

2020年 注册会计师全国统一考试

财务成本管理

应试指南 上册

■ 贾国军 主编 ■ 中华会计网校 编

感恩20年相伴 助你梦想成真

责任编辑：薛岸杨

特邀编辑：武艳荣

图书在版编目(CIP)数据

财务成本管理应试指南：全2册. 2019/中华会计
网校编；贾国军主编. —北京：人民出版社，2019.4(2020.3重印)
ISBN 978-7-01-020305-8

I. ①财… II. ①中… ②贾… III. ①企业管理-成
本管理-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(2019)第005441号

财务成本管理应试指南（上下册） CAIWU CHENGBEN GUANLI YINGSHI ZHINAN

中华会计网校 编

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街99号)

河北东方欲晓印务有限公司印刷 新华书店经销

2019年4月第1版 2020年3月第2次印刷

开本：787×1092 1/16 印张：33.5

字数：879千字

ISBN 978-7-01-020305-8 定价：82.00元（全2册）

版权所有 侵权必究

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街99号

人民东方图书销售中心 电话：010-65250042 65289539

中华会计网校财会书店 电话：010-82318888

前言



主编有话说

正保远程教育



发展：2000—2020年：感恩20年相伴，助你梦想成真

理念：学员利益至上，一切为学员服务

成果：18个不同类型的品牌网站，涵盖13个行业

奋斗目标：构建完善的“终身教育体系”和“完全教育体系”

中华会计网校



发展：正保远程教育旗下的第一品牌网站

理念：精耕细作，锲而不舍

成果：每年为我国财经领域培养数百万名专业人才

奋斗目标：成为所有会计人的“网上家园”

“梦想成真”书系



发展：正保远程教育主打的品牌系列辅导丛书

理念：你的梦想由我们来保驾护航

成果：图书品类涵盖会计职称、注册会计师、税务师、经济师、财税、实务等多个专业领域

奋斗目标：成为所有会计人实现梦想路上的启明灯

图书特色

1 考情分析及应试方法

解读考试整体情况，
了解大纲总体框架

一、辅导教材内容体系

注册会计师证书是会计行业最具含金量的证书，其社会认可度高、业界认同感强，是多少会计工作者的追求和梦想。但注会考试科目多、难度大、通过率低，对考生要求甚高，因此了解考试的特点、掌握好的学习方法，选择有针对性的复习资料就显得尤为重要。在《经济法》科目备考过程中，考生应当熟知考核内容，熟悉命题规律，熟练掌握应试技巧，达到理解到位、记忆精准、运用自如的程度，从而胸有成竹地走进考场。为了帮助考生达到这一目标，本

二、考核特点分析

对《经济法》科目的考试，很多考生存在以下两大误区。
误区之一：经济法是注会考试中最容易的一个科目。很多考生认为，经济法在注会考试六大科目中最简单，所以我们少花点时间没问题的。实际情况是，经济法科目不是最简单的科目，但也并非是最简单的科目。仅就通过率而言，根据中注协已经公布的注册会计师各科目

2 应试指导及同步训练

考情解密

历年考情概况

本章可谓经济法科目基础之基础，内容较少，在考试中一直处于“弱勢”地位，属于“巧中巧”级别。从近几年考试情况来看，本章所占的分值较小，平均在2.5分左右，一般以客观题形式进行考核。

