

CPA

2007

年度注册会计师全国统一考试配套参考书

2007年CPA 易考通

注册会计师全国统一考试研究中心 编

财务成本管理

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

2007 年度注册会计师全国统一考试配套参考书

2007 年 CPA 易考通——财务成本管理

注册会计师全国统一考试研究中心 编

 **东北财经大学出版社**
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 注册会计师全国统一考试研究中心 2007

图书在版编目 (CIP) 数据

2007 年 CPA 易考通——财务成本管理 / 注册会计师全国统一考试研究中心编. —大连: 东北财经大学出版社, 2007. 5
(2007 年度注册会计师全国统一考试配套参考书)
ISBN 978-7-81122-061-2

I. 2… II. 注… III. 企业管理: 成本管理-会计师-资格考核-自学参考资料 IV. F23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 072018 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连天正华延彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm × 260mm

字数: 658 千字

印张: 18 3/4

2007 年 5 月第 1 版

2007 年 5 月第 1 次印刷

责任编辑: 贺 荔

责任校对: 齐 心

封面设计: 冀贵收

版式设计: 刘瑞东

ISBN 978-7-81122-061-2

定价: 34.00 元

目 录

第一部分 命题规律总结及应考建议	1
基本框架结构	1
新旧教材对比分析	1
近年考试命题规律分析	2
2007 年考试命题趋势预测	3
第二部分 教材详解与练习	4
第一章 财务管理总论	4
内容框架	4
复习提示	4
历年命题情况统计与分析	5
重难点详解与历年考题分析	5
知识点强化练习题	9
强化练习题答案及解析	11
第二章 财务报表分析	14
内容框架	14
复习提示	14
历年命题情况统计与分析	15
重难点详解与历年考题分析	15
知识点强化练习题	25
强化练习题答案及解析	29
第三章 财务预测与计划	34
内容框架	34
复习提示	34
历年命题情况统计与分析	34
重难点详解与历年考题分析	34
知识点强化练习题	39
强化练习题答案及解析	45
第四章 财务估价	53
内容框架	53
复习提示	53
历年命题情况统计与分析	53
重难点详解与历年考题分析	53
知识点强化练习题	63
强化练习题答案及解析	68
第五章 投资管理	76
内容框架	76
复习提示	76
历年命题情况统计与分析	76
重难点详解与历年考题分析	76
知识点强化练习题	88
强化练习题答案及解析	93

第六章 流动资金管理	100
内容框架	100
复习提示	100
历年命题情况统计与分析	100
重难点详解与历年考题分析	100
知识点强化练习题	107
强化练习题答案及解析	111
第七章 筹资管理	118
内容框架	118
复习提示	118
历年命题情况统计与分析	119
重难点详解与历年考题分析	119
知识点强化练习题	126
强化练习题答案及解析	131
第八章 股利分配	139
内容框架	139
复习提示	139
历年命题情况统计与分析	139
重难点详解与历年考题分析	139
知识点强化练习题	143
强化练习题答案及解析	147
第九章 资本成本和资本结构	152
内容框架	152
复习提示	152
历年命题情况统计与分析	152
重难点详解与历年考题分析	152
知识点强化练习题	159
强化练习题答案及解析	163
第十章 企业价值评估	169
内容框架	169
复习提示	169
历年命题情况统计与分析	169
重难点详解与历年考题分析	169
知识点强化练习题	181
强化练习题答案及解析	183
第十一章 期权估价	186
内容框架	186
复习提示	186
重难点详解	186
知识点强化练习题	190
强化练习题答案及解析	192
第十二章 产品成本计算	197
内容框架	197
复习提示	197
历年命题情况统计与分析	197
重难点详解与历年考题分析	197
知识点强化练习题	209
强化练习题答案及解析	215

第十三章 成本—数量—利润分析	223
内容框架	223
复习提示	223
历年命题情况统计与分析	224
重难点详解与历年考题分析	224
知识点强化练习题	228
强化练习题答案及解析	232
第十四章 成本控制	239
内容框架	239
复习提示	239
历年命题情况统计与分析	240
重难点详解与历年考题分析	240
知识点强化练习题	247
强化练习题答案及解析	252
第十五章 业绩评价	259
内容框架	259
复习提示	259
历年命题情况统计与分析	259
重难点详解与历年考题分析	260
知识点强化练习题	264
强化练习题答案及解析	268
第三部分 2007 年度注册会计师全国统一考试模拟试卷	273
《财务成本管理》模拟试卷 (A)	273
《财务成本管理》模拟试卷 (A) 参考答案及解析	277
《财务成本管理》模拟试卷 (B)	282
《财务成本管理》模拟试卷 (B) 参考答案及解析	287

