



**备考先修阶段**

## 关于小程序码

## —— 你需要知道 ——



亲爱的读者，无论你是新学员还是老考生，本着“逢变爱考”的原则，今年考试的变动内容你都需要重点掌握。微信扫描左侧小程序码，网校老师为你带来 2022 年本科目考试变动解读，助你第一时间掌握重要考点。

# 2022 年备考先修

## 一、关于《财务成本管理》科目

### 1. 考试题型及各题型分值表

注册会计师《财务成本管理》考试题型包括单选题、多选题、计算分析题和综合题，总体来说，客观题和主观题的分值差不多，客观题 45~50 分，主观题 50~55 分。详见下表：

年份	单选题		多选题		计算分析题		综合题	
	题量	分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值
2021 年之前	14 题	21 分	12 题	24 分	5 题	40 分	1 题	15 分
2021(1)	16 题	24 分	13 题	26 分	4 题	36 分	1 题	14 分
2021(2)	13 题	26 分	12 题	24 分	4 题	36 分	1 题	14 分

### 2. 章节体系

注册会计师《财务成本管理》教材内容的难度比较大，对于很多考生而言，是一个难啃的硬骨头。普遍感到头疼的有第二章、第三章、第五章、第七章、第十章、第十三章。具体情况见下表：

章名	难易度	近三年平均分	考试题型
第一章 财务管理基本原理	●○○	2	客观题为主
第二章 财务报表分析和财务预测	●●●	9	客观题、主观题
第三章 价值评估基础	●○○	3	客观题为主
第四章 资本成本	●●○	4	客观题、主观题
第五章 投资项目资本预算	●●●	10	客观题、主观题
第六章 债券、股票价值评估	●●○	4	客观题、主观题
第七章 期权价值评估	●●●	6	客观题、主观题
第八章 企业价值评估	●●●	9	客观题、主观题
第九章 资本结构	●○○	3	客观题为主
第十章 长期筹资	●●●	7	客观题、主观题
第十一章 股利分配、股票分割与股票回购	●○○	3	客观题为主
第十二章 营运资金管理	●●○	4	客观题、主观题
第十三章 产品成本计算	●●●	12	客观题、主观题
第十四章 标准成本法	●○○	3	客观题为主
第十五章 作业成本法	●○○	4	客观题、主观题

(续表)

章名	难易度	近三年平均分	考试题型
第十六章 本量利分析	●●○	6	客观题、主观题
第十七章 短期经营决策	●●○	5	客观题、主观题
第十八章 全面预算	●●●	6	客观题、主观题
第十九章 责任会计	●○○	2	客观题为主
第二十章 业绩评价	●○○	2	客观题为主

### 3. 命题规律

通过对近几年的考情进行分析，发现以下几个规律：

(1) 考查内容全面，每章都有题目

每章至少会有一道客观题。并且出题点很难预料。例如：2021 年考核了“企业的关键绩效指标体系”，大大出乎意料。

(2) 重者恒重，热点依旧

考试的重点章节，每年分数都较多，如项目投资决策、企业价值评估、长期筹资、产品成本计算、全面预算等，主观题非常青睐这些内容。

(3) 主观题考核相对单一

尤其是计算分析题的考核，逐渐从多知识点过渡到少量知识点甚至特定知识点的考核。计算分析题涉及跨章节的情况有所减少。

(4) 题量大，计算烦琐

每年财管考试都存在“时间紧，计算量大”的情况，很多同学没有在规定的时间内顺利答完题目，这也是该科目通过率较低的原因之一。

(5) 出题角度灵活多样

在主观题的考核中，改变了以前“计算指标-得出结论”的单一模式，在个别题目中，已经改变为“计算指标-分析问题-得出结论”的模式，答案的自由度更大，对考生就具体问题分析的能力要求更高。

(6) 考试难度下降了

首先是题量减少了，2021 年的试卷，计算分析题的数量由多年不变的 5 道题减少为 4 道；其次是题目的难度也较 2019 年下降了很多。

## 二、高分技巧及应试方法

### 1. 高分技巧

要想取得高分，必须掌握科学有效的学习方法。下面是结合考生在备考中普遍存在的问题进行的总结，供大家参考：

(1) 必须买教材，任何辅导资料都不能代替教材。

(2) 边听课边看书可以节省很多宝贵的时间，准确把握重点，并且有助于突破难点。

(3) 由于教材内容每年都要发生很大的变化，修改很多错误，增减很多内容，因此，不必在历年试题上花费太多时间，以免产生副作用(其实，有价值的历年考题，老师在讲课时都有详细的讲解)。

(4) 学习财管需要一定的会计基础，至少要会计算折旧、熟悉资产负债表和利润表，知道利润表中各种利润的计算公式。

(5) 要注意加强对概念和公式的理解，一定要牢牢记住公式的使用条件。

(6) 对于已经理解的内容，一定要牢牢记住并灵活运用；对于没有理解的内容也要先记住，以应付考试。

(7) 看书和做题并不是孤立的，二者相互促进，不存在时间分配问题，把教材的例题搞懂之后就应该开始做题，出现错误时再回过头来有针对性地看书。

(8) 做题时一定要彻底搞懂，争取通过一道题多学一些知识，题目不必做得太多，但至少要做一套同步辅导习题，一定要用高质量的辅导资料(至少能充分反映新知识点)。

(9) 要多花些精力研究例题，不要把主要精力花在偏题和怪题上(因为考试出现这种题目的概率非常小)，对于例题一定要透彻理解，这样可以达到“事半功倍”。

(10) 根据教材内容和习题答案调整自己对概念和公式的理解，而不是按照自己的理解怀疑答案。

(11) 对于多选题，只要以教材内容为准就可以了，不必考虑得太复杂(这样既可以节省很多宝贵的学习时间，又能取得不错的成绩)，因为批卷时一定认为教材的说法正确。

(12) 考前一定要做几套模拟题(至少三套)，为自己吃一颗定心丸。

(13) 考前要学会调节，考前一周基本不要再做新题了，应该重新看一下以前出错的题目(平时做题时，对于出错的题目要做个标记，对于出错的原因应该在题目或答案附近标注一下)，这样随着考期的临近，您会对考试越来越充满信心，有助于考试时正常发挥。

## 2. 应试方法

掌握正确的学习方法固然重要，但要顺利地通过考试还必须掌握应试技巧，考生在考试时应注意以下问题。

首先，考生拿到试卷后，先不要急于做题，应大致翻阅一下整个试卷，留心各类题型的分值，再根据分值合理地分配考试时间。并根据各种题型的难易程度，按照先易后难的原则，依次答题。千万不要为一道难题钻牛角尖，浪费过多的时间，致使本来会做的题目没有时间回答。

其次，要注意答题技巧，根据不同的题型选择不同的解题方法。

### (1) 单选题

通常单选题的难度不大，只要在四个备选答案中挑出一个正确答案。如果考生有把握确定正确的答案，可用“直接挑选法”，直接选择正确答案或通过计算选择正确答案。如果无法确定哪个是正确答案，可以试着用“排除法”，即如果成功地排除三个不正确或不符题意的选项，剩下的一个就是正确答案。如果遇到确实不会的题目，要学会合理地猜测，用“猜测法”解题。考生可以联系相关知识进行合理猜测，除非您一无所知，否则您选择正确的概率会超过 1/4。另外，还应注意，在单选题中，有两个表述不同但意思相同的选项必然不是正确答案。通常情况下，如果单选题中有两个答案是相反的，可能其中有一个正确答案，但这不是绝对的，可能出题者引诱你从对立选项中寻找答案，而这两个选项都和题干不相干。

### (2) 多选题

多选题的难度要比单选题大，要求在四个备选答案中选出两个或两个以上的正确答案。做多选题时也可以利用做单选题的三种方法。在做多选题时，应特别注意“排除法”的应用，如果你能成功地排除两个不正确或不合题意的选项，剩余的两项就是正确答案。当然，有的多选

题可能是三个或是四个选项是正确的，不存在排除两个不正确或不合题意的选项问题。

(3) 主观题(计算分析题和综合题)

答题时要注意以下几个方面：

a. 仔细阅读，弄清题意，尽可能获取解题信息。

b. 不需要计算与本题要求无关的问题，计算多了，难免会出错，而且还会浪费宝贵的时间。

c. 按步骤解题。阅卷时是按步骤给分的，对到哪一步，就给分到哪一步，即使最终答案是错的，但得分仍然可能较多；反之，如果没有中间步骤，只有一个错的最终答案，就不能得分。

d. 尽量写出计算公式。有些题目要求写出公式，不写公式会扣分。另外一些题目可能没有要求写公式，如果计算错误，又没写计算公式，当然不能得分，但写对计算公式，即使计算错误，一般也能得一部分分数。另外写出了计算公式，数字代错的可能性也会降低。

e. 对于要求写出计算过程的填表的题目，不必在表格中列出数字的计算过程，“要求写出计算过程”的含义是在表格的最左侧填写相应的文字，例如：营业收入、付现营业费用等等。

f. 往往综合题的性价比是最高的，所以可以考虑先做综合题。

最后，在考试结束前要留出 10~20 分钟时间复查，复查可以补答漏题，消除笔误，更正错误。即使有些难题没做完，这样做也是值得的。

### 三、本书的特点及备考建议

#### 1. 本书特点

本书分为打基础卷和做习题卷两册。

打基础卷按章列示，首先是对本章的重要程度、考试分值范围以及主要考点进行分析，辅以本年教材的主要变化，方便考生对本章近年的考试情况有所了解。其次是对本章重要知识点的精炼概括和解析，解决考生在看书或听课过程中留下的疑问。

