

经科版

2008年注册会计师全国统一考试辅导用书

经科版2008年CPA考试 **精读精讲**

财务成本管理

组编 上海国家会计学院CPA考试辅导委员会

编著 刘正兵

随书获赠

上海国家会计学院远程教育网
2008CPA辅导专用优惠卡一张, 使用
该卡可免费开通2008年CPA辅导基
础班课程1~5门; 可享受辅导书网上
免费答疑; 下载模拟试题1套。

购正版书 超值回报



经济科学出版社

F23/229
:2008(2)
2008

经科版 2008 年注册会计师全国统一考试辅导用书

经科版 2008 年 CPA 考试精读精讲

财务成本管理

组编 上海国家会计学院 CPA 考试辅导委员会

编著 刘正兵

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务成本管理 / 上海国家会计学院 CPA 考试辅导委员会
组编. 刘正兵编著. —北京: 经济科学出版社, 2008. 4

(经科版 2008 年 CPA 考试精读精讲)

经科版 2008 年注册会计师全国统一考试辅导用书

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7015 - 4

I. 经 II. 上… 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 (2008) 第 028707 号

前 言

2007 年度注册会计师全国统一考试共有 57 万人报名, 48 万余人次参加了考试。各科合格人数及合格率分别为: 会计 16538 人, 12.66%; 审计 8083 人, 13.95%; 财务成本管理 13466 人, 18.41%; 经济法 20636 人, 17.09%; 税法 11249 人, 11.08%。总体来看, 2007 年度所有科目的平均合格率为 14.64%, 与 2006 年度的平均合格率相当。

2003 ~ 2007 年注册会计师考试各科目及格率比较

年份	会计 (%)	审计 (%)	财务成本管理 (%)	经济法 (%)	税法 (%)	平均 (%)
2007	12.66	13.95	18.41	17.09	11.08	14.64
2006	12.87	13.22	14.50	16.69	17.34	14.93
2005	11.22	10.93	13.92	12.47	18.19	13.41
2004	10.32	10.04	12.61	12.68	11.66	11.44
2003	9.17	7.48	10.36	12.82	12.01	10.54

为了帮助广大考生全面理解注册会计师考试最新考试大纲和教材内容, 在短期内进行高效的全面透彻的复习, 系统掌握教材中的重点及难点内容, 顺利通过考试, 上海国家会计学院远程教育网 (www.esnai.net) 在举办 CPA 考前网络辅导的同时, 应广大考生的需求, 成立了上海国家会计学院 CPA 考试辅导委员会, 配合网络辅导课程, 与经济科学出版社通力合作, 同步推出了《经科版 2008 年注册会计师全国统一考试辅导用书》, 包括《经科版 2008 年 CPA 考试精读精讲》和《经科版 2008 年 CPA 考试考前冲刺模拟试卷》两个系列, 均根据财政部 2008 年注册会计师考试大纲及教材编写。

《经科版 2008 年 CPA 考试精读精讲》系列辅导用书以全面解读最新考试大纲和教材为主导, 与教材中的章节同步, 针对教材中的变化内容进行详细、清晰地讲解。本辅导用书分为五分册, 各分册均包括: 课程导读, 帮助考生理清教材的结构体系, 建立完整而系统的知识体系; 分章讲解的课程讲义, 系统详细、重点突出, 包含透彻的知识点讲解和大量练习题及历年试题分析; 每分册还配有两套题型、题量和难易程度与考试相近的全真模拟试题, 供考生进行考前模拟训练, 检验学习成果, 及时查漏补缺, 快速进入临考状态。

购买本系列辅导用书还可获赠上海国家会计学院远程教育网针对 2008 年 CPA 考试全新推出的 CPA 专用优惠卡 (基础班学习卡), 使用此卡可享受以下增值服务: (1) 开通上海国家会计学院远程教育网 2008 年 CPA 考前网络辅导的基础班课程 (1 张卡可开通 1 ~ 5 门, 2007 年相同课程价格为 100 元/门); (2) 登录上海国家会计学院远程教育网的 CPA 参考书答疑版面, 向辅导书编写老师提出学习过程中的疑惑, 编写老师和助教将在 48 小时内给予解答。

上海国家会计学院远程教育网是财政部重点建设的财会人员远程教育网站, 注册会计师考试辅导委员会成立也已经 5 年, 编委会成员既有实务界精英, 也有理论界专家, 均为全国各地知名的经验丰富的辅导老师, 相信上海国家学院的 CPA 网络辅导课程及系列辅导用书将使广大考生在复习中事半功倍, 取得满意的成绩。

衷心祝愿广大考生顺利通过 2008 年 CPA 考试。

目 录

课程导读	(1)
第一章 财务管理总论	(3)
第一部分 本章概述	3
第二部分 本章内容结构基本框架	3
第三部分 知识点精讲	4
第四部分 知识点测试	13
第五部分 知识点测试答案	15
第二章 财务报表分析	(19)
第一部分 本章概述	19
第二部分 本章内容结构基本框架	19
第三部分 知识点精讲	20
第四部分 知识点测试	31
第五部分 知识点测试答案	38
第三章 财务预测与计划	(50)
第一部分 本章内容概述	50
第二部分 本章内容结构基本框架	50
第三部分 知识点精讲	51
第四部分 知识点测试	60
第五部分 知识点测试参考答案	65
第四章 财务估价	(72)
第一部分 本章内容概述	72
第二部分 本章内容结构基本框架	72
第三部分 知识点精讲	73
第四部分 知识点测试	89
第五部分 知识点测试参考答案	93
第五章 投资管理	(100)
第一部分 本章概述	100
第二部分 本章内容结构基本框架	101
第三部分 知识点精讲	101
第四部分 知识点测试	118
第五部分 知识点测试答案	123
第六章 流动资金管理	(132)
第一部分 本章概述	132
第二部分 本章内容结构基本框架	132
第三部分 知识点精讲	133
第四部分 知识点测试	143
第五部分 知识点测试参考答案	147
第七章 筹资管理	(152)
第一部分 本章概述	152
第二部分 本章内容结构基本框架	152
第三部分 知识点精讲	153
第四部分 知识点测试	163
第五部分 知识点测试参考答案	167
第八章 股利分配	(174)

