

第二部分

PART II

Financial Decision Making

考霸魔方之应试指南一本通
美国注册管理会计师（CMA）

财务决策

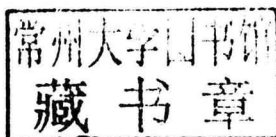
恒企教育CMA研究中心 组编

美国注册管理会计师（CMA）
考霸魔方之应试指南一本通

财务决策

PART II Financial Decision Making

恒企教育CMA研究中心 组编



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务决策 / 恒企教育 CMA 研究中心组编. —北京: 中国财政经济出版社, 2018. 1

(美国注册管理会计师 (CMA) 考霸魔方之应试指南一本通)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 7967 - 1

I. ①财… II. ①恒… III. ①财务决策 - 资格考试 - 自学参考资料 IV. ①F234. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 325431 号

责任编辑: 王 颀

责任校对: 李 丽

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: cfeph@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

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京中兴印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 20.25 印张 490 000 字

2018 年 1 月第 1 版 2018 年 1 月北京第 1 次印刷

定价: 128.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 7967 - 1

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报热线: 010 - 88190414 QQ: 447268889

序

很高兴能为“恒企教育”即将出版的《美国注册管理会计师（CMA）考霸魔方之应试指南一本通》写序。

管理会计是对内报告会计，是企业内部管理服务会计，是内部决策和控制会计，是“老板”的会计，是价值创造会计，是“未来会计”。从为内部管理服务意义上讲，过去，在所有权和经营权没有真正分离之前所有的会计都是管理会计；现在，当我们查看上市公司年度报告信息的时候，很多附注说明信息、盈余预测信息、管理层分析信息也都是管理会计信息；未来，随着核算型、报账型会计逐步更多地被计算机信息技术和人工智能所取代，发展最具有潜力的也是管理会计。

什么是管理会计？至今还存在一些争议，也没有形成完全统一的认识。但1997年，美国管理会计师协会（IMA，CMA考试的主办机构）对管理会计的定义具有很强的创新意义：“管理会计是提供价值增值，为企业规划设计、计量和管理财务和非财务信息系统的持续改进过程，通过此过程指导管理行为、激励管理行为，支持和创造达到组织战略、战术和经营目标所必须的文化价值”。该定义具有如下几点创新含义：第一，考虑了非财务信息与财务信息的结合。第二，提出了“持续改进”的理念。持续改进是不断创新的动力，一个企业或组织只有持续改进、不断创新，才能不断降低成本、提高质量，增强自身的核心竞争能力，永葆生机和活力。第三，对管理会计的目标具有更加深刻的认识。以前，我们认为管理会计或者财务管理目标是企业利润的最大化。但利润大，价值不一定大；利润是一个短期的目标，价值增值则是既考虑了短期目标也考虑了长期目标。第四，该定义提出“激励管理行为”，这实际上是认识到行为科学对现代管理会计将产生的重大影响。第五，该定义提出了为企业或者组织的战略、战术和操作三个层面目标服务，即战略管理会计。第六，该定义提出了

将现代管理会计上升到帮助创建先进的现代组织管理文化，使人们能从哲学和文化的高度认识现代管理会计，从而拓展了我们的思路。第七，该定义提出现代管理会计为所有的组织服务，而不是像过去人们所认为的那样，只有企业（或者更为局限的制造企业）才有管理会计。现代管理会计可以为所有组织的战略、战术和操作层面目标提供信息支持服务。