做习题卷以习题演练为主，所有的题目都是编者精心挑选的，对于客观题，给出详细的答案解析；对于主观题的坑点，在答案中都有相应的提示和讲解。最后还有跨章节主观题突破及决胜模拟试卷为考生保驾护航。

#### 2. 备考建议

(1) 制定合理的学习计划。例如各章大概需要多少天能学完(包括做题)。

(2) 严格执行学习计划。

(3) 不要搞题海战术，能把本书的题目都搞懂就足够了。

尽管《财务成本管理》这门课的考试难度比较大，对于有些人来说是一个永远的痛，但只要掌握了知识点，主攻重点、难点，把握知识点之间的联系，加强应试训练，相信您一定能“梦想成真”！



# 基础强化阶段

2个月

• • • • • 梦想成真辅导丛书 • • • • •



# 第一章 财务管理基本原理

本章重要程度：●○○  
考试分值范围：分值约占2分

## 考情分析

### ▶▶ 本章主要考点

财务管理的目标、利益冲突的协调、资本市场效率。本章题型以客观题为主。

### ▶▶ 2022 年考试变化

增加了我国多层次资本市场体系和证券交易所的有关表述。

## 经典例题详解及核心考点

### 考点一 企业的组织形式★\*

#### 经典例题

【例题 1·多选题】★\*\*下列关于公司制企业的表述正确的有( )。

- A. 公司是独立的法人
- B. 公司的债务与股东自身债务无关
- C. 公司股权可以转让
- D. 公司最初的投资者退出后仍然可以继续存在

【答案】 ABCD

【解析】 由于公司是独立法人，相对于个人独资企业和合伙企业，具有以下优点：  
(1)无限存续。一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在。  
(2)股权可以转让。公司的所有者权益被划分为若干股权份额，每个份额可以单独转让，无须经过其他股东同意。  
(3)有限责任。公司债务是法人的债务，不是所有者的债务，所有者对公司债务的责任以其出资额为限。所以选项 ABCD 的表述正确。

【例题 2·单选题】 某上市公司职业经理人在任职期间不断提高在职消费，损害股东利益。这一现象所揭示的公司制企业的缺点主要是( )。

- A. 产权问题
- B. 激励问题
- C. 代理问题
- D. 责任分配问题

【答案】 C

【解析】 代理问题指的是所有者和经营者分开后，经营者成为代理人，所有者成为委托人，代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。

#### 考点速学

##### 企业的组织形式

企业的组织形式，具体内容见表 1-1。

\* 本书中用“★”来表示各知识点的重要程度。★一般重要；★★比较重要；★★★非常重要。

\*\* 标记“★”的题目为经典题目。

表 1-1 企业的组织形式

组织形式	法律特征	优点和约束条件
个人独资企业	非法人实体	优点：创立便捷、成本较低、没有企业所得税； 约束条件：无限责任、有限寿命、筹资困难
合伙企业		约束条件：无限连带责任；所有权转让困难； 【注意】“特殊普通合伙企业”——故意或重大过失承担无限（连带）责任，其他承担有限责任
公司制企业	法人实体	优点：无限存续、股权可以转让、有限责任； 约束条件：双重课税、组建成本高、存在代理问题

【提示】关于有限责任、无限责任和无限连带责任的区别，具体内容见表 1-2。

表 1-2 有限责任、无限责任和无限连带责任的区别

有限责任	企业所有者(投资人)对公司债务的责任以出资额为限
无限责任	企业所有者(投资人)对公司债务的责任以个人财产为限
无限连带责任	适用于多个企业所有者(投资人)的情况，某合伙人除了有义务以个人财产偿还属于自己的债务以外，还有义务替其他合伙人偿债

## 考点二 财务管理的基本内容★

### 经典例题

【例题·多选题】下列关于财务管理主要内容的表述，正确的有( )。

- A. 财务管理的内容可以分为四个部分：长期投资、短期投资、长期筹资、短期筹资
- B. 公司的股权投资、合营企业和联营企业投资均是经营性投资
- C. 长期筹资决策主要是确定适当的长期负债/权益和留存利润比例
- D. 营运资本管理的目标是配置较多营运资本，提高支付能力

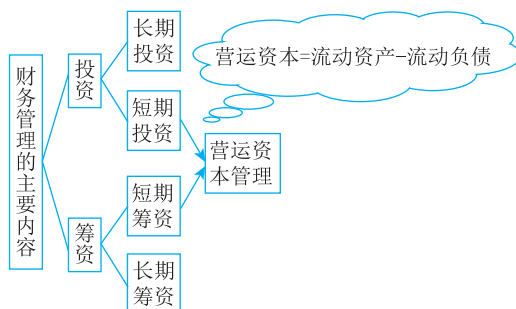
【答案】AC

【解析】公司对于子公司的长期股权投资是经营性投资，目的是控制其经营，而不是期待再出售收益，因此选项 B 的说法错误；营运资本管理的目标有以下三个：①有效地

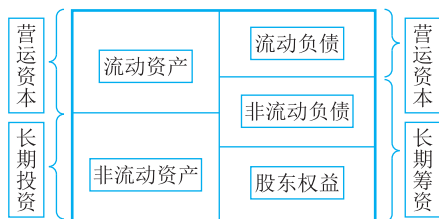
运用流动资产，力求其边际收益大于边际成本；②选择最合理的流动负债，最大限度地降低营运资本的资本成本；③加速营运资本周转，以尽可能少的营运资本支持同样的经营规模并保持公司支付债务的能力。因此选项 D 的说法错误。

### 考点速学

【提示 1】财务管理的主要内容见下图：



【提示 2】从资产负债表的角度来看，企业财务管理的内容见下图：



### 考点三 财务管理目标★★

#### 经典例题

【例题 1·多选题】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，在资本市场有效的情况下，只有在股东投资资本不变时，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。

【例题 2·单选题】在资本市场有效的情况下，假设股东投资资本不变，下列各项中能够体现股东财富最大化这一财务管理目标的是( )。

- A. 利润最大化
- B. 每股收益最大化
- C. 每股股价最大化
- D. 企业价值最大化

【答案】C

【解析】股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量，在资本市场有效的情况下，股东权益的市场价值=股东持有的股数×每股股价，在股东投资资本不变的情况下，股东持有的股数不变，所以，每股股价最大化就意味着股东权益的市场价值最大化，即意味着股东财富最大化。

【例题 3·多选题】每股收益最大化和利润最大化作为企业的财务管理目标的共同缺陷包括( )。

- A. 没有考虑时间性
- B. 没有考虑风险性
- C. 没有考虑投入和产出的关系
- D. 不具有现实意义

【答案】AB

【解析】每股收益最大化目标克服了利润最大化目标没有考虑投入与产出关系的缺点，但是仍然存在利润最大化目标的另外两个缺点：没有考虑时间性、没有考虑风险性。

## 考点速学

### 一、利润最大化

利润最大化，具体内容见表 1-3。

表 1-3 利润最大化

项目	内容
观点	利润=收入-成本费用 利润代表了企业新创造的财富，利润越多，财富增加得越多，越接近企业的目标
缺点	没有考虑利润的取得时间；没有考虑所获利润和投入资本额的关系；没有考虑取得利润和所承担风险的关系
说明	如果投入资本、利润取得时间、相关风险均相等，是可以接受的。 很多企业把提高利润作为短期目标

### 二、每股收益最大化

每股收益最大化，具体内容见表 1-4。

表 1-4 每股收益最大化

项目	内容
观点	每股收益=净利润÷普通股股数 用每股收益(或权益净利率)来概括企业的财务目标，以克服“利润最大化”目标的缺点
缺点	仍然没有考虑每股收益取得的时间；仍然没有考虑每股收益的风险
说明	如果取得时间、风险相同，是可以接受的。许多公司把每股收益作为评价业绩的关键指标

### 三、股东财富最大化

增加股东财富是财务管理的基本目标。股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量。权益的市场增加值=股东权益的市场价值-股东投资资本。