第一部分 本章概述	174
第二部分 本章内容结构基本框架	174
第三部分 知识点精讲	175
第四部分 知识点测试	182
第五部分 知识点测试参考答案	185
第九章 资本成本和资本结构	(189)
第一部分 本章概述	189
第二部分 本章内容结构基本框架	189
第三部分 知识点精讲	190
第四部分 知识点测试	199
第五部分 知识点测试参考答案	203
第十章 企业价值评估	(208)
第一部分 本章内容概述	208
第二部分 本章内容结构基本框架	208
第三部分 知识点精讲	209
第四部分 知识点测试	227
第五部分 知识点测试参考答案	233
第十一章 期权估价	(241)
第一部分 本章内容概述	241
第二部分 本章内容结构基本框架	241
第三部分 知识点精讲	241
第四部分 知识点测试	249
第五部分 知识点测试答案	252
第十二章 产品成本计算	(258)
第一部分 本章内容概述	258
第二部分 本章内容结构基本框架	258
第三部分 知识点精讲	259
第四部分 知识点测试	274
第五部分 知识点测试答案	279
第十三章 成本—数量—利润分析	(287)
第一部分 本章内容概述	287
第二部分 本章内容结构基本框架	287
第三部分 知识点精讲	288
第四部分 知识点测试	299
第五部分 知识点测试参考答案	302
第十四章 成本控制	(309)
第一部分 本章内容概述	309
第二部分 本章内容结构基本框架	309
第三部分 知识点精讲	310
第四部分 知识点测试	317
第五部分 知识点测试答案	321
第十五章 业绩评价	(327)
第一部分 本章内容概述	327
第二部分 本章内容结构基本框架	327

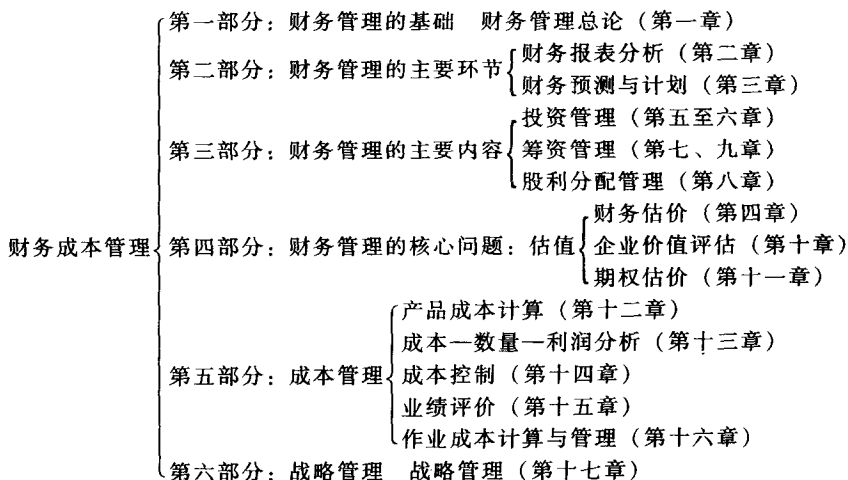
第三部分 知识点精讲	328	第三部分 知识点精讲	357
第四部分 知识点测试	334	第四部分 知识点测试	366
第五部分 知识点测试答案	337	第五部分 知识点测试答案	368
第十六章 作业成本计算与管理	(341)	2008 年《财务成本管理》考前冲刺全真	
第一部分 本章内容概述	341	模拟试卷(一)	(371)
第二部分 本章内容结构基本框架	341	2008 年《财务成本管理》考前冲刺全真	
第三部分 知识点精讲	341	模拟试卷(一) 参考答案及解析	(376)
第四部分 知识点测试	347	2008 年《财务成本管理》考前冲刺全真	
第五部分 知识点测试答案	351	模拟试卷(二)	(382)
第十七章 战略管理	(357)	2008 年《财务成本管理》考前冲刺全真	
第一部分 本章内容概述	357	模拟试卷(二) 参考答案及解析	(387)
第二部分 本章内容结构基本框架	357		

课程导读

一、2008 年教材基本结构与重点分析

根据注册会计师全国统一考试大纲编写的辅导教材《财务成本管理》在借鉴西方财务管理理

论的同时,充分结合我国的实际情况,比较全面系统地阐述了财务成本管理的基本理论、基本内容和基本方法。全书包括三大内容(财务管理、成本管理和战略管理),共十七章。根据《财务成本管理》的篇章结构及其内容间的相互关系,可以把全书的内容分为六大部分。



第一部分财务成本管理总论的重难点包括: (1) 企业价值最大化(股东财富最大化)观点的理解; (2) 长期循环的特点; (3) 财务管理的原理的理解及应用; (4) 利率的构成。通过对本章学习,为以后章节的内容奠定基础。今年考生应重点关注理财原则的理解及应用。

