

BEIKAO XIANXIU JIEDUAN

备考先修
阶段

• • • • 梦想成真辅导丛书 • • • •



2021年备考先修

2021年一切来得都较早一些，新的旅程，新的希望，一切都如此生机盎然。面对未来，我们怀揣梦想，充满期待——梦想终将实现，期待就在前方。让我们满怀热情，挥洒汗水，不负岁月，收获硕果。

准备并参加注册会计师考试，注定要走过一段艰辛但非常有意义的奋斗历程。但我们并不孤独，在接下来的奋斗历程中，让我们携起手，一起开启2021年的精彩岁月。

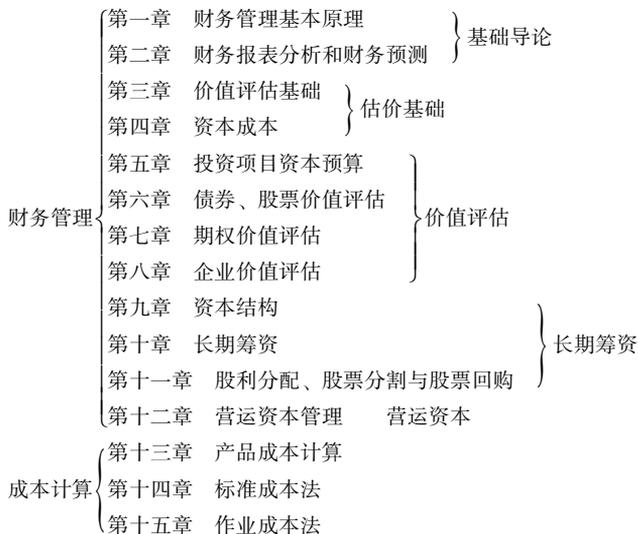
在注册会计师考试中，“财务成本管理”科目，颇具特色，公式多，计算多，方法多，似乎成为了它的标签，加之考场上题量大，时间紧，很多同学是谈财管变色，内心是拒绝的，情绪是烦躁的。真的是这样吗？其实不然，君不见，每年成绩公布，很多同学得了高分，是他们智力超群，还是天赋异能？都不是，真正的原因是：一方面，是他们付出了很多，投入了大量的时间和精力，另一方面，他们也确实掌握了比较有效的学习方法。

基于以上，在正式学习之前，有必要对考试情况进行概率性的把握，对学习方法，进行简要的提示。

一、大纲内容概述

(一) 知识体系

“财务成本管理”共分为三大部分，分别为财务管理、成本计算和管理会计。其中，财务管理是核心，内容多难度大，是成功通过考试的关键；成本计算内容单一，难度较低，考核点也相对突出，容易把握；管理会计内容较为宽泛，但难度有限，具有面广易掌握的特点。三部分的内容框架体系如下：





| | | |
|------|------|--------|
| 管理会计 | 第十六章 | 本量利分析 |
| | 第十七章 | 短期经营决策 |
| | 第十八章 | 全面预算 |
| | 第十九章 | 责任会计 |
| | 第二十章 | 业绩评价 |

1. 财务管理部分

(1) 基础导论部分，本部分包含了财务管理基本原理、财务报表分析和财务预测两章，财务管理基本原理内容不多，但作为开篇之章，是“财务管理”部分的“总纲”，涉及的基本概念、基本理论在后面章节中都会灵活运用，所以应当有所理解；主要考点有财务管理的目标、利益冲突的协调、资本市场效率等。财务报表分析和财务预测部分是后续章节（如企业价值评估）的基础知识，涉及的考点有财务报表分析指标的计算，销售百分比法、增长率（内含、可持续）的计算、外部资本需求的测算等内容。

(2) 估价基础部分，本部分包含了价值评估基础和资本成本两章，其中，价值评估基础主要介绍了利率、货币时间价值、风险与报酬等内容，解决了价值评估过程中折现方法、风险衡量两大问题，与后面章节有千丝万缕的联系，是资本成本、价值评估、资本预算内容的基础，学习的时候应该力求掌握运用。资本成本部分介绍了资本成本确定的相关问题，主要解决价值评估中“折现率”参数的确定，属于基础性章节。

(3) 价值评估部分，本部分包括了投资项目资本预算、债券、股票价值评估、期权价值评估和企业价值评估四章内容。该部分内容多，难度大，是对前面基础知识的灵活运用，分值比例也较高，出主观题概率较大。投资项目资本预算主要是对项目投资进行评估，内容广泛，需要解决项目现金流量的确定、折现率的估计、评价指标的计算等问题。债券、股票价值评估是使用折现原理对公司债券、普通股和优先股进行价值评估，是对前面章节基础原理的运用，难度不大。主要的考点有价值评估方法、价值的影响因素、报酬率（收益率）的计算。期权价值评估是本科目学习中的一个难点，涉及的原理、模型较多，内容抽象。近些年来，常以计算分析题的形式进行考核，但试题难度不大。企业价值评估介绍了两种典型的评估模型，一是在解决企业的“现金流量”“折现率”两个要素基础上，用现金流量模型计算价值；二是根据“可比公司”的具体参数，计算企业的“相对价值”。