考点详解及精选例题

一、法律基本概念



(一)法的概念与特征★①

1. 法的特征

(3) 法是**国家强制力**保证实施的(法实施主要依赖于社会主体自觉遵守，只有不遵守时，才由国家机器保证实施)；

(4) 法是调整人的行为和社会关系的行为规范；

真题精练

一、单项选择题

1. (2018年)下列关于法律主体权利能力的表述中，正确的是()。

A. 权利能力是指权利主体能够通过自己

B. 作为法律关系主体的自然人不包括外国人

C. 分公司具有法人地位

D. 法律关系主体既包括权利人，也包括

同步训练

限时10分钟

一、单项选择题

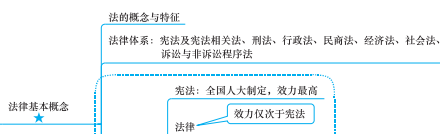
1. 下列规范性文件文件中，属于行政法规的是()。

A. 全国人民代表大会常务委员会制定的

D. 10年后，小明属于限制民事行为能力人

5. 甲公司与乙公司签订一份运输货物的合同，下列关于该法律关系的说法中，不正

本章知识串联



深入解读本章考点及考试变化内容

全方位透析考试，钻研考点

了解命题方向和易错点

夯实基础，快速掌握答题技巧

本章知识体系全呈现

3 易错易混知识点辨析

避开命题陷阱

快速查漏补缺

一、无效民事法律行为 VS 可撤销民事法律行为 VS 效力待定民事法律行为

这是三种不同的民事法律行为效力状况，各自包含的行为类型是特定的，不存在交叉的

实战演练

【例题1·单选题】下列行为中属于无效民事法律行为的是()。

A. 甲误以为李大为李二而与之订立的合同

司独自生活。在其成长过程中，发生以下事项：6岁时，爷爷赠其一把小提琴；10岁时，舅舅赠其风琴一台；15岁时，郭某用压岁钱购买价值10万余元的古董钢琴一架。对郭某及其行为的效力说法正确的有()。

实战演练

【例题1·单选题】甲公司业务员李某经公司授权到乙公司购买台式电脑若干，李某到乙公司后与乙公司销售经理相谈甚欢，于是表

4 考前预测试题

名师精心预测，模拟演练，
助力通关

一、单项选择题(本题型共24小题，每小题1分，共24分)

1. 下列关于我国的法律渊源说法正确的是()。

A. 全国人大常委会负责解释法律，其作出的法律解释与法律具有同等效力

B. 中国证监会发布的《上市公司信息披露

4. 刘某谎称是甲企业推销员，向乙推销甲企业产品，并用伪造的甲公司公章与不知情的乙签订了买卖合同。则下列说法中正确的是()。

A. 刘某的行为属于表见代理

B. 乙可以催告甲在1个月内予以追认，如果甲未作表示，则视为追认

一、单项选择题(本题型共24小题，每小题1分，共24分)

1. 根据法律规范是否允许当事人进行自主调整，及按照自己的意愿设定权利和义务的标准进行区分，可以将法律规范分为强制性规范和任意性规范。《合同法》规定“违反法律、行政法规的强制性规定的合同无

D. 沉默也可以作为意思表示

4. 下列关于诉讼时效起算的说法中，不正确的是()。

A. 当事人约定同一债务分期履行的，诉讼时效期间自最后一期履行期限届满之日起计算

B. 无民事行为能力人或者限制民事行为能力



目 录 CONTENTS

上 册

第 1 部分 考情分析及应试方法

2020 年考情分析及应试方法 003

- 一、 考试总体情况 //003
- 二、 大纲内容体系 //003
- 三、 命题规律及应试方法 //005

第 2 部分 应试指导及同步训练

第 1 章 财务管理基本原理 009

- 考情解密 //009
- 考点详解及精选例题 //010
- 真题精练 //017
- 真题精练答案及解析 //017
- 同步训练 //018
- 同步训练答案及解析 //019
- 本章知识串联 //021

第 2 章 财务报表分析和财务预测 022

- 考情解密 //022
- 考点详解及精选例题 //023
- 真题精练 //040
- 真题精练答案及解析 //044
- 同步训练 //047
- 同步训练答案及解析 //055
- 本章知识串联 //065

第 3 章 价值评估基础 067

- 考情解密 //067
- 考点详解及精选例题 //067

真题精练 //078
真题精练答案及解析 //079
同步训练 //079
同步训练答案及解析 //084
本章知识串联 //088

第4章 资本成本 089

考情解密 //089
考点详解及精选例题 //089
真题精练 //099
真题精练答案及解析 //101
同步训练 //102
同步训练答案及解析 //106
本章知识串联 //109

第5章 投资项目资本预算 110

考情解密 //110
考点详解及精选例题 //110
真题精练 //122
真题精练答案及解析 //126
同步训练 //129
同步训练答案及解析 //137
本章知识串联 //145