我认为，未来的管理会计是内部报告会计，应是以组织所服务的顾客终身价值最大化为目标、以计算机和网络为主要手段、以财务数据为主要内容，同时结合非财务信息，为组织形成和提升其核心竞争能力提供相关信息支持的管理信息系统。为什么这么说？首先，管理会计是一个信息系统，一个为内部管理提供决策支持服务的信息系统。其次，未来管理会计在所有组织都能发挥作用，不仅仅是制造企业，商品流通业、服务业、政府和非营利组织都可以用。第三，从目标看，所有的组织之所以得以存在和发展，在于它所服务的对象——顾客。工商企业的顾客是商品的使用者——消费者，学校的顾客是学生，医院的顾客是患者，政府的顾客是公民，教堂的顾客是教徒，祠庙的顾客是信徒。组织的存在基础是它有顾客，组织发展的基础是它能使顾客满意，吸引越来越多的顾客，是使它的顾客能从该组织中获得价值。企业组织的利润来自哪里？从根本上看，来自满意顾客的支付对价。所以，以组织所服务的顾客终身价值最大化作为目标是现代管理会计长远的战略性的根本目标，这个目标永远不会过时。第四，从中短期目标看，管理会计是为帮助一个企业或组织形成和提升其核心竞争能力服务的。第五，计算机技术和网络技术给信息系统带来了根本性的变化，因此，从手段上现代管理会计不可能离开计算机和网络。最后，从内容上看，管理会计仍然是会计，所以它的信息构成主要内容仍然是会计信息，但它需要结合非财务信息。

当前，我国正在面临两个转型：一个是我国经济的转型，我国经济的增长速度从高速转向中高速，发展方式从规模速度型转向质量效益型，经济结构调整要从增量扩张型为主转向调整存量、做优增量并举，发展动力要从主要依靠资源和低成本廉价劳动力等要素投入转向创新驱动。企业必须牢固树立和贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，坚持供给侧结构性改革为主

线，大力开展“三去一降一补”，提高发展的质量和效益。第二个转型，就是会计工作的转型，会计工作要从核算报账型会计向决策服务型会计转型。要进一步提高对管理会计重要性的认识，不断加强管理会计工作，激发管理活力，增强企业价值创造能力，推进行政事业单位加强预算绩效管理、决算分析和评价、发挥好财政在国家治理中基础和重要支柱的作用。基于此，财政部在2014年10月正式发布了《财政部关于全面推进管理会计体系建设的指导意见》，确立了“4+1”（理论体系，指引体系，管理会计人才培养体系，信息化体系建设和管理会计咨询服务）的管理会计体系框架。2016年6月，财政部又发布了《管理会计基本指引》，为制定应用指引和案例库建设奠定了基础。2017年9月，财政部发布了22项《管理会计应用指引》。财政部的重视，使全国企事业单位应用、宣传、研究管理会计形成了新高潮，管理会计大发展的春天已经来临。管理会计人才成为市场急需的人才。

怎样成为合格的管理会计人才？通过参加公认的管理会计资格认证考试是一个重要途径。CMA（注册管理会计师）是国际知名职业组织——美国注册管理会计师协会（IMA，成立于1919年）开展的管理会计师资格认证考试，是与CPA（注册会计师）和CIA（注册内部审计师）并称的美国著名的三大会计、审计职业资格认证体系。CPA做外部审计工作；CIA做内部审计工作；CMA做企业内部会计和财务工作。CMA考试开始于1972年，已有45年历史。2009年，经有关部门批准登陆我国。为了适应国内管理会计人才培养，CMA进行了汉化。每年可以开展三次英文考试和三次中文考试。CMA中文的考试分为两门，P1包括财务报告、规划、绩效与控制；P2包括财务决策需要的相关知识。

恒企教育是近年来国内会计职业教育升起的一颗新星，近年来，运用网络技术手段，企业发展迅速。为了应对国内管理会计人才的稀缺，恒企教育大胆引进CMA培训项目，并组建了强有力的CMA课程研发团队，编写了该《美国注册管理会计师（CMA）考霸魔方之应试指南一本通》，通过阅读，我认为该书有以下几个特点：

1. 紧扣考情、考点，每章配有思维导图，结构清晰，易学易懂；
2. 重点、难点突出，易于把握；

3. 核心知识表格化，容易查找，方便记忆；
4. 配有出题方向分析，启示明确；
5. 历年试题回顾与解析，训练针对性强。

该书凝聚了恒企教育 CMA 课程研发团队和教职员工的多年培训的经验、技巧、努力和智慧。我相信，通过对它的学习，一定能够帮助有志于从事管理会计职业的人士通过 CMA 认证考试，掌握和应用好现代管理会计知识，为社会、为企业、为自己所在单位发展做出贡献，为自己的美好生活开辟出更加广阔的前景。