第一部分

命题规律总结及应考建议

基本框架结构

《财务成本管理》共十五章，可以分为两大方面内容：财务管理和成本管理；亦可细分为五大部分：

第一部分——财务管理总论（第一章）

第二部分——财务管理的主要环节或方法（第二章、第三章）

第三部分——财务管理的主要内容（第四章至第九章）

第四部分——财务管理专题业务（第十章、第十一章）

第五部分——成本管理（第十二章至第十五章）

第一部分财务管理总论，主要介绍财务管理的目标、财务管理的内容、财务管理的原则和财务管理的环境，是后面各章节内容的铺垫和基础，这部分一般会出1至2道客观题，考生可以通过阅读教材，在理解的基础上熟悉这些基本内容。

第二部分财务管理的主要环节或方法，包括第二章、第三章，共两章内容。第二章财务报表分析，极有可能出计算题或综合题（特别需要注意的是，这部分内容经常与第三章可持续增长率、第七章可转换债券、第八章股利分配中的股票股利和股票分割、第九章财务杠杆和资本结构结合起来出题）。第三章财务预测与计划的考试重点是可持续增长率、现金预算及弹性预算的编制，通常可能出计算题或综合题。

第三部分财务管理的主要内容，包括第四章至第九章，是教材中最重要的部分。其中，第四章、第五章、第六章、第七章和第九章的内容常常考计算题和综合题，分值约占55%。

第四部分财务管理专题业务，包括第十章、第十一章。第十章的重点是企业价值评估的三种方法，极有可能出计算题或综合题；第十一章是新增内容，重点是期权价值评估的方法和实物期权，一般来说，新增内容会成为当年出题的重点，需要考生予以重点关注。譬如，第十章是2004年的新增内容，当年分值高达22.5%，2005年分值占10.5%，2006年分值为11分，三年来分值一直居高不下。

第五部分成本管理涵盖第十二章至第十五章，共四章，内容包括：成本计算、本量利分析、成本控制和业绩评价，考生应当关注计算题（尤其是成本费用的归集和分配方面的计算题）。

综上所述，第三部分财务管理的主要内容是首要的考试重点，第二部分财务管理的主要环节或方法、第四部分财务管理专题业务、第五部分成本管理是考试的次重点，第一部分财务管理总论作为一般掌握即可。

新旧教材对比分析

2007年考试教材（以下简称“新教材”）与2006年相比，变化较大。主要的变化可以分为两类：一类是体系性调整，新增了第十一章，其他章也不同程度地扩充了内容；另一类是对有关内容进行重写，并纠正了2006年教材（以下简称“原教材”）中有明显错误的内容。

以下是逐章进行新旧大纲变化的对比分析，其中，属于纠正2006年教材明显错误的变化不予说明；属于措辞调整、不影响理解的变化以及微小的变化也不予说明：

第一章：新教材在“固定资产的现金流动”中删除了“营业现金净流量”的第二个计算公式；在“货币时间价值原则”中删除了“报酬”包含的内容；将国库券的利息率调整为“它近似等于纯粹利息率加预期通货膨胀率”。

第二章：全章变动，进行了重写。第一节、第二节进行了结构性调整，一些财务指标进行了重新定义；变化最大的是第三节——财务分析体系，属新增内容。新教材删去了上市公司财务报告分析的相关内容。

第三章：增加第四节弹性预算（原第十三章第五节弹性预算转移到这里）。

第四章：删除了原教材“货币的时间价值”中关于货币时间价值“量的规定性”一段的相关内容；删

除了“流通债券的价值”中“例1中2年期新发债券只有2个付息日，要计算2次利息”的内容；原教材“两种证券组合的投资比例与有效集”中关于机会集曲线“向右弯曲”，新教材修改为“点A左侧凸出现象”；删除了原教材“非系统风险”中“就像商品市场只承认社会必要劳动时间而不承认个别劳动时间一样。市场不会给‘浪费’以价格补偿，不会给那些不必要的风险以回报”。

第五章：原教材“现金流量的概念”中删除了“如果从每年现金流动的结果来看，增加的现金流入来自两部分：一部分是利润造成的货币增值；另一部分是以货币形式收回的折旧”的内容；原教材“所得税和折旧对现金流量的影响”中“税后现金流量”的计算中，“1. 根据现金流量的定义计算”，新教材修改为“1. 根据直接法计算”，“2. 根据年末营业结果来计算”，新教材修改为“2. 根据间接法计算”；对原教材第160页的内容进行了重写。