第二部分财务管理的主要环节,包括第二章、第三章共两章内容。第二章财务报表分析的重难点: (1) 基本财务比率分析; (2) 运用因素分析法结合传统的财务分析体系综合分析企业财务状况; (3) 改进的财务分析体系指标的综合分析。第三章财务预测与计划的重难点: (1) 财务预测的销售百分比法; (2) 可持续增长率的计算; (3) 现金预算和弹性预算的编制。通过对本部分内容学习,可以服务和改善财务决策。今年考生应重点关注运用改进的财务分析体系指标结合销售百分比法和可持续增长率的计算。

第三部分财务管理的主要内容。财务决策是贯穿本部分内容的主线,主要包括第四章至第九章,为全书最重要的内容部分。本部分的重难点: (1) 投资项目评价的净现值法; (2) 估计税收和折旧对现金流量的影响; (3) 项目折现率的确定与选择以及项目系统风险的估计方法; (4) 信用政策(含现金折扣的决策分析); (5) 存货陆续供应及使用的的应用(如自制或外购的决策); (6) 保险储备量决策(如延迟交货); (7) 融资租赁承租方和出租方分析的决策方法; (8) 四种股利政策的特点; (9) 经营杠杆、财务杠杆和总杠杆系数

的计算; (10) 每股收益无差异点的计算。今年考生应重点关注投资项目现金流量的估计、项目系统风险估计对折现率的影响并结合净现值法的决策方面的计算,融资租赁决策。

第四部分财务管理的核心问题: 估值,包括第四章、第十章以及第十一章。本部分的重难点: (1) 投资组合的风险和报酬; (2) β 系数与资本资产定价模型的计算及应用; (3) 两阶段和三阶段增长模型的评估; (4) 经济利润模型的运用; (5) 布莱克—斯科尔斯期权定价模型参数的估计; (6) 扩张期权的计算。今年考生应重点关注两阶段经济利润模型的计算和布莱克—斯科尔斯期权定价模型在扩张期权的运用。

第五部分成本管理,包括第十二章至第十六章共五章,本部分内容不属于重点考核内容,但作为《财务成本管理》的一个重要组成部分,仍应重视。本部分的重难点: (1) 完工产品与在产品成本的分配方法(约当产量法); (2) 分步法的计算; (3) 各因素敏感系数的计算; (4) 固定制造费用的差异分析; (5) 作业成本法的计算; (6) 作业成本法的计算; (7) 责任中心的业绩评价方法和评价指标。今年考生应侧重关注作业成本计算与短期经营决策管理,并结合传统产品成本的分配方法(约当产量法)比较掌握。

第六部分战略管理,主要是第十七章,本部分内容不属于重点考核内容,但是今年新增内容,根据往年惯例,当年必考。本部分的重难点: (1) 战略理论; (2) 竞争战略的选择; (3) 财务战略的制

定。今年考生应重点掌握财务风险与经营风险的搭配以及基于创造价值/增长率的财务战略选择。

总之,由以上分析可以看出:第三部分财务管理的主要内容是最重要的出题内容,第二部分财务管理的主要环节,第四部分财务管理的核心问题,第五部分成本管理和第六部分战略管理应作为考试的次重点,而第一部分财务管理总论作为一般掌握。

二、2008 年教材新增、修改内容

1. 原教材第十四章成本控制的第五节“作业成本法的计算”今年充实并单独成章为“第十六章作业成本计算与管理”。

2. 新增“第十七章战略管理”。

三、《财务成本管理》课程复习方法

《财务成本管理》这门课程相对于其他注会课程更复杂,学习难度更大一些,因此,考生们在学习时要注意掌握正确的学习方法。现将学习这门课程的方法建议如下:

1. 制定具体的学习计划。制定一个详细周密而又切实可行的计划,就有了一个良好的开端。考生们也可以根据辅导课程的进度,合理安排自己的学习计划。考生应采用“有所侧重”的原则来分配宝贵的学习时间。“有所侧重”包括两层含义:(1)侧重薄弱章节:前期侧重理解性章节,如第3章、第4章、第5章、第9章、第11章;后期侧重记忆章节,如第1章、第8章、第15章等。(2)侧重当年新增、变化的内容,因为近年新增、变化的内容当年一般要考到,如第16章、第17章等。总之,考生只有按照考试大纲与辅导教材的要求,采取“全面复习,抓住重点,突破难点,熟练掌握”的方法,才能为应试打下良好基础。

2. 教材至少看三遍。第一遍粗读,不求甚解,只要求了解《财务成本管理》一书的大概知识体系,对主要的内容快速浏览,做适当的标记。第二遍精读,仔细阅读教材各章节,适当选择习题加以练习和巩固主要知识点;对于难度较大的章

节,可适当阅读相关参考资料,以加深理解。同时为了提高应试能力,可选取一到两本学习指南与精讲等考试辅导丛书,通过练习以实现从“工作经验”到“考试模式”的转换。第三遍串读,这一阶段,一定要注意知识点的前后联系的融会贯通,应快速看书,寻找自己还未记牢的知识点,对其进行重点理解。只有深刻理解知识点,反复演练习题,弄懂其原理,熟练掌握计算方法,才是考生制胜的法宝。

