第一部分　命题规律及趋势分析

一、基本框架及 2005 年教材变化情况

（一）《财务成本管理》学科的基本框架

熟悉教材内容是顺利通过考试的基本要求，因此，要首先从总体上把握教材的框架结构和知识体系。《财务成本管理》涉及“财务管理”和“成本管理”两门课程的内容，其中第一章至第十章为财务管理的内容，第十一章至第十四章为成本管理的内容。全书又可分为四大部分：

本书内容：
- 第一部分：财务管理总论（第一章）
- 第二部分：财务管理的环节
  - 财务报表分析（第二章）
  - 财务预测与计划（第三章）
- 第三部分：财务管理的内容
  - 投资的管理（第四、五、六、十章）
  - 筹资的管理（第七章、第九章）
  - 分配的管理（第八章）
- 第四部分：成本管理
  - 成本计算（第十一章）
  - 本量利分析（第十二章）
  - 成本控制（第十三章）
  - 业绩评价（第十四章）

下面对这四大部分内容进行介绍。

第一部分：财务成本管理总论

这部分主要阐述财务管理的基本概念和基础知识，为学习以后各章奠定理论基础。本部分内容主要包括财务管理的目标、内容、原则和环境等基本理论。本章要求通过阅读和记忆的方法理解有关的知识。试题为客观题，考分一般在 3 分左右。

第二部分：财务管理的环节

这部分包括“财务报表分析”和“财务预测与计划”两部分内容。平均考分在 20 分左右。

(1)“财务报表分析”要熟练掌握各种报表分析的方法、基本财务比率、上市公司财务比率和现金流量分析的方法和应用，重点在上市公司财务比率。这部分是每年必考的内容，不仅单独出计算或综合题，而且经常在其他章节的计算、综合题中应用。

(2)“财务预测与计划”要掌握销售百分比法、外部融资销售增长比、内含增长率、可持续增长率、现金预算的编制。重点在可持续增长率的计算。这部分经常有计

需要全本请访问 www.ertongbook.com

算或综合题。

第三部分：财务管理的内容

这部分是本学科考试的重点章节，包括第四章“财务估价”、第五章“投资管理”、第六章“流动资金管理”、第七章“筹资管理”、第八章“股利分配”、第九章“资本成本和资本结构”、第十章“企业价值评估”。其中财务估价是核心问题，贯穿整个财务管理内容。财务估价的基本方法是折现现金流量法。该方法涉及三个基本的财务观念：时间价值、现金流量和风险价值。历年考试中的计算、综合题大部分是考察这部分内容，其中第五章“投资管理”一般每年都有综合题；第六章“流动资金管理”和第九章“资本成本和资本结构” 2004 年都未考主观题， 2005 年应予以关注。第七章 2005 年增加了“租赁融资”，融资租金的计算和支付方式是 2005 年考试的重点。第十章“企业价值评估” 2005 年教材有较大修改，仍是 2005 年重点考核的内容。这部分的平均考分在 60 分左右。

第四部分：成本管理

这部分包括成本计算、本量利分析、成本控制和业绩评价。这部分每年至少有 1 道计算分析题或综合题，平均考分为 15 分左右。

四部分内容的题量和考分分布情况

四大部分内容	2002 年	2003 年	2004 年	三年平均
第一部分　财务管理总论	3 题、4 分	2 题、3 分	2 题、3 分	2 题、3 分
第二部分　财务管理环节	5 题、21 分	7 题、15 分	3 题、22.5 分	5 题、21 分
第三部分　财务管理内容	16 题、49 分	19 题、64 分	26 题、62.5 分	21 题、59 分
第四部分　成本管理	12 题、20 分	7 题、14 分	6 题、12 分	8 题、15 分
总　　计	36 题、94 分	35 题、96 分	37 题	36 题、98 分

（注：2002、2003 年“并购与控制”、“重整与清算”两章内容已删除，考分未统计在内）

（二）2005 年考试教材变化情况

2005 年考试教材的章节基本没有变动，只对个别地方作了修改和删减，主要增加和变动的内容有：

第二章“财务报表分析”：(1) 关于“应收账款周转率”公式分母“平均应收账款”的计算方法，强调它是资产负债表中“应收账款”和“应收票据”的期初、期末金额的平均数之和。(2) 删掉了现金流量分析中，“收益质量”分析的内容。