(4) 长期筹资部分，本部分包括了资本结构、长期筹资、股利分配、股票分割与股票回购三章。资本结构部分内容不多，难度不大，属于学习容易、考试简单的章节，主要的考点有：资本结构理论、资本结构决策方法、杠杆原理。长期筹资是重点章节，很多内容需要在理解的基础上予以掌握，尤其是发行附认股权证债券、发行可转债筹资的成本计算，租赁方案的决策，既是重点，也是难点。股利分配、股票分割与股票回购是非重点章，内容不多，计算相对简单。学习中，注重对典型题目的演练即可，考点有股利分配理论及政策、制定股利分配政策应考虑的因素、股票分割与股票回购等。

(5) 营运资本部分，本部分只有一章，主要探讨了流动资产和流动负债的管理。内容较多，主要围绕“营运资本=流动资产-流动负债”公式中各要素展开，介绍了现金、应收账款和存货等流动资产的管理，短期借款、商业信用等短期负债管理。各部分内容之间横向联系较少，独立成体系，属于“组合型”的知识，学习难度较低。本章题目零散，但都属于应得分值，务必尽量拿分。

2. 成本计算部分

本部分包括产品成本计算、作业成本法和标准成本法三章。产品成本计算是本部分的核心章节，学习的时候要注重对表格计算的把握，本章的很多方法都需要通过题目练习来予以解决，需要亲力亲为做题，而不是停留在表面“看题”。主要考点包括辅助生产费用分配、完工产品与在产品的成本分配方法、分批法、逐步结转分步法、平行结转分步法等。

标准成本法内容不多，考点突出，难度不大，学习任务相对轻松，主要的考点有成本差异计算、变动成本差异形成的原因、标准成本的含义及制定。

作业成本法，由于在实务工作中接触较少，故有些概念显得比较晦涩难懂。从历年的考试情况来看，本章分值不多，可以考核客观题，也可以与其他章节结合考主观题，但总体难度都不是很大。

3. 管理会计部分

本部分涉及本量利分析、短期经营决策、全面预算、责任会计、业绩评价共计五章。本量利分析涉及计算性的题目较多。学习的时候抓住本量利的基本公式即可，大量的公式可据此展开；重要考点包括各种成本特征、利润的计算方法、盈亏临界点、安全边际和敏感系数的计算等。短期经营决策是本量利分析的拓展和运用，主要围绕生产决策和定价决策两方面内容展开，学习方法上应该以例题为主线，以此理解并掌握多种决策思路和方法。全面预算属于重点章节，学习中要注意预算之间的逻辑关系，建立预算的整体体系；重要考点有预算编制的方法、销售预算、直接材料预算和现金预算的编制。责任会计属于非重点章，记忆性的内容较多，涉及计算的是三种责任中心的评价指标。业绩评价主要围绕经济增加值展开，主要考点有各种经济增加值的区别；经济增加值的计算，经济增加值评价的优点和缺点。

(二) 近五年各章分值分布

| 章 | 各章分值比重 | | | | |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2020 年 | 2019 年 | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 |
| 第一章 | 2.0% | 1.5% | 1.5% | 2% | 4% |
| 第二章 | 4.0% | 4.5% | 10.5% | 8% | 10% |
| 第三章 | 2.0% | 3.5% | 1.5% | 5% | 4% |
| 第四章 | 5.5% | 7.5% | 3.5% | 8% | 3.5% |
| 第五章 | 9.5% | 10% | 10% | 2% | 15% |
| 第六章 | 1.5% | 3.5% | 7.5% | 3.5% | 4% |
| 第七章 | 3.5% | 3.5% | 6% | 4% | 9.5% |
| 第八章 | 13.0% | 10% | 1.5% | 2% | 1.5% |
| 第九章 | 1.5% | 2% | 10% | 3% | 3% |
| 第十章 | 1.5% | 9.5% | 1.5% | 9.5% | 5% |
| 第十一章 | 3.5% | 8% | 3.5% | 3% | 1.5% |
| 第十二章 | 11.5% | 3.5% | 2% | 4.5% | 2% |
| 第十三章 | 11.5% | 6.5% | 6.5% | 8% | 9.5% |
| 第十四章 | 3.5% | 1.5% | 3.5% | 1.5% | 10% |
| 第十五章 | 2.0% | 5% | 5% | 3.5% | 2% |

续表

| 章 | 各章分值比重 | | | | |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | 2020年 | 2019年 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
| 第十六章 | 7.5% | 9% | 3.5% | 10% | 9.5% |
| 第十七章 | 4.0% | 3.5% | 8% | 8% | - |
| 第十八章 | 1.5% | 2% | 8% | 9% | 2% |
| 第十九章 | 6.0% | 1.5% | 3.5% | 1.5% | 2% |
| 第二十章 | 1.5% | 2% | 1.5% | 2% | 2% |

注：考试尚未涉及的章节及缺少的分值比重均为大纲调整所致。

二、命题规律

从近几年的考题来看，呈现出以下几个方面的规律：

（一）考查内容全面，几乎章章有题目

从每年真题可以看出，出题面广泛，原则上每一章都会“雨露均沾”，都会在考试中予以体现。

（二）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。

（三）主观题考核相对单一

主观题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。

（四）题量大，计算烦琐

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

（五）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。

三、学习方法

（一）关于教材

教材是考试命题的根本，是整个复习备考和教学工作的基础，同学们应引起足够的重视。教材中的例题，是决策方法、评价指标、分析思路的具体化，实战化，考生应该熟练掌握，最好能在听课学习之后，亲力亲为地厘思路，做答案，这对把握整个教材大有裨益。