第6章 债券、股票价值评估 146

考情解密 //146
考点详解及精选例题 //146
真题精练 //153
真题精练答案及解析 //154
同步训练 //155
同步训练答案及解析 //158
本章知识串联 //161

第7章 期权价值评估 162

考情解密 //162
考点详解及精选例题 //162
真题精练 //177
真题精练答案及解析 //178
同步训练 //180

同步训练答案及解析 //182

本章知识串联 //187

第8章 企业价值评估 188

考情解密 //188

考点详解及精选例题 //188

真题精练 //196

真题精练答案及解析 //200

同步训练 //203

同步训练答案及解析 //207

本章知识串联 //212

第9章 资本结构 213

考情解密 //213

考点详解及精选例题 //213

真题精练 //220

真题精练答案及解析 //222

同步训练 //223

同步训练答案及解析 //227

本章知识串联 //231

第10章 长期筹资 232

考情解密 //232

考点详解及精选例题 //233

真题精练 //248

真题精练答案及解析 //250

同步训练 //253

同步训练答案及解析 //258

本章知识串联 //262

下 册

第11章 股利分配、股票分割与股票回购 263

考情解密 //263

考点详解及精选例题 //263

真题精练 //273

真题精练答案及解析 //273

同步训练 //274

同步训练答案及解析 //277

本章知识串联 //279

第 12 章 营运资金管理 280

考情解密 //280

考点详解及精选例题 //280

真题精练 //293

真题精练答案及解析 //296

同步训练 //299

同步训练答案及解析 //305

本章知识串联 //311

第 13 章 产品成本计算 313

考情解密 //313

考点详解及精选例题 //313

真题精练 //323

真题精练答案及解析 //328

同步训练 //331

同步训练答案及解析 //339

本章知识串联 //346

第 14 章 标准成本法 347

考情解密 //347

考点详解及精选例题 //347

真题精练 //353

真题精练答案及解析 //355

同步训练 //356

同步训练答案及解析 //359

本章知识串联 //362

第 15 章 作业成本法 363

考情解密 //363

考点详解及精选例题 //363

真题精练 //368

真题精练答案及解析 //371

同步训练 //374

同步训练答案及解析 //376

本章知识串联 //379

第 16 章 本量利分析 380

- 考情解密 //380
- 考点详解及精选例题 //380
- 真题精练 //389
- 真题精练答案及解析 //391
- 同步训练 //392
- 同步训练答案及解析 //395
- 本章知识串联 //399

第 17 章 短期经营决策 400

- 考情解密 //400
- 考点详解及精选例题 //400
- 真题精练 //403
- 真题精练答案及解析 //404
- 同步训练 //406
- 同步训练答案及解析 //407
- 本章知识串联 //409

第 18 章 全面预算 410

- 考情解密 //410
- 考点详解及精选例题 //410
- 真题精练 //417
- 真题精练答案及解析 //419
- 同步训练 //422
- 同步训练答案及解析 //426
- 本章知识串联 //430

第 19 章 责任会计 431

- 考情解密 //431
- 考点详解及精选例题 //431
- 真题精练 //438
- 真题精练答案及解析 //439
- 同步训练 //440
- 同步训练答案及解析 //443
- 本章知识串联 //446

第 20 章 业绩评价 447

- 考情解密 //447
- 考点详解及精选例题 //447

真题精练 //453
真题精练答案及解析 //455
同步训练 //456
同步训练答案及解析 //458
本章知识串联 //461

第 21 章 管理会计报告 462

考情解密 //462
考点详解及精选例题 //462
真题精练 //465
真题精练答案及解析 //465
同步训练 //465
同步训练答案及解析 //466
本章知识串联 //467