3. 选择典型的例题练习并熟悉近三年的考题。大家知道,做练习既可检验看书的效果,又可巩固看书的成果,对于应试既必要又重要。在看教材第二遍的同时,可就各章的内容做一些典型习题(如历年考题的客观题),力求掌握该章的重要知识点;在看教材第三遍的同时,要选择一些跨章节综合题(如历年考题的计算题)演练,力求前后知识点的融会贯通,举一反三,在此基础上把主要精力放在解题训练上,要总结提升,力争按套路快速答题,争取在最短的时间内取得最佳的答题效果。另外,考前应做六套左右质量较高的模拟试题,两天一套,最好安排和《财务成本管理》的考试时间保持一致(即下午做),一直持续到考前,做完试题后,可针对做题的情况,再将教材考察要点浏览一遍,做最后一次补缺,这既可以检查自己综合应试能力,也可以检验自己是否已进入考试状态。值得注意的是,千万不要放弃书本,一味地搞题海战术。只有弄懂教材基本原理,掌握了主要知识点,系统地熟悉全书的内容,才能真正提高做题的速度和准确性。

4. 运算时提高一次性计算准确的能力。《财务成本管理》考试题量大、难度深,考的是知识要点的掌握熟练程度和临场应变能力。考生在平时做题时只给自己一次计算的机会,不要养成检查的习惯,克服粗心的毛病,一定要提高计算精确度。为达到这个目的,考生可以在平时注意培养对数字的敏感性,多动手亲自计算。世上无难事,只怕有心人。相信考生们只要用足了工夫,没有克服不了的困难。

第一章 财务管理总论

第一部分 本章概述

一、内容提要

本章主要阐述财务管理的基本理论与基本概念，目的是使考生对财务管理有一个总体的认识，为学习财务管理以后各章奠定理论基础。本章共分四节：第一节财务管理的目标，主要讲述了企业目标与财务管理目标的关系、企业财务目标的三种主要观点及其优缺点，具体分析了影响财务管理目标实现的五个因素以及股东、经营者和债权人的目标冲突和协调方法；第二节财务管理的内容，包括现金流转不平衡的内、外部原因，财务管理的三大内容和三大职能，重点论述了现金流转不平衡的原因及对企业经营的影响；第三节财务管理的原则，讲解了理财应遵循的三大类共

十二条具体原则，重点论述了十二条原则的依据及应用；第四节财务管理环境，简要介绍了财务管理的法律环境、金融市场环境和经济环境。本章难点：(1) 企业价值最大化（股东财富最大化）观点的理解；(2) 财务管理的原则的理解及应用；(3) 利率的构成。重点掌握：财务管理原则在实务中的运用。本章内容在考试中属于非重点章节。考生在学习本章时，要理清各概念之间的联系和区别，不要死记硬背概念，而要结合实际，在理解的基础上灵活掌握。

二、历年考题分析

本章内容在考试中分值比重较少，主要考点集中在基本概念、原则的判断和理解，均为客观题。在2003年至2007年考试中，本章平均分值为3分左右。

年 度	题 型	题 量	分 值	考 点
2003	单项选择题	1	1	①有价值创意原则；②资本市场有效原则
	多项选择题	1	2	引导原则
2004	多项选择题	1	1.5	理财原则的特征
	判断题	1	1.5	自利行为的应用
2005	单项选择题	1	1	财务管理目标
	多项选择题	1	2	现金流转的不平衡
2006	多项选择题	1	2	影响无风险报酬率的因素
	判断题	2	2	①引导原则；②金融资产的特点
2007	多项选择题	1	2	资本市场有效原则

三、2008 教材内容变化

本章大纲及教材内容无实质性变化。

第二部分 本章内容结构基本框架

知识点	财务管理总论	学习建议
1.1	财务管理的目标	
1.1.1	企业财务管理的目标	掌握
1.1.2	影响财务管理目标实现的因素	熟悉
1.1.3	股东、经营者和债权人的冲突与协调	熟悉
1.2	财务管理的内容	
1.2.1	财务管理的对象	掌握

续表

知识点	财务管理总论	学习建议
1.2.2	财务管理的内容	了解
1.2.3	财务管理的职能	了解
1.3	财务管理的原则	
1.3.1	理财原则	熟悉
1.3.2	有关竞争环境的原则	重点掌握
1.3.3	有关创造价值的原则	重点掌握
1.3.4	有关财务交易的原则	重点掌握
1.4	财务管理的环境	
1.4.1	法律环境	了解
1.4.2	金融市场环境	掌握
1.4.3	经济环境	了解

第三部分 知识点精讲

1.1 财务管理的目标

1.1.1 企业财务管理的目标

I. 考点分析

1. 企业目标及其对财务管理的要求

企业目标	存在的问题	对财务管理的要求
生存	长期亏损；不能到期偿债	以收抵支，到期偿债
发展	资金需求不足	筹集企业发展所需资金
获利	资金利用效率不高	合理有效地使用资金，使企业获利

【要点提示】(1) 长期亏损是企业终止的内在(根本)原因；(2) 不能偿还到期债务是企业终止的直接原因；(3) 企业最具综合能力的目标是获利。

2. 企业财务目标的综合表达

主 张	理 由	问 题
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关系，缺乏可比性
每股盈余最大化(投资报酬率最大化)	把利润(净利)与股东投入的资本联系起来考虑	没有考虑每股盈余的时间因素；没有考虑风险因素
企业价值最大化(股东财富最大化)	考虑了时间价值因素；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

【难点分析】

(1) 企业价值既不同于企业资产，也不同于企业所有者权益。企业价值是指企业的内在价值或称经济价值，是企业的公平市场价值，一般用预期未来现金流量折现来计算。通常可分为企业的实体价值(实体现金流量以平均资本成本折现)和企业的股权价值(股权现金流量以股权成本折现)，如果企业拥有庞大的资产，但是不能取得任何现金净流入，则实体价值等于零。如果企业的净资产(所有者权益)很大，但不能为股东创造任何现金净流入，则它的股权价值等于零。因此，企业价值既不是资产，也不是所有者权益。具体评估很复杂将在第十章详细阐述。