刘运国

中山大学教授

中山大学成本与管理会计研究中心主任

财政部管理会计咨询专家

财政部会计领军人才（一期）

中国成本研究会理事

中国会计学会管理会计专业委员会委员

名家推荐

本书在教学上有独创性见解，案例丰富，内容接地气，有助于读者理解、掌握并展开研讨，也与企业经营管理息息相关，从而为读者提供了更大的学习、参考价值。

新理财杂志社社长兼总编辑

马靖昊

未来十年内，会计行业的人才结构将发生巨大的转变。中低级财务会计人员将被管理会计师等高端财会人才取代，初步预计有 2/3 的普通财务会计将被迫面临失业或转行。

恒企教育所著的《美国注册管理会计师（CMA）应试指南一本通》一书，将为考生们通过 CMA 中文考试、掌握 CMA 管理会计理论，提高学员管理会计能力起到助力作用！

中央财经大学会计学院党委书记、教授、博士生导师

财政部管理会计咨询专家

中国会计学会管理会计专业委员会委员

刘俊勇

会计人员在从财务核算型升级为管理支持型的转型过程中，需要充分学习和运用管理会计工具方法，秉持业财融合的理念，深度参与单位规划、决策、控制、评价活动并为之提供有用信息，推动单位实现战略规划，更大程度上体现会计工作的价值。

《美国注册管理会计师（CMA）应试指南一本通》系统提炼了管理会计的理论知识点和主要管理会计工具的应用原理和实施中的关键点，既有助于学员顺利通过考试，又为学员在工作中应用管理会计，通过“有为”来提升在单位的“位置”提供强有力的推动力。

首都经济贸易大学会计学院教授、审计处处长

中国注册会计师协会常务理事

财政部全国会计领军（后备）人才

许江波

伴随中国经济由“新常态”进入以“创新、协调、绿色、开放、共享”为主题的新时代，高质量的价值追求成为企业生存和发展的重要理念。在这一新征程中，管理会计将越来越成为价值管理最重要的工具和手段。

恒企教育所著的《美国注册管理会计师（CMA）应试指南一本通》一书，全面运用“考霸魔方系统”，将考点集中，为学员快速通过 CMA 中文考试提供了一招致胜的法宝！并

且能帮助学员提高为企业创造价值的 ability。

广东财经大学会计学院副院长、教授、硕士生导师

财政部全国会计领军（后备）人才

美国注册管理会计师（CMA），全球特许管理会计师（CGMA）

庄学敏

会计分为财务会计和管理会计，从二十世纪五十年代以来管理会计稳步前行。眼下，随着人工智能的迅猛发展，财务会计工作面临被淘汰的巨大危险，会计人员的“管理型”转变势在必行。对于那些致力于提升自己管理会计理论和实践能力的人而言，此套 CMA 教材将会助力良多。

首都经济贸易大学会计学院副院长、教授、硕士生导师

财政部全国会计领军学术类（后备）人才

中国会计学会会计史专业委员会委员，中国注册会计师

李百兴

管理会计作为会计学的重要分支，在财务共享和财务机器人等新技术方法逐步成熟的环境下正发生重大改变，战略财务和业务财务的显著提升，核算型财务很大程度上被替代已经在路上，财务人员职业生涯规划必须转型，转型的目标就是决策性管理会计，这种转型迫切性不以人的意志为转移。参加已经得到社会用人机构高度认可的资格考试和培训，是提升管理会计知识和技能的有效途径，机构和专家的经验分享能够为有志于管理会计的专业人才提供指导和帮助，恒企教育“CMA 考霸魔方”无疑是这方面的优秀代表。

北京国家会计学院审计系主任 领军人才及职称资格考试命题专家

财政部 PPP 专家库财务类专家 中国会计学会企业会计准则专业委员会委员

京蓝科技等公司独立董事 招商证券内核专家

聂兴凯

企业越发展，越需要发挥管理会计参与经营决策和战略管理的职能，管理会计在企业发展过程中起着“信息中心”和“价值中心”双重作用。

《美国注册管理会计师（CMA）应试指南一本通》系统高效的提炼了管理会计理论知识与应试考点，不仅能为学员顺利通过 CMA 考试锦上添花，同时为企业管理起到如虎添翼的效果。