（二）关于公式

谈到“财务成本管理”，公式一定绕不过去，全教材的公式数以百计。提及公式，很多同学脑海中就出现一个字“背”，这种学习方法效果并不好，如果“背”下来了，但是不会在具体题目中运用，结果依然是“零”。对于公式，一定要“理解”，理解的方式有很多，听课，做题，总结等，都是可以达到掌握公式的目的。如“本量利分析”中，教材涉及的公式大约有二十多



个，但是如果同学们掌握了该部分的“核心公式”，通过公式的推导，很多由核心公式衍生的公式也就迎刃而解。公式不在于“背”，而是在于“理解”。

(三) 关于听课和做题的关系

很多同学喜欢听课，把所有的时间都用在听课上，一遍又一遍，诚然，听课很重要，可以说是入门之路。刚开始做陌生的题目，很多同学觉得“痛不欲生”——题目看不懂，思路厘不清，公式不会用，甚至开始怀疑自己的智商，其实，这种状态是每位同学都会经历的，从听懂课，到会做题，这是一个质的变化。第一遍，可以看着答案理解题目，还不懂，通过网校答疑板予以解决，这是一个痛苦的阶段，同学们会“备受煎熬”，但只要坚持，成功的大门就向你打开了一半。

(四) 关于时间安排

每位同学的时间和精力都是宝贵的，也是有限的，要在繁重的工作和生活中，再抽出时间来进行学习，本身就是一件非常不容易的事情，但，请你坚信你的未来一定会比别人更美好。想比别人更优秀，就需要合理安排自己的工作和生活，把尽量多的时间和精力投入到学习中来。在备考过程中，让每一分钟都发挥它最大的功效。目的明确，方向清晰，教材之外的内容不要纠缠，思考问题一律以教材表述为依据，因为批卷时一定认为教材的说法是正确的。

(五) 关于遗忘

很多同学在学习过程中，都会出现如下状态：“备考前半程，看看后面，何时才能结束？”“复习到后半程，看看前面，好像全部都忘光”，经常发出感叹——“时间都去哪里了”，复习效果——“都不知道是我在看书，还是书在看我”，总觉得遗忘太快，效果不好。其实，几个月的备考，我们都在做同样的一件事情——和遗忘作斗争，而斗争最好的方法就是反复，所以在复习备考中，同学们应该牢记“温故而知新”，及时复习，及时巩固，争取做到“小步快跑常回头”。

最后，衷心祝福每一位怀揣梦想并为之奋斗的同学们，光阴不负坚持，岁月善待自律。在奋斗之旅前行的你，必将破茧而出，2021年必定会“梦想成真”。



2021年考试变化讲解

关于左侧小程序码，你需要知道——

亲爱的读者，无论你是新学员还是老考生，本着“逢变必考”的原则，今年考试的变动内容你都需要重点掌握。微信扫码左侧小程序码，网校名师为你带来2021年本科目考试变动解读，助你第一时间掌握重要考点。

QIANGHUA JIANGJIE JIEDUAN

强化讲解
阶段 (2个月)

• • • • • 梦想成真辅导丛书 • • • • •



第1章 财务管理基本原理

考情分析

▶ 历年考情分析

本章属于非重点章节，内容不多，难度较低，没有复杂的计算公式，也没有烦琐的方法运用，但作为全教材的开篇之章，涉及的基本概念、基本理论在后面章节中都会灵活运用，所以考生应当有所理解。主要考点有财务管理的目标、利益冲突的协调、资本市场效率等。

从历年考试情况来看，常以客观题的形式考查，分值一般在2分左右。

▶ 本章2021年考试主要变化

本章无实质变化。

核心考点及经典例题详解

考点一 企业的组织形式★*



扫我解疑难

经典例题

【例题1·多选题】(2020年)**与个人独资企业相比，公司制企业的特点有()。

- A. 存续年限受制于发起人的寿命
- B. 容易从资本市场筹集资金
- C. 以出资额为限承担有限责任

D. 不存在双重课税

【答案】BC

【解析】公司制企业的优点：①无限存续；②股权可以转让；③有限责任。正是由于公司具有以上三个优点，其更容易在资本市场上筹集到资本。公司制企业的缺点：①双重课税；②组建成本高；③存在代理问题。

【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()。

关于“扫我解疑难”，你需要知道——

亲爱的读者，下载并安装“中华会计网校”APP，扫描对应二维码，即可获赠知识点概述分析及知识点讲解视频（前10次试听免费），帮助夯实相关考点内容。若想获取更多的视频课程，建议选购中华会计网校辅导课程。

* 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。

** 本书所涉及考题均来自考生回忆，并已根据2021年考试大纲修改过时题目。

- 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。

考点精析

一、企业的概念

企业是依法设立的，以营利为目的，运用各种生产要素，向市场提供商品或服务，实行自主经营、自负盈亏、独立核算的法人或其他社会经济组织。

企业的目标是创造财富(或价值)。

二、组织形式(见表 1-1)