第三章“财务预测与计划”：(1) 重新编写了可持续增长率的计算例题。(2) 对“可持续增长率与实际增长率”的内容重新进行编写并举例。(3) 将“预计损益表”改称“利润表预算”，将“预计资产负债表”改称“资产负债表预算”。

第四章“财务估价”：(1) 在“债券估价”一节中，强调在计算债券价值时，除非特别指明，必要报酬率与票面利率采用同样的计息规则。零息债券没有表明的利息计算规则，通常采用按年计息的复利计算规则。(2) 删掉了“置信概率和置信区间”的内容。

第五章“投资管理”：删掉了项目系统风险的估计方法中的“会计 β 法”。在“类

比法”中增加了“在考虑所得税的情况下”的计算公式和例题。

第七章“筹资管理”：增加了“租赁融资”的内容。

第九章“资本成本和资本结构”：（1）在个别资本成本计算中，把“长期借款成本”和“债券成本”合并，称为“债务成本”，重新编写了有关计算公式和例题。（2）删掉了“边际资本成本”的内容。

第十章“企业价值评估”：对第二节“现金流量折现法”、第三节“经济利润法”、第四节“相对价值法”的内容作了重新编写和修改。

第十四章“业绩评价”：“投资中心的业绩评价”一节中，删掉了“现金回收率”的内容。

二、近年考试命题规律总结

（一）题型、题量及各题型分数

1. 题型

《财务成本管理》试题包括客观题和主观题两部分。客观题有：单项选择题、多项选择题和判断题；主观题有：计算分析题和综合题。

2. 题量及分数

题量稳定在 37 题左右。客观题一般 30 题，40 分，主观题一般 7 题，60 分。其中：单项选择题 10 题，每题 1 分，共 10 分；多项选择题 10 题，每题 1.5 分，共 15 分；判断题 10 题，每题 1.5 分，共 15 分；计算分析题 5 题，每题 6 分，共 30 分；综合题 2 题，共 30 分。

3. 各题型的答题要求

单项选择题：每题只有一个正确答案，选择正确的得分；不选、错选、多选均不得分。答题结果用 2B 铅笔填涂在答题卡上，用钢笔、圆珠笔答题无效。答案写在试题卷上无效。

多项选择题：每题有两个以上正确答案，所有答案都选择正确的得分；不选、错选、漏选均不得分。答题结果用 2B 铅笔填涂在答题卡上，用钢笔、圆珠笔答题无效。答案写在试题卷上无效。

判断题：每题判断正确的得分；判断错误的倒扣本题全部分数；不答题既不得分也不扣分。扣分最多扣至本题型零分为止。答题结果用 2B 铅笔填涂在答题卡上，用钢笔、圆珠笔答题无效。答案写在试题卷上无效。

计算分析题：每题均要求列示计算步骤，每步骤运算得数按具体要求精确（如运算得数精确到小数点后两位）。在答题卷上解答，答在试卷上无效。

综合题：要求列示计算步骤，每步骤运算得数按具体要求精确（如运算得数精确到小数点后两位，得数为百分数时精确到万分之一）。在答题卷上解答，答在试卷上无效。

2001—2004 年试题题型、题量分析表

年度		客观题				主观题			合计
		单选	多选	判断	合计	计算	综合	合计	
2001 年	题量	15 题	5 题	15 题	35 题	4 题	3 题	7 题	42 题
	分数	15 分	10 分	15 分	40 分	24 分	36 分	60 分	100 分
2002 年	题量	15 题	5 题	15 题	35 题	4 题	2 题	6 题	41 题
	分数	15 分	10 分	15 分	40 分	32 分	28 分	60 分	100 分
2003 年	题量	10 题	10 题	10 题	30 题	5 题	2 题	7 题	37 题
	分数	10 分	20 分	15 分	45 分	30 分	25 分	55 分	100 分
2004 年	题量	10 题	10 题	10 题	30 题	5 题	2 题	7 题	37 题
	分数	10 分	15 分	15 分	40 分	30 分	30 分	60 分	100 分