第七章：删除了原教材“融资租赁”的内容，改写为“第三节租赁”，对原内容进行了扩充。

第八章：删除了原教材“利润分配的项目”中“不过这样支付股利后留存的法定公积金不得低于转增前公司注册资本的25%”的内容。

第九章：原教材“融资的每股收益分析”例1图中的“权益筹资”新教材修改为“普通股筹资”；删除了原教材“融资的每股收益分析”中关于偿债基金的内容。

第十章：对第二节的内容进行了调整，对相关概念重新明确了定义；例题中数据的小数点保留位数由4位数调整为2位数。其他节内容没有大的变化。

第十一章：期权估价是新增内容。

第十二章：内容没有大的变化，标题有所调整。原教材第三节修改为：产品成本计算的品种法；增加：第四节产品成本计算的分批法；增加：第五节产品成本计算的分步法。

第十三章：增加：第一节成本性态分析；第二节混合成本分解；第五节变动成本计算。

第十四章：增加：第五节作业成本计算（原第五节转移到第三章第四节）。

第六章、第十五章均没有大的变化。

近年考试命题规律分析

（一）试题特点分析

1. 为避免与审计、会计科目在内容上的重复，财务成本管理考试侧重于考查考生在管理咨询和会计服务业务上必须具备的财务成本管理的基本知识，同时考查考生的分析、应用、评价和综合能力。

2. 考点覆盖面广，但重点突出。试题主要分布在教材的第二、三、四、五、六、七、八、九、十、十二章，这些内容反映了财务成本管理的重点，如投资和筹资决策、财务分析、股利分配、信用政策、资本成本、财务预测、成本计算和标准成本的会计处理等。

3. 试题具有很强的综合性和复杂性，尤其是跨章节综合题，在知识的融合上具有一定的广泛度，这对非会计专业考生有较大难度。

4. 在考查基础理论的同时，注重测试实务操作能力。从考试趋势上看，对记忆和理解能力的测试逐渐减少，对应用、分析、综合与评价能力的测试增多。

（二）复习策略建议

财务成本管理在CPA考试科目中是较难的一门，也是通过率较低的一门，近年的合格率分别为：2006年14.5%；2005年13.92%；2004年12.61%；2003年10.36%；2002年9.34%；2001年9.27%；2000年17.66%。合格率总体偏低的原因大致是部分考生知识结构尚不完善，综合运用能力有限；部分试题的综合性要求较高，灵活性强，考点相对较多，提高了对考生综合分析和职业判断能力的要求，使部分考生不能适应等。另外，部分考生没有掌握考试技巧也是原因之一。

书面考试能够检查的能力主要是认知能力，包括记忆、理解、应用、分析、综合、评价六种能力。财务成本管理考试则是逐步向能力测试转变。近年的试题减少了在教材中有现成答案的题目，增加了面向实际工作的题目，加大了试题与书本的距离。

针对财务成本管理这门课程的考试特点，在复习准备时，考生掌握以下复习方法，有助于有效地掌握课程内容、顺利通过考试。

1. 全面复习，认真通读指定教材。

财务成本管理考试以指定的辅导教材的内容为命题范围，因此，考生要熟悉教材内容。教材至少看三遍，记住基本概念，理解基本理论，熟练掌握公式及计算，弄懂、弄通教材中的每一道例题。如果不把教材

真正弄懂、弄通，就忙于阅读其他参考资料、做模拟试题，必然事倍功半。

2. 归类掌握有联系的知识点。

财务成本管理课程的内容有一个很大的特点，即许多章节之间所应用的方法、原理是相同的。如投资管理和证券评价，大量用到资金时间价值的计算原理。如果能够适当归纳这些有联系的知识点，对于用较少的时间熟练掌握相关的内容很有帮助。

3. 多做练习。

财务成本管理是一门应用性较强的课程，考生应该在把握基本内容的基础上，熟练应用知识，有综合和分析能力。因此，要把教材中计算公式、计算表格、有关数据的来龙去脉搞清楚，并在通读教材的前提下多做练习。

4. 突破重点和难点。

教材的重点内容往往是考试的重点，所以对重点内容要多看多读、多做练习，力求熟练掌握教材的重点内容。难点内容则是复习备考过程中的绊脚石，也需要花工夫突破。突破难点的方法是，认真阅读教材相关的内容，理解教材的思路，同时反复阅读、体会教材的例题。

本辅导书在总结历年考试规律的基础上，对每一章的知识点（尤其是重点与难点）作了详细分析，并配有大量的练习题。阅读本辅导书的有关内容和做本辅导书的练习，也有利于用较短的时间突破教材的重点和难点问题。

5. 把近几年的考题作为临近考试的复习重点。

历年重复考题较多，考生在考前的20多天，可以仔细研究近几年的考题，一方面了解考试的题型、题量和试题难易程度；另一方面应对在当年考试中出现与往年考题一样或类似的题目。