【提示 1】在资本市场有效的情况下，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。

【提示 2】假设股东投资资本和债务价值不变，公司价值最大化与增加股东财富具有相同的意义。

【提示 3】三种目标主要对比点总结具体内容见表 1-5。

表 1-5 三种目标主要对比总结

	利润最大化	每股收益最大化	股东财富最大化
资本投入	没有考虑	考虑	考虑
时间价值	没有考虑	没有考虑	考虑
风险因素	没有考虑	没有考虑	考虑
其他	—	—	注意与股价最大化、公司价值最大化的关系

## 考点四 利益相关者的要求★

### 经典例题

【例题1·单选题】下列关于财务目标与经营者的说法中，不正确的是( )。

- A. 股东的目标是使自己的财富最大化，要求经营者以最大的努力去完成这个目标
- B. 经营者对股东目标的背离表现为道德风险和逆向选择
- C. 激励是解决股东与经营者矛盾的最佳方法
- D. 经营者的主要要求是增加报酬、增加闲暇时间、避免风险

【答案】C

【解析】通常，股东同时采取监督和激励两种方式协调自己和经营者的目标。尽管如此，仍不可能使经营者完全按照股东的意愿行动，经营者仍然可能采取一些对自己有利而不符合股东利益最大化的决策，并由此给股东带来一定的损失。监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间，此消彼长，相互制约。股东要权衡轻重，力求找出能使三项之和最小的解决办法(即最佳的解决办法)。

【例题2·多选题】债权人为了防止其利益被侵害，通常采取的措施有( )。

- A. 监督
- B. 激励
- C. 限制债务规模
- D. 提前收回贷款

【答案】CD

【解析】债权人为了防止其利益被损害，除了寻求立法保护，如破产时先行接管、先于股东分配剩余财产之外，通常会采取以下制度性措施：①在借款合同中加入限制性条款，如规定贷款的用途、规定不得发行新债或者限制发行新债的额度等；②发现公司有

损害其债权利益意图时，拒绝进一步合作，不再提供新的贷款或提前收回贷款。选项CD的说法正确。

【例题3·单选题】企业的下列财务活动中，不符合债权人目标的是( )。

- A. 提高利润留存比率
- B. 降低财务杠杆比率
- C. 发行公司债券
- D. 非公开增发新股

【答案】C

【解析】债权人把资金借给企业，其目标是到期时收回本金，并获得约定的利息收入；选项A、B、D的结果都是提高了权益资金的比重，降低了负债比重，这样债权人资金的偿还就更有保证，选项C发行公司债券，这是举借新债，增加了原有债务的风险，不符合债权人的目标。

【例题4·多选题】下列各项中，属于狭义的利益相关者的有( )。

- A. 股东
- B. 债权人
- C. 员工
- D. 供应商

【答案】CD

【解析】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。

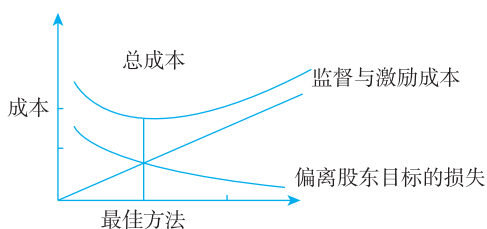
### 考点速学

#### 一、所有者与经营者的利益冲突与协调

(1)利益冲突：经营者希望增加报酬、增加闲暇时间、避免风险(少干活多拿钱)，所有者希望以较小的代价(支付较少的报酬)实现更多的财富(马儿快跑最好别吃草)。

经营者有可能为了自身利益而背离股东利益。这种背离表现在两个方面：道德风险(有力不使劲)和逆向选择(有力乱使劲)。

(2) 协调措施：监督、激励。



【总结】 监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间，此消彼长，相互制约。股东力求找出能使三项之和最小的解决办法（即最佳的解决办法）。

## 二、所有者与债权人的利益冲突与协调

(1) 利益冲突：债权人希望到期收回本金，并获得约定的利息收入；股东为了自身的利益可能通过经营者伤害债权人的利益。

例如：股东不经债权人同意，投资于比债权人预期风险更高的新项目；未征得现有债权人同意而发行新债。

(2) 协调措施：限制性借债、收回贷款或停止贷款。

## 三、其他利益相关者的利益要求与协调

### 1. 利益相关者范围

利益相关者范围，具体内容见表 1-6。

表 1-6 利益相关者范围

类别	含义	典型主体
广义	一切与公司决策有利益关系的人	资本市场利益相关者(股东和债权人)；产品市场利益相关者(客户、供应商、社区、工会)；公司内部利益相关者(经营者、员工)
狭义	除股东、债权人和经营者之外对公司现金流量有潜在索偿权的人	

### 2. 股东与利益相关者的关系及其协调

股东与利益相关者的关系及其协调，具体内容见表 1-7。

表 1-7 股东与利益相关者的关系及其协调

类别	主体	协调方法
合同利益相关者	客户、供应商、员工	原则：通过立法调节，守约与道德约束。 (1) 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； (2) 还需要道德规范的约束，以缓和双方的矛盾
非合同利益相关者	社区居民、其他群体	公司的社会责任政策

## 考点五 财务管理的核心概念和基本理论★

### 经典例题

【例题 1·多选题】 下列关于财务管理核心概念和基本理论的相关表述中，正确的有( )。

- A. 货币的时间价值是财务管理的核心概念之一
- B. 从财务管理的角度来看，价值主要是指内在价值和净增加值
- C. 资本资产定价模型解决了加权平均资本成本估计的问题
- D. 对不同时点的现金进行比较或运算，

必须将它们折算成等值的货币单位

【答案】 ABD

【解析】 资本资产定价模型解决了股权资本成本估计的问题，但是无法解决债务资本成本的问题，进而不能仅仅依照此模型对加权平均资本成本进行计算衡量。

【例题 2·单选题】 下列有关现金和现金流的表述中，不正确的是( )。

- A. 现金流量包括现金流入量、现金流出量和现金净流量
- B. 现金净流量是一定期间现金流入量和

现金流出量的差额

- C. 现金是流动性最强的资产  
D. 现金流量是公司收益的会计计量

【答案】D

【解析】净利润是公司收益的会计计量，选项D的说法错误。

## 考点速学

### 一、核心概念

#### 1. 货币的时间价值

货币的时间价值，是指货币经过一定时

间的投资和再投资后所增加的价值。

【提示】2020年12月31日的100万元和2022年12月31日的120万元，谁的价值高？——无法比较。故需要进行等值的换算。

【总结1】通常，要把不同时间的货币折算到“现在”或“零”时点，然后进行现值运算或比较，从而做出决策。

【总结2】早收晚付（自己的钱先拿回来，别人的钱能拖就拖）。

#### 2. 风险与报酬

风险与报酬，具体内容见表1-8。

表 1-8 风险与报酬

项目	内容
投资人的期望	低风险高报酬，这是由“风险厌恶”所决定。由此引发的竞争投资会使风险和收益趋于平衡
现实	由于以上的平衡关系，实际投资中，体现为“高风险高收益，低风险低收益”，即风险和收益对等，投资人不会去冒没有价值的风险

### 二、财务管理的基本理论

财务管理的基本理论，具体内容见图1-1。

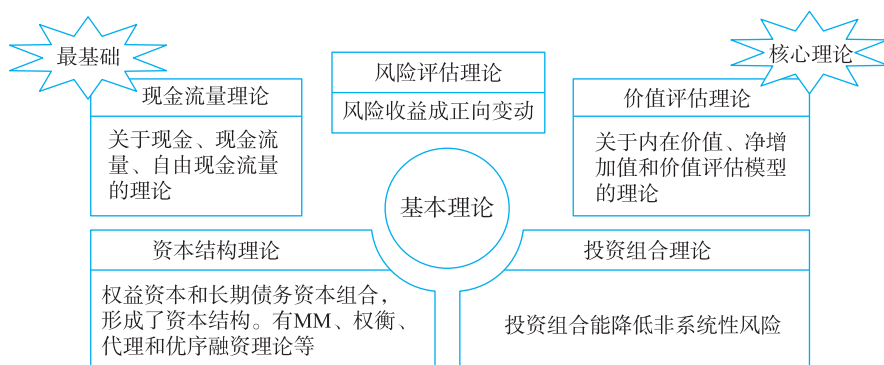


图 1-1 财务管理的基本理论

#### 1. 现金流量理论

现金流量包括现金流入量、现金流出量和现金净流量。依据现金流量，建成现金流量折现模型，取代过去使用的收益折现模型，用于证券投资、项目投资等价值评估。

【提示1】以自由现金流量为基础的现金流量折现模型，已经成为价值评估领域理论最健全、最广泛的评估模型。

【提示2】会计学的现金流量包括现金等价物，而财务学不包括现金等价物。

#### 2. 价值评估理论

【提示1】现金流量折现模型是对特定证券价值和特定项目净现值的评估模型。

【提示2】资本资产定价模型就是一种用于估计折现率的模型。

$$k_s = r_s = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

## 考点六 金融工具与金融市场★

### 经典例题

**【例题 1·单选题】** 下列关于金融工具的说法中，不正确的是( )。

- A. 金融工具按其收益的特征分为固定收益证券、权益证券和衍生证券
- B. 固定收益证券是能够提供固定现金流的证券
- C. 权益证券的收益与发行人的经营成果相关程度高
- D. 衍生证券是公司进行套期保值或者转移风险的工具