（二）考核全面，重点突出

1. 命题范围以考试大纲为依据，基本覆盖了考试大纲所规定的考试内容。

2. 考核范围广，各章节均有试题。

3. 试题重点突出，着重于测试考生作为一名执业注册会计师应具备的业务知识和技能。试题减少了单纯考核记忆能力的内容，增加了理解能力、应用分析能力和综合评价能力的考核。

《财务成本管理》内容按章节可分为重点章节、次重点章节和一般章节三个层次。

重点章节：第二章“财务报表分析”、第三章“财务预测与计划”、第四章“财务估价”、第五章“投资管理”、第六章“流动资金管理”、第九章“资本成本和资本结构”和第十章“企业价值评估”。

次重点章节：第七章“筹资管理”、第八章“股利分配”和第十一章“成本计算”。

一般章节：第一章“财务管理总论”、第十二章“成本一数量一利润分析”、第十三章“成本控制”和第十四章“业绩评价”。

2004 年试题各章题量和分数分布情况

章节	单选题	多选题	判断题	计算题	综合题	合计
第一章 财务管理总论		1 题 1.5 分	1 题 1.5 分			2 题 3 分
第二章 财务报表分析			1 题 1.5 分		0.8 题 12 分	1.8 题 13.5 分
第三章 财务预测与计划		1 题 1.5 分		1 题 6 分	0.2 题 3 分	2.2 题 10.5 分
第四章 财务估价	2 题 2 分	1 题 1.5 分	1 题 1.5 分		0.2 题 3 分	4.2 题 8 分

续表

章　节	单选题	多选题	判断题	计算题	综合题	合　计
第五章 投资管理	1 题 1 分		1 题 1.5 分		0.8 题 12 分	2.8 题 14.5 分
第六章 流动资金管理	2 题 2 分		1 题 1.5 分			3 题 3.5 分
第七章 筹资管理		2 题 3 分	1 题 1.5 分			3 题 4.5 分
第八章 股利分配	1 题 1 分	1 题 1.5 分				2 题 2.5 分
第九章　资本成本和资本结构	1 题 1 分	1 题 1.5 分	2 题 3 分			4 题 5.5 分
第十章 企业价值估价		2 题 3 分	1 题 1.5 分	3 题 18 分		6 题 22.5 分
第十一章 成本计算	1 题 1 分					1 题 1 分
第十二章　成本—数量—利润分析			1 题 1.5 分			1 题 1.5 分
第十三章 成本控制	1 题 1 分	1 题 1.5 分		1 题 6 分		3 题 8.5 分
第十四章 业绩评价	1 题 1 分					1 题 1 分
合　计	10 题 10 分	10 题 15 分	10 题 15 分	5 题 30 分	2 题 30 分	37 题 100 分

（三）试题综合性强，计算量大

1. 客观题一般不是对教材内容的直接考察，即很少出“直白题”，而是考察理解、判断和综合分析能力。尤其是多选题、判断题的难度加大。

2. 综合题一般要综合若干章的内容进行考核。要求考生对教材内容全面掌握，并能灵活加以综合运用。

3. 计算量大是《财务成本管理》考试的突出特点，如 2004 年试题的计算量占总分值的 65.5%（单选题 1 分、多选题 1.5 分、判断题 3 分、计算分析题 30 分、综合题 30 分）。

（四）注重实务操作，重点考察新增加的内容

1. 试题要求联系注册会计师的实际业务，着重考核应用，分析、综合评价等能力。

2. 每年教材中新增加和调整的内容，一般都是考试的重点。2004 年新增加了第

需要全本请访问 www.ertongbook.com

十章，当年第十章考了 6 题、共计 22.5 分，其中出了 3 道计算分析题。

（五）密切联系会计核算的内容

必须熟悉会计核算的内容，如“加速折旧”计算方法；“现金流量表” 的内容；成本核算的会计分录、成本明细簿、成本计算表等内容都出现在试题中。如 2004 年综合题的第二题就密切结合现行《企业会计制度》规定进行了考核。