2007 年考试命题趋势预测

（一）2006 年考试分析

2006 年财务成本管理考试有如下特点：

1. 难度适中。

2006 年财务成本管理考试题难度适中。总体而言，题目都在教材考查范围之内，难度不算很大。

2. 避免矛盾争议的内容。

教材中的矛盾、考生在复习过程中有争议的问题，以及教材中明显错误的内容都没有在考试中出现。可见，对于尚无统一论的问题，考试一般都会避免的。

（二）2007 年考试命题预测

1. 今年教材内容有了较大调整，故考试重点除了财务管理理论和实务中的重点问题外，新增内容也需要予以特别关注。

2. 2006 年题目，对教材覆盖面较广，今年出题会继续保持。

3. 今年出题计算量适中，着重考查考生的分析和决策能力。

（三）专家忠告

1. 具有较为扎实的会计知识基础是学习财务成本管理的关键，也是做好财务预测、决策、分析、评价的重要基础，必须注重会计基础知识的学习。

2. 成本管理作为注册会计师应当掌握的重要知识，历来是注册会计师考试的知识重点之一，必须注重成本管理的学习。

3. 在学习财务成本管理教材时，要注意前后结合，融会贯通，提高分析、判断等综合能力。

第二部分

教材详解与练习

第一章 财务管理总论

内容框架

- 1. 企业目标及其对财务管理的要求
 - 生存——以收抵支、到期偿债
 - 发展——筹集企业发展所需的资金
 - 获利——合理、有效使用资金
- 2. 企业财务目标
 - 利润最大化
 - 每股盈余最大化
 - 股东财富最大化
- 3. 影响财务管理目标实现的因素
 - 报酬率
 - 风险
 - 投资项目
 - 资本结构
 - 股利政策
- 4. 企业的财务关系
 - 股东和经营者的冲突表现及协调方法
 - 股东和债权人的冲突表现和协调方法
- 5. 现金及其流转
 - 现金流转的内容
 - 短期循环
 - 长期循环
 - 现金流转不平衡的内部原因
 - 盈利、亏损
 - 扩充
- 6. 财务管理的内容
 - 投资
 - 筹资
 - 股利分配
- 7. 财务管理的职能
 - 决策
 - 计划
 - 控制
- 8. 财务管理的原则
 - 有关竞争环境的原则
 - 有关创造价值和经济效益的原则
 - 有关财务交易的原则
- 9. 财务管理的环境
 - 法律环境
 - 金融环境
 - 经济环境

复习提示

一、本章重点

本章主要阐述财务管理的基本理论和基本知识，目的是使考生对财务管理有一个总体的认识，为学习财务管理后面的章节奠定理论基础。所以，学习本章时，不应死记硬背概念，而是要理论和实际相结合，注重理解。

二、本章难点

- 企业财务目标的观点及其先进性和局限性，重点把握股东财富最大化观点；
- 影响财务目标实现的五大因素及其之间的关系；
- 股东、经营者和债权人的冲突方式及协调方法；
- 现金流转的短期循环和长期循环的有关理论，注意把握这两者之间的关系；
- 现金流转不平衡的原因，包括对不同类型企业的影响、折旧对企业现金循环的影响；
- 财务管理的原则，这是重中之重，一定要掌握；
- 金融性资产的特点，重点掌握影响利率的三个因素。

历年命题情况统计与分析

项目 年份	单项选择题		多项选择题		判断题		计算分析题		综合题		合计	
	题量	分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值
2006			1	2	1	1					2	3
2005	1	1	1	2							2	3
2004			1	1.5	1	1.5					2	3
2003	1	1	1	2							2	3
2002	1	1	1	2	1	1					3	4

重难点详解与历年考题分析

△1 企业财务目标

观 点	理 由	缺 陷
利润最大化	利润代表新创造的财富，利润越多财富增加越多，越接近企业目标	没有考虑时间因素 没有考虑风险问题 没有考虑投入与产出的关系，缺乏可比性
每股盈余最大化 (每股盈余、权益资本净利率最大化)	把利润（净利）与股东投入的资本联系考虑	没有考虑每股盈余的时间；没有考虑风险因素
股东财富最大化 (企业价值最大化)	考虑了时间价值 考虑了风险因素 反映了资本和获利之间的关系	计量比较困难