第 3 部分 易错易混知识点辨析

2020 年易错易混知识点辨析 471

第 4 部分 考前预测试题

2020 年考前预测试题 477

预测试题（一） //477
预测试题（一）参考答案及详细解析 //485
预测试题（二） //493
预测试题（二）参考答案及详细解析 //501

附录 系数表



正保文化官微

关注正保文化官微，
回复“勘误表”，
获取本书勘误内容。



第1部分

2020



考情分析及应试方法



智慧启航

世界上最快乐的事，莫过于为理想而奋斗。

——苏格拉底

2020 年考情分析及应试方法

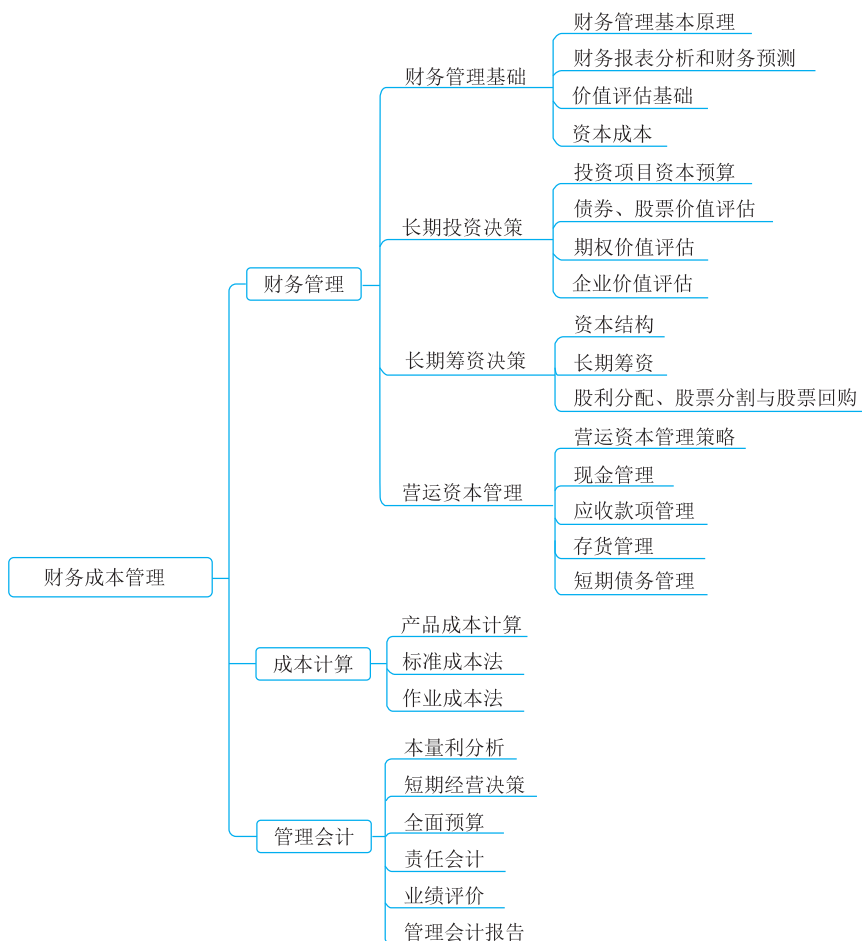
一、考试总体情况

《财务成本管理》是研究公司如何实现价值创造和价值增值的一门应用性科目。本科目最大的特点是注重量化分析，需要记忆和运用的公式较多，学习难度较大。要求考生具备一定的会计学、经济学等相关知识，对考试内容进行全面与系统的学习，同时有针对性的进行习题演练，以巩固基础知识、提升计算能力，掌握解题思路与答题技巧。

二、大纲内容体系

(一)《财务成本管理》知识结构

《财务成本管理》由财务管理、成本计算和管理会计三个模块构成，共计 21 章，具体可以细分为 6 个部分，知识结构如下：



1. 财务管理基础

本部分包括财务管理基本原理、财务报表分析和财务预测、价值评估基础、资本成本四章内

容。其中财务管理基本原理主要阐述了财务管理的主要内容、财务管理目标以及金融工具与金融市场等内容,可以为后续各章节的学习奠定理论基础;财务报表分析和财务预测主要介绍了财务比率计算与分析、外部融资额计算以及增长率的估计,公式较多,量化分析内容比重较大,是全书的重点难点内容;价值评估基础主要阐述了利率影响因素和利率期限结构、时间价值计算以及风险与报酬的衡量,体现了财务管理的基本价值观念;资本成本主要介绍了资本成本的概念以及计量等内容,该内容在筹资决策、投资决策、营运资本管理等多个领域均有广泛应用。

