

名师点拨系列



2012年度

注册会计师全国统一考试 应试指导

财务成本管理

财会方舟网 策划

上海国家会计学院 组编



中国财政经济出版社

“名师点拨”系列

财经版 2012年度注册会计师全国统一考试应试指导

财务成本管理

策划 财会方舟网
组编 上海国家会计学院
总编 夏大慰 刘 勤
编著 刘正兵 施永霞

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务成本管理/刘正兵, 施永霞编著. —北京: 中国财政经济出版社, 2012. 4

(财经版 2012 年度注册会计师全国统一考试应试指导·名师点拨系列)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3464 - 9

I. ①财… II. ①刘…②施… III. ①企业管理: 成本管理 - 注册会计师 - 资格考试 - 自学参考资料 IV. ①F275.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 042916 号

责任编辑: 宋学军

责任校对: 杨瑞琦

中国财政经济出版社 出版

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

E-mail: ckfz@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

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 19.5 印张 650 000 字

2012 年 4 月第 1 版 2012 年 4 月北京第 1 次印刷

定价: 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3464 - 9 / F · 2929

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

前言 Preface

为帮助广大考生全面理解 2012 年注册会计师考试大纲和辅导教材规定的内容，在有限的复习时间内掌握教材的重、难点内容，把握考试动向和出题规律，顺利通过考试，上海国家会计学院远程教育网（www.esnai.net）与中国财政经济出版社强强联合，组织常年从事注册会计师考前辅导的名师、专家编写了财经版 2012 年注册会计师全国统一考试应试指导丛书。

本丛书由具有多年考试辅导经验的名师团队编写，紧扣 2012 年考试大纲和辅导教材，结构合理，体例全面，应试性强。按专业阶段考试科目共分为 6 本书，即《会计》、《审计》、《财务成本管理》、《经济法》、《税法》和《公司战略与风险管理》。每本书根据考生的学习特点分成 3 个部分：名师导读、分章重难点精讲和典型例题、跨章节综合题。

第一部分“名师导读”，为考生总览教材的整体结构、把握正确的学习方法起到画龙点睛的作用。其内容包括：“教材内容结构”、“重点和难点”、“2011 年考情分析”、“2012 年教材变化”、“2012 年考试趋势和命题规律预测”、“学习方法”等内容；

第二部分“各章考点精讲”，按教材章节结构系统地讲解了各章知识的重点和难点，近年考试题目分布情况并“讲练结合”，配套大量的练习题，包括每个知识点中穿插的典型例题和每章学完后的“本章强化练习题及参考答案与解析”，帮助学员及时检验和巩固所学知识；

第三部分“跨章节综合题”，分析近年本科目综合题命题规律，把握出题趋势，以 8 到 10 个综合题为例，囊括教材重大考点，并配有答案与解析，帮助考生把握和提升主观题的应试技能。

本丛书自出版以来，深受考生欢迎，是考生复习备考的得力助手。

购买本书还可享受以下服务：

免费答疑：上海国家会计学院远程教育网（www.esnai.net）免费提供本丛书的答疑，登录网站的注册会计师参考书答疑版面即可接受专业老师的及时答疑（48 小时内保证答疑）。

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，荟集了一批具有实务经验尤其具有应试辅导经验的专家名师。相信上海国家会计学院与中国财政经济出版社联合出版的此系列辅导书将使您的复习事半功倍，成绩优异！

最后，衷心祝愿大家顺利通过 2012 年注册会计师考试！

Contents

目录



第一部分 名师导读

一、全书内容结构概述	(3)
二、2012 年考试命题规律分析	(3)
三、2012 年教材删除、修改的内容:	(4)
四、学习方法指导	(4)