表 1-1 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。

(1) 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；

(2) 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；

(3) 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。

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选择最合理的筹资方式，最大限度地降低营运资本的资本成本；③加速流动资本周转，以尽可能少的流动资本支持同样的营业收入并保持公司支付能力。因此选项 D 的说法错误。

考点二 财务管理的基本内容★



扫我解疑难

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. 公司的基本活动包括投资、筹资和经营活动，而财务管理主要与投资和筹资有关
- B. 公司的股权投资、合营企业和联营企业投

考点精析

【提示 1】财务管理的主要内容如下图所示。



【提示2】

(1) 企业财务管理的主要目的是增加企业的价值。

(2) 从资产负债表的角度来看，企业财务管理的内容如下图所示：



考点三 财务管理基本目标★



经典例题

【例题1·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。

【例题2·单选题】 在股东投资资本不变的情况下，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，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】 下列有关财务管理目标的说法中，不正确的有()。

- A. 每股收益最大化和利润最大化均没有考虑时间因素和风险问题
- B. 股价上升意味着股东财富增加，股价最大化与股东财富最大化含义相同
- C. 股东财富最大化即企业价值最大化
- D. 主张股东财富最大化，意味着不需要考虑其他利益相关者的利益

【答案】 BCD

【解析】 只有在股东投资资本不变的情况下，由于股数不变，股价上升才可以反映股东财富的增加，股价最大化才与股东财富最大化含义相同，所以，选项B的说法不正确；只有在股东投资资本和债务价值不变的情况下，股东财富最大化才意味着企业价值最大化，所以，选项C的说法不正确；主张股东财富最大化，并非不考虑其他利益相关者的利益，公司法规定，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，所以，选项D的说法不正确。

考点精析

一、利润最大化(见表 1-2)

表 1-2 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(见表 1-3)

表 1-3 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；依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』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如下所示。

| | 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★



扫我解疑难

经典例题

【例题 1·多选题】经营者对股东目标的背离表现在道德风险和逆向选择两个方面，下列

属于逆向选择的有()。

- A. 不愿为提高股价而冒险
- B. 装修豪华的办公室
- C. 借口工作需要乱花公司的钱
- D. 蓄意压低股票价格，以自己的名义借款买回

【答案】BCD

【解析】选项 A 属于道德风险，经营者没有尽

全力增加股东财富。选项BCD都是经营者损害股东利益的情形，属于逆向选择。

【例题2·多选题】（2015年）为防止经营者背离股东目标，股东可采取的措施有（ ）。

- A. 对经营者实行固定年薪制
- B. 要求经营者定期披露信息
- C. 给予经营者股票期权奖励
- D. 聘请注册会计师审计财务报告

【答案】 BCD

【解析】 为了防止经营者背离股东目标，一般有两种方式：监督和激励。选项C属于激励措施，选项BD属于监督措施。

【例题3·多选题】（2016年）公司的下列行为中，可能损害债权人利益的有（ ）。

- A. 提高股利支付率
- B. 加大为其他企业提供的担保
- C. 加大高风险投资比例
- D. 提高资产负债率

【答案】 ABCD

【解析】 股东可以通过经营者为了自身利益伤害债权人的利益，可能采取的方式有：①股东不经债权人的同意，投资于比债权人预期风险更高的新项目；②为其他企业提供担保。因此选项BC是答案；提高股利支付率会减少企业的利润留存，在存在资本需求时就很可能增加外部负债融资，可能会损害债权人利益，因此选项A是答案；提高资产负债率，提高了负债比重，增加了财务风险，可能会损害债权人利益，因此选项D是答案。

【例题4·多选题】 下列有关利益相关者要求的表述中，正确的有（ ）。

- A. 追求股东财富最大化，兼顾其他利益相关者利益
- B. 经营者背离股东利益的表现有道德风险和逆向选择
- C. 债权人利益被侵害的表现为公司随意增加负债规模和投资比债权人预期风险更高的

项目

D. 遵守合同规定即可满足合同利益相关者利益要求，无需道德规范的约束

【答案】 ABC

【解析】 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。当然，仅有法律是不够的，还需要道德规范的约束，以缓和双方的矛盾。因此，选项D的说法错误。

考点精析

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。

【结论】 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，它就是最佳的解决办法。

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。在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（见表1-4）

表 1-4 利益相关者范围

| 类别 | 含义 | 典型主体 |
|----|------------------------------|---|
| 广义 | 一切与企业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);企业内部利益相关者(经营者、员工) |
| 狭义 | 除股东、债权人和经营者之外对企业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(见表 1-5)

表 1-5 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·单选题】关于货币的时间价值,下列说法不正确的是()。

- A. 货币时间价值是财务管理中最基本的概念
- B. 货币的时间价值,是指货币在经过一定时间的投资和再投资后得到的价值
- C. 现值概念和“早收晚付”观念是货币时间价值原则的应用
- D. 如果不考虑货币的时间价值,就无法合理地决策和评价财富的创造