第二部分　重点、难点及疑难问题解答

第一章　财务管理总论

一、重点、难点列示

本章 2000—2004 年试题题型及所占的分数列表

题型 \ 年份	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年
单项选择题	0	1 题、1 分	1 题、1 分	1 题、1 分	0
多项选择题	0	0	1 题、2 分	1 题、2 分	1 题、1.5 分
判　断　题	1 题、1 分	0	1 题、1 分	0	1 题、1.5 分
合　计	1 题、1 分	1 题、1 分	3 题、4 分	2 题、3 分	2 题、3 分

本章阐述了财务管理的基本理论，主要包括：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。学习本章的目的是为财务管理奠定理论基础。本章考分一般在 3 分左右、题型为客观题。学习本章的方法主要是通过阅读熟悉教材内容。近些年本章的考核重点在财务管理原则。

本章应重点掌握的考点：

1. 企业的财务目标综合表达三种观点的优缺点；
2. 影响财务管理目标实现的因素；
3. 股东和经营者、债权人的冲突表现及协调方法；
4. 现金流转不平衡的内部和外部原因；
5. 财务决策的准则和分类；
6. 各种财务管理原则的含义、特征及其应用；
7. 金融性资产的属性及其相互联系；
8. 金融市场上利率的决定因素。

（一）企业目标及其对财务管理的要求

1. 要求了解企业目标是什么，这些目标对财务管理的要求是什么。

企业目标	企业目标对财务管理的要求
生存	以收抵支、偿还到期债务，减少破产风险，使企业能够长期、稳定生存
发展	筹集企业发展所需的资金
获利	合理、有效地使用资金，使企业获利

2. **要求理解企业终止的原因。**

企业终止的内在原因——长期亏损。

企业终止的直接原因——不能偿还到期债务。

（二）财务目标综合表达的三种观点

要求熟悉各种观点的含义和优缺点。

主　张	理　由	存在的问题
利润最大化	利润代表企业新创造的财富，利润越多企业财富增加得越多，越接近企业的目标	没考虑时间价值因素；没考虑风险因素；没有考虑所获利润与投入资本额的关系
每股盈余最大化 （权益资本净利率最大化）	应把企业的利润与股东投入的资本联系起来考察	没考虑时间价值因素；没有考虑风险因素
股东财富最大化 （企业价值最大化）	考虑了时间价值因素；考虑了风险因素、考虑了投入资本与获利之间的联系	计量比较困难

（三）影响财务管理目标实现的因素

要了解有哪些影响因素，它们是如何影响企业财务目标的。

股价的高低反映了财务目标实现的程度，影响股价的因素有：

内部因素	直接影响因素	投资报酬率：在风险相同情况下，提高投资报酬率可增加股东财富；股东财富大小要看投资报酬率，而不是盈利总额
		风险：财务决策必须考虑风险，风险和冒险可望得到的额外报酬相对称时，方案才是可取的
	间接影响因素	投资项目：投资项目是决定企业报酬率和风险的首要因素
		资本结构：企业可通过借债提高公司的预期每股盈余，但也会同时扩大预期每股盈余的风险
		股利政策：加大保留盈余会提高未来的报酬，但再投资的风险比立即分红要大
外部因素	法律环境、金融环境和经济环境	

（四）股东和经营者、债权人的冲突表现和协调方法

关系人	目　　标	与股东冲突的表现	协调方法
经营者	报酬、闲暇、风险	道德风险、逆向选择	监督、激励
债权人	到期收回本金和利息	违约投资高风险项目；发新债使旧债券贬值	契约限制 终止合作
社会公众	可持续发展	伪劣产品、环境污染、劳动保护	法律规范、道德约束 行政监督、舆论监督

