

ACCA Diploma in Financial Management

MODULE B: SUBJECT AREA 3
FINANCIAL STRATEGY

财务战略

译者: 刘伟华



中信出版社
CITIC PUBLISHING HOUSE

ACCA Diploma in Financial Management

STUDY TEXT

MODULE B: SUBJECT AREA 3
FINANCIAL STRATEGY

财务战略

译者：刘伟华

中信出版社
CITIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

财务战略/刘伟华译. —北京: 中信出版社, 2002. 9
(ACCA 财务管理证书)

ISBN 7 - 80073 - 382 - 3

I. 财… II. 刘… III. 企业管理: 财务管理—资格考核—自学参考 资料 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 059339 号

Financial Strategy

Copyright © BPP Publishing Limited 2001.

Published by CITIC Publishing House by arrangement with BPP Publishing Ltd. and Beijing
Advanced Financial Management Institute.

财务战略

CAIWU ZHANLUE

译者: 刘伟华

责任编辑: 金 晔

责任监制: 朱 磊 王祖力

出版发行: 中信出版社(北京市朝阳区新源南路 6 号京城大厦 邮编 100004)

经销者: 中信联合发行有限公司

承印者: 北京牛山世兴印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 28 字 数: 438 千字

版 次: 2002 年 9 月第 1 版 印 次: 2002 年 9 月第 1 次印刷

京权图字: 01 - 2002 - 4104

书 号: ISBN 7 - 80073 - 382 - 3/F · 387

定 价: 69.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。服务热线: 010 - 64648783

ACCA

财务管理证书

模块 B

科目 3

财务战略

本交互式课本

BPP 是 ACCA 财务管理证书课程培训教材的正式独家提供商。

本教材内容包括：

- 学习大纲和学习指导，与教材的内容交互参照
 - 数目众多的练习与思考、案例和测验用来进行技能的展示和练习
 - 模块 B 科目 3 《财务战略》试验性模拟试题
 - 全面索引
 - 版面设计便于阅读与使用
-

引 言

如何使用本交互式教材

本教材系 BPP 出版的财务管理证书系列教材模块 B 科目 3《财务战略》的第一版，包括学习大纲和学习指导。

学员要想通过考试就必须完全理解学习大纲和学习指导中包括的所有领域。

建议的学习方式

- (a) 为通过考试，学员必须能够回答在学习大纲和学习指导中所列的所有内容和有关的问题。为此，要仔细通读教材，不得忽视或略过任何部分。
- (b) 学习是一个**主动**的过程。因此，在学习的过程中要做所有必要的工作(理解、练习等)以确保能理解所学的内容。
- (c) 在学完交互式教材的内容后，要练习教材后面的模拟考试试题，并按照试题答案进行仔细检查。
- (d) 在考试前，请按照下列快速复习计划检查自己是否记住了所学内容：
 - (i) 通读各章节学习目标，看是否有自己不理解的地方。如有，则需重新学习该章节。
 - (ii) 阅读并学习掌握关键术语。
 - (iii) 阅读并学习作为各章节总结的关键学习要点。
 - (iv) 重做快速小测试。如果对内容掌握熟练的话，花费的时间不应太长。

上述学习方式仅供参考。学员和学员所在学校可针对情况提出适应各自情况的学习模式。

请记住：本课程是**实用型教材**，因此要

- (a) 努力把教材的内容和自己日常工作的经验相结合。
- (b) 努力把教材的内容和模块 B 科目 4《风险管理》的内容相结合。

学习大纲

目 的

理解财务战略在公司投资、财务及资源配置决策方面的作用。

目 标

在学完本科目后，学员要能够：

- 解释财务战略的作用和性质及其和股东价值的关系
- 找出投资评估的主要要素
- 通过实用恰当的技巧对长期决策机会进行评估
- 找出并评估公司可采用的主要融资渠道
- 解释资本市场在融资方面的作用
- 讨论管理流动资金的主要办法并分析流动资金政策
- 评估兼并收购的动机和财务影响
- 讨论税务和通货膨胀对公司制定财务战略的影响

学习大纲的作用

本教材主要涉及财务管理证书课程中管理决策方面的内容，和其他三个科目紧密联系。例如，科目 1 讨论的财务报表和财务比率，科目 2 讨论的固定和可变成本以及相关和不相关成本，科目 4 讨论的负债率等概念在本科目中也有提及。