【答案】B

【解析】财务管理中最基本的概念是货币具有时间价值,所以选项 A 正确。货币的时间价值,是指货币在经过一定时间的投资和再投资后所增加的价值,所以选项 B 不正确。货币时间价值原则的首要应用是现值概念,另一个重要应用是“早收晚付”观念,所以选项 C 正确。如果不考虑货币的时间价值,就无法合理地决策和评价财富的创造,所以选项 D 正确。

【例题 2·多选题】下列关于财务管理的基本理论的说法中,不正确的有()。

- A. 现金流量理论是财务管理最为基础性的理论
- B. 财务学意义上的现金流量与会计学现金流量表中的现金流量等同
- C. 价值评估理论是财务管理的一个核心理论
- D. 资本结构是指公司各种资本的构成及比例关系

【答案】BD

【解析】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。所以选项 B 的说法不正确。资本结构是由权益资本和长期债务资本的组合构成。所以选项 D 的说法不正确。

考点精析

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。

【问题】2014 年 12 月 31 日的 100 万元和 2016 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。

【结论】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。

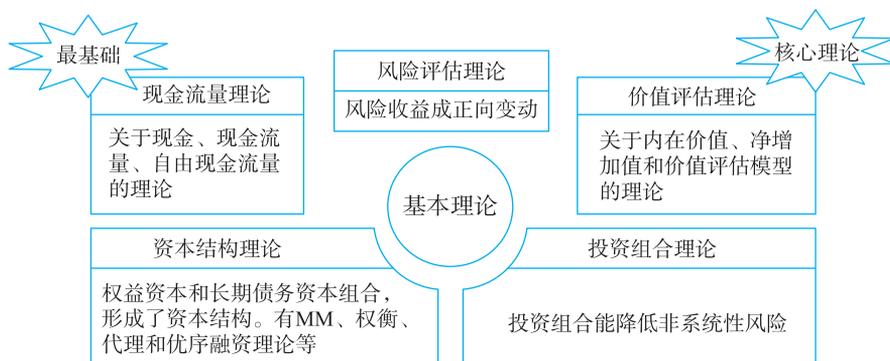
【应用】早收晚付(自己的钱先拿回来,别人的钱能拖就拖)。

2. 风险与报酬(见表 1-6)

表 1-6 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(见图 1-1)



(一) 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。

(二) 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★



扫我解疑难

经典例题

【例题 1·多选题】一般来说，金融工具具有

的基本特征有()。

- A. 流动性 B. 期限性
C. 风险性 D. 稳定性

【答案】ABC

【解析】金融工具具有的基本特征有：期限性、流动性、风险性和收益性。

【例题 2·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 3·单选题】(2020 年)下列各项中，属于资本市场工具的是()。

- A. 商业票据 B. 短期国债
C. 公司债券 D. 银行承兑汇票

【答案】 C

【解析】 资本市场指的是期限在 1 年以上的金融工具交易市场。资本市场的工具包括股票、公司债券、长期政府债券和银行长期贷款等。选项 C 是答案。选项 ABD 属于货币市场工具。

【例题 4·多选题】 下列关于金融市场的说法中，正确的有()。

- A. 按照交易程序，将金融市场分为场内交易市场和场外交易市场
- B. 金融市场具有风险分配和价格发现功能
- C. 金融市场为政府实施宏观经济的间接调控提供了条件
- D. 金融市场是一个有形的交易场所

【答案】 ABC

【解析】 按照交易程序，将金融市场分为场内交易市场和场外交易市场。场内交易市场按照拍卖市场的程序进行交易，场外交易市场在交易商的柜台上直接交易，所以选项 A 的说法正确。金融市场的功能包括五点，即资金融通功能、风险分配功能、价格发现功能、调节经济功能(选项 C)、节约信息成本，由此可知，选项 BC 的说法正确。金融市场可能

是一个有形的交易场所，也可能是一个无形的交易场所，如通过通讯网络进行交易，所以选项 D 的说法不正确。

【例题 5·单选题】 下列属于金融市场的基本功能的是()。

- A. 资金融通
- B. 节约信息成本
- C. 价格发现
- D. 调节经济

【答案】 A

【解析】 金融市场的功能包括资金融通、风险分配、价格发现、调节经济、节约信息成本。其中，资金融通功能和风险分配功能是金融市场的基本功能；价格发现功能、调节经济功能和节约信息成本功能是金融市场的附带功能。

考点精析

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，具体见表 1-7 所示。

表 1-7 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 |
| 权益证券 | 权益证券代表特定公司所有权的份额。发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(见表 1-8)

表 1-8 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 |

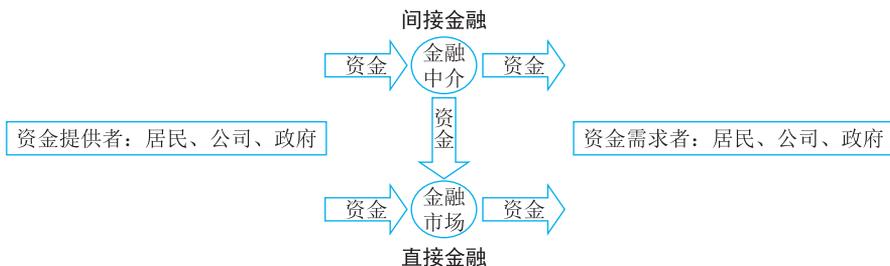
续表

| 标准 | 分类 | 特点 |
|--------|--------|--|
| 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 |