2. 长期投资决策

本部分包括投资项目资本预算、债券和股票价值评估、期权价值评估和企业价值评估四章内容。其中投资项目资本预算主要阐述了投资项目的现金流量估计、折现率估计、评价方法运用和敏感性分析等内容,实务性较强,难度较大,属于考试的重点和难点内容;债券和股票价值评估主要介绍了债券和股票价值评估模型的运用以及债券到期收益率、普通股期望报酬率的估计等,难度不大;期权价值评估主要阐述了期权到期日价值(净收入)和净损益的计算以及金融期权价值评估模型的运用,该部分内容较为抽象,不易理解,难度较大;企业价值评估主要阐述了现金流量折现模型和相对价值评估模型的运用,需要以管理用财务报表分析和财务预测、股票价值评估以及资本成本计算等相关章节内容为基础,具有一定综合性,难度较大,学习过程中注意掌握解题思路与技巧。

3. 长期筹资决策

本部分包括资本结构、长期筹资以及股利分配、股票分割与股票回购三章内容。其中资本结构阐述了资本结构理论的不同观点、资本结构决策方法和杠杆系数的衡量等内容,对于理论部分表述较为抽象,理解起来会有一定难度,其余内容较为容易;长期筹资主要阐述了长期借款筹资、普通股筹资、长期债券筹资、优先股筹资、附认股权证债券筹资、可转换债券筹资以及租赁筹资等基本内容,后三种筹资方式的相关内容不易理解,难度较大;股利分配、股票分割与股票回购主要阐述了不同股利理论的观点、股利种类、股利政策类型以及股票回购对公司的影响等内容,本章内容不多,难度不大。

4. 营运资本管理

本部分只有一章,包括营运资本管理策略、现金管理、应收款项管理、存货管理和短期债务管理等基本内容。其中营运资本筹资策略判断、易变现率的计算和短期借款承诺费的计算有一定的难度,其余内容较为简单。

5. 成本计算

本部分包括产品成本计算、标准成本法和作业成本法三章内容。其中产品成本计算主要阐述了基本生产费用与辅助生产费用的分配、生产费用在完工产品和在产品之间的分配以及品种法、分批法和分步法三种成本计算方法的运用,计算过程较为复杂,计算量较大,有一定难度;标准成本法主要阐述了标准成本的类型、标准成本的制定以及差异分析等内容,其中固定制造费用的差异分析不易理解,难度稍大;作业成本法主要阐述了作业成本计算的原理和作业成本管理等内容,内容较少,难度不大。

6. 管理会计

本部分包括本量利分析、短期经营决策、全面预算、责任会计、业绩评价和管理会计报告六章内容。其中本量利分析主要阐述了成本性态分析、本量利关系以及敏感性分析等内容,公式较多,容易理解,难度不大;短期经营决策主要阐述了生产决策、定价决策等内容,重点把握决策思路与决策方法的应用;全面预算主要阐述了全面预算的编制方法、营业预算和财务预算的编制思路,数

据之间的勾稽关系紧密,但是计算并不复杂;责任会计主要阐述了成本中心、利润中心和投资中心的划分以及考核指标的确定,内容不多,容易理解,难度不大;业绩评价主要阐述了经济增加值的概念及其计算方法、平衡计分卡的相关内容,内容很少,难度不大;管理会计报告主要阐述了责任中心的业绩报告类型及编制方法、质量成本类型及质量成本报告格式等内容,内容很少,容易理解。

(二)《财务成本管理》各章分值比重

章	各章分值比重				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
第一章	1.5%	1.5%	2%	4%	3.5%
第二章	4.5%	10.5%	8%	10%	9.5%
第三章	3.5%	1.5%	5%	4%	1.5%
第四章	7.5%	3.5%	8%	3.5%	5%
第五章	10%	10%	2%	15%	16.5%
第六章	3.5%	7.5%	3.5%	4%	2%
第七章	3.5%	6%	4%	9.5%	10%
第八章	10%	1.5%	2%	1.5%	1.5%
第九章	2%	10%	3%	3%	1.5%
第十章	9.5%	1.5%	9.5%	5%	3.5%
第十一章	8%	3.5%	3%	1.5%	3.5%
第十二章	3.5%	2%	4.5%	2%	1.5%
第十三章	6.5%	6.5%	8%	9.5%	10%
第十四章	1.5%	3.5%	1.5%	10%	3%
第十五章	5%	5%	3.5%	2%	2%
第十六章	9%	3.5%	10%	9.5%	9.5%
第十七章	3.5%	8%	8%	-	1.5%
第十八章	2%	8%	9%	2%	2%
第十九章	1.5%	3.5%	1.5%	2%	3.5%
第二十章	2%	1.5%	2%	2%	9%
第二十一章	2%	1.5%	2%	-	-