**【答案】 B**

**【解析】** 固定收益证券是指能够提供固定或根据固定公式计算出来的现金流的证券。

**【例题 2·多选题】** 下列金融资产中，属于固定收益证券的有( )。

- A. 固定利率债券
- B. 浮动利率债券
- C. 可转换债券
- D. 优先股

**【答案】 ABD**

**【解析】** 固定收益证券是指能够提供固定或根据固定公式计算出来的现金流的证券。浮动利率债券的利率虽然是浮动的，但是规定有明确的计算方法，所以，也属于固定收益证券，即选项 B 是答案。优先股是按照约定的票面股息率支付股利，并且也是证券的一种，因此优先股属于固定收益证券，所以，选项 D 也是答案。

**【例题 3·单选题】** ☆下列各项中，属于

货币市场工具的是( )。

- A. 优先股
- B. 可转换债券
- C. 银行长期贷款
- D. 银行承兑汇票

**【答案】 D**

**【解析】** 货币市场工具包括短期国债(在英美称国库券)、可转让存单、商业票据、银行承兑汇票等，所以选项 D 是答案。

**【例题 4·多选题】** 金融市场的基本功能包括( )。

- A. 风险分配功能
- B. 价格发现功能
- C. 调节经济功能
- D. 资金融通功能

**【答案】 AD**

**【解析】** 金融市场的功能包括：①资金融通功能；②风险分配功能；③价格发现功能；④调节经济功能；⑤节约信息成本。其中前两项属于基本功能，后三项属于附带功能。

### 考点速学

#### 一、金融工具

金融工具是指形成一方的金融资产并形成其他方的金融负债或权益工具的合同。包括股票、债券、外汇、保单等。

金融工具具有期限性、流动性、风险性和收益性等特征。不同金融工具的具体特性表现不尽相同，不同金融工具的具体特性，见表 1-9。

表 1-9 不同金融工具的具体特性

金融工具	具体特征
固定收益证券	能够提供固定或根据固定公式计算出来的现金流的证券。 (1)公司债券的发行人承诺每年向债券持有人支付固定的利息。 (2)某公司债券规定按国库券利率上浮两个百分点计算支付利息



(续表)

金融工具	具体特征
权益证券	权益证券代表特定公司所有权的份额。发行人事先不对持有者作出支付承诺，收益的多少不确定，要看公司经营的业绩和公司净资产的价值，因此其风险高于固定收益证券
衍生证券	衍生证券的种类繁多，并不断创新，包括各种形式的金融期权、期货、远期和利率互换合约。既可套期保值，也可投机，风险较大

## 二、金融市场

### 1. 金融市场的类型

金融市场的类型，具体内容见表 1-10。

表 1-10 金融市场的类型

标准	分类	特点
交易证券期限	货币市场	短期金融工具交易的市场，期限不超过 1 年。包括短期国债(英、美称为国库券)、可转让存单、商业票据、银行承兑汇票等
	资本市场	期限在 1 年以上的金融工具交易市场。包括银行中长期存贷市场和有价证券市场。工具包括股票、公司债券、长期政府债券和银行长期贷款等
证券属性	债务市场	交易对象是债务凭证，例如公司债券、抵押票据等
	股权市场	交易的对象是股票
是否初次发行	一级市场	也称发行市场或初级市场，是资金需求者将证券首次出售给公众时形成的市场。是新证券和票据等金融工具的买卖市场
	二级市场	也称流通市场或次级市场。证券发行后，各种证券在不同投资者之间买卖流通所形成的市场
交易程序	场内交易市场	各种证券的交易所。证券交易所有固定的场所，固定的交易时间和规范的交易规则
	场外交易市场	没有固定场所，而由持有证券的交易商分别进行。任何人都可以在交易商的柜台上买卖证券，价格由双方协商形成

【提示】20 世纪 90 年代以来，我国内地资本市场(场内市场和场外市场)开始发展。其中，场内市场的主板(含中小板)、创业板(二板)、科创板及场外市场的全国中小企业股份转让系统(新三板)、区域性股权交易市场、证券公司主导的柜台市场共同组成了我

国多层次资本市场体系。

### 2. 金融市场的参与者

金融市场的参与者主要是资金的提供者和需求者。

金融市场的资金流动，具体内容见图 1-2。

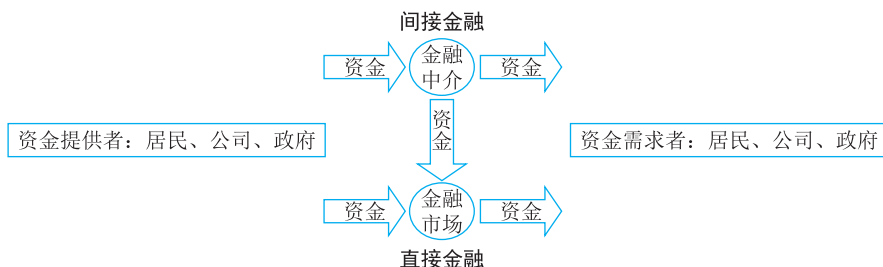


图 1-2 金融市场的资金流动

### 3. 金融市场的中介机构

(1) 银行金融机构：商业银行、信用社等。

(2) 非银行金融机构：保险公司、投资基金、证券市场机构。

【提示】我国内地共有三家证券交易所：

上海证券交易所(1990年11月26日成立)、深圳证券交易所(1990年12月1日成立)和北京证券交易所(2021年11月15日成立)。

### 4. 金融市场的功能

金融市场的功能，具体内容见表1-11。

表 1-11 金融市场的功能

功能		内容
基本功能	资金融通	提供场所，将资金提供者手中的资金转移到资金需求者
	风险分配	转移资金同时，将实际资产预期现金流的风险重新分配
附带功能	价格发现	买卖双方决定了证券的价格(金融资产要求的报酬率)
	调节经济	政府通过央行实施货币政策对各经济主体的行为加以引导和调节。工具：公开市场操作、调整贴现率和改变存款准备金率
	节约信息成本	完善的金融市场提供了充分的信息，可以节约寻找投资对象的成本和评估投资价值的成本。 【提示】要实现上述功能，金融市场必须满足：①充分、准确和及时的信息；②市场价格完全由供求关系决定

【总结】基本通(资金融通)风(风险分配)、附带价格(价格发现)调节(调节经济)成本(节约成本信息)。

## 考点七 资本市场的效率★★

### 经典例题

【例题1·单选题】实证研究表明，投资基金没有“跑赢大盘”，说明市场属于( )。

- A. 弱式有效资本市场
- B. 强式有效资本市场
- C. 半强式有效资本市场
- D. 弱式有效资本市场或半强式有效资本市场

【答案】C

【解析】实证研究表明，投资基金没有“跑赢大盘”，说明市场属于半强式有效市场。

【例题2·单选题】某投资机构对某国股票市场进行了调查，发现该市场上股票的价格不仅可以反映历史信息，而且还能反映所有的公开信息，但通过内幕消息可以获得超额收益，说明此市场是( )。

- A. 弱式有效市场
- B. 半强式有效市场

- C. 强式有效市场
- D. 无效市场

【答案】B

【解析】本题中，根据“通过内幕消息可以获得超额收益”可知，市场上股票的价格不能反映内幕信息，所以，不是强有效式市场，而是半强式有效市场。

【例题3·多选题】假设市场是完全有效的，基于资本市场有效原则可以得出的结论有( )。

- A. 在证券市场上，购买和出售金融工具的交易净现值等于零
- 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】价值决定了公司股票的价格，选项C的说法不正确；在有效资本市场上，只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，很难增加股东财富。股东

财富最大化不是以资本市场有效为前提的，所以选项 D 的说法不正确。

【例题 4·多选题】☆在有效资本市场上，管理者可以通过（ ）。

- A. 财务决策增加公司价值从而提升股票价格
- B. 从事利率、外汇等金融产品的投资交易获取超额利润
- C. 关注公司股价对公司决策的反映而获得有益信息
- D. 改变会计方法增加会计盈利从而提升股票价格

【答案】AC

【解析】在有效资本市场，管理者不能通过改变会计方法提升股票价格，因此选项 D 不是答案；管理者不能通过金融机构获利，因此选项 B 不是答案。在有效资本市场中，财务决策会改变企业的经营和财务状况，而企业状况会及时被市场价格所反映，因此关注自己公司的股价是有益的，选项 AC 是本题答案。