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。

【提示】



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。

4. 金融市场的功能(见表 1-9)

表 1-9 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 |

『记忆』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★★



扫我解疑难

经典例题

【例题1·多选题】如果资本市场是完全有效的，下列表述中正确的有()。

- A. 股价可以综合反映公司的业绩
- B. 运用会计方法改善公司业绩可以提高股价
- C. 公司的财务决策会影响股价的波动
- D. 投资者只能获得与投资风险相称的报酬

【答案】ACD

【解析】如果资本市场是有效的，则资本市场上频繁交易的金融资产可以反映所有可获得的信息，而且面对新信息完全能迅速做出调整。因此，公司的财务决策会影响股价的波动，股价可以综合地反映公司的业绩，运用会计方法改善公司业绩无法提高股价。所以选项AC的说法正确，选项B的说法不正确。另外，如果资本市场是有效的，购买或出售金融工具交易的净现值为零，由此可知，投资者只能获得与投资风险相称的报酬，选项D的说法正确。

【例题2·多选题】根据有效资本市场的相关理论，导致资本市场有效的条件包括()。

- A. 理性的投资人
- B. 独立的理性偏差
- C. 公司理财行为
- D. 套利行为

【答案】ABD

【解析】导致资本市场有效的条件有三个：理性的投资人、独立的理性偏差和套利行为。三个条件只要有一个存在，资本市场就是有效的。

【例题3·单选题】(2018年)如果当前资本市场弱式有效，下列说法正确的是()。

- A. 投资者不能通过投资证券获取超额收益
- B. 投资者不能通过获取证券非公开信息进行

投资获取超额收益

C. 投资者不能通过分析证券历史信息进行投资获取超额收益

D. 投资者不能通过分析证券公开信息进行投资获取超额收益

【答案】C

【解析】弱式有效资本市场，是股价只反映历史信息的市场，所以投资者不能通过分析证券历史信息进行投资获取超额收益。

【例题4·多选题】(2017年)甲投资基金利用市场公开信息进行价值分析和投资。在下列效率不同的资本市场中，该投资基金可获取超额收益的有()。

- A. 无效市场
- B. 弱式有效市场
- C. 半强式有效市场
- D. 强式有效市场

【答案】AB

【解析】无效市场和弱式有效市场的股价没有反映公开的信息，因此利用公开信息可以获得超额收益。

考点精析

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。

【结论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。

【结论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(见表1-10)

表 1-10 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 |

【结论】以上三个条件只要有一个存在，票价值；
 资本市场就会是有效的。 (2)管理者不能通过金融投机获利；
 3. 有效资本市场对财务管理的意义 (3)关注自己公司的股价是有益的。
 (1)管理者不能通过改变会计方法提升股 4. 市场有效性的理论研究(见图 1-2)



图 1-2 市场有效性的理论研究

【结论 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。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

【结论 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 1-11)

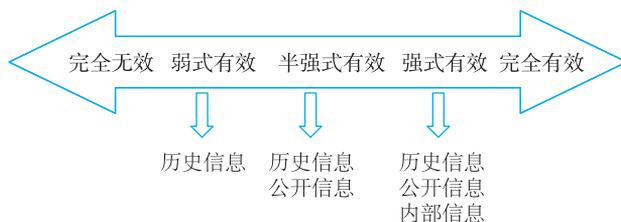


图 1-3 有效资本市场的类型

表 1-11 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(表 1-12)

表 1-12 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2章 财务报表分析和财务预测

考情分析

▶ 历年考情分析

本章属于重点章节，内容多，难度大，分值比率高。全章主要介绍了财务报表分析和财务预测两大部分内容，为后续章节(如企业价值评估)的学习奠定基础。本章的主要考点有：财务报表分析指标的计算，销售百分比法、增长率(内含、可持续)的计算、外部资金需求的测算等。

本章学习难度较高，尤其是管理用财务报表，很多考生学得“痛不欲生”，无比崩溃，甚至有些自我怀疑。其实大可不必，一方面，平时工作中本身就很少接触，初次见面，难免有些陌生，多看多想多练习，一定会“从生到熟”；另一方面，只要我们静下心，梳理出传统财务报表和管理用财务报表之间的关系，并把几个特定指标运用起来，相信每位同学都能顺利迈过去。

从历年考试情况看，本章分值较多，经常在计算分析题中体现，需要引起考生足够的重视。

▶ 本章2021年考试主要变化

修订总债务流量比的相关公式。

核心考点及经典例题详解

考点一 财务报表分析的方法★



扫我解疑难

经典例题

【例题1·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)；而实际砌砖工程量却达 $1\,500\text{m}^3$ ，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)。

【例题2·多选题】在进行财务分析时，财务报表是重要的分析资料，不过财务报表信息披露也会存在局限性，体现在()。

- A. 没有披露企业的全部信息
B. 已经披露的财务信息不一定是真实情况的准确计量
C. 容易发生账务处理错误
D. 管理层的各项会计政策选择，有可能降低

信息可比性

【答案】 ABD

【解析】 财务报表披露存在以下局限性：①财务报表没有披露企业的全部信息，管理层拥有更多的信息，披露的只是其中的一部分；②已经披露的财务信息存在会计估计误差，不一定是真实情况的准确计量；③管理层的各项会计政策选择，有可能降低信息可比性。