第二部分 各章考点精讲

第一章 财务管理概述	(7)
本章考情分析及教材变化	(7)
本章内容结构基本框架	(7)
本章重难点精讲及典型例题分析	(7)
本章强化练习题	(14)
本章强化练习题答案及解析	(15)
第二章 财务报表分析	(17)
本章考情分析及教材变化	(17)
本章内容结构基本框架	(17)
本章重难点精讲及典型例题分析	(17)
本章强化练习题	(31)
本章强化练习题答案及解析	(36)
第三章 长期计划与财务预测	(43)
本章考情分析及教材变化	(43)
本章内容结构基本框架	(43)
本章重难点精讲及典型例题分析	(43)
本章强化练习题	(50)
本章强化练习题答案及解析	(53)
第四章 财务估价的基础概念	(57)
本章考情分析及教材变化	(57)
本章内容结构基本框架	(57)
本章重难点精讲及典型例题分析	(57)
本章强化练习题	(65)

本章强化练习题答案及解析	(68)
第五章 债券和股票估价	(71)
本章考情分析及教材变化	(71)
本章内容结构基本框架	(71)
本章重难点精讲及典型例题分析	(71)
本章强化练习题	(76)
本章强化练习题	(78)
第六章 资本成本	(81)
本章考情分析及教材变化	(81)
本章内容结构基本框架	(81)
本章重难点精讲及典型例题分析	(81)
本章强化练习题	(88)
本章强化练习题答案及解析	(90)
第七章 企业价值评估	(93)
本章考情分析及教材变化	(93)
本章内容结构基本框架	(93)
本章重难点精讲及典型例题分析	(93)
本章强化练习题	(102)
本章强化练习题答案及解析	(104)
第八章 资本预算	(108)
本章考情分析及教材变化	(108)
本章内容结构基本框架	(108)
本章强化练习题	(121)
本章强化练习题答案及解析	(125)
第九章 期权估价	(130)
本章考情分析及教材变化	(130)
本章内容结构基本框架	(130)
本章重难点精讲及典型例题分析	(130)
本章强化练习题	(140)
本章强化练习题答案及解析	(142)
第十章 资本结构	(147)
本章考情分析及教材变化	(147)
本章内容结构基本框架	(147)

本章重难点精讲及典型例题分析	(147)	本章内容结构基本框架	(223)
本章强化练习题	(153)	本章重难点精讲及典型例题分析	(223)
本章强化练习题答案及解析	(155)	本章强化练习题	(235)
第十一章 股利分配	(159)	本章强化练习题答案及解析	(237)
本章考情分析及教材变化	(159)	第十七章 标准成本计算	(240)
本章内容结构基本框架	(159)	本章考情分析及教材变化	(240)
本章重难点精讲及典型例题分析	(159)	本章内容结构基本框架	(240)
本章强化练习题	(168)	本章重难点精讲及典型例题分析	(240)
本章强化练习题答案及解析	(170)	本章强化练习题	(246)
第十二章 普通股和长期负债筹资	(172)	本章强化练习题答案及解析	(248)
本章考情分析及教材变化	(172)	第十八章 本量利分析	(250)
本章内容结构基本框架	(172)	本章考情分析及教材变化	(250)
本章重难点精讲及典型例题分析	(172)	本章内容结构基本框架	(250)
本章强化练习题	(178)	本章重难点精讲及典型例题分析	(250)
本章强化练习题答案及解析	(180)	本章强化练习题	(253)
第十三章 其他长期筹资	(183)	本章强化练习题答案及解析	(255)
本章考情分析及教材变化	(183)	第十九章 短期预算	(257)
本章内容结构基本框架	(183)	本章考情分析及教材变化	(257)
本章重难点精讲及典型例题分析	(183)	本章内容结构基本框架	(257)
本章强化练习题	(193)	本章重难点精讲及典型例题分析	(257)
本章强化练习题答案及解析	(195)	本章强化练习题	(263)
第十四章 营运资本投资	(198)	本章强化练习题答案及解析	(266)
本章考情分析及教材变化	(198)	第二十章 业绩评价	(269)
本章内容结构基本框架	(198)	本章考情分析及教材变化	(269)
本章重难点精讲及典型例题分析	(198)	本章内容结构基本框架	(269)
本章强化练习题	(209)	本章重难点精讲及典型例题分析	(269)
本章强化练习题答案及解析	(211)	本章强化练习题	(280)
第十五章 营运资本筹资	(215)	本章强化练习题答案及解析	(284)
本章考情分析及教材变化	(215)		
本章内容结构基本框架	(215)		
本章重难点精讲及典型例题分析	(215)		
本章强化练习题	(219)		
本章强化练习题答案及解析	(221)		
第十六章 产品成本计算	(223)		
本章考情分析及教材变化	(223)		