(2) 尽管企业价值或股权价值的评估存在衡

量上的不经常性和实际操作的困难性，但它考虑了资金的时间价值和风险价值，所以，通常被认为是一个较为合理的财务管理目标(本书观点)。

(3) 对上市公司而言，股票价格代表了股东财富，因此，股价高低反映了财务管理目标的实现程度。但不能认为财务目标是“股票价格最大化”，价格是用以交换物品或劳务付出的东西(通常是货币)，它会受供求关系的影响，随时发生变动，背离价值。股票价格是现时市场价值，在市场供求关系影响下，有时候可能是不公平的。所以两者不能混为一谈。

II. 经典例题

1. [2005 年单项选择题] 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】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. [判断题] 盈利企业给股东创造了价值，而亏损企业摧毁了股东财富。()

【答案】×

【解析】企业盈利不一定说明企业资产所带来的收益超过资本成本，根据经济利润模型(或剩余收益原理)，只有获得超过资本成本的盈利，才能增加企业价值，给股东创造价值。

3. [多项选择题] 企业价值最大化是企业最优的财务管理目标，其原因是()。

- A. 考虑利润取得的时间性
- B. 考虑利润和投入资本额的关系
- C. 考虑取得利润和承受风险的大小
- D. 考虑企业当前的获利水平高低

【答案】ABC

【解析】企业价值取决于未来收益的现值，未来收益取得的时间会影响现值，风险大小会影响折现率，从而影响现值。

III. 相关内容

1. 每股盈余(每股收益)的计算结合第九章每股收益无差点法综合掌握。

2. 企业价值结合第四章财务估价、第九章最佳资本结构以及第十章企业价值评估等相关内容比较理解。

1.1.2 影响财务管理目标实现的因素

1. 考点分析

1. 财务管理的目标是企业价值或股东财富最大化, 股票价格代表了股东财富, 股价高低反映了财务管理目标的实现程度。

2. 公司股价受外部环境和管理决策两方面因素的影响。

3. 从公司管理当局的可控制因素看, 股价高低取决于企业报酬率和风险, 而这两者又是由企业投资项目、资本结构、股利政策决定, 故影响

企业财务目标实现的因素有五个:

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	投资报酬率风险	投资项目 (首要)
法律环境		资本结构
金融环境		股利决策

【难点分析】

$$\text{股价} = \sum [\text{预期股利} / (1 + \text{必要报酬率})^t] \quad (\text{外部因素})$$

$$\text{预期股利} = \text{预期每股盈余} \times \text{股利支付率}$$

(利润分配政策)

$$\text{预期每股盈余} = (\text{每股盈余} \times \text{概率})$$

(企业报酬率) (风险)

$$\text{每股盈余} = (\text{息税前盈余} - \text{利息} - \text{所得税} - \text{优先股股利}) / \text{普通股数}$$

(投资项目报酬)

(资本结构)

(内部因素)

II. 经典例题

1. [多项选择题] 影响企业价值的因素有 ()。

- A. 投资报酬率 B. 投资风险
C. 资本结构 D. 股利政策

【答案】A B C D

【解析】从公司管理当局的可控制因素看, 股价高低取决于企业报酬率和风险, 而这两者又是由企业投资项目、资本结构、股利政策决定, 故影响企业财务目标实现的因素有五个。

2. [判断题] 决定企业报酬率和风险的首要因素是股利分配政策。()

【答案】×

【解析】从公司管理当局的可控制因素看, 股价的高低取决于企业的报酬率和风险, 而企业的报酬率和风险, 又是由企业的投资项目、资本结构和股利政策决定的, 其中投资项目是决定企业报酬率和风险的首要因素。

III. 相关内容

结合第四章股票估价公式以及第十章企业价值评估等相关内容比较理解。

1.1.3 股东、经营者和债权人的冲突与协调

1. 考点分析

股东、经营者、债权人之间构成了企业最重要的财务关系。此外还包括企业和社会之间的责

任关系。

利益集团	目标	与股东冲突的表现	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
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

【要点提示】

(1) 股东和经营者的矛盾与协调: 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。

(2) 股东和经营者的利益冲突形成代理问题, 而委托代理理论又是以自利行为原则为基础的。

II. 经典例题

1. [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】根据自利行为原则, 股东和经营者在进行决策时均按照自己的财务利益行事, 在其他条件相同时会选择对自己经济利益最大的行动。股东委托经营者代表他们管理企业, 股东要求经营者以最大的努力去实现企业价值最大化的目标, 但经营者也有最大合理效用的追求者, 其具体行为目标与股东的目标不完全一致, 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。注意本题综合测试了第一章财务管理总论第一节财务管理的目标中“股东、经营者的冲突与协调”与第一章财务管理总论第三节财务管理的原则中的“自利行为原则”。

2. [单项选择题] 股东和债权人发生冲突的根本原因在于 ()。

- A. 在企业中的地位不同
- B. 利益动机不同
- C. 掌握的信息不一致
- D. 目标不一致

【答案】D

【解析】股东和经营者、股东和债权人发生冲突的根本原因都是双方的目标不一致。

3. [判断题] 股东和经营者的矛盾与协调最佳的办法是监督成本与偏离股东目标的损失之和为最小 ()。

【答案】×

【解析】股东和经营者的矛盾与协调最佳的办法是监督成本、激励成本与偏离股东目标的损失三者之和为最小。

III. 相关内容

1. 本知识点与本章第三节财务管理的原则中的“自利行为原则”的相关内容比较理解。

2. 在掌握第八章股利理论以及第九章资本结构理论时, 应注意代理理论的理解:

股利政策	股利政策相当于协调股东和经营者之间代理关系的一种约束机制。高水平股利可以降低企业代理成本, 但是增加外部融资成本, 因此最佳的股利政策应当使两种成本之和最小。
资本结构	代理理论认为, 股东与经理层之间的利益冲突、债权人与股东之间的利益冲突是公司内部最重要的冲突。股东与经理层利益冲突导致的代理成本称为“外部股票代理成本”, 债权人与股东利益冲突以及与债券相伴的监督和破产成本等界定为“债券的代理成本”, 因此最优资金结构应是两种代理成本之和最低的资金结构。

1.2 财务管理的内容

1.2.1 财务管理的对象

1. 考点分析

1. 财务管理对象: 资金 (或现金) 及其流转即资金管理。

2. 现金流转的两种形式 $\begin{cases} \text{短期循环} \\ \text{长期循环} \end{cases}$

3. 现金流转的不平衡

表现	现金流入流出不同步同量	
内部原因	盈利	(1) 不扩充: 现金流转一般比较顺畅。 (2) 扩充: 现金流转也可能不平衡。
	亏损	(1) 从长期看: 亏损企业的现金流转是不可能维持的。 (2) 从短期看: ① 亏损额 < 折旧额, 在固定资产重置前, 而且没有其他非现金项目的前提下是可以维持的; ② 亏损额 > 折旧额, 如不能及时从外部补充现金, 将很快破产。
	扩充	一般会出现现金短缺情况。
外部原因	市场季节性变化、经济波动、通货膨胀、竞争等	

【要点提示】

(1) 现金变为非现金资产, 然后又回到现金所需时间不超过一年的流转称为短期循环。现金变为非现金资产, 然后又回到现金所需时间在一年以上的流转称为长期循环。

(2) 长期循环的两个特点: ① 固定资产的现金流动。营业现金净流量 = 营业现金流入 - 营业现金流出 = 营业税后利润 + 折旧; 可见, 每期的现金增加是营业税后利润与折旧两者之和, 这是因为: (a) 折旧是一项非付现的费用, 但是从利润中扣除了, 要使利润与每期的现金增加保持一致, 就必须把当期折旧加回; (b) 折旧并不是现金的流入或流出, 在没有所得税影响的情况下, 是否计提折旧对当期现金增加数额并无影响。
② 长短循环现金可重新分配。

(3) 盈利企业也可能由于抽出过多现金而发生临时流转困难。亏损企业的现金流转从长期看是不可能维持的, 从短期看, 如亏损额小于折旧额, 在固定资产重置前并且没有其他非现金项目的前提下是可以维持的, 若亏损额大于折旧额的企业不能及时从外部补充现金, 将很快破产。

(4) 通货膨胀造成的现金流转不平衡, 不能靠短期借款解决, 而要靠增收节支。

II. 经典例题

1. [2005 年多项选择题] 以下关于现金流

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不平衡问题

【答案】A C

【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情况。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的表述是错误的。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,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。

2. [单项选择题]某企业的当年营业收入为180万元,假设当年全部收现,年营业成本和费用为120万元,其中折旧为20万元,其余全部付现,所得税率为30%,则该企业当年的营业现金净流量为()。

A. 42万元

B. 62万元

C. 60万元

D. 48万元

【答案】B

【解析】营业现金净流量 = 营业现金流入 - 营业现金流出 = 营业税后利润 + 折旧 = $(180 - 120) \times (1 - 30\%) + 20 = 62$ (万元)

或: = 营业现金流入 - 付现成本 - 所得税 = $180 - (120 - 20) - (180 - 120) \times 30\% = 62$ (万元)。

III. 相关内容

关于本节提及通货膨胀对财务的影响应结合本章第四节利率的决定因素和经济环境因素、第三章外部融资额预测以及第八章影响股利分配的因素等相关内容综合掌握。

1.2.2 财务管理的内容

I. 考点分析

财务管理的内容及相关要点。

内 容	含 义	类 型	要 点
投资决策	是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。	(1) 直接投资、间接投资; (2) 长期投资、短期投资。	直接投资、间接投资具体方法不一样。长期投资涉及的时间长、风险大,决策分析时更重视时间价值和投资风险价值的计量。
筹资决策	是指筹措和集中生产经营所需资金的行为。	(1) 权益资金、借入资金; (2) 长期资金、短期资金。	筹资决策的关键是确定最佳资本结构,以及如何安排长期、短期资金的相对比重。
股利分配	股利分配是对公司赚得的利润进行分配。	(1) 股利支付; (2) 企业留成。	股利分配决策,从另一角度看也是保留盈余决策,是企业内部筹资问题。

II. 经典例题

1. [判断题] 融资决策的关键问题是确定资本结构,至于融资总量则主要取决于投资的需要。()

【答案】√

【解析】筹资决策的关键是决定各种资金来源在总资产中所占的比重,即确定资本结构,以使筹资风险和筹资成本相配合。而筹资的数量多少要考虑投资要求。

2. [判断题] 财务管理的主要内容是投资决

策、融资决策和股利决策三项,因此,财务管理的内容不涉及成本方面的问题。()

【答案】×

【解析】财务管理的内容主要是投资决策、融资决策和股利决策,在决策过程中都会运用到成本概念,在相同的风险水平下,如果决策的收益既定,成本的大小是决策选择的依据。

III. 相关内容

财务管理的内容从一定意义上是对会计三大报表上主要会计项目的管理,二者关系对比如下:

1. 静态观察财务管理的内容：资产负债表（财务状况）

（1）投资：有关资产总额、资产组成的决策。形成资产负债表的左方。

（2）筹资：有关财务结构、筹资途径选择的决策。形成资产负债表的右方。

（3）股利分配：有关留存收益（即股利支付）的决策。也是一种筹资决策。

资产负债表

资 产	财务管理 (投资)	负债及 股东权益	财务管理 (筹资)
现金	现金管理	短期借款	银行信用
金融性交易 资产	证券评价	应付账款	商业信用
应收账款、 存货	应收账款 和存货管 理	长期负债	负债筹资 (资本结构)
长期投资	证券评价	资本	权益筹资 (资本结构)
固定资产	投资管理	未分配利润	股利分配 (留存收益)

2. 从经营成果观察财务管理的内容：利润表（经营成果）

利 润 表

会计项目	财务管理
销售收入（不稳定）	销售收入风险
- 变动成本	
- 固定成本（现金）	经营杠杆
- 固定成本（非现金）	
息税前盈余（更不稳定）	经营风险
- 按固定利率支付的利息	财务杠杆
税前利润	
- 所得税费用	税务规划
税后利润（更加不稳定）	总杠杆（股东收益和风险）
- 提取公积金	股利政策
- 付给股东利润	股利政策
留存收益	内部筹资，加入资产负债表

3. 从动态观察财务管理的内容：现金流量表（现金流入、流出量）

现金流量表

项 目	财务管理
经营现金流入	分配现金于经营资产：内部筹资
经营现金流出	
经营现金流量净额	
投资现金流入	投资
投资现金流出	
投资现金流量净额	
筹资现金流入	外部筹资（包括还款、付息、分利等回流）
筹资现金流出	
筹资现金流量净额	

1.2.3 财务管理的职能

I. 考点分析

财务管理的职能主要包括财务决策、财务计划和财务控制。

1. 财务决策：财务决策是指有关资金筹集和使用的决策。

财务决策	要 点
(1) 过程	①情报活动；②设计活动；③抉择活动；④审查活动
(2) 要素	①决策者；②决策对象；③信息；④决策的理论和办法；⑤决策结果
(3) 价值标准	①单一价值标准；②多经济目标综合；③经济目标与非经济目标综合
(4) 准则	“令人满意的”或“足够好的”决策准则，而不是选择最优方案
(5) 分类	①按决策能否程序化，分为程序化决策与非程序化决策 ②按决策影响所及的时间长短，分为长期决策与短期决策 ③按决策涉及的管理领域，分为销售决策、生产决策与财务决策

2. 财务计划（狭义）：规划（预测及本量利分析）和预算，是控制的重要依据。

3. 财务控制：是执行计划的手段。

II. 经典例题

1. [判断题] 以企业价值最大化作为财务管理目标综合考虑了经济目标与非经济目标价值标准。（ ）

【答案】×

【解析】以企业价值最大化作为财务管理目标综合考虑了经济目标，但没有考虑社会的、心理的、道德的、美学的等非经济目标。

2. [单项选择题] 财务计划是财务控制的重要依据，财务控制是执行计划的手段，（ ）把计划和控制紧密联系起来，组成了财务管理循环。

- A. 财务决策 B. 财务规划
C. 财务预测 D. 财务预算

【答案】D

【解析】预算是以货币表示的预期结果，它是计划工作的终点，也是控制工作的起点，它把计划和控制联系起来。

III. 相关内容

会计的职能主要包括核算与监督，注意与财务管理职能的区别。

1.3 财务管理的原则

1.3.1 理财原则

I. 考点分析

理财原则的含义与特征。

含 义	特 征
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。	(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。

II. 经典例题

【2004年多项选择题】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】理财原则是人们对财务活动的共同的、理性的认识，是财务管理理论与实务的结合部分，故理财原则既是理论，也是实务；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。但是当问题不符合任何既定程序和方法时，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，但原则的正确性与应用环境有关，一般情况下是正确的，而在特殊情况下不一定正确。

III. 相关链接

注意与会计实务八条原则比较与区分。

1.3.2 有关竞争环境的原则

I. 考点分析

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。

具体原则	含 义	依 据	要 求	应 用
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	在其他条件都相同时	(1) 委托-代理理论；(2) 机会成本(择机代价)。
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) 交易至少有两方、是零和博弈；(2) 各方都是自利的。	(1) 理解财务交易时，不能以自我为中心也就是不要总是自以为是；(2) 理解财务交易时，注意税收的影响。	
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。	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。	不要混同于“盲目模仿”；是一个次优化准则。	(1) 行业标准(行业效应)；(2) 自由跟庄。

【要点提示】

(1) 零和博弈是基于信息不对称。(2) 信号传递原则是说行动传递信息，而引导原则，简而言之，即“让我们试图使用这些信息”。

II. 经典例题

1. 【2006年判断题】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，这是引导原则的一个应用。()