考点精析

一、比较分析法(见表 2-1)

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。

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(行业平均),横向比较; (3)计划预算,预算差异分析 |
| 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：

$(N_1 - N_0)$ ……A 因素变动的影

$(N_2 - N_1)$ ……B 因素变动的影

$(N_3 - N_2)$ ……C 因素变动的影

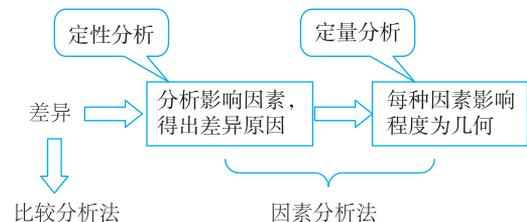
三因素影响合计：

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

【提示 1】 注意替代的顺序性；注意替代的连环性。

【提示 2】 所有影响因素数值之和，等于实际总额(或分析对象)与计划(或分析基数)差。

【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，两者的关系可以表示如下：



三、财务报表分析的局限性(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 | 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，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★★★



扫我解疑难

经典例题

【例题1·单选题】(2016年)下列关于营运资本的说法中,正确的是()。

- A. 营运资本越多的企业,流动比率越大
- B. 营运资本越多,长期资本用于流动资产的金额越大
- C. 营运资本增加,说明企业短期偿债能力提高
- D. 营运资本越多的企业,短期偿债能力越强

【答案】B

【解析】营运资本=流动资产-流动负债,是个绝对数,流动比率=流动资产/流动负债,是个相对数,绝对数大的,相对数不一定大,所以选项A不正确。同理,绝对数不能代表偿债能力。选项CD不正确。

【例题2·多选题】流动比率为1.2,则赊购材料一批,将会导致()。

- A. 流动比率提高
- B. 流动比率降低
- C. 流动比率不变
- D. 速动比率降低

【答案】BD

【解析】赊购材料一批,会导致流动负债和流动资产等额增加,因为原流动比率大于1,因此,赊购材料导致变化后的流动比率降低。由于赊购材料后速动资产不增加,因此,速动比率降低。

【例题3·单选题】(2018年改)在“利息保障倍数=(净利润+利息支出+所得税费用)/利息费用”计算式中,分子的“利息费用”是()。

- A. 计入本期现金流量表的利息支出
- B. 计入本期利润表的费用化利息
- C. 计入本期利润表的费用化利息和资产负债表的资本化利息
- D. 计入本期资产负债表的资本化利息

【答案】B

【解析】分子的“利息费用”是指计入本期利

润表中财务费用的利息费用;分母的“利息支出”是指本期的全部应付利息,不仅包括计入利润表中财务费用的利息费用,还包括计入资产负债表固定资产等成本的资本化利息。

【例题4·多选题】已知甲公司20×1年末负债总额为200万元,资产总额为500万元,流动资产为240万元,流动负债为160万元,20×1年利息费用为20万元,净利润为100万元,所得税为30万元,则该公司()。

- A. 20×1年末资产负债率为40%
- B. 20×1年末产权比率为2/3
- C. 20×1年利息保障倍数为7.5
- D. 20×1年末长期资本负债率为20%

【答案】ABC

【解析】20×1年末资产负债率=200/500×100%=40%,产权比率=200/(500-200)=2/3,利息保障倍数=(100+30+20)/20=7.5,长期资本负债率=(200-160)/(500-160)×100%=11.76%。

【例题5·单选题】下列计算式子中,不正确的是()。

- A. 产权比率=总负债/股东权益
- B. 长期资本负债率=负债/长期资本
- C. 权益乘数=总资产/股东权益
- D. 现金流量利息保障倍数=经营现金流量/利息支出

【答案】B

【解析】长期资本负债率是指非流动负债占长期资本的百分比。

【例题6·单选题】下列说法中,正确的是()。

- A. 未决诉讼属于影响短期偿债能力的表外因素
- B. 现金流量利息保障倍数=现金流量净额/利息支出
- C. 由于经营活动现金流量净额是时期指标,为了保持口径一致,在计算年度现金流量比率时,通常使用流动负债的平均数
- D. 影响速动比率可信性的重要因素是应收款项的变现能力

【答案】D

【解析】未决诉讼属于影响长期偿债能力的表外因素，选项A的说法不正确；现金流量利息保障倍数=经营活动现金流量净额/利息支出，选项B的说法不正确。一般而言，现金流量比率中的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，所以选项C的说法不正确。

由于账面上的应收款项未必都能收回变现，季节性的变化可能使报表上的应收款项金额不能反映平均水平，所以，影响速动比率可信性的重要因素是应收款项的变现能力，选项D的说法正确。

考点精析

偿债能力评价指标一览表见表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1000万（流动资产2000万，流动负债1000万），B企业营运资本500万（流动资产800万，流动负债300万），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÷(1-营运资本配置比率)=1÷(1-营运资本÷流动资产)