第三部分 跨章节综合题

一、综合题命题规律及解题方法指导	(291)
二、综合练习题	(291)
三、综合练习题参考答案及解析	(296)

第一部分

名师导读

一、教材内容结构概述

按照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同时,充分结合我国的实际情况,针对当前市场经济条件下现代财务和成本管理的特点,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。该书分为七个部分,共20章。各章具体掌握的重点如下:

第一部分,财务管理导论(第1~3章)的重点: (1) 财务管理的内容; (2) 财务管理目标的三种模式及其优缺点; (3) 财务目标与主要财务关系人之间的矛盾及其协调方法; (4) 金融市场; (5) 财务分析三种方法(趋势分析、比率分析、因素分析)的含义及应用时应该注意的问题; (6) 基本财务指标的计算、分析和影响因素; (7) 传统的财务分析体系的核心比率和分析; (8) 管理用的财务分析体系的基本理论 and 应用; (9) 外部融资销售百分比; (10) 内含增长率; (11) 可持续增长率。

第二部分,财务估价(第4~7章)的重点: (1) 有效年利率与报价利率的换算; (2) 投资组合的风险和报酬; (3) β 系数计算; (4) 普通股成本的估计; (5) 债务成本的估计; (6) 债券价值的估算; (7) 股票价值的估算; (8) 现金流量折现模型参数的估计; (9) 永续增长模型和两阶段增长模型; (10) 相对价值模型。

第三部分,长期投资(第8~9章)的重点: (1) 净现值法; (2) 内含报酬率法; (3) 所得税和折旧对现金流量的影响; (4) 固定资产平均年成本的计算; (5) 项目系统风险的估计方法; (6) 项目特有风险的衡量与处置的方法; (7) 看涨期权和看跌期权到期日价值的确定; (8) 影响期权定价模型的三种基本原理和方法; (9) 两期二叉树期权定价模型和多期二叉树期权定价模型; (10) 布莱克-斯科尔斯期权定价模型参数的估计; (11) 扩张期权、时机选择期权和放弃期权等

实物期权估价方法。

第四部分,长期筹资(第10~13章)的重点: (1) 经营杠杆、财务杠杆和复合杠杆系数的计算; (2) 资本结构决策; (3) 股利理论; (4) 四种股利政策的内容; (5) 股票分割和股票股利对每股收益、股票价格的影响; (6) 普通股发行定价和股权再融资; (7) 债券发行价格的计算(结合债券价值计算); (8) 融资租赁承租方和出租方分析的基本方法; (9) 认股权证筹资成本的计算; (10) 可转换债券成本的计算。

第五部分,营运资金管理(第14~15章)的重点: (1) 现金持有量的随机模型; (2) 信用政策(含现金折扣的决策分析); (3) 存货陆续供应及使用的应用(如自制或外购的决策); (4) 保险储备量决策(如延迟交货); (5) 存货储存期控制; (6) 营运资本筹资政策(7) 放弃现金折扣成本计算。

第六部分,成本会计(第16~17章)的重点: (1) 辅助生产费用的归集和分配; (2) 完工产品与在产品成本的分配方法(约当产量法); (3) 逐步结转分步法(结合成本还原); (4) 分步法(平行结转分步法)的计算; (5) 固定制造费用的差异分析; (6) 标准成本的账务处理。