【答案】√

【解析】在确定费用中心的费用预算时，一个解决方法是可以考察同行业类似职能的支出水平，也就是可寻找一个可以信赖的榜样作为自己的引导，其理论依据是引导原则。

2. [2003 年多项选择题] 下列关于“引导原则”的表述中，正确的有（ ）。

A. 应用该原则可能帮助你找到一个最好的方案，也可能使你遇上一个最坏的方案

B. 应用该原则可能帮助你找到一个最好的方案，但不会使你遇上一个最坏的方案

C. 应用该原则的原因之一是寻找最优方案的成本太高

D. 在财务分析中使用行业标准比率，是该原则的应用之一

【答案】C D

【解析】“引导原则”是指当所有办法都失败时，寻找一个可以依赖的榜样作为自己的引导，它不可能帮助你找到一个最好的方案，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，是行动传递信号原则的一种运用，通常适用于两种情况：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；二是寻找最优解决方案的成本过高。该原则的重要应用是行业标准概念和“自由跟庄”概念。因此，不选择 A、B 选项；一般来讲，在不知道自己该如何做对自己更有利的情况下或寻找最好的方案成本太高的情况下可应用该原则，因此选择 C 选项；行业标准是引导原则的一个重要应用，因此应选择 D 选项。

3. [单项选择题] 关于自利行为原则，下列说法正确的是（ ）。

A. 应当把企业看成是各种自利的人的集合

B. 钱可以代表一切

C. 钱以外的东西都是不重要的

D. 决策时不考虑机会损失

【答案】A

【解析】自利原则并不认为钱是任何人生活中最重要的东西，或者说钱可以代表一切，自利行为原则也并不认为钱以外的东西都是不重要的，而是说在其他条件都相同时，所有财务交易集团都会选择对自己经济利益最大的行动。自利行为原则的一个应用是机会成本和机会损失的概念。采用一个方案而放弃另一个方案时，被放弃方案的最大净利益是被采用方案的机会成本，也称择机成本。在被放弃的方案参数给定时，被采用方案的收益与被放弃方案可能取得最大收益之间的差额，是被采用方案的机会损失。人们都不否认在决策时不能不考虑机会成本。

III. 相关内容

1. 自利行为原则结合本章中第一节财务管理的目标中“股东、经营者的冲突与协调”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综合理解。

2. 双方交易原则还要求在理解财务交易时要注意税收的影响。联系教材第九章资本成本和资本结构，如债务资本成本的计算有四种方法：第一，不考虑筹资费用和所得税，债券的到期收益率等于债券资本成本；第二，考虑筹资费用，不考虑税收；第三，既考虑筹资费用又考虑税收；第四，考虑债务是溢价还是折价发行的。普通股资本成本，在不考虑交易费用、所得税的情况下，发行普通股筹资的资本成本等于投资者要求的预期报酬率，都可以通过资本资产定价模式来计算。

1.3.3 有关创造价值的原则

I. 考点分析

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。

具体原则	含义	依据	要求	应用
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。

【要点提示】

(1) 有价值创意原则主要应用领域为直接投

资项目，还可以应用于经营和销售活动；而金融资产投资活动不是事先创造的，是通过金融资产

的投资组合分析得出的。

(2) 在财务决策中净收益通常用现金流量计量, 一个方案的净收益是指方案现金流入减去现金流出的差额, 也称为现金流量净额。

II. 经典例题

1. [2003 年单项选择题] 下列关于“有价值创意原则”的表述中, 错误的是 ()。

- A. 任何一项创新的优势都是暂时的
- B. 新的创意可能会减少现有项目的价值或者使它变得毫无意义
- C. 金融资产投资活动是“有价值创意原则”的主要应用领域
- D. 成功的筹资很少能使企业取得非凡的获利能力

【答案】C

【解析】新的创意迟早要被别人效仿, 所以其优势都是暂时的, A 正确; 由于新的创意的出现, 有创意的项目有竞争优势, 使得现有项目的价值下降, 或者变得没有意义, 故 B 正确; “有价值创意原则”的主要应用领域是直接投资项目, 还可以应用于经营和销售活动; 而金融资产投资活动属于间接投资项目, 其投资活动不是事先创造的, 是通过金融资产的投资组合分析得出的。根据资本市场有效原则, 在金融市场上, 只能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, 金融投资主要靠运气取得成功, 通过资本市场取得资金的公司, 也不要企图通过筹资获取正的净现值来增加股东财富, 而应当依靠生产经营性投资增加股东财富, 故 C

错误, D 正确。

2. [多项选择题] 比较优势原则的应用是 ()。

- A. 人尽其才, 物尽其用
- B. 自由跟庄
- C. 优势互补
- D. 机会成本

【答案】A C

【解析】比较优势原则是指专长能创造价值。比较优势原则的一个应用是“人尽其才, 物尽其用”, 另一个运用是优势互补。

III. 相关内容

净增效益原则指在决策过程中应该考虑相关成本、收入, 不考虑无关成本、收入。净增效益原则体现在:

- 第五章投资管理中的固定资产更新决策, 如新旧设备未来尚可使用年限相等可适用于差量分析法。
- 第六章应收账款信用决策, 如果改变应收账款信用政策增加的收益 > 增加的成本或差量收益 > 差量成本则应该改变信用政策。
- 第十章企业价值评估中的第一种方法现金流量折现法。差量分析法的应用体现的是净增效益原则。

1.3.4 有关财务交易的原则

I. 考点分析

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。

具体原则	含义	依据	要求	应用
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做出权衡。	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地做出调整。	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。

【要点提示】

- 竞争结果产生了风险与报酬之间的权衡。
- 有价值创意原则适用的报酬是和机会创造的一部分相联系的; 而资本市场有效原则涉及的报酬是与仅仅购买了机会的一部分, 并且这种机会

已经是众所周知的, 这是两个原则的重要区别。

II. 经典例题

1. [2007 年多项选择题] 如果资本市场是全部有效的, 下列表述中正确的有 ()。

- A. 股价可以综合反映公司的业绩