，由此可知，在债务价值不变的情况下，增加企业价值与增加股东权益价值具有同等意义。

综上，假设股东投资资本不变、债务价值不变，增加企业价值、增加股东财富以及股价最大化具有相同的意义。

2. 教材中写到“值得注意的是，企业与股东之间的交易也会影响股价，但不影响股东财富。例如分配股利时股价下跌，回购股票时股价上升等。因此，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”。如何理解这段话的意思？“分配股利或回购股票”会改变股东投资资本吗？

【解答】此处的股东投资资本指的是股本和资本公