第七部分,管理会计(第18~20章)的重点: (1) 本量利分析的基本公式; (2) 各因素敏感系数的计算; (3) 预算编制的六种方法,其中的弹性预算尤为重要; (4) 现金预算的编制依据、编制流程和编制方法; (5) 业绩的计量指标; (6) 公司内部业绩评价。

总之,由以上分析可以看出:教材中的第二~五部分是最重要的出题内容,第一部分财务管理导论则作为掌握部分内容掌握,而第六部分与第七部分成本管理部分应作为考试的次重点内容。

二、2012年考试命题规律分析

近三年考试题型及分数如下表所示:

年 度	题 型	合 计			客 观 题			主 观 题
		单选	多选	合计	计算	综合	合计	总计
2009	题量	20 题	20 题	40 题	4 题	2 题	6 题	46 题
	分数	20 分	30 分	50 分	24 分	26 分	50 分	100 分
2010	题量	14 题	8 题	22 题	5 题	2 题	7 题	29 题
	分数	14 分	16 分	30 分	33 分	37 分	70 分	100 分
2011	题量	10 题	12 题	22 题	4 题	2 题	6 题	28 题
	分数	10 分	24 分	34 分	32 分	34 分	66 分	100 分

近三年的《财务成本管理》考试的总体难度系数有较大幅度的下降,应更强调以书为本,在吃透教材的前提下,掌握基本知识、能力和技能。

由于2012年《财务成本管理》教材修订、新增内容占教材总量不是很大,考生有效地掌握教材的重点以及借鉴以前年度试题,对于更好地

把握《财务成本管理》的知识结构和考试命题方向具有非常重要的意义。注册会计师考试命题的基本原则是:全面考核,突出重点,理论联系实际,注重考查考生从事注册会计师执业的实务操作能力。因此,考生要严格按照考试大纲规定的范围和指定的辅导教材认真进行全面、系统的学

习,要对注册会计师资格考情和相关要求有所熟悉,并进行有针对性的复习准备,这才是广大考生过关的有力保障。

三、2012 年教材删除、修改的内容:

第 1 章财务管理概述,删除原教材的第三节和第一节内容中的“财务管理的职能”并修订了第一节中“营运资金管理”的内容。

第 2 章财务报表分析,删除原教材的第一节内容中的“财务报表分析的步骤和原则”。

第 3 章财务估价的基础概念,修订了原教材第一节中“报价利率和有效年利率”的内容。

第 4 章资本预算,修订了原教材“项目特有风险的衡量与处置”中的“敏感性分析的两种方法”的内容。

第 11 章股利分配,今年教材删除了我国资本市场股利分配的实证分析。

第 12 章普通股和长期债务筹资,今年教材删除了我国上市公司发行公司债券与企业债券的数量与规模。

第 13 章其他长期筹资,今年教材删除了第一节“租赁”中有关“出租人租赁决策相关计算的内容”。

删除原教材第 17 章变动成本计算和第 18 章作业成本计算的全部内容。

删除原教材第 19 章标准成本的计算的第一节“成本控制概述”的全部内容。

删除原教材第 20 章本量利分析中“成本估计”和“影响各因素变动分析”等相关内容。

四、学习方法指导

《财务成本管理》这门课程相对于其他注会课程知识层次更高级、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,一个正确的方法就等于成功了一半。现将学习这门课程的方法建议如下:

首先,制定具体的学习计划。凡事预则立,不预则废。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。考生们也可以根据课程辅导的进度,合理安排自己的学习计划。我建议采用“有所侧重”的原则来分配宝贵的学习时间。“有所侧重”有两层含义:(1)侧重薄弱环节:前期侧重理解性章节,如第 3 章、第 4 章、第 5 章、第 8 章和第 9 章等;后期侧重记忆章节,如第 1 章、第 12 章、第 20 章等;(2)侧重当年变化的内容,因为近年新增、变化的内容当年一般要考到。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”的策略,才能为应试打下良好基础。