★历年考题分析

[2005 年单选题] 在下列各项财务指标中，最能够反映上市公司财务管理目标实现程度的是()。

- A. 扣除非经常性损益后的每股收益

B. 每股净资产

C. 每股市价

D. 每股股利

【答案】C 【解析】本考点是教材中的原话。对于上市公司，其股票价格代表企业的价值。股价越高，股东财富越大，企业价值越大，故股价（每股市价）最能够反映上市公司财务管理目标实现程度。股价高低代表投资大众对公司价值的客观评价，反映资本和获利关系；股价受预期每股盈余的影响，反映每股盈余大小和取得时间；股价受企业风险大小的影响，反映每股盈余的风险。

△2 影响财务管理目标实现的因素

外部环境	管理决策（内部可控因素）	
	直接因素	间接因素
经济环境 法律环境 金融环境	投资报酬率 风险	投资项目 资本结构 股利决策

△3 股东、经营者和债权人的冲突与协调

利益集团	目 标	与股东冲突的表现	协调方法
经营者	报酬 增加闲暇时间、避免风险	道德风险 逆向选择	监督 激励
债权人	到期收回本息	违约投资高风险项目 发行新债使旧债贬值	契约限制 终止合作
社会公众	各种需求 可持续发展	生产伪劣产品 环境污染 损害职工或其他企业利益	法律 道德约束 行政监督 社会舆论监督

△4 财务管理的对象——资金（现金）及其流转

1. 现金流转的两种形式：短期循环和长期循环，两者的区别在于它们是否是所需时间超过 1 年的流转。

【难点提示】长期循环有两个特点值得注意：（1）固定资产的现金流动；（2）长期循环和短期循环的联系。其中，第一个特点是一个难点问题，请考生予以关注。固定资产的现金流出发生在购置的会计期，而不是计提折旧的使用期。这就是说，在购置固定资产这一业务发生的当年，有真实的现金流出，但是在今后使用期间则通过销售收回，即可以从销售收入中扣除折旧，这样做的结果是，今后使用期间利润减少，但是现金流量并未受到影响。

2. 现金流转的不平衡 { 表现：现金流入流出不同步、同量
原因 { 内部：盈利、亏损、扩充
外部：市场季节性变化、经济波动、通货膨胀、竞争

【难点提示】引起现金流转不平衡的内部原因可以归结为以下三点：

- （1）资金需要量大于正常状态——盈利企业、扩充企业；
- （2）折旧等非付现费用不能弥补亏损造成的现金短缺——亏损企业；
- （3）财产被盗等资金非正常流出——盈利企业。

★历年考题分析

[2005 年多选题] 以下关于现金流转的表述中，正确的有()。

- A. 任何企业要迅速扩大经营规模，都会遇到现金短缺问题
- B. 亏损额小于折旧额的企业，只要能在固定资产重置时从外部借到现金，就可以维持现有局面
- C. 亏损额大于折旧额的企业，如不能在短期内扭亏为盈，应尽快关闭
- D. 企业可以通过短期借款解决通货膨胀造成的现金流转不平衡问题

【答案】AC 【解析】任何要迅速扩大经营规模的企业，都会遇到相当严重的现金短缺问题。对于亏损额小于折旧额的企业，虽然收入小于全部成本费用，但大于付现的成本费用，因为折旧和摊销费用不需要支付现金。因此，它们支付日常的开支通常并不困难，甚至还可能把部分补偿折旧费用的现金抽出来移作他用。然而，当计提折旧的固定资产达到必须重置的时候，灾难就来临了。积蓄起来的现金不足以重置固定资产，因为亏损时企业的收入是不能足额补偿全部资产价值的。此时，财务主管的唯一出路是设法借钱，以购买设备使生产继续下去。但这种办法只能解决一时的问题，它增加了以后年度的现金支出，会进一步增加

企业的亏损。除非企业扭亏为盈，否则就会变为“亏损额大于折旧额”的企业，并很快破产。故选项 B 是错误的。这类企业如不能在短期内扭亏为盈，还有一条出路，就是找一家对减低税负有兴趣的盈利企业，被其兼并。亏损额大于折旧额的企业，是濒临破产的企业，一般来说从外部寻找资金来源很有困难，如不能在短期内扭亏为盈，则连被并购的价值也没有了，不如尽早宣告倒闭。通货膨胀会使企业遭受现金短缺的困难，唯一的希望是增加利润，不能靠短期借款解决，因其不是季节性临时现金短缺，而是现金购买力被永久地“蚕食”了。