注:考试尚未涉及的章节均为大纲调整所致。

三、命题规律及应试方法

(一)命题规律

1. 考试题型、题量与分值

注册会计师的考试形式从2012年开始改为机考,考试题型包括单项选择题、多项选择题、计算分析题和综合题四种类型。近年来的具体题型、题量及分值如下表所示:

题型、题量及分值

题型	单项选择题	多项选择题	计算分析题	综合题
题量(个)	14	12	5	1
分值(分)	21	24	40	15

注:其中一个计算分析题可选用中文或英文答题。如果使用英文解答,须全部使用英文,答题正确,增加5分。

2. 考核分析

(1) 紧扣考试大纲，考核内容全面。

通过对历年考试真题进行分析，不难发现考题均是考试大纲要求掌握的内容。考试大纲的每一章均有考核，考核的内容全面，既涉及基本概念的考核，也涉及综合应用能力的考核。

(2) 客观题考核文字描述性内容较多，计算性知识较少。

从2015年开始，在客观题中主要考核的是文字性基础知识，包括对基本概念和基本原理的理解，而计算性知识的考核主要融入到计算分析题和综合题之中，这在一定程度上降低了考试难度。但是2019年客观题中，计算性知识考核又略有增加。

(3) 计算分析题和综合题更加注重基础知识的考核，考核范围较广，个别题目计算量较大。

从近年来的考试真题来看，已经没有了过去复杂的企业现金流量折现模型的价值评估以及复杂的产品成本计算等内容，而转向更为基础的财务分析方法、投资项目决策分析、无差别点计算、杠杆系数衡量、本量利分析、时间价值计算、标准成本法、作业成本的分配等。计算分析题和综合题的难度虽有所下降，但是个别题目计算量仍较大，这在一定程度上会导致考生无法在规定时间内将题目答完。

(二) 应试方法

1. 结合考试大纲，全面复习

考试大纲是命题的依据。考生要在规定时间内完成答题，就必须扎实掌握专业基础知识，对考试内容要掌握得非常熟练。因此考生需要全面复习，切莫心存侥幸押题或猜题。

2. 注重文字性知识的理解、归纳与总结

单项选择题和多项选择题主要考核对专业基础知识的理解和判断能力。在复习过程中，对于基本概念、基本原理与基本方法要深入理解，多思考并善于归纳总结，最终消化吸收转化为自己的东西。

3. 加强练习，提高做题速度与质量

如果公式不熟练或计算能力不强，只是看讲义，没有针对性的多练习解题，计算分析题和综合题得分通常不理想。在复习过程中，对公式一定要理解其来龙去脉，熟知公式各变量的含义以及应用条件，千万不要死记硬背。对于典型例题一定要透彻理解，熟悉其解题思路、解题方法与解题技巧。

总之，财务成本管理涉及的内容较多，量化分析题的分值比重较大，复习该科目确实有一定的难度。有付出就会有回报，只要你全面扎实地理解考试内容，玩转知识点，吃透重难点，强化应试训练，定能顺利过关，**梦想成真!**

关于左侧二维码，你需要知道——



2020年考试变化讲解

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。扫描左侧二维码，网校名师为你带来2020年本科目考试变动解读，助你第一时间掌握重要考点。