其次,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并巩固主要知识点,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,可选取一到两本教材精讲精读或学习指南等考试辅导丛书,通过练习力争实现从“工作经验”到“考试模式”的转变,从“知识点”向“考试分数”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和融会贯通,应快速看书,寻找自己还未记牢的知识点,对其进行重点突破,只有深刻理解其要点,反复演练习题,弄懂其原理和熟练掌握计算方法,才是考生制胜的法宝。

再次,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,对于应试做练习既必要又重要。在看教材第二遍的同时,可就各章的内容做一些典型习题(如与新教材内容相同的历年考题),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,并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起到最佳的答题效果;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,再将教材考察要领浏览一遍,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,只有系统地熟悉全书的内容,弄懂教材基本原理,掌握了主要知识点,才能真正提高做题的速度和准确性。

最后,运算时注意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,考的是知识要领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,注意克服粗心的毛病,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。

多年的辅导教学经验告诉我:考过的考生一要有实力,二要有运气;同时我还要奉劝那些苦苦拼搏数年仍在泥潭挣扎的考生,不要过分自责自己,你们已经尽心尽力了。我深知,学习是非常艰苦的,同时也是充满快乐的;我更坚信,一份耕耘,一份收获!愿大家通过自己的努力,心想事成!

第二部分

各章考点精讲

第一章 财务管理概述



本章考情分析及教材变化

一、本章重要内容简述

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。本章的重难点有：（1）财务管理的内容；（2）财务管理目标的三种模式及其优缺点；（3）财务目标与主要财务关系人之间的矛盾及其协调方法；（4）金融市场。

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、近年考情分析

本章内容在考试中分值比重较少，主要考点集中在财务管理基本概念、目标与金融市场的判断和理解，均为客观题。在2009~2011年考试中，本章平均分为2分左右。本章2012年删除“财务管理原则”等内容。

年度	题型	题量	分值	考 点
2009	多项选择题	2	4	财务目标；金融市场
2010	单项选择题	1	1	社会责任
2011	单项选择题	1	1	自利行为原则

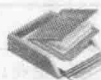


本章内容结构基本框架

知识点	名 称	知识点
1.1	财务管理的内容	
1.1.1	企业的组织形式	了解
1.1.2	财务管理的内容	掌握
1.2	财务管理的目标	
1.2.1	财务管理的目标	重点掌握
1.2.2	财务目标和经营者	重点掌握

续表

知识点	名 称	学习建议
1.2.3	财务目标与债权人	重点掌握
1.2.4	财务目标与利益相关者	掌握
1.2.5	财务目标与社会责任	掌握
1.3	金融市场	
1.3.1	金融资产	熟悉
1.3.2	资金提供者和需求者	了解
1.3.3	金融中介机构	了解
1.3.4	金融市场的类型	掌握
1.3.5	金融市场的功能	熟悉



本章重难点精讲及典型例题分析

1.1 财务管理的内容

1.1.1 企业企业组织形式

◆考点分析

企业形式	要 点
个人独资企业	（1）定义：是由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。 （2）优点：①创立容易；②维持个人独资企业的固定成本较低；③不需要缴纳企业所得税。 （3）缺点：①业主对企业债务承担无限责任，有时企业的损失会超过业主最初对企业的投资，需要用个人其他财产偿债；②企业的存续年限受限于业主的寿命；③难以从外部获得大量资金用于经营

续表

企业形式	要 点
合伙企业	(1) 定义: 是由各合伙人订立合伙协议, 共同出资, 合伙经营, 共享收益, 共担风险, 并对合伙债务承担无限连带责任的营利性组织。 提示: 通常, 合伙人是两个或两个以上的自然人, 有时也包括法人或其他组织。 (2) 优缺点与个人独资企业类似, 只是程度上有差异。 (3) 合伙企业法规定每个合伙人对企业债务须承担无限、连带责任。
公司制企业	(1) 定义: 是经政府注册的营利性法人组织, 并且独立于所有者和经营者。 (2) 优点: ①无限存续; ②容易转让所有权; ③有限债务责任。 (3) 缺点: ①双重课税; ②组建公司的成本高; ③存在代理问题。 提示: ①个人独资企业和合伙企业承担个人所得税, 公司制企业承担个人所得税与企业所得税; ②个人独资企业和合伙企业不存在代理成本