安徽古井集团有限责任公司总裁

财政部全国会计领军人才、正高级会计师

李培辉

管理会计是企业经营与管理的利器，也必将成为企业高层管理人员必须具备的核心能力。管理会计这门“武功”，既需要专业知识的“道”，又需要应用实践的“法”，还需要信息化的“兵器”。

恒企教育的“CMA 考霸魔方”，有望成为你学习管理会计之道的优秀工具，帮你在实践的道路上奠定坚实的专业基础。

元年科技股份有限公司董事、常务副总裁

元年管理会计研究院首席管理会计专家

郝宇晓

在互联网、大数据、云计算、人工智能等新技术颠覆下，财务机器人的出现已经导致财务人员必须从传统会计向管理会计转型，转型的首要任务就是要解决管理会计人才培养问题，特别是金融、企业管控、风险管控、数据化管控等专业领域。这本书是行业人专业经验的结晶，不仅帮助学员通过 CMA 考试，还可以全面掌握战略管理、财务管控、风险管控等相关知识，使学员能够全面融合财务管控与智能化，跟上时代步伐，识别企业风险，实现全面的智能财务管控落地！

华博风控信息技术（北京）有限公司创始人&CEO

国际注册信息系统审计师（CISA）风险及信息系统监控师（CRISC）

大数据风控及审计、管理会计培训讲师

《大数据风控》作者

张孝昆

会计职业正面临一个划时代的机遇和挑战，不转型则淘汰，转型则增值。要实现从核算型会计向管理型会计转变，为企业创造更多的价值，就要求会计人员具备较高的职业素养、较宽的知识和较综合的能力。

恒企教育编著的《美国注册管理会计师（CMA）应试指南一本通》，是考生通过 CMA 中文考试的利器，是会计人员转型和非会计人员转行的法宝。通过该教材的学习，能大大提高会计人员的专业知识含量、职业竞争水平和价值创造能力。

立白集团中国十大 CFO

高级会计师

中山大学 MBA

陈明

面对数字经济和企业转型升级对会计工作的要求，迫切需要一大批活跃在企业的规划、决策、控制、评价活动第一线，能够帮助企业解决实际问题、提高竞争力的会计人。

恒企教育所著的《美国注册管理会计师（CMA）应试指南一本通》一书，帮助考生系统梳理考点，归纳管理会计知识体系，是考生通过 CMA 考试和持续学习受益的一本好书。

东旭光电科技股份有限公司财务总监

财政部全国会计领军（后备）人才

中国人民大学会计硕士（MPAcc）实践导师

高级会计师

黄锦亮

在我国经济发展进入新时代背景下，越来越多的企业开始重视管理会计，越来越多的财务人员开始学习管理会计知识与技能。

恒企教育编著的《美国注册管理会计师（CMA）应试指南一本通》内容翔实，独创解题方法和应试技巧，不仅能帮助 CMA 考生顺利地通过考试，还能让其他有志于管理会计的财务人员系统地掌握管理会计知识、工具与技能，助力个人职业发展。

安徽新长江投资集团副总裁

正高级会计师

财政部全国会计领军人才

刘兵

管理会计是组织业财融合的有效工具，也是会计人员发挥价值创造的有效途径，如何掌握管理会计知识才能实现职业的突破？我个人的体会是“以考促学”，即通过系统有效的学习及考试来提升自己的知识和技能。就学习资料而言，《美国注册管理会计师（CMA）应试指南一本通》是个有效的选择。

武汉烽火与时投资有限公司 副总经理

全国会计领军人才 正高职高级会计师

赵团结

适应新技术发展与应用所带来的商业活动新业态、经营管理新模式、价值创造新需求，管理会计日益彰显其迫切性和必要性，具有跨界思维和业财融合理念的复合型管理人才 CMA 愈发紧缺。《美国注册管理会计师（CMA）应试指南一本通》系统全面、重点解析、梳理思路、实战性强，对助力有志于跻身 CMA 的业界精英，是一个值得相伴的好帮手。