△5 财务管理的原则

1. 理财原则的定义

财务管理原则也称为理财原则，是指人们对财务活动的共同的、理性的认识。它是理论与实务的纽带。

2. 理财原则的特征

- (1) 理性认识的特征；
- (2) 共同认识的特征；
- (3) 应用性的特征；
- (4) 指导性的特征；
- (5) 并非绝对正确的特征。

3. 理财原则

理财原则共三类 12 条。

(1) 第一类为竞争环境原则。

	具体原则	含 义	依 据	要 求	应 用
竞争环境原则（是对资本市场中人的行为规律的基本认识）	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，在其他条件相同时，人们会选择对自己经济利益最大的行动	理性的经济人假设	其他条件都相同	1. 委托—代理理论（道德风险问题） 2. 机会成本（择机代价）
	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	1. 交易至少有双方、是零和博弈（基于信息不对称） 2. 各方都是自利的	1. 理解财务交易时，不能以自我为中心 2. 理解财务交易时，不能自以为是 3. 理解财务交易时，注意税收的影响	
	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	是自利行为原则的延伸	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
	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	1. 理解存在局限性 2. 寻找最优方案成本过高	不要“盲目模仿”	1. 行业标准（行业效应） 2. 自由跟庄

★历年考题分析

[2004 年多选题] 下列关于理财原则的表述中，正确的有()。

- A. 理财原则既是理论，也是实务
- 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. 理财原则是财务交易与财务决策的基础
- D. 理财原则只解决常规问题，对特殊问题无能为力

【答案】ABC 【解析】本题考点是理财原则的概念与特征。理财原则是财务交易与财务决策的基础，尽管已经开发出来的、被广泛应用的程序和方法只能解决常规问题，但理财原则可为解决新问题提供指引，指导人们寻找解决特殊问题的方法，故 D 选项不正确。

〔2004 年判断题〕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。这是自利行为原则的一种应用。 ()

【答案】√ 【解析】本题考点是自利行为原则。

(2) 第二类是有关创造价值的原则。其具体内容如下：

	具体原则	含 义	依 据	要 求	应 用
创造价值原则 (是对增加企业财富基本规律的认识)	有价值的创意原则	是指新创意能获得额外报酬	竞争理论	1. 经营奇异 2. 成本领先	1. 直接投资项目 2. 经营和销售活动
	比较优势原则	是指专长能创造价值	分工理论	把自己的主要精力放在自己的比较优势上	1. 人尽其才，物尽其用 2. 优势互补
	期权原则	期权是指不附带义务的权利，它是有经济价值的	金融期权交易	估价时要考虑期权的价值	1. 财务合约 2. 资产期权
	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	比较理论	1. 只分析方案之间有区别的部分 2. 要考虑方案对企业现金流量总额直接和间接影响 3. 不要考虑决策无关成本	1. 差额分析法 2. 沉没成本概念

(3) 第三类是财务交易原则。

	具体原则	含 义	依 据	要 求	应 用
财务交易原则 (是人们对于财务交易基本规律的认识)	风险—报酬权衡原则	是指风险和报酬之间存在一个对等关系，投资人必须对报酬和风险作出权衡	自利行为原则与风险反感共同决定		风险与收益对等
	投资分散化原则	是指不要把全部财富都投资于一个公司，而要分散投资	投资组合理论		1. 证券投资 2. 公司的各项决策
	资本市场有效原则	是指资本市场能反映所有可获得的信息，并对新信息完全能迅速作出调整	有效市场理论	1. 理财时重视市场对企业的估价 2. 理财时慎重使用金融工具	
	货币时间价值原则	货币时间价值是指货币在经过一定时间的投资和再投资所增加的价值	货币投入使用后其数额会随着时间的延续而不断增加的客观经济现象	在财务计量时要充分考虑货币时间价值因素	1. 现值概念 2. 早收晚付

△6 金融资产和利率

1. 金融资产的特征及关系 $\left\{ \begin{array}{l} \text{特征: 收益性、风险性、流动性} \\ \text{关系: 收益性与风险性成正比; 收益性与流动性成反比} \end{array} \right.$

2. 利率——资金使用权的价格，即一定时期运用资金资源的交易价格

(1) 分类

- ①按利率之间变动关系：基准利率、套算利率。
- ②按与市场资金供求情况关系：固定利率、浮动利率。
- ③按利率形成机制不同：市场利率、法定利率。

(2) 构成

利率 = 纯粹利率 + 通货膨胀附加率 + 风险附加率

①纯粹利率：是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率；在没有通货膨胀时国库券利率可视为纯粹利率；纯粹利率的高低，受平均利润率、资金供求关系和国家调节的影响。