学习大纲的内容

所在章节

1 财务战略的本质和范围

- (a) 财务战略和组织目标; 1
- (b) 财务战略和财务活动的作用。 1

2 投资评估

- (a) 通过使用下列方法对长期投资进行评估:
 - (i) 净现值法; 3、5
 - (ii) 内部收益率法; 3
 - (iii) 会计回报率法; 2
 - (iv) 回收期法(包括折现回收期法); 2、3
 - (v) 盈利指数法。 4
- (b) 各评估方法的优点和缺点。 2、3、4
- (c) 资产更新决策。 3
- (d) 简单的单一限定资本分配决策。 4
- (e) 敏感性分析。 4
- (f) 对投资项目进行批准、监视和控制的方法。 2
- (g) 投资评估中的非财务性要素。 2

3 融 资

- (a) 融资各主要渠道的特征:
 - (i) 股本金(包括股票发行的模式、股票的赎买和回购); 6
 - (ii) 借贷(包括混合债权融资、高风险债券、欧洲债券、
证券化、认股权证和可转换债等); 7
 - (iii) 租赁(包括销售和反租)和租购; 7
 - (iv) 发票折扣和追债代理; 7
 - (v) 汇票和承兑信贷; 7
 - (vi) 银行融资; 7
 - (vii) PFI/PPP; 7
 - (viii) 内部融资渠道。 6

(b)运用预测性财务报表和财务比率来评估融资方案。	8
(c)选择融资方案方面的影响因素。	8
(d)融资决策对投资者风险和回报率的影响。	8
(e)过量交易的问题。	8
(f)资金成本，包括下列数字的计算方法：	9
(i)股本金成本(包括对资本资产定价模型 CAPM 的基本理解)；	
(ii)借贷资金成本。	
(g)小企业的融资。	7

4 资本市场

(a)股票交易市场的性质和目的。	10
(b)公司上市的意义。	10
(c)股票市场的效率。	11
(d)市场效率对经理人和投资者的意义。	11
(e)国际资本市场。	10
(f)股票市场比率。	10
(g)风险资本的性质和作用。	10

5 流动资金

(a)流动资金管理的性质和重要性。	12
(b)管理库存、应收账款和现金的方法。	13、14
(c)贸易贷款政策的要素(包括获得贷款客户资信信息的主要渠道)。	13
(d)贸易贷款和银行透支管理。	14
(e)不同流动资金政策的财务意义。	13
(f)小企业的流动资金问题。	14

6 兼并与收购

(a)兼并与收购的动机。	15
(b)如何评估并购提议对财务表现和股东价值的影响。	15
(c)不同并购出价的优缺点。	15
(d)反收购的方法。	15
(e)对企业进行估值的基本技巧，包括：	16
(i)净资产法；	

- (ii) 收入流和现金流法；
 - (iii) 分红基准法；
 - (iv) 市盈率法。
- (f) 公司重组，包括分离、分拆、管理人收购和购入。 17

不涵盖的题目

学习大纲不包括如下题目：

- 导出折现率的计算方法。学员可参考所附的折现率表。
- 任何公式的数学导出。
- 测量某一投资或政策风险的统计概率。

学习大纲的主要领域

主要题目包括：

- 投资决策
- 融资
- 资本市场
- 流动资金管理
- 兼并与收购
- 股票估值

额外信息

考试时会提供现值表和年金表。学习指导提供了有关学习大纲的更详细的信息。

相关教材

- P F Atrill
Financial Management for Non-specialists (2nd edition)
 Financial Times Prentice Hall
 ISBN 0 - 13 - 022775 - 7

6 财务战略

- R A Brealey, S C Myers, A J Marcus
Fundamentals of Corporate Finance(2nd edition)
Irwin Mc Graw Hill
ISBN 0 - 07 - 11545 - 0
- EJ McLaney
Business Finance Theory and Practice(5th edition)
Financial Times Prentice Hall
ISBN 0 - 273 - 64636 - 2

广泛的阅读很有帮助，特别是《证书通讯》中所提到的相关文章。

财务战略

学习指导

1 财务战略的性质和范围

学习大纲参考 1a、b

- 总体描述财务战略、管理会计和财务会计的关系
- 辨别营利性和非营利性组织的可能目的和目标
- 辨别公司的主要利益相关者,包括股东、债权人、董事、雇员、供应商和政府以及各利益相关者对公司的重要性
- 辨别财务部门在公司管理决策中的作用