## 考点速学

### 一、资本市场效率的意义

#### 1. 有效资本市场的含义

“有效资本市场”是指资本市场上的价格能够同步地、完全地反映全部的可用信息。

【总结 1】尽管投资者都力图获取最大的收益，追求超出平均收益的回报，但若资本市场上的有关信息对每个投资者都是均等的，而且每个投资者都能根据自己掌握的信息及时地进行理性的投资决策，那么任何投资者都不能获得超额收益。

【总结 2】市场有效的外部标志有两个：一是证券的有关信息能够充分地披露和均匀地分布，使每个投资者在同一时间内得到等量等质的信息；二是价格能迅速地根据有关信息变动，而不是没有反应或反应迟钝。

#### 2. 资本市场有效的基础条件

资本市场有效的基础条件，具体内容见表 1-12。

表 1-12 资本市场有效的基础条件

项目	内容
理性的投资人	面对新信息所有投资者都会以理性的方式调整自己对股价的估计
独立的理性偏差	每个投资人都是独立的；如果假设乐观的投资者和悲观的投资者人数大体相同，非理性行为就可以互相抵消，使得股价变动与理性预期一致，市场仍然是有效的
套利	非理性的投资人的偏差不能互相抵消时，专业投资者会理性地重新配置资产组合，进行套利交易

【总结】以上三个条件只要有一个存在，资本市场就会是有效的。

#### 3. 有效资本市场对财务管理的意义

(1) 管理者不能通过改变会计方法提升股票价值；

(2) 管理者不能通过金融投机获利；

(3) 关注自己公司的股价是有益的。

#### 4. 市场有效性的理论研究

市场有效性的理论研究，具体内容见图 1-3。

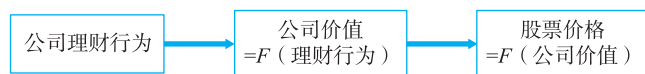


图 1-3 市场有效性的理论研究

【总结 1】资本市场连接理财行为、公司价值和股票价格。如果省去中间环节，股票价格(股东财富)是“理财行为”的函数。

【总结 2】如果资本市场是无效的，明智的理财行为不能增加企业价值，公司价值的

增加不能提高股价，则理财行为就失去了目标和依据。

### 二、资本市场效率的程度

#### 1. 有效资本市场的类型

有效资本市场的类型，具体内容见图

1-4、表 1-13。

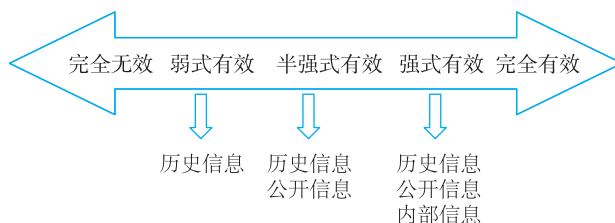


图 1-4 有效资本市场的类型

表 1-13 有效资本市场的类型

类型	影响
弱式	有关证券的历史信息对证券的现在和未来价格变动没有任何影响，即历史信息已经反映在了股票价格中
半强式	不能通过对公开信息的分析获得超额利润。公开信息已反映于股票价格，所以基本面分析是无用的
强式	市价能充分反映所有公开和私下的信息，对于投资人来说，不能从公开的和非公开的信息分析中获得超额利润，内幕消息无用

**【提示】** 历史信息：证券价格、交易量等与证券交易有关的过去信息；公开信息：公司的财务报表、附表、补充信息等公司公布的信息，以及政府和有关机构公布的影响股价的信息；内部信息：没有发布的只有内幕人知悉的信息。

2. 有效资本市场的验证  
有效资本市场的验证，具体内容见表 1-14。

表 1-14 有效资本市场的验证

类型	验证
弱式	(1) 检验证券价格的变动模式，是否与历史价格有关(随机游走模型)。 (2) 设计一个投资策略，将其所获收益与“简单购买/持有”策略所获收益相比较(过滤检验)
半强式	(1) 比较事件发生前后的投资收益率，看特定事件的信息能否被价格迅速吸收(事件研究法)。即超额收益率只与当天披露的事件相关。 (2) 技术分析、基本面分析和各种估价模型均无效，各种投资基金就不能取得超额收益，即与市场整体的收益率一致(投资基金表现研究法)
强式	(1) 主要考察“内幕者”参与交易时能否获得超额收益。 (2) 收集“内幕者”交易的数据估计内幕者的平均盈利，然后与资本市场平均收益做比较

## 第二章 财务报表分析和财务预测

本章重要程度：●●●  
考试分值范围：分值约占9分

### 考情分析

#### 本章主要考点

财务报表的分析方法、传统财务分析、管理用财务报表分析、销售百分比法、增长率的确  
定。其中，管理用财务报表分析及销售百分比法，可以从主观题的角度考查。

#### 2022 年考试变化

本章内容无实质性变化。

### 经典例题详解及核心考点

#### 考点一 财务报表分析的方法★

##### 经典例题

【例题 1·单选题】下列有关财务报表分析方法的表述中不正确的是( )。

- A. 趋势分析法和横向分析法都属于比较分析法
- B. 因素分析法又称为连环替代法
- C. 横向比较时，需要使用同业标准，因为同业平均数具有代表性
- D. 只有依据规范的、可靠的财务报表，才能得出正确的分析结论

【答案】C

【解析】同业平均数只有一般的参考价值，未必具有代表性。

【例题 2·单选题】某施工承包单位承包一工程，计划砌砖工程量  $1\,200\text{m}^3$ ，按预算定额规定，每立方米耗用空心砖 510 块(单耗)，每块空心砖计划价格为 0.12 元(单价)；而实际砌砖工程量为  $1\,500\text{m}^3$ ，每立方米实耗空心砖 500 块，每块空心砖实际购入价为 0.18 元。根据以上影响因素的顺序，用因素分析法进行成本分析，每立方米耗用空心砖对总

体成本差异的影响是( )元。

- A. 18 360
- B. -1 800
- C. 45 000
- D. 61 560

【答案】B

【解析】工程量的影响 =  $(1\,500 - 1\,200) \times 510 \times 0.12 = 18\,360$  (元)；单耗的影响 =  $1\,500 \times (500 - 510) \times 0.12 = -1\,800$  (元)；单价的影响 =  $1\,500 \times 500 \times (0.18 - 0.12) = 45\,000$  (元)。

##### 考点速学

#### 一、比较分析法

财务报表分析的比较分析法，是对两个或以上有关的可比数据进行对比，从而揭示趋势或差异。

比较分析法，具体内容见表 2-1。

表 2-1 比较分析法

项目	具体内容
比较对象不同	(1) 本企业历史(3~10 年)，趋势分析； (2) 同类公司，横向比较； (3) 计划预算，预算差异分析

(续表)

项目	具体内容
比较内容不同	(1) 会计要素的总量比较分析; (2) 结构百分比比较分析; (3) 财务比率比较分析(最常用)

## 二、因素分析法

因素分析法, 是依据财务指标与其驱动因素之间的关系, 从数量上确定各因素对指标影响程度的一种方法。

具体思路如下:

设某一财务指标  $N$  是由相互联系的  $A$ 、 $B$ 、 $C$  三个因素组成, 计划(标准)指标和实际指标的公式是:

计划(标准)指标  $N_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$ ; 实际指标  $N_3 = A_1 \times B_1 \times C_1$ 。

第一次替代  $N_1 = A_1 \times B_0 \times C_0$

第二次替代  $N_2 = A_1 \times B_1 \times C_0$

第三次替代  $N_3 = A_1 \times B_1 \times C_1$

据此测定的结果:

$(N_1 - N_0) \dots \dots \dots A$  因素变动的影

$(N_2 - N_1) \dots \dots \dots B$  因素变动的影

$(N_3 - N_2) \dots \dots \dots C$  因素变动的影

三因素影响合计:

$$(N_1 - N_0) + (N_2 - N_1) + (N_3 - N_2) = N_3 - N_0$$

【提示 1】注意替代的顺序性和连环性。

【提示 2】所有因素影响数值之和等于实际总额(或分析对象)与计划(或分析基数)的差额。

【提示 3】在实务中, 财务分析的基本步骤是: 首先进行比较分析, 找出差异; 然后进行因素分析, 找出原因及影响的程度。比较分析法与因素分析法的区别, 具体内容见图 2-1。