②通货膨胀附加率：是指由于通货膨胀使货币贬值，投资者的真实报酬下降；为弥补通货膨胀造成的购买力损失，投资人要求的报酬率应是纯粹利率加上预计通货膨胀率。

③风险附加率：是指投资者除要求的纯粹利率和通货膨胀之外的风险补偿。

【难点提示】纯粹利率加通货膨胀附加率也称为无风险附加率，通常可以用政府债券同期利率来表示，而纯粹利率类似于后面提及的资金时间价值。

★历年考题分析

[2006年多选题] 下列各项因素中，能够影响无风险报酬率的有()。

- A. 平均资金利润率
- B. 资金供求关系
- C. 国家宏观调控
- D. 预期通货膨胀率

【答案】ABCD 【解析】本题的主要考核点是影响无风险报酬率的因素。由于无风险报酬率 = 纯粹利率 + 通货膨胀附加率，而平均资金利润率、资金供求关系和国家宏观调控影响纯粹利率，进而影响无风险报酬率，所以，A、B、C和D选项均正确。

[2006年判断题] 金融性资产的流动性越强，风险性就越大。()

【答案】× 【解析】本题的主要考核点是金融性资产的特点。金融性资产的流动性与风险性呈反向变化，即流动性越强，风险性就越小。

知识点强化练习题

一、单项选择题

- 1. 从管理当局的可控因素看，影响公司股价高低的两个最基本的因素是()。
 - A. 时间价值和投资风险
 - B. 投资报酬率和风险
 - C. 投资项目、资本结构和股利政策
 - D. 资本成本和贴现率
- 2. 实现股东财富最大化目标的途径是()。
 - A. 增加利润
 - B. 降低成本
 - C. 提高投资报酬率和减少风险
 - D. 提高股票价格
- 3. 股东和经营者发生冲突的根本原因在于()。
 - A. 具体行为目标不一致
 - B. 利益动机不同
 - C. 掌握的信息不一致
 - D. 在企业中的地位不同
- 4. 相对于每股盈余最大化目标而言，企业价值最大化目标的不足之处是()。
 - A. 没有考虑货币的时间价值
 - B. 没有考虑投资的风险价值
 - C. 不能反映企业潜在的获利能力
 - D. 不能直接反映企业当前的获利水平
- 5. 作为企业财务管理目标，每股盈余最大化目标较之利润最大化目标的优点在于()。
 - A. 考虑了资金时间价值因素
 - B. 考虑了风险价值因素
 - C. 反映了创造利润与投入资本之间的关系
 - D. 能够避免企业的短期行为
- 6. 下列关于双方交易原则的表述中，不正确的是()。
 - A. 每一笔交易都至少存在两方，都会按照自己的经济利益行动

- B. 在财务决策时正确充分预见交易对方的反应
- C. 在理解财务交易时要注意税收的影响
- D. 交易决策时不要考虑对方而是谋求自身利益最大
- 7. 人们在决策时必须考虑机会成本, 其所依据的财务管理原则是()。
 - A. 投资分散化原则
 - B. 有价值的创意原则
 - C. 自利行为原则
 - D. 资本市场有效原则
- 8. 企业不能生存而终止的内在原因是()。
 - A. 长期亏损
 - B. 管理者决策失误
 - C. 投资失败
 - D. 不能偿还到期债务
- 9. 作为理性的投资者, 应以公司的行为作为判断未来收益状况的依据是()的要求。
 - A. 自利原则
 - B. 引导原则
 - C. 信号传递原则
 - D. 双方交易原则
- 10. 风险与报酬的对等是()的结果。
 - A. 风险偏好
 - B. 竞争
 - C. 风险反感
 - D. 比较优势
- 11. ()的应用领域之一是差额分析法。
 - A. 净增效益原则
 - B. 比较优势原则
 - C. 双方交易原则
 - D. 货币时间价值原则