（五）现金流转不平衡的内、外部原因

1. 内部原因

主要有盈、亏和扩充三种原因。

(1) 盈利企业：① 不打算扩充的盈利企业现金流转一般比较顺畅；

②要迅速扩充的盈利企业，也会遇到现金短缺的情况。

(2) 亏损企业：① 从长远看，亏损企业的现金流转不能维持；

②从短期看，要比较亏损额与折旧额的大小。

(3) 扩充企业：都会遇到现金短缺的困难。

2. 外部原因

(1) 市场的季节性变化；

(2) 经济波动；

(3) 通货膨胀；

(4) 竞争。

（六）财务决策的准则和分类

1. 决策的准则

实际上人们在决策时并不考虑一切可能的情况，而只考虑与问题有关的特定情况，使多重目标都能达到令人满意的、足够好的水平，以此作为行动方案。

2. 决策的分类

(1) 程序化决策和非程序化决策。

程序化决策：有些经济活动经常重复出现，有一定的规律，可根据经验和习惯建立一定程序，这种关于例行活动的决策，称为程序化决策。

非程序化决策：有些活动具有独特性，不会重复出现，它们具有创新的性质，每个问题都与以前的问题不同，称为非例行活动，这种关于非例行活动的决策，称为非程序化决策。

(2) 长期决策和短期决策。

(3) 销售决策、生产决策和财务决策。

（七）财务管理的原则

类型	理财原则	含　义	要　点
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）	自利行为原则	指人们在进行决策时按照自己的财务利益行事，在其他条件相同的条件下人们会选择对自己经济利益最大的行动	该原则的一个重要的应用是委托—代理理论，人们的利益关系需要用“契约”协调；另一个应用是机会成本概念
	双方交易原则	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	该原则的建立依据是商业交易至少有两方、交易是“零和博弈”，以及各方都是自利的 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。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
	信号传递原则	指行动可以传递信息，并且比公司的声明更有说服力	该原则要求根据公司的行为判断它未来的收益状况。信号传递原则还要求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	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	引导原则是行动传递信号原则的一种运用。在我们理解力存在局限，或寻找最准确答案成本过高时不如模仿成功榜样或大多数人的做法；引导原则不会帮你找到最好的方案，却能使你避免最差方案 该原则的一个重要的应用是行业标准概念；另一个重要应用是“自由跟庄”概念
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）	有价值的创意原则	指新创意能获得额外报酬	该原则主要应用于直接投资项目。该原则还应用于经营和销售活动
	比较优势原则	指专长能创造价值。在市场上要想赚钱，必须发挥你的专长	该原则的依据是分工理论。它的一个应用是“人尽其才、物尽其用”，让每一个人去做最适合他的工作，让每一个企业生产最适合它的产品。另一个应用是优势互补
	期权原则	指不附带义务的权利，它是有经济价值的，在估价时要考虑期权的价值	在财务上，一个明确的期权合约经常是指按照预先约定的价格买卖一项资产的权利 广义的期权不限于财务合约，任何不附带义务的权利都属于期权。有时一项资产附带的期权比该资产本身更有价值
	净增效益原则	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	该原则的应用领域之一是差额分析法，也就是在分析投资方案时只分析它们有区别的部分，而省略其相同的部分。净增效益原则的另一个应用是沉没成本概念

续表

类型	理财原则	含　义	要　点
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）	风险—报酬权衡原则	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，为追求较高报酬而承担较大风险，或者为减少风险而接受较低的报酬	竞争会使报酬率降至与风险相当的水平，现实的市场中只有高风险同时高报酬和低风险同时低报酬的投资机会；每一个市场参与者都要在他的风险和报酬之间作权衡
	投资分散化原则	指不要把全部财富都投资于一个公司而要分散投资	投资分散化原则的理论依据是投资组合理论 投资组合理论认为，若干种股票组成的投资组合，其收益是这些股票收益的加权平均数，但其风险要小于这些股票的加权平均风险，所以投资组合能降低风险 分散化原则具有普遍意义，不仅适用于证券投资，公司各项决策都应注意分散化原则
	资本市场有效原则	指在资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格反映了所有可获得的信息，而且面对新信息完全能迅速地做出调整	该原则要求理财时重视市场对企业的估价 另一个要求是理财时慎重使用金融工具。如果市场是有效的，购买或出售金融工具的交易的净现值为零；公司只有靠生产经营性投资增加股东财富，不要企图通过筹资来增加股东财富
	货币时间价值原则	指在进行财务计量时要考虑货币时间价值因素	该原则首要应用是现值概念，在财务估价中，广泛使用现值计量资产的价值 另一个重点应用是“早收晚付”观念