第2部分

2020



应试指导及同步训练



智慧启航

执着追求并从中得到最大快乐的人，才是成功者。

——梭罗

考情解密

历年考情概况

本章是考试的非重点章节，内容的理论性较强。主要考核财务管理目标、金融工具类型与金融市场、资本市场效率等内容。考试形式是客观题。预计分值2分左右。

近年考点直击

考点	主要考查题型	考频指数	考查角度
企业的组织形式	客观题	★	公司制企业的特点
财务管理主要内容	客观题	★	(1)长期投资和长期筹资的特征；(2)营运资本管理目标
财务管理基本目标	客观题	★★★	(1)股东财富最大化目标的理解；(2)三种财务管理目标优缺点的理解
利益相关者的要求	客观题	★★★	(1)防止经营者和股东目标背离的措施；(2)损害债权人利益的行为；(3)债权人防止利益被伤害，采取的措施
金融工具类型	客观题	★★	固定收益证券的理解
金融市场类型	客观题	★★★	(1)货币市场与资本市场的金融工具；(2)货币市场与资本市场的功能和特点
资本市场效率	客观题	★★★	(1)资本市场有效的条件；(2)有效资本市场对财务管理的意义；(3)资本市场效率的程度(特征及检验方法)

本章2020年考试主要变化

改写了合伙企业的说法。

考点详解及精选例题

一、公司制企业的优点和约束条件★①



扫我解疑难

公司属于独立法人,相对于个人独资企业和合伙企业(含普通合伙企业和有限合伙企业),其优点和约束条件见表1-1。

表1-1 公司制企业的优点和约束条件

优点	约束条件
(1)无限存续(有利于降低投资者风险);	(1) 双重课税 (企业所得税和个人所得税);
(2)股权可以转让(提高投资人资产流动性);	(2)组建成本高;
(3) 有限责任 (有利于降低投资者风险)	(3)存在代理问题

二、财务管理的主要内容★



扫我解疑难

财务管理的主要内容包括长期投资、长期筹资、营运资本管理,具体说明见表1-2。

表1-2 财务管理的主要内容

内容	说明
长期投资	(1)公司直接投资后继续控制实物资产,且直接控制投资回报; (2)投资对象是 经营性长期资产 ,其投资价值评估和决策分析方法采用净现值原理; (3)长期投资的直接目的是获取经营所需的固定资产,并运用这些资源赚取营业利润
长期筹资	(1)长期筹资的主体是公司,公司可以直接在资本市场上向潜在的投资人融资,也可以通过金融机构间接融资; (2)长期筹资对象是 长期资本 ,包括权益资本和长期债务资本; (3)长期筹资目的是满足长期资本的需要,即按照投资时间结构安排筹资时间结构,以降低利率风险和偿债风险

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。

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。

内容	说明
营运资本管理	(1) 制定营运资本投资政策, 包括现金、应收账款和存货管理; (2) 制定营运资本筹资政策, 确定如何筹措短期资金及确定短期资金筹资比例

三、财务管理目标★★★



扫我解疑难

财务管理的目标取决于公司的目标, 主要包括利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化, 具体说明见表 1-3。

表 1-3 财务管理目标

目标	应掌握的要点及相关说明
利润最大化	缺点: (1) 没有考虑利润的取得 时间 ; (2) 没有考虑所获利润和所投入 资本额 的关系; (3) 没有考虑获取利润和所承担 风险 的关系。 提示 如果投入资本相同、利润取得的时间相同、相关的风险也相同, 利润最大化是一个可以接受的理念。多数公司都是把提高利润作为公司的短期目标
每股收益最大化	优点: 考虑了所获利润和所投入资本额的关系。 缺点: (1) 没有考虑每股收益取得的 时间 ; (2) 没有考虑每股收益的 风险 。 提示 如果赚取每股收益的时间和风险相同, 每股收益最大化就是一个可以接受的理念。投资人通常把每股收益作为评价公司业绩的关键指标
股东财富最大化	股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量, 股东财富的增加就是股东权益的市场增加值, 即股东权益的市场价值减去股东投资资本。 提示 如果股东投资资本不变, 股东财富最大化可以表述为股价最大化; 如果股东投资资本和债务价值不变, 股东财富最大化可以表述为公司价值最大化

【例题 1·单选题】 (2014 年^①) 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. 公司价值最大化