◆典型例题

1. 【单项选择题】独资和合伙企业的所有者用于承担企业财务风险的财产是()。

- A. 注册资本 B. 法定资本
C. 个人全部财产 D. 实际投入资本

【答案】C

【解析】独资和合伙企业不具有法人资格, 必须以每个所有者的个人全都资产承担一切财务风险或责任。

2. 【多项选择题】下述有关有限责任公司的表述中, 正确的有()。

- A. 公司的资本总额分为等额的股份
B. 公司只向股东签发出资证明书
C. 不限制股东人数
D. 承担有限责任

【答案】BD

【解析】本题的考点是不同组织形式的企业所面临法律环境的比较。按公司法的规定有限责任公司的股东为两个以上五十个以下。

1.1.2 财务管理的内容

◆考点分析

内容	定义	特点及问题
长期投资	企业对经营性固定资产的投资	(1) 投资主体: 企业; (2) 投资对象: 经营性资产; (3) 投资目的: 获取经营活动所需的实物资源。 提示: 长期投资主要的问题是现金流量的规模 (期望回收多少现金)、时间 (何时回收现金) 和风险 (回收现金的可能性如何)
长期筹资	筹集和管理企业的长期资金	(1) 筹资主体: 企业; (2) 筹资对象: 长期资金; (3) 目的: 满足企业长期资金需要。 提示: 长期筹资解决的问题是如何取得企业所需要的资金, 包括向谁、在什么时候、筹集多少资金。主要问题是资本结构决策、债务结构决策和股利分配决策
营运资金管理	营运资金管理分为营运资本投资和营运资本筹资两部分	营运资本投资的主要内容是决定持有多少现金、存货和应收账款, 营运资本筹资主要是决定向谁借, 借多少短期资金, 以及是否需要采用赊购融资等

【归纳】

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)	负债及权益	财务管理 (筹资)
现金	现金管理	短期借款	银行信用
短期投资	证券评价	应付账款	商业信用
应收账款	应收账款管理	长期负债	负债筹资 (资本结构)
长期投资	证券估价	资本 (股本)	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）	
息税前利润（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	税务筹划
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	

观点	代表性指标	理由	问题
1. 利润最大化	利润额	(1) 可以直接反映企业创造剩余产品的多少；(2) 是补充资本、扩大经营规模的源泉；(3) 反映经济效益的高低、体现对社会贡献的大小	(1) 没有考虑投入与产出关系，缺乏可比性；(2) 没有考虑时间因素；(3) 没有考虑风险问题
2. 每股收益最大化	每股收益 = 净利 ÷ 普通股股数 或：资本利润率 = 净利 / 资本额	(1) 考虑了企业实现的净利润和所有者投入的资本之间的联系；(2) 能说明企业的盈利水平；(3) 可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间进行差异分析	(1) 仍然没有考虑每股收益取得的时间。(2) 仍然没有考虑每股收益的风险
3. 股东财富最大化（本书的观点）	股东权益的市场增加值 = 股东权益的市场价值 - 股东投资资本	在股东投资资本不变时，可用每股价格客观评价股东财富，该指标考虑了：(1) 资本与获利关系；(2) 时间因素；(3) 风险问题	计量存在一定的困难