（八）金融性资产的特点

1. 金融性资产的含义：是指现金或有价证券等可以进入金融市场交易的资产。
2. 金融性资产的属性：流动性、收益性、风险性。
3. 三种属性的关系：流动性和收益性成反比；收益性和风险性成正比。

（九）金融市场上利率的决定因素

利率是资金使用权的价格。一般说来，金融市场上资金的购买价格，可用下式表示

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。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。

需要全本请访问 www.ertongbook.com

(2) 通货膨胀附加率：是指通货膨胀使货币贬值，投资者的真实报酬下降。因此投资者在把资金交给借款人时，会在纯粹利率的水平上再加上通货膨胀附加率，以弥补通货膨胀造成的购买力损失。

(3) 风险附加率：是指风险越大，要求的收益率也越高，风险和收益之间存在对应关系。风险附加率是投资者要求的除纯粹利率和通货膨胀之外的风险补偿。

二、典型例题及试题解析

(一) 单项选择题

1. 一般讲，流动性高的金融资产具有的特点是（）。（1998 年考题）

A. 收益率高　　B. 市场风险小

C. 违约风险大　　D. 变现力风险大

【答案】B

【解析】金融性资产三种属性的相互联系是，流动性和收益性成反比，收益性和风险性成正比。因此，流动性高的金融资产的收益较低，而收益性较低的金融资产的风险较小。

2. 企业财务关系中最为重要的关系是（）。（1999 年考题）

A. 股东与经营者之间的关系

B. 股东与债权人之间的关系

C. 股东、经营者、债权人之间的关系

D. 企业与作为社会管理者的政府有关部门、社会公众之间的关系

【答案】C

【解析】股东和债权人都为企业提供了财务资源，但他们处于企业之外，只有经营者在企业里直接从事财务管理工作。因此，股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。

3. 在下列关于财务管理“引导原则”的说法中，错误的是（）。（2002 年考题）

A. 引导原则只在信息不充分或成本过高，以及理解力有局限时采用

B. 引导原则有可能使你模仿别人的错误

C. 引导原则可以帮助你用较低的成本找到最好的方案

D. 引导原则体现了“相信大多数”的思想

[答案] C

【解析】引导原则只在两种情况下适用：一是理解存在局限性；二是寻找最优方案的成本过高。在这种情况下，跟随值得信任的人或大多数人才是有利的。引导原则不会帮你找到最好的方案，却常常可以避免采取最差的行动。其最好结果只是得出近似最优的结论，最差的结果是模仿了别人的错误。

4. 下列关于“有价值创意原则”的表述中，错误的是（）。（2003 年考题）

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】有价值的创意原则主要应用于直接投资项目，直接投资是指把资金直接投放于经营性资产，金融资产投资是间接投资，所以 C 是错误的。根据资本市场有效原则，进行金融资产投资主要是靠运气，公司作为资本市场上取得资金的一方，不要企图通过筹资获取正的净现值，而应当靠生产经营性投资增加股东财富，所以 D 是正确的。新的创意迟早要被别人效仿，所以其优势是暂时的，因此 A 正确。新创意能获得额外的报酬，只有不断创新才能维持竞争的优势，因为新的创意的出现会使现有项目失去原有优势， B 也正确。

（二）多项选择题

1. 假设市场是完全有效的，基于市场有效原则可以得出的结论有（）。（2002 年考题）

A. 在证券市场上，购买和出售金融工具的交易的净现值等于零

B. 股票的市价等于股票的内在价值

C. 账面利润始终决定着公司股票价格

D. 财务管理目标是股东财富最大化

【答案】 AB

【解析】市场有效性原则要求理财时慎重使用金融工具，如果资本市场是有效的，购买或出售金融工具的交易的净现值就为零。股票的内在价值就是未来现金流入的现值，股票的市价是现行市场价格，若市场是完全有效的购买和出售金融工具的交易的净现值为零，即股票市价等于股票的内在价值。决定股票价格的主要因素是投资于该股票可获得的未来现金流量的现值高低，而并非取决于账面利润。财务管理目标是股东财富最大化并不是基于市场有效原则得出的结论。