中航重机股份有限公司副总经济师兼资本运营部长

财政部全国会计领军（后备）人才

左强

管理会计的运用，对企业的发展具有决定性的作用。无论是战略的制定到底层工作的实施，每个环节都离不开管理会计的支持。恒企教育研发的“CMA 考霸魔方”这个体系，不仅可以帮助学员通过考试，同时也可以对他们日常的实践提供更加有用的借鉴和指导。

汉堡王（中国）南区财务总监

李斯颖

CMA 的考试没有捷径，只有有效的学习体系才能提升考试通过率，“CMA 考霸魔方”这个体系一定是在 CMA 考试道路上的好帮手。

CMA 中国广州精英俱乐部主席

张晓莉

美国注册管理会计师（CMA）认证体系

CMA 考试介绍

一、关于 CMA 认证

美国注册管理会计师（Certified Management Accountant, CMA），是美国注册管理会计师协会（Institute of Management Accountants, IMA）于 1972 年创立的专业认证制度，是目前全球针对管理会计及财务管理领域的权威认证。与 AICPA、CFA 并称世界财经领域三大黄金证书，在全球范围内被企业财务高管所认可。CMA 认证旨在客观地衡量个人在管理会计领域的知识和能力，能帮助持证者职业发展，保持高水准的职业道德要求，使其站在财务战略咨询师的角度进行企业分析决策，推动企业业绩发展，并在企业战略决策过程中担任重要的角色。

二、CMA 报考条件

1. 学历背景要求（符合下列选项中任一个即可）：

持有教育部认可的三年全日制大专毕业证书。

持有教育部认可的学士学位证书。

持有教育部认可的硕士研究生毕业证书、硕士学位证书、博士研究生毕业证书、博士学位证书。

持有中国注册会计师协会认证的注册会计师证书（CPA）或国家会计资格评价中心认证的中级或高级会计师证书（中高级会计职称证书）。ACCA 的全面合格会员符合 CMA 学士学位的教育要求。

2. 工作经验要求：

考生在通过全科考试后，可以在 IMA 网站上自行下载工作认证表格填写，IMA 在审核通过考生的教育认证和工作认证后才会寄发资格证书。

（1）具备两年连续的在管理会计或者财务管理领域中的工作经验。

（2）从业经验验证是要看您是否担任过在工作中需要您利用管理会计和财务管理的原理做出判断的岗位。这样的岗位包括财务分析、预算准备、管理信息系统分析、财务管理，以及政府、财务或行业中的审计、管理咨询、公开会计审计以及与管理会计或者财务管理有关的研究、教学或者咨询工作。

三、CMA 考试类型及时间

CMA 考试共有两门，提供英文和中文两种考试语言，满分为 500 分，通过分数为 360 分。每门考试时长为 4 个小时，包括 100 道选择题和 2 道 30 分钟的简答题。选择题分值比

重为 75%，简答题分值比重为 25%。

CMA 考试采用机考模式（中文考试目前为纸笔考试），每年开设三个考试窗口，即每年举行三次。

中文：每年 3 个考试日期，4 月、7 月、11 月的某一个周末。

英文：每年 3 个考试窗口，1/2 月、5/6 月、9/10 月的工作日。

四、CMA 考试科目及费用

1. CMA 课程体系及各章节考试占比：

Part 1 财务报告、规划、绩效与控制		Part 2 财务决策	
章节目录	占比	章节目录	占比
对外财务报告决策	15%	财务报表分析	25%
规划、预算与决策	30%	公司财务	20%
绩效管理	20%	决策分析	20%
成本管理	20%	风险管理	10%
内部控制	15%	投资决策	15%
		职业道德	10%

2. CMA 考试费用：

单位：美元

分类	学生会员	教师会员	专业会员
IMA 会员注册手续费	0	15	15
IMA 会员费	39	120	230
CMA 考试认证费（准入费）	188	188	250
CMA 单科考试费	311	311	415