◆典型例题

1. 【多项选择题】下列各项中，属于企业营运资本活动的包括（ ）。

- A. 采购原材料 B. 销售商品
C. 商业信用 D. 支付利息

【答案】ABC

【解析】商业信用既属于营运活动也属于筹资活动，支付利息既属于筹资活动也属于广义的分配活动。

2. 【多项选择题】由于长期投资涉及的时间长、风险大，因此，在决策时人们更加关心（ ）。

- A. 净利润 B. 时间价值
C. 重置成本 D. 投资风险价值

【答案】BD

【解析】影响投资决策的主要因素是风险和报酬率。比较长期投资项目的优劣，主要看其未来现金流量现值的大小，其中未来现金流量按预期投资时间同一口径进行折算，贴现率的大小取决于投资风险高低，所以，对于长期投资来说，投资人尤其要关注时间价值和风险价值。

1.2 财务管理的目标

1.2.1 财务管理目标的观点

◆考点分析

从根本上说，财务管理的目标取决于企业的目标，所以财务管理的目标和企业的目标是一致的。最具综合性的计量是财务计量。因此，企业目标也称为企业的财务目标

【要点说明】

(1) 股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量。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, 它被称为“权益的市场增加值”。权益的市场增加值是使企业为股东创造的价值。

(2) 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。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。假设利率不变, 则增加企业价值与增加权益价值具有相同意义。假设股东投资资本和利息率不变, 企业价值最大化与增加股东财富具有相同的意义。

(3) 主张股东财富最大化, 并非不考虑其他利益相关者的利益。

❖ 典型例题

1. 【2009 年多项选择题】下列有关企业财务目标的说法中, 正确的有()。

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

【答案】BCD

【解析】利润最大化仅仅是企业财务目标的一种, 所以, 选项 A 的说法不正确; 财务目标的准确表述是股东财富最大化, 企业价值 = 权益价值 + 债务价值, 企业价值的增加, 是由于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 = 0 以及股东投入资本不变的情况下, 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, 股价的上升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. 【2008 年单项选择题】下列有关增加股东财富的表述中, 正确的是()。

A. 收入是增加股东财富的因素, 成本费用是减少股东财富的因素

B. 股东财富的增加可以用股东权益的市场价值来衡量

C. 多余现金用于再投资有利于增加股东财富

D. 提高股利支付率, 有助于增加股东财富

【答案】A

【解析】依据教材相关内容可知: 经营活动产生的现金对于价值创造有决定意义, 从长远来看经营活动产生的现金是企业盈利的基础。经营活动产生的现金取决于销售收入和成本费用两个因素, 收入是增加股东财富的因素, 成本费用是减少股东财富的因素, 两者的差额是利润。所以选项 A 表述正确。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, 它被称为“权益的市场增加值”。所以选项 B 表述不正确。当企业有投资资本回报率超过资本成本的投资机会, 多余现金用于再投资有利于增加股东财富。所以选项 C 表述也不正确。又由于影响企业创造价值的因素有所三个: 投资资本回报率、资本成本、增长率, 根据股利无关论股利支付率不影响股东财富。所以不选 C 选项。

1.2.2 财务目标的协调

❖ 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。此外还包括企业与利益相关者以及社会之间的责任关系

主体	目标	与股东冲突的表现及问题	协调方法
1. 财务目标与经营者	增加报酬、增加闲暇时间、避免风险	(1) 道德风险; (2) 逆向选择	(1) 监督; (2) 激励
2. 财务目标与债权人	到期收回本息	(1) 改变资金用途, 投资于风险更高的项目 (风险与收益不对称); (2) 未经债权人同意, 发行新债或再借新债导致旧债价值降低 (偿债风险增加)	(1) 限制性借款; (2) 收回借款或停止借款
3. 财务目标与利益相关者	与企业决策有利益关系的人, 不仅仅是股东、经营者和债权人, 还有客户、供应商、职工和政府等	(1) 主张股东财富最大化, 并非不考虑利益相关者的利益。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; (2) 股东和其他利益相关者之间既有共同利益, 也有利益冲突	(1) 法律; (2) 道德规范的约束
4. 财务目标与社会责任和商业道德	经济和谐、有序、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。