2 投资评估—I

学习大纲参考 2a、b、f

- 解释长期投资决策的主要特征
- 描述批准、监视和控制投资项目的方
- 解释会计回报率并评估其作为测量投资价值方法的有效性
- 解释回收期方法

并评估其作为测量投资价值方法的有效性

- 运用所给数据计算单个项目的会计回报率和回收期

3/4 投资评估—II

学习大纲参考 2a、b

- 解释货币的时间价值在评估投资中的重要性
- 辨别潜在投资的相关现金流
- 解释折现回收期方法并评估其作为测量投资价值方法的有效性
- 解释净现值法和内部收益率法并评估其作为测量投资价值方法的有效性
- 运用所给数据计算单个项目的折现回收期、净现值和内部收益率
- 比较净现值法和内部收益率法
- 解释现金流折现法(包括净现值法

和内部收益率法)比回收期法和会计回报率法的优势

5 投资评估—III

学习大纲参考 2c、e

- 运用现金流折现法作资产更换决策
- 辨别并讨论影响项目可行性的风险
- 分析并评估净现值法计算结果受关键变量变化影响的敏感性
- 对作为投资评估工具的敏感性分析进行评价

6 投资评估—IV

学习大纲参考 2a、d、g

- 指出硬性资本分配和软性资本分配的区别
- 在单一周期的可分项目中运用盈利指数法
- 解释非财务因素如何影响投资决策

解释在作投资决策时如何考虑通货膨胀和税收政策	优缺点 - 融资租赁和经营租赁的主要区别 - 描述销售和回租协议的主要特征以及以此方式进行融资的优缺点 - 解释租购协议的优缺点 - 解释证券化的主要特征 - 解释 PFI 和 PPP 在融资中的作用和性质 - 解释内部开发的长期融资渠道对企业的重要性	面临的问题(如:信息不足,担保不足,资金支持不到位等)
7 融资—I 学习大纲参考 3a - 从风险/回报平衡的角度解释融资 - 讨论普通股和优先股的主要特征 - 描述下列概念的主要特征 - 直接长期贷款资金和抵押 - 可转换债、从属贷款和认股权证 - 高折扣债券和高风险债券 - 讨论发行某种贷款资金的理由 - 固定利率和浮动利率的区别 - 解释在选择普通股、优先股和贷款作为融资渠道时的考虑因素	10 融资—III 学习大纲参考 3a、g - 描述下列概念的主要特征: - 发票折现和催债代理 - 汇票和承兑信贷 - 银行透支 - 讨论公司可采用的不同形式的外部短期融资的优缺点 - 辨别并评估内部短期融资的主要渠道 - 描述小企业在寻求外部融资时所	11/12 融资途径 学习大纲参考 3b、c、d、e - 准备预测性财务报表用于检查融资方式或阐明资金需求 - 通过实用比率和其他技巧来分析公司过去、当前和未来预期的运营状况,以此检查不同融资方式的意义 - 评估融资方式对投资者在风险和回报方面的影响 - 评估在特定情况下不同融资方式的恰当性 - 解释过量交易(资本不足)的问题并描述其症状和补救措施
8/9 融资—II 学习大纲参考 3a 解释租赁资产相对于购买资产的		13 资金成本 学习大纲参考 3f - 解释“资金成本”的含义以及在投资决策方面的重要性 - 计算 - 股本金的成

本(包括对CAPM的基本理解) - 优先股的成本 - 借贷资金的成本 - 资本的加权平均成本 • 讨论在投资决策时实用资本的加权平均成本的前提假设条件 14/16 资本市场 学习大纲参考 3a、4a、b、e、f、g • 描述股票交易所的性质和目的 • 描述股票交易所的运转模式 • 计算、分析并评估适当的财务比率(如EPS、市盈率、股息价格和股息倍数比等) • 解释公司上市的优缺点 • 描述债券和股票的主要国际资本市场 股票的发行和赎回 • 解释发行股票的主要方式和各种方式的优缺点	• 描述配售新股(配股)的优缺点 • 计算供股权的价格 • 解释红股派送、以股代息和拆股的目的及对股东财富的影响 • 讨论股票赎回或购回的原因 风险投资 • 辨别并讨论适合风险投资基金的投资类型 • 解释风险投资家的投资过程及评估投资潜力时的主要考虑因素 • 从风险投资家的角度分析并评估一项投资报告 17 市场效率 学习大纲参考 4c、d • 解释“市场效率”的含义 • 描述市场效率的主要形式 • 检查市场效率对经理人和投资人的意义 • 从广义的角度讨论有效市场的假设对股票市场的适用性	18 流动资金管理—I 学习大纲参考 5a、b、e • 解释流动资金管理的性质和范围 • 解释对流动资金进行有效管理的需要 • 指出不同类型的企业其流动资金需求方面的不同 • 分析并评估不同流动资金政策的财务意义 库存管理 • 计算并解释库存比率 • 解释库存在流动资金周转中的作用 • 描述并评估库存管理的手段和技巧 • 实用基本的EOQ模式 19 流动资金管理—II 学习大纲参考 5b、c 应收账款管理 • 解释应收账款在流动资金周转中的作用 • 描述在对客户的信用进行评估时
--	--	--