五、CMA 考试流程

1. 首先，您需要注册成为 IMA 会员；
2. 支付考试准入费（Entrance Fee）；
3. 注册 CMA 考试，获得考试授权信；
4. 预约考试时间和地点；
5. 参加考试。

目 录

第一章 财务报表分析	1
第一节 基本财务报表分析	3
一、基本财务报表	3
二、财务报表分析的目的和方法	6
第二节 财务比率	8
一、短期偿债能力分析	8
二、资本结构分析	12
三、营运能力分析	18
四、表外融资	24
第三节 获利能力分析	25
一、利润率分析	26
二、资本投资回报率	28
三、可持续增长率	33
四、每股收益 (EPS)	34
五、反映市场价值的财务比率	36
六、收入、费用分析	37
七、财务比率分析的优缺点及其局限性	39
第四节 特殊事项	40
一、经济利润与会计利润	40
二、会计变更与差错更正造成的影响	41
三、收益质量	42
四、通货膨胀对财务报表的影响	44
五、外币报表的折算	45
第二章 公司财务	61
第一节 风险与回报	63
一、风险与回报的基本概念	63
二、投资组合的风险与回报	67
三、系统性与非系统性投资组合风险	69
四、资本资产定价模型 (CAPM)	72

第二节 长期财务管理	74
一、投资和融资决策的风险与回报	74
二、债券	76
三、股票	82
四、衍生金融工具	91
五、其他长期金融工具	94
六、资本成本	95
七、资本市场	104
第三节 营运资本管理	106
一、营运资本及营运资本管理政策	106
二、现金管理	107
三、有价证券管理	112
四、应收账款管理	113
五、存货管理	115
六、短期信用管理（短期融资）	121
第四节 公司重组	124
一、并购	124
二、预防接管策略（反收购策略）	126
三、剥离	127
四、企业倒闭	128
第五节 国际金融	129
一、外汇汇率	129
二、跨国投资	133
三、转移定价	135
第三章 决策分析	146
第一节 本—量—利分析	148
一、本—量—利分析术语及假设	148
二、盈亏平衡分析	151
三、目标利润的计算	154
四、多产品盈亏平衡分析	155
五、所得税与本—量—利（CVP）分析	158
六、敏感性分析与本—量—利（CVP）分析	159
第二节 边际分析	160
一、边际分析相关概念	160
二、特别订单及其定价	163
三、自制或外购	164
四、销售还是进一步加工	167
五、增加还是减少分部	169

六、最大化限制性因素的决策分析	170
第三节 定价	171
一、定价决策	171
二、市场基础定价法	172
三、成本基础定价法	172
四、目标定价法	175
五、供求法则	179
六、政府对市场的干预	185
七、卡特尔对定价的影响	185
第四章 风险管理	196
第一节 企业风险	198
一、企业面临的风险类型和管理方法	198
二、波动性和时间对风险的影响	200
三、风险管理的一般过程	201
四、风险和预期损失	206
五、企业风险管理	207
第五章 投资决策	214
第一节 资本预算过程	216
一、资本预算的编制和应用	216
二、资本预算编制的项目维度和时间维度	216
三、资本预算编制的阶段划分	216
四、增量现金流	217
五、所得税考虑事项	218
第二节 现金流量折现分析	226
一、必要报酬率、最低回报率和资本成本	226
二、净现值 (NPV) 法	226
三、内含报酬率 (IRR) 法	227
四、NPV 和 IRR 的比较	227
第三节 回收期 and 折现回收期	236
一、回收期	236
二、折现回收期法	236
三、各种投资项目评估方式的比较	237
第四节 资本投资的风险分析	240
第六章 职业道德	252
第一节 管理会计与财务管理的职业道德考虑	254
一、《IMA 职业道德行为准则》	254

二、道德冲突的解决之道	255
三、舞弊三角理论	255
第二节 组织的职业道德考虑	259
一、公司的职业道德责任	259
二、量度并改善对职业道德规范的遵循情况	260
三、组织道德的政府意义与国际意义	261
附录	272
参考文献	306