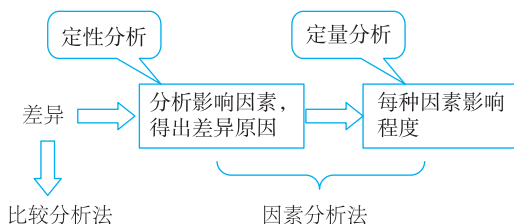


图 2-1 比较分析法与因素分析法的区别

## 三、财务报表分析的局限性

财务报表分析的局限性, 具体内容见表 2-2。

表 2-2 财务报表分析的局限性

项目	内容	
财务报表信息的披露问题	具体有: ①没有披露公司的全部信息; ②已披露的财务信息存在会计估计误差; ③会计政策的选择有可能降低信息可比性	
财务报表信息的可靠性问题	提示存在可靠性问题的危险信号有: ①财务报告失范; ②数据出现异常; ③关联方交易异常; ④资本利得金额大; ⑤审计报告异常	
比较基础的问题	横向比较	以同业标准为比较基础, 不一定有代表性
	趋势分析	以历史数据为比较基础, 只代表过去, 并不代表合理性
	实际与预算比较分析	以预算为比较基础, 实际与预算发生差异, 可能是执行问题, 也可能是预算不合理

## 考点二 偿债能力比率★★★

## 经典例题

【例题 1·多选题】下列关于流动比率的表述中正确的有( )。

- A. 从企业的角度看,流动比率越高越好
- B. 不同企业的流动比率没有统一的衡量标准
- C. 流动比率是对企业短期偿债能力的粗略估计
- D. 流动比率高,并不意味着企业就一定具有很强的短期偿债能力

【答案】BCD

【解析】流动比率过高则表明企业流动资产占用较多,会影响资金的使用效率和企业的筹资成本,所以选项 A 的表述错误;不存在统一、标准的流动比率数值,不同行业的流动比率,通常会有明显的差异,所以选项 B 的表述正确;流动比率假设全部流动资产都可以变为现金并用于偿债,全部流动负债都需要偿还。而实际上并不是这样的,所以,选项 C 和选项 D 的说法正确。

【例题 2·多选题】若负债大于股东权益,在其他条件不变的情况下,下列经济业务可能导致产权比率下降的有( )。

- A. 发行可转换公司债券
- B. 可转换公司债券转换为普通股
- C. 偿还银行借款
- D. 接受所有者投资

【答案】BCD

【解析】产权比率是负债总额与股东权益总额之比。发行可转换公司债券会导致负债增加,因此,产权比率提高;可转换公司债券转换为普通股则会增加股东权益,减少负债,产权比率降低;偿还银行借款会减少负债,从而使产权比率降低;接受所有者投资会增加股东权益,从而产权比率会降低。因此,选项 BCD 是答案。

【例题 3·多选题】下列关于资产负债率、权益乘数和产权比率之间关系的表达式中,正确的是( )。

- A. 权益乘数-产权比率=1
- B. 权益乘数=1/(1-资产负债率)
- C. 资产负债率×权益乘数=产权比率
- D. (1+产权比率)×(1-资产负债率)=1

【答案】ABCD

【解析】权益乘数=1+产权比率=1/(1-资产负债率),选项 ABD 正确;产权比率=负债/股东权益=资产负债率×权益乘数,选项 C 正确。

【例题 4·单选题】现金流量比率是反映企业短期偿债能力的一个财务指标。在计算年度现金流量比率时,通常使用流动负债的( )。

- A. 年初余额
- B. 年末余额
- C. 年初余额和年末余额的平均值
- D. 各月末余额的平均值

【答案】B

【解析】一般来讲,现金流量比率中流动负债采用的是期末数而非平均数,因为实际需要偿还的是期末金额,而非平均金额。

【例题 5·单选题】已知甲公司上年的利润表中的财务费用为 120 万元,上年的资本化利息为 20 万元。上年的净利润为 400 万元,所得税费用为 100 万元。假设财务费用全部由利息费用构成,则上年利息保障倍数为( )。

- A. 4.43
- B. 5.17
- C. 4.57
- D. 5.33

【答案】A

【解析】息税前利润=400+100+120=620(万元),上年的利息保障倍数=620/(120+20)=4.43。

【例题 6·多选题】某公司当年经营利润

很多，却不能偿还当年债务，为查清原因，应检查的财务比率有( )。

- A. 利息保障倍数
- B. 流动比率
- C. 存货周转率
- D. 应收账款周转率

**【答案】** BCD

**【解析】** 不能偿还当年债务的主要原因是短期偿债能力不强，所以，选项 B 是答案；

而存货周转率、应收账款周转率反映存货和应收账款的变现能力，影响企业短期偿债能力，所以选项 CD 也是答案；由于利息保障倍数反映的是长期偿债能力，所以，选项 A 不是答案。

### ☞ 考点速学

偿债能力评价指标，具体内容见表 2-3。

表 2-3 偿债能力评价指标一览表

短期偿债能力比率	营运资本、流动比率、速动比率、现金比率、现金流量比率
长期偿债能力比率	资产负债率、产权比率、权益乘数、长期资本负债率、利息保障倍数、现金流量利息保障倍数、现金流量与负债比率

### 一、短期偿债能力指标

#### 1. 营运资本

营运资本 = 流动资产 - 流动负债

**【提示 1】** 营运资本是流动负债偿还的缓冲垫，因为营运资本是长期资本用于流动资产的部分，不需要在 1 年或 1 个营业周期内归还。

**【提示 2】** 由于该指标是一个绝对指标，所以不能用于不同规模企业的比较。如 A 企业营运资本为 1 000 万元(流动资产 2 000 万元，流动负债 1 000 万元)，B 企业营运资本 500 万元(流动资产 800 万元，流动负债 300 万元)，虽然 A 企业的营运资本高于 B 企业，但是并不代表 A 企业偿还流动负债的能力强于 B 企业。

#### 2. 短期债务的存量比率

(1) 流动比率。

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

流动比率 =  $1 \div (1 - \text{营运资本配置比率}) = 1 \div (1 - \text{营运资本} \div \text{流动资产})$

**【链接】** 上述公式的推导过程如下：

$$\begin{aligned}
 & 1 \div (1 - \text{营运资本} \div \text{流动资产}) \\
 &= 1 \div [1 - (\text{流动资产} - \text{流动负债}) \div \text{流动资产}] \\
 &= 1 \div (1 - \text{流动资产} \div \text{流动资产} + \text{流动负债} \div \text{流动资产}) \\
 &= 1 \div (1 - 1 + \text{流动负债} \div \text{流动资产})
 \end{aligned}$$

$$= 1 \div (\text{流动负债} \div \text{流动资产})$$

$$= \text{流动资产} \div \text{流动负债}$$

$$= \text{流动比率}$$

(2) 速动比率(酸性测试比率)。

速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

**【提示 1】** 预付账款和存货的变现速度慢，估价可能与变现金额相差甚远，一年内到期的非流动资产、其他流动资产具有偶然性，不代表正常变现能力。上述这些资产对于偿付流动负债具有一定的局限性，所以把它们定义为非速动资产，并将它们从流动资产中去掉，剩下的就是速动资产。

**【提示 2】** 速动资产包括货币资金、交易性金融资产、各种应收款项等。

**【提示 3】** 在评价短期偿债能力时，速动比率比流动比率更加可靠。

**【提示 4】** 不同行业速动比率差别很大。

**【提示 5】** 现金的收益能力最弱，所以，大量现销的商店不会保留大量的现金，由于速动资产的主体是货币资金和应收账款，而大量现销的商店的应收账款很少，并且不会保留大量的现金，所以，大量现销的商店的速动资产低于流动负债是正常现象，即其速动比率低于 1 也属正常。

(3) 现金比率。

$$\text{现金比率} = \text{货币资金} \div \text{流动负债}$$



【总结】短期偿债能力的比率指标，其分母均为流动负债，区别在分子。分子的记忆可以通过其指标名称得出。

### 3. 现金流量比率

现金流量比率=经营活动现金流量净额÷流动负债

【提示1】注意现金流量净额仅指“经营活动”，对于偿债能力评价涉及的现金流量均使用该指标(如长期偿债能力)。

【提示2】时期数和时点数配比的问题：①期初期末平均数(绝大部分情况)；②直接用期末数(题目直接要求，或在偿债能力指标分析中)。

【提示3】现金流量比率表明每1元流动负债的经营活动现金流量保障程度。该比率越高，偿债能力越强。

## 二、长期偿债能力比率

衡量长期偿债能力的财务比率也分为存量比率和流量比率两类。

### 1. 存量比率

存量比率包括资产负债率、产权比率、权益乘数和长期资本负债率。

资产负债率=总负债/总资产×100%

产权比率=总负债/股东权益

权益乘数=总资产/股东权益

长期资本负债率=非流动负债/(非流动负债+股东权益)×100%

### 2. 流量比率

利息保障倍数=息税前利润/利息支出

现金流量利息保障倍数=经营活动现金流量净额/利息支出

现金流量与负债比率=(经营活动现金流量净额/负债总额)×100%

【提示1】息税前利润=利润总额+利息费用=净利润+所得税费用+利息费用

【提示2】分母的利息支出是指本期全部利息支出，不仅包括费用化利息，还包括资本化利息。

【提示3】现金流量利息保障倍数比以收益为基础的利息保障倍数更可靠。

【提示4】现金流量与负债比率公式中的负债总额用期末数而非平均数，因为需要偿还的是期末金额，而不是平均金额。短期偿债能力比率中的现金流量比率也是如此。

## 三、影响偿债能力的其他因素

影响偿债能力的其他因素，具体内容见表2-4。

表 2-4 影响偿债能力的其他因素

项目	其他因素
影响短期偿债能力因素	增强偿债能力：可动用的银行授信额度；可以快速变现的非流动资产；偿债的声誉； 降低偿债能力：与担保有关的或有负债事项
影响长期偿债能力因素	债务担保、未决诉讼