要考虑的因素

- 辨别并讨论决定销售条件时的主要因素
- 解释结算折扣的作用
- 描述回收账款的有效政策
- 分析并评估不同信贷政策的财务意义
- 计算并解释应收账款比率

20 流动资金管理—III

学习大纲参考 5b、d

现金管理

- 解释现金在流动资金周转中的作用
- 描述并使用现金管理的手段和技巧
- 辨别并讨论在决定留存现金的水平时的考虑因素
- 计算并解释现金比率
- 描述管理银行透支的方法

21 流动资金管理—IV

学习大纲参考 5d、f

应付账款管理

- 解释应付账款在

流动资金周转中的作用

- 描述贸易贷款的优点
- 指出借贷过度的风险及担保的作用
- 描述进行应付账款管理的有效政策
- 计算并解释应付账款比率

流动资金管理和小企业

- 解释小企业在流动资金管理方面所面临的问题(如有限的市场能力、财务管理能力、信息不足等)

22 兼并与收购

学习大纲参考 6a、b、c、d

- 说明兼并与收购的区别
- 解释兼并与收购的动机
- 分析并评估兼并购或收购提议对财务状况和股东财富的影响
- 评估不同类型的并购出价
- 指出并讨论在考虑并购时的主要调查领域

- 描述反并购的可用方法

23/24 股票估值

学习大纲参考 6e

- 解释估值的基本原则
- 讨论会计信息对股票估值的意义
- 进行股票估值的办法:
 - 净资产法
 - 收入流和现金流法
 - 股利法
 - 市盈率法
- 讨论估值方法在理论和实际方面的限制
- 描述影响股价的要素,包括股价和实际价格有偏差的原因
- 解释并购谈判中股票估值的作用

25/26 公司重组

学习大纲参考 6f

撤资

- 描述撤资的性质和原因
- 讨论撤资的主要形式: 售空、分拆、清算
- 分析并评估撤资

提议的财务意义 管理人收购和管理人购入 • 讨论管理人收购的优缺点及管理团队在准备收购	提议时要解决的问题 • 评估管理团队和财务支持方进行管理人收购的好处所在 • 指出管理人购入	的优缺点 私有化 • 解释公有公司私有化的原因 27/28 复习
---	--	---

试题结构

每一模块的考试要包括该模块项下的两个科目。模块 B 的考试包括《财务战略》(科目 3)和《风险管理》(科目 4)两部分。

模块 B 的考试结构如下所示:

A 部分

20 个选择题(其中 10 个涉及科目 3, 10 个涉及科目 4), 每题 2 分。

B 部分

涉及科目 3 的 3 个笔答题, 每题 20 分。

C 部分

涉及科目 4 的 3 个笔答题, 每题 20 分。

要求考生回答 A 部分的所有问题, B 部分的一道题, C 部分的一道题和从 B 部分或 C 部分中任选的一道题。

考试时间为 3 小时。

模块 A 考试结构和上述类似, 但包括的内容主要是《财务报表解释》和《绩效管理》。

每门考试的及格分数是 50 分。

项目考核

简介

作为对其进行考核的一部分, 每个模块要求考生提交一份项目考核作业, 包括两个独立作业, 内容分别和该模块项下的两个科目相对应。模块 B 的项目考核包括:

一个针对科目 3《财务战略》的独立作业

一个针对科目 4《风险管理》的独立作业

按考核要求, 考生要一次性提交上述两项作业。

单独作业的性质属于不要求进行广泛调研的类别, 能使考生在不涉及

敏感工作情形的前提下完成。作业和其相对应的科目有关，考生在学完学习大纲所列内容之后可开始尝试准备。每个独立作业要求的长度约为 2 000 字，包括附录，最长不得超过 2 500 字。作业要包含计算和论述两部分。

考生可参考 BPP 出版的《财务战略练习和复习汇编》准备考试。

考生可参考 BPP 2001 年下半年出版的项目教材准备模块 B 项下的项目考核作业。