2. 下列关于“引导原则”的表述中，正确的有（）。（2003 年考题）

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】 CD

【解析】引导原则是在理解存在局限性，或者寻找最优方案的成本过高的情况下适用。引导原则不会帮你找到最好的方案，但可使你避免采取最差的行动。引导原则的一个重要应用是行业标准概念，另一个重要应用是“自由跟庄”概念。

3. 下列关于理财原则的表述中，正确的有（）。（2004 年考题）

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】理财原则是财务管理理论和实务的结合部分，因此，既是财务管理理论又是财务管理实务，所以 A 正确。理财原则的正确性与应用环境有关，在一般情况下它是正确的，但在特殊情况下不一定正确，所以 B 正确。财务管理实务的“应用”是指理财原则的应用，各种财务管理程序和方法，是根据理财原则建立的，因此，理财原则是财务交易和财务决策的基础， C 正确。理财原则为解决新的问题提供指引，当问题不符合即定程序和方法时，理财原则可指导人们寻找解决问题的方法，所以 D 是不正确的。

（三）判断题

1. 纯粹利率是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率 它的高低受平均利润率、资金供求关系、国家调节等因素的影响。（ ） （1995 年考题）

【答案】√

【解析】金融市场上的利率是由纯粹利率、通货膨胀附加率和风险附加率构成的，因此，纯粹利率是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率。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. 无论从任何角度来讲，亏损企业的现金循环必不能维持。（） （1995 年考题）

【答案】 ×

【解析】从长期的观点看，亏损企业的现金流转是不可能维持的。但由于折旧是现金的一种来源，因此，从短期来看，亏损额小于折旧额的企业，在固定资产重置以前还是可以维持下去。

3. 近些年我国金融市场利率波动与通货膨胀有关，后者起伏不定，利率也随之而起落。（） （1996 年考题）

【答案】 √

【解析】通货膨胀附加率是构成金融市场利率的一部分，通货膨胀起伏不定，则必然引起金融市场利率随之起伏波动。

4. 从财务管理的角度来看，资产的价值既不是其成本价值，也不是其产生的会计收益。（） （1998 年考题）

【答案】√

【解析】从财务管理的角度看，资产的价值是指用适当的折现率计算的资产预期未来现金流量的现值。

5. 盈利企业给股东创造了价值，而亏损企业摧毁了股东财富。（） （2002 年考题）

【答案】 ×

【解析】企业投资取得高于资本成本的收益，才能为股东创造了价值，因此，即使取得收益，但由于投资取得的收益低于资本成本，则会减少股东财富。

6. 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。（） （2004 年考题）

【答案】 √

【解析】自利行为原则的一个重要应用是委托一代理理论。在企业中各利益关系人之间是通过“契约”来协调的，股东和经营者就是一种委托代理关系，而委托代理理论是以自利行为原则为基础的。

三、问题解答

1. 问：企业管理各种目标之间的关系是怎样的，其核心是什么？

答：企业管理目标可以概括为生存、发展和获利。各种目标之间相互联系、相互依存，它们的核心是获利。企业是盈利性的经济组织，其出发点和归宿是获利。企业只有生存下去才能获利，只有不断发展才能生存。在日益激烈的市场竞争中，只有获利的企业才能生存和发展下去。

2. 问：企业价值最大化是财务管理的目标，企业价值指的是什么？如何计量？

答：（1）企业价值既不是资产负债表上的“资产总计”，也不是“所有者权益”的总额，企业价值是企业潜在或预期的获利能力。企业价值是指企业的内在价值，或者称为经济价值，它是用适当的折现率计算的企业未来现金流量的现值来计量的。

（2）在完全有效的资本市场上，计量企业价值的一般尺度是企业出售的价格。企业如同商品一样，企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。计量企业价值的最佳尺度是股票价格的高低，计量股价的一般方法是将未来各期的股利，按必要的报酬率计算现值加和。