## 考点三 营运能力比率★★

### 经典例题

【例题1·单选题】爱华公司2018年度营业收入为15 010万元，2018年年末应收票据、应收账款账面价值共计2 050万元，2018年年初应收票据、应收账款账面价值共

计1 070万元。补充资料中显示，2018年年初、年末坏账准备余额分别为20万元和30万元。则2018年爱华公司的应收账款周转次数为( )次。

- A. 9.47                      B. 9.62  
C. 9.83                      D. 9.99

【答案】 A

【解析】 在计算应收账款周转次数时应注意，其中的应收账款包括会计报表中“应收账款”和“应收票据”等全部赊销账款在内，因为应收票据是销售形成的应收款项的另一种形式。另外，应收账款应为未扣除坏账准备的金额。因为，如果按照扣除坏账准备的金额计算，其结果是，计提坏账准备越多，应收账款周转率越高、周转天数越少，对应收账款实际管理欠佳的企业反而会得出应收账款周转情况更好的错误结论。还要注意的是，应收账款在财务报表上按净额列示。所以，本题答案为： $\text{应收账款周转次数} = 15\ 010 / [(2\ 050 + 30 + 1\ 070 + 20) / 2] = 9.47(\text{次})$ 。

【例题 2·多选题】 假设其他条件不变，下列计算方法的改变会导致应收账款周转天数减少的有( )。

- A. 从使用赊销额改为使用营业收入进行计算
- B. 从使用应收账款平均余额改为使用应收账款平均净额进行计算
- C. 从使用应收账款全年日平均余额改为使用应收账款旺季的日平均余额进行计算
- D. 从使用已核销应收账款坏账损失后的平均余额改为核销应收账款坏账损失前的平均余额进行计算

【答案】 AB

【解析】 由于赊销额只是营业收入的一部分，所以，从使用赊销额改为使用营业收入进行计算，应收账款周转次数的分子变大，应收账款周转次数变大，应收账款周转天数变小，选项 A 是答案。从使用应收账款平均余额改为使用应收账款平均净额进行计算，应收账款周转次数的分母变小，应收账款周转次数变大，应收账款周转天数变小，所以，选项 B 是答案。从使用应收账款全年日平均余额改为使用应收账款旺季的日平均余额进行计算，应收账款周转次数的分母变大，应收账款周转次数变小，应收账款周转天数变大，所以，选项 C 不是答案。从使用已核销

应收账款坏账损失后的平均余额改为核销应收账款坏账损失前的平均余额进行计算，应收账款周转次数的分母变大，应收账款周转次数变小，应收账款周转天数变大，所以，选项 D 不是答案。

【例题 3·计算分析题】 甲公司 2021 年度简化资产负债表如下：

资产负债表

2021 年 12 月 31 日 单位：万元

资产		负债及股东权益	
货币资金	50	应付账款	100
应收账款	?	长期借款	?
存货	?	实收资本	100
固定资产	?	留存收益	100
资产合计	?	负债及股东权益合计	?

甲公司其他有关财务指标如下：

- (1) 长期借款与股东权益之比：0.5
- (2) 营业成本与营业收入比率：90%
- (3) 存货周转率(按照营业成本计算，存货按年末数)：9 次
- (4) 应收账款周转天数(按营业收入和应收账款年末数计算)：18.25 天
- (5) 总资产周转率(总资产按年末数计算)：2.5 次

要求：利用上述资料，填充该公司资产负债表的空白部分(1 年按 365 天计算)。

【答案】

(1) 股东权益 = 实收资本 + 留存收益 =  $100 + 100 = 200(\text{万元})$

长期借款 =  $200 \times 0.5 = 100(\text{万元})$

(2) 负债和股东权益合计 =  $200 + (100 + 100) = 400(\text{万元})$

(3) 资产合计 = 负债 + 股东权益 =  $400(\text{万元})$

(4) 营业收入 ÷  $400 = 2.5$

营业收入 =  $400 \times 2.5 = 1\ 000(\text{万元})$

营业成本 = 营业成本率 × 营业收入 =  $90\% \times 1\ 000 = 900(\text{万元})$

存货周转率 = 营业成本 ÷ 存货 =  $900 \div \text{存货} = 9$

存货 = 900 ÷ 9 = 100 (万元)

(5) 应收账款周转天数 = 应收账款 × 365 / 营业收入 = 18.25

应收账款 = 1 000 × 18.25 ÷ 365 = 50 (万元)

(6) 固定资产 = 资产合计 - 货币资金 - 应收账款 - 存货 = 400 - 50 - 50 - 100 = 200 (万元)

### 考点速学

各指标周转率的公式见图 2-2。

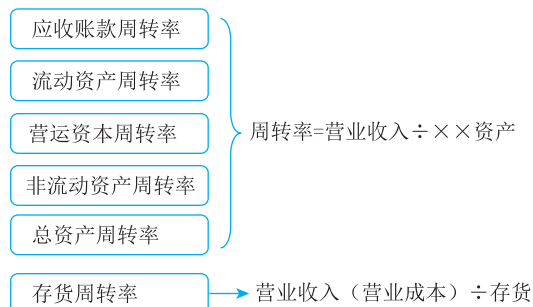


图 2-2 各指标周转率的公式

1 年按 365 天计算时,  $\times \times$  周转天数 = 365 ÷ (年) 周转率

『提示 1』对于应收账款周转率, 分子理论上应使用“赊销额”, 但外部分析人员无法取得赊销数据, 只好直接使用营业收入进行计算。这样会高估应收账款的周转速度。

『提示 2』减值准备的数额较大, 就应进行调整, 使用未提取坏账准备的应收账款计算。

『提示 3』计算存货周转率时, 分子的选择: 短期偿债能力分析或分解总资产周转率, 用营业收入; 评估存货管理业绩, 用营业成本。

『提示 4』在计算周转率指标的时候, 如果分子是时期数, 分母是时点数, 合理的做法是分母用平均数。

## 考点四 盈利能力比率★★

### 经典例题

【例题 1·单选题】甲公司 2018 年的营业净利率比 2017 年下降 5%, 总资产周转率提高 10%, 假定其他条件与 2017 年相同, 那么甲公司 2018 年的权益净利率比 2017 年提高( )。

- A. 4.5%                      B. 5.5%
- C. 10%                        D. 10.5%

【答案】A

【解析】假设 2017 年营业净利率、总资产周转率、权益乘数分别为  $a, b, c$ ; 那么 2017 年的权益净利率为  $abc$ ; 2018 年的权益净利率 =  $95\%a \times 110\%b \times c = 1.045abc$ ; 所以甲公司 2018 年的权益净利率比 2017 年提高 4.5%。

【例题 2·单选题】假定其他条件不变, 下列各项经济业务中, 会导致公司总资产净利率上升的是( )。

- A. 销售存货收到现金
- B. 用资本公积转增股本
- C. 用现金购买原材料
- D. 用银行存款归还银行借款

【答案】D

【解析】总资产净利率 = 净利润 / 总资产, 选项 D 使得银行存款下降, 从而使得总资产下降, 所以, 总资产净利率会上升。

【例题 3·单选题】A 公司 2018 年总资产净利率为 15%, 权益乘数为 2; 2019 年总资产净利率为 18%, 权益乘数为 1.8, 使用因素分析法依次分析总资产净利率和权益乘数变动对于权益净利率的影响。则下列说法中正确的是( )。

- A. 2018 年权益净利率为 7.5%
- B. 2019 年权益净利率为 10%
- C. 总资产净利率提高使得权益净利率提高 6%
- D. 权益乘数下降使得权益净利率下

降 3%

【答案】C

【解析】2018 年权益净利率 =  $15\% \times 2 = 30\%$ ，总资产净利率提高对权益净利率的影响： $(18\% - 15\%) \times 2 = 6\%$ ，权益乘数下降对权益净利率的影响： $18\% \times (1.8 - 2) = -3.6\%$ ，2019 年权益净利率 =  $18\% \times 1.8 = 32.4\%$ 。

### 📌 考点速学

反映企业盈利能力的指标：营业净利率、总资产净利率、权益净利率。

【总结】 $XX \text{ 净利率} = \text{净利润} \div XX \times 100\%$

【链接】相关公式推导如下：

因为：总资产净利率 =  $\text{净利润} \div \text{总资产} = (\text{净利润} / \text{营业收入}) \times (\text{营业收入} / \text{总资产})$