二、多项选择题

- 1. 关于现金流转, 下列说法中正确的有()。
 - A. 盈利的企业不会发生流转困难
 - B. 从长期来看, 亏损企业的现金流转是不能维持的
 - C. 不添置固定资产前亏损额小于折旧额的企业应付日常开支并不困难
 - D. 通货膨胀也会使企业遭受现金短缺困难
- 2. 企业赖以生存的条件有()。
 - A. 收入大于支出
 - B. 到期偿还债务
 - C. 筹集企业发展所需资金
 - D. 合理使用资金
- 3. 下列关于理财原则特征的表述中, 错误的有()。
 - A. 理财原则是经过论证的, 在任何情况下都是正确的
 - B. 理财原则目前仍有不同的流派和争论
 - C. 理财原则为解决新的问题提供指引
 - D. 理财原则是财务交易和财务决策的基础
- 4. 下列关于信号传递原则的表述中, 正确的有()。
 - A. 信号传递原则是引导原则的延伸
 - B. 要求根据公司的行为判断其未来的收益状况
 - C. 要求考虑公司交易信息的效应
 - D. 要求考虑信息效应本身的收益和成本
- 5. 纯粹利率的高低受()影响。
 - A. 通货膨胀
 - B. 资金供求关系
 - C. 平均利润率
 - D. 国家调节
- 6. 有关企业价值与报酬率、风险的相互关系, 正确的表述有()。
 - A. 企业价值与预期报酬成正比, 与风险成反比
 - B. 在风险不变时, 报酬越高, 企业价值越大
 - C. 在报酬不变时, 风险越高, 企业价值越大
 - D. 在风险和报酬达到最佳均衡时, 企业的价值达到最大
- 7. 下列属于净增效益原则应用领域的有()。
 - A. 委托—代理理论
 - B. 机会成本
 - C. 差额分析法
 - D. 沉没成本概念
- 8. 影响股票价格的主要外部因素包括()。
 - A. 经济环境因素
 - B. 法律环境因素
 - C. 社会环境因素
 - D. 金融环境因素
- 9. 企业目标对财务管理的主要要求包括()。
 - A. 以收抵支, 到期偿债
 - B. 筹集企业发展所需资金
 - C. 增收节支, 提高效益
 - D. 合理、有效地使用资金
- 10. 投资分散化原则要求证券投资()。
 - A. 分散行业
 - B. 分散品种
 - C. 分散公司
 - D. 分散期限
- 11. 下列各项中, 可用来协调公司债权人与所有者矛盾的方法有()。
 - A. 规定借款用途
 - B. 规定借款的信用条件
 - C. 要求提供借款担保
 - D. 收回借款或不再借款

12. 有关竞争环境的理财原则包括()。

- A. 自利行为原则 B. 双方交易原则 C. 信号传递原则 D. 引导原则

13. 有关创造价值和效率的理财原则包括()。

- 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

14. 财务管理十分重视股价的高低,其原因包括()。

- A. 代表了投资大众对公司价值的客观评价
B. 反映了资本和获利之间的关系
C. 反映了每股盈余大小和取得的时间
D. 它受企业风险大小的影响,反映了每股盈余的风险

15. 资本市场如果是有效的,那么()。

- A. 价格反映了内在价值
B. 价格反映了所有的可知信息,没有任何人能够获得超常收益
C. 公司股票的价格不会因为公司改变会计处理方法而变动
D. 在资本市场上,只获得与投资风险相称的报酬,也就是与资本成本相同的报酬,不会增加股东财富

三、判断题

1. 融资决策的关键是确定资本结构,以使融资风险和融资成本相配合。 ()

2. 金融资产的市场风险是指投资人投资于金融资产而不能收回的风险。 ()

3. 在风险相同、收益相同并且时间分布相同的情况下,利润大小就决定了方案对企业价值的贡献。 ()

4. 通货膨胀造成的现金流不平衡可以通过取得短期借款的办法来解决。 ()

5. 信号传递原则是“双方交易原则”的延伸。信号传递原则要求根据公司的行为判断它未来的收益。 ()

6. 比较优势原则的应用是机会成本和优势互补。 ()

7. 企业应正确权衡风险和投资报酬率之间的关系,努力实现两者的最佳结合,使得企业价值最大化。 ()

8. 每项交易只能在两方之间进行是双方交易原则的一个最重要的内容。 ()

9. 所谓“对等关系”是指巨大的风险必然伴随着高额的收益,风险小的投资机会必然只有较低的收益。 ()

10. 长期的竞争优势是靠短期的竞争优势维持的。 ()

11. 由于未来金融市场的利率难以准确地预测,因此,财务管理人员不得不合理搭配长短期资金来源,以使企业适应任何利率环境。 ()

12. 任何要迅速扩大经营规模的企业,都会遇到相当严重的现金短缺情况。 ()

13. 股价是衡量企业财务目标实现程度的最好尺度。 ()

强化练习题答案及解析

一、单项选择题

1. 【答案】B 【解析】只有当风险和报酬均衡时,公司的价值才能最大化,因此,股价的高低直接取决于投资报酬率和风险,而投资项目、资本结构和股利政策是影响股价的间接因素。

2. 【答案】C 【解析】股票价格代表了股东财富,股价的高低取决于企业的报酬和风险。在风险和报酬最佳均衡时企业价值才能最大化。

3. 【答案】A 【解析】股东的目标是使企业财富最大化,经营者则追求报酬、闲暇和避免风险。目标动机决定行为,因此,他们的目标不同是发生冲突的根本原因。

4. 【答案】D 【解析】企业价值反映了企业潜在或预期的获利能力,不能直接反映当前的获利水平。

5. 【答案】C 【解析】因为每股盈余等于税后净利与投入股份数的对比,是相对数指标,所以每股盈余最大化较之利润最大化的优点在于它反映了创造利润与投入资本的关系。

6. 【答案】D 【解析】双方交易原则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。