【拓展】上述公式的推导过程如下：

1÷(1-营运资本÷流动资产)

=1÷[1-(流动资产-流动负债)÷流动资产]

=1÷(1-流动资产÷流动资产+流动负债÷流动资产)

=1÷(1-1+流动负债÷流动资产)

=1÷(流动负债÷流动资产)

=流动资产÷流动负债

=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】因为存货的变现速度慢，估价可能与变现金额相差甚远，预付账款、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，所以把他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。

现金比率=货币资金÷流动负债

【记忆】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. 总债务存量比

总债务存量比包括：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. 总债务流量比

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应付利息，不仅包括计入利润表中的财务费用的利息，还包括计入资产负债表中的资本化利息。

【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(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；良好的偿债声誉； 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★★



扫我解疑难

经典例题

【例题1·单选题】某公司上年度与应收账款周转天数计算相关的资料为：年度营业收入为9000万元，年初应收账款余额为450万元，年末应收账款余额为750万元，坏账准备数额较小，可以忽略，假设企业的存货周

转天数是20天，不存在其他流动资产，每年按360天计算，则该公司上年度流动资产周转天数为()天。

- A. 40
- B. 44
- C. 24
- D. 41.6

【答案】B

【解析】应收账款平均数=(450+750)/2=600(万元)，应收账款周转次数=9000/600=15(次)，应收账款周转天数=360/15=24(天)，流动资产周转天数=24+20=44(天)。

【例题2·单选题】某公司2018年度营业收入

净额为 1 320 万元，在资产负债表中，2018 年应收账款平均余额为 160 万元；另外，补充资料显示，2018 年的坏账准备平均余额为 10 万元。该公司 2018 年应收账款周转天数为（ ）天。（1 年按 360 天计算）。

- A. 43.64 B. 46.39
C. 38.75 D. 39.62

【答案】B

【解析】应收账款周转次数 = $1\,320 / (160 + 10) = 7.76$ （次），应收账款周转天数 = $360 / 7.76 = 46.39$ （天）。

【例题 3·多选题】下列关于营运能力比率的说法中，不正确的有（ ）。

- A. 应收票据和应收账款核算的内容不同，计算应收账款周转率时不应该考虑应收票据
B. 计算存货周转次数时，分子是营业收入
C. 如果 11 月份至 2 月份是经营淡季，使用应收账款年初余额和年末余额的平均数计算应收账款周转次数，则会高估应收账款周转速度
D. 应收账款和存货的周转天数越少说明现金回流越快，所以，应收账款和存货的周转天数越少越好

【答案】ABD

【解析】大部分应收票据是赊销形成的，是应收账款的另一种形式，所以，应将应收票据纳入应收账款周转率的计算，选项 A 的说法不正确；如果是为了评估存货管理的业绩，应当使用营业成本计算存货周转率，所以，选项 B 的说法不正确。如果 11 月份至 2 月份是经营淡季，应收账款年初余额和年末余额的平均数小于多个时点的平均数，因此，使用应收账款年初余额和年末余额的平均数计算应收账款周转次数，则会导致计算结果偏高，即高估应收账款周转速度，选项 C 的说法正确。应收账款和存货的周转速度并不是越快越好，周转天数不是越少越好，所以，选项 D 的说法不正确。

考点精析

各指标周转率的公式如图 2-1 所示。

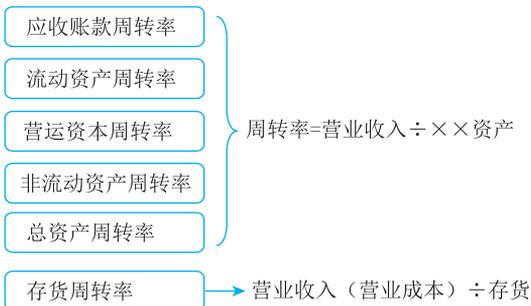


图 2-1 各指标周转率的公式

1 年按 365 天计算时，（年）×× 周转天数 = $365 \div$ （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周转天数。

【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期初期末平均数。

考点四 盈利能力比率★★



经典例题

【例题 1·单选题】某公司今年与上年相比，净利润增长 8%，总资产增加 7%，负债增加 9%。由此可以判断，该公司权益净利率比上年（ ）。

- A. 提高 B. 下降
C. 无法判断 D. 没有变化

【答案】A

【解析】权益净利率 = 总资产净利率 × 权益乘数 = 总资产净利率 / (1 - 资产负债率) = (净利

润/总资产)/(1-资产负债率),今年与上年相比,净利润增长8%,总资产增加7%,表明总资产净利率提高;总资产增加7%,负债增加9%,表明资产负债率提高。由此可以判断,该公司权益净利率比上年提高了。

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

【例题3·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/平均总资产,选项D使得银行存款下降,从而使得平均总资产下降,所以,总资产净利率会上升。

考点精析

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。

【公式记忆】XX净利率=净利润÷XX×100%

【拓展】相关公式推导如下:

因为:总资产净利率=净利润÷总资产=(净利润/营业收入)×(营业收入/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=净利润÷股东权益=(净利润/总资产)×(总资产/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★★



扫我解疑难

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+60×8/12-30×2/12=125(万股),普通股每股收益=(250-50×1)/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2017年初流通在外