所以：总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转次数

因为：权益净利率 =  $\text{净利润} \div \text{股东权益} = (\text{净利润} / \text{总资产}) \times (\text{总资产} / \text{股东权益})$

所以：权益净利率 = 总资产净利率 × 权益乘数

## 考点五 市价比率★★

### 📌 经典例题

【例题 1·多选题】甲公司 2016 年净利润为 250 万元，2016 年 3 月 1 日发放 15 万股股票股利，2016 年 5 月 1 日增发了 60 万股普通股，2016 年 10 月 31 日回购了 30 万股普通股，年末的流通在外的普通股股数为 120 万股。甲公司的优先股为 50 万股，优先股股息为每股 1 元，优先股清算价值为每股 2 元。如果 2017 年 7 月 7 日甲公司普通股的每股市价为 24 元，则下列说法中正确的有( )。

- A. 2016 年每股收益为 1.6 元
- B. 2016 年流通在外普通股的加权平均股数为 122.5 万股
- C. 2016 年每股收益为 1.63 元
- D. 2017 年 7 月 7 日甲公司的市盈率为 15

【答案】AD

【解析】2016 年年初流通在外的普通股股数为  $120 + 30 - 60 - 15 = 75$  (万股)。由于发放股票股利并不增加股东权益，所以，对于发放股票股利增加的普通股股数不用考虑时间权重，视为在年初时增加普通股股数。因此，2016 年流通在外普通股的加权平均股数 =  $75 + 15 + 60 \times 8 / 12 - 30 \times 2 / 12 = 125$  (万股)，普通股每股收益 =  $(250 - 50 \times 1) / 125 = 1.6$  (元)，

2017 年 7 月 7 日甲公司的市盈率 = 每股市价 / 每股收益 =  $24 / 1.6 = 15$ 。

【例题 2·单选题】甲公司上年末股东权益总额为 1 000 万元，流通在外的普通股股数为 200 万股，上年流通在外普通股加权平均股数为 180 万股；优先股为 20 万股，清算价值为每股 5 元，拖欠股利为每股 3 元。如果上年末普通股的每股市价为 63 元，甲公司的市净率为( )。

- A. 15
- B. 14
- C. 12
- D. 13.49

【答案】A

【解析】每股净资产 =  $\text{普通股股东权益} / \text{流通在外普通股股数} = [1\,000 - 20 \times (5 + 3)] / 200 = 4.2$  (元/股)，市净率 = 每股市价 / 每股净资产 =  $63 / 4.2 = 15$ 。

【例题 3·多选题】存在优先股的情况下，下列计算式子中正确的有( )。

- A. 每股收益 =  $(\text{净利润} - \text{优先股股利}) / \text{流通在外普通股股数}$
- B. 每股净资产 =  $\text{股东权益总额} / \text{流通在外普通股股数}$
- C. 每股营业收入 =  $\text{营业收入} / \text{流通在外普通股加权平均股数}$
- D. 每股股利 =  $\text{普通股股东股利总额} / \text{流通在外普通股股数}$

【答案】CD

【解析】每股收益 = (净利润 - 优先股股利) / 流通在外普通股加权平均股数，每股净资产 = (股东权益总额 - 优先股权益) / 流通在外普通股股数。

### 考点速学

(1) 市盈率 = 每股市价 ÷ 每股收益

【提示】每股收益 = (净利润 - 优先股股息) ÷ 流通在外普通股加权平均股数

当期流通在外普通股加权平均数 = 期初发行在外普通股股数 + 当期新发行普通股股数 × 发行在外时间 ÷ 报告期时间 - 当期回购普通股股数 × 回购时间 ÷ 报告期时间

【链接】某上市公司 2019 年度净利润为 20 000 万元，其中优先股股利为 500 万元。2018 年末流通在外的普通股股数为 6 000 万股，2019 年 3 月 8 日，经公司 2019 年度股东大会决议，以截止 2018 年末公司普通股股数为基础，向全体股东每 10 股送红股 5 股。

2019 年 10 月 1 日发行普通股 3 000 万股。

发行在外普通股的加权平均数 = 6 000 + 3 000 + 3 000 × (3/12) = 9 750 (万股)

每股收益 = (20 000 - 500) / 9 750 = 2 (元/股)

【提示】如果普通股股数的变化涉及到股权资本的变化，那么考虑时间权重(如上例中 10 月 1 日发行新股 3 000 万股)；如果普通股股数的变化未涉及到股权资本的变化，那么不考虑时间权重(如上例中 3 月 8 日发放股票股利 3 000 万股)。

(2) 市净率 = 每股市价 ÷ 每股净资产

【提示】每股净资产 = 普通股股东权益 ÷ 流通在外普通股股数(注意不是加权)

(3) 市销率 = 每股市价 ÷ 每股营业收入

【提示】每股营业收入 = 营业收入 ÷ 流通在外普通股加权平均股数

【总结】财务比率分析评价指标一览表，具体内容见表 2-5。

表 2-5 财务比率分析评价指标一览表

偿债能力比率	短期偿债能力	营运资本、流动比率、速动比率、现金比率、现金流量比率
	长期偿债能力	资产负债率、产权比率、权益乘数、长期资本负债率、利息保障倍数、现金流量利息保障倍数、现金流量与负债比率
营运能力比率	应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、营运资本周转率、非流动资产周转率、总资产周转率	
盈利能力比率	营业净利率、总资产净利率、权益净利率	
市价比率	市盈率、市净率、市销率	

## 考点六 传统的杜邦分析体系★★

### 经典例题

【例题·计算分析题】ABC 公司 2019 年的销售额 62 500 万元，比上年提高 28%，有关的财务比率如下：

财务比率	2018 年同业平均	2018 年本公司	2019 年本公司
应收账款周转期(天)	35	36	36
存货周转率	2.5	2.59	2.11

(续表)

财务比率	2018 年同业平均	2018 年本公司	2019 年本公司
营业毛利率	38%	40%	40%
销售利润率(息税前)	10%	9.60%	10.63%
销售利息率	3.73%	2.40%	3.82%
营业净利率	6.27%	7.20%	6.81%
总资产周转率	1.14	1.11	1.07
固定资产周转率	1.4	2.02	1.82
资产负债率	58%	50%	61.30%
利息保障倍数	2.68	4	2.78

注：该公司正处于免税期。

要求：

(1) 运用杜邦财务分析原理，比较 2018 年公司与同业平均的净资产收益率，定性分析其差异的原因；

(2) 运用杜邦财务分析原理，比较本公司 2019 年与 2018 年的净资产收益率，定性分析其变化的原因。

**【答案】** (1) 本公司净资产收益率  
 $= 7.20\% \times 1.11 \times [1 / (1 - 50\%)] = 15.98\%$   
 行业平均净资产收益率  
 $= 6.27\% \times 1.14 \times [1 / (1 - 58\%)] = 17.02\%$   
 具体分析如下：

① 营业净利率高于同业水平 0.93%，其原因是：销售利润率较同行业低 0.4%，销售利息率较同业低 1.33%；

② 资产周转率略低于同业水平 0.03 次，主要原因是应收账款周转较慢；

③ 权益乘数低于同业水平，因其资产负债率较低。

(2) 2018 年净资产收益率  
 $= 7.2\% \times 1.11 \times [1 / (1 - 50\%)] = 15.98\%$   
 2019 年净资产收益率  
 $= 6.81\% \times 1.07 \times [1 / (1 - 61.3\%)] = 18.83\%$

① 营业净利率低于 2018 年 (0.39%)，主要原因是销售利息率上升 (1.42%)；

② 资产周转率下降，主要原因是固定资产周转率和存货周转率下降；

③ 权益乘数提高，原因是资产负债率提高。

## 📌 考点速学

### 一、核心比率

权益净利率  
 $= \text{净利润} / \text{股东权益}$   
 $= \text{净利润} / \text{营业收入} \times \text{营业收入} / \text{总资产} \times \text{总资产} / \text{股东权益}$   
 $= \text{营业净利率} \times \text{总资产周转次数} \times \text{权益乘数}$

### 二、基本框架

基本框架，具体内容见图 2-3。

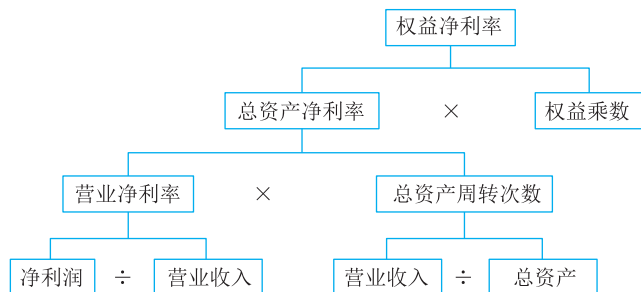


图 2-3 基本框架