（3）再进一步的讨论，企业价值的计量属于财务估价的内容，又有两种方法：一种是指企业的实体价值，即以企业实体为背景，确定企业实体现金流量以加权平均资本成本为折现率计算未来现金流量的现值。另一种是指企业股权价值，即以股东为背景，确定股东现金流量以股东要求的报酬率为折现率计算股东未来现金流量的现值。此外，企业价值还可采用经济利润模型和相对价值模型来估价。

3. 问：本书认为，财务管理的目标是“股东财富最大化”，而股票价格又代表了股东财富，那么财务管理目标是否可以说是“股票价格最大化”？

答：这样说是不正确的。股票价格受供求关系等多种因素的影响，经常背离其价值，而且随时都在发生变化，不能作为财务管理的目标。作为财务目标的“股东财富最大化”是指企业价值最大化，企业价值是指企业的内在价值，它是用预期未来现金流量的现值来计量的。企业价值可表现为企业实体价值或股权价值，股权价值投入市场后通过股票价格表现出来，因此，股价高低反映了财务管理目标的实现程度。

4. 问：为什么说通货膨胀造成的现金流转不平衡不能靠短期借款解决？

答：通货膨胀发生，企业要用更多的现金支付购买原材料、人工费用和其他费用的支出，另外由于售价的提高使应收账款占用资金也会增加。企业为了维持原有的生产经营规模就必须不断增加现金的投入，如果靠短期借款解决现金的不足，现金购买力被永久地“蚕食”了，即企业投资收回的现金用于补偿上涨的成本后将无法归还借款。企业惟一的希望是靠增加利润来补充现金的不足。

5. 问：为什么“盈利企业给股东创造了价值，而亏损企业摧毁了股东财富”的说法是不正确的？

答：股票价格代表股东财富，反映了资本市场对公司价值的估计。盈利要在债权人和股东之间分配，盈利扣除按固定的利率计算出利息后，才是股东的收益。只有企业收益大于股东的要求，才能吸引投资者购买公司的股票，股价才会上升；否则股东就会出售公司的股票，使公司股价下降。因此，企业投资收益高于资本成本，才能给股东创造价值，企业投资收益小于资本成本，则摧毁股东财富。

第二章　财务报表分析

一、重点、难点列示

本章 2000—2004 年题型及所占的分数列表

年　份	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年
单项选择题	1 题、1 分	1 题、1 分	1 题、1 分	1 题、1 分	0
多项选择题	0	0	0	1 题、2 分	0
判　断　题	1 题、1 分	1 题、1 分	1 题、1 分	1 题、1.5 分	1 题、1.5 分
计算分析题	1 题、6 分	1 题、6 分	0	0	0
综　合　题	0	0	1 题、14 分	0	0.7 题、10 分
合　计	3 题、8 分	3 题、8 分	3 题、16 分	3 题、4.5 分	1.7 题、11.5 分

财务报表分析是财务管理的重要环节和方法。本章主要内容包括：基本财务比率、杜邦财务分析体系、上市公司的财务比率和现金流量分析。本章为重点章节，考分在 10 分左右；从历年试题看，每年一般都有计算分析题或综合题。本章的学习方法是，首先必须背记有关的公式，然后通过练习熟练掌握财务指标的计算、分析和运用。

2005 年本章教材删掉了“收益质量分析”的内容。

本章应重点掌握的考点：

1. 各项基本财务比率的含义、公式、计算和分析；
2. 杜邦财务分析体系的分解、作用和应用；
3. 上市公司的财务比率分析；
4. 现金流量分析的各种方法的计算和应用。

（一）财务报表分析的目的和方法

1. 财务报表分析的目的

（1）财务报表的主要使用人：投资人、债权人、经理人员、 供应商、政府、雇员和工会、中介机构（注册会计师、咨询人员等）七种。

（2）一般目的：评价过去的经营业绩；衡量现在的财务状况；预测未来的发展趋势。

需要全本请访问 www.ertongbook.com