(3) 社会责任是指企业对于超出法律和公司治理规定的对利益相关者最低限度义务之外的、属于道德范畴的责任，包括企业对于合同利益相关者的社会责任和对非合同利益相关者的社会责任。财务人员不能认为只要守法就是有了道德，财务道德与企业的生存和发展是相关的。

1.2.3 财务目标与利益相关者

我们说“利益相关者”通常是指狭义的利益相关者，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。

一般说来，企业只要遵守合同就可以基本满足合同利益相关者的要求，在此基础上股东追求自身利益最大化也会有利于合同利益相关者。此外，双方还需要道德规范的约束。

对于非合同利益相关者，法律关注较少，公司的社会责任政策，对非合同利益相关者影响很大。

1.2.4 企业的社会责任和商业道德

一般而言，企业只要依法经营，在谋求自己利益的同时就会使公众受益。但是，法律不可能解决所有问题，企业有可能在合法的情况下从事不利于社会的事情，因此，企业还要受到商业道德的约束以及社会公众的舆论监督、从而进一步协调企业和社会的矛盾、促进经营的和谐、有序、可持续发展。

1. 社会责任的含义	这里的社会责任是指企业对于超出法律和公司治理规定的对利益相关者最低限度义务之外的、属于道德范畴的责任。企业的社会责任包括对合同利益相关者社会责任和非合同利益相关者社会责任。不能认为道德问题不会危及企业生存。财务道德与企业的生存和发展是相关的
2. 对于合同利益相关者的社会责任	(1) 劳动合同之外员工的福利，例如帮助住房按揭、延长病假休息、安置职工家属等； (2) 改善工作条件，例如优化工作环境、建立体育俱乐部等； (3) 尊重员工的利益、人格和习俗，例如尊重个人私有知识而不是宣布个人知识归公司所有，重视员工的意见和建议，安排传统节日聚会等、灵活的工作时间安排等； (4) 友善对待供应商，例如改进交易合同的公平性、宽容供应商的某些失误等； (5) 就业政策，例如优惠少数民族、不轻易裁减员工等

续表

3. 对于非合同利益相关者的社会责任	(1) 环境保护，例如使排污标准降低至法定标准之下，节约能源等； (2) 产品安全，例如即使消费者使用不当也不会构成危险等； (3) 市场营销，例如广告具有高尚情趣、不在某些市场销售的产品等； (4) 对社区活动的态度，例如赞助当地活动，支持公益活动、参与救助灾害等
--------------------	---

❖ 典型例题

1. 【2010年单项选择题】下列关于企业履行社会责任的说法中，正确的是（ ）。

- A. 履行社会责任主要是指满足合同利益相关者的基本利益要求
- B. 提供劳动合同规定的职工福利是企业应尽的社会责任
- C. 企业只要依法经营就是履行了社会责任
- D. 履行社会责任有利于企业的长期生存与发展

【答案】D

【解析】社会责任是道德范畴的事情，财务道德与企业的生存和发展是相关的，所以，履行社会责任有利于企业的长期生存与发展。

2. 【多项选择题】为确保企业财务目标的实现，下列各项中，可用于协调所有者与经营者矛盾的措施有（ ）。

- A. 所有者解聘经营者
- B. 所有者向企业派遣财务总监
- C. 公司被其他公司接收或吞并
- D. 所有者给经营者以“股票选择权”

【答案】ABCD

【解析】选项A和选项B均属于所有者监督经营者的措施，选项C属于接收措施，选项D属于激励经营者的措施。

1.3 金融市场

1.3.1 金融资产

1. 金融资产的概念

金融资产是以信用为基础的所有权的凭证，其收益来源于它所代表的生产经营资产的业绩，金融资产并不构成社会的实际财富。金融资产是与生产经营资产相对的一个概念。

2. 金融资产的特点

金融资产具有资产的一般属性，一是收益性，即预期可以产生回报；二是风险性，即预期回报具有不确定性。金融资产与实物资产相比，具有以下特点：