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。 **答案** C

四、利益相关者的要求★★★



扫我解疑难

主张股东财富最大化, 并非不考虑其他利益相关者的利益。一方面, 满足了利益相关者利益后股东才有剩余权益, 另一方面, 其他相关者的利益要求是有限制的。具体说

^① 本书所涉及的历年考题均为考生回忆, 特此注明。

明见表 1-4。

表 1-4 利益相关者的要求

利益相关者	目标	冲突的表现	协调方法
经营者	(1) 增加报酬; (2) 增加闲暇时间; (3) 避免风险	(1) 道德风险; (2) 逆向选择	(1) 监督(如聘请注册会计师审计财务报表); (2) 激励(如现金、股票期权奖励) 【提示】最佳的解决办法是力求使得监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三者之和最小
债权人	获得约定的利息收入、到期收回本金	(1) 股东不经债权人同意将借入的资本投资于高于债权人预期风险的新项目; (2) 为了获利不经债权人同意发行新债使旧债券价值下降	(1) 寻求立法保护: 破产先行接管、优先分配剩余财产; (2) 采取制度性措施: 在借款合同中加入限制性条款(规定贷款用途、不得发行新债或限制发行新债的额度), 如果有损害债权人利益的意图时, 不再提供新的贷款或提前收回贷款
其他利益相关者	股东和合同利益相关者的关系通过立法来调节, 同时还需要道德规范进行约束。非合同利益相关者享受的法律保护低于合同利益相关者	—	—

【例题 2·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

解析 提高股利支付率会使现金流出增加, 降低了对债权人的保障程度, 损害了债权人利益, 选项 A 是答案; 加大为其他企业提供的担保, 增加了或有负债金额, 降低了偿债能力, 损害了债权人利益, 选项 B 是答案; 加大投资于比债权人预期风险更高的项目比例, 项目成功则超额利润归股东独享, 如果项目失败, 股东和债权人共担损失, 损害债权人利益, 选项 C 是答案; 提高资产负债率, 偿债能力下降, 财务风险提高, 会损害债权人利益, 选项 D 是答案。

答案 ABCD

【例题 3·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

解析 为了防止经营者背离股东目标, 一般采用两种措施: 监督和激励。选项 C 属于激励措施, 选项 BD 属于监督措施。

答案 BCD

五、财务管理的核心概念和基本理论



扫我解疑难

(一) 财务管理的核心概念★★

认识财务管理的基础概念及其相互关系, 有助于理解并运用财务管理的理论与方法。对核心概念的阐释见表 1-5。

表 1-5 财务管理的核心概念

项目	阐释
货币的时间价值	(1) 货币的时间价值,是指货币经历一定时间的投资和再投资后所增加的价值。财务管理中最基本的概念是货币具有时间价值。 (2) 货币时间价值的应用包括:现值概念和“早收晚付”观念
风险与报酬	(1) 风险与报酬的权衡关系是指高收益的投资机会通常伴随较大风险,风险小的投资机会通常带来较低收益。 (2) 风险厌恶的表现:①当其他条件相同时,人们倾向于高报酬和低风险;②如果两个投资机会其他条件(包括风险)相同,人们选择较高报酬的投资机会;③如果两个投资机会其他条件(含报酬)相同,人们选择较低风险的投资机会

(二)财务管理的基本理论★

财务管理的基本理论包括现金流量理论、价值评估理论、风险评估理论、投资组合理论、资本结构理论,具体说明见表 1-6。

表 1-6 财务管理的基本理论

基本理论	说明
现金流量理论	现金流量理论是关于现金、现金流量和自由现金流量的理论,是财务管理最为基础性的理论
价值评估理论	价值评估理论是关于内在价值、净增加价值和价值评估模型的理论,是财务管理的一个核心理论
风险评估理论	从财务学的角度,风险导致财务收益的不确定性。在理论上,风险与收益成正比,因此,激进的投资者偏向于高风险是为了获得更高的利润,而稳健型的投资者则偏向低风险
投资组合理论	投资组合是指投资于若干种证券构成的组合,其收益等于这些证券的加权平均收益,但其风险并不等于这些证券风险的加权平均数。投资组合能降低非系统性风险
资本结构理论	资本结构是指公司各种长期资本的构成及比例关系,资本结构理论是关于资本结构和财务风险、资本成本以及公司价值之间关系的理论,主要包括:MM 理论、权衡理论、代理理论和优序融资理论

六、金融工具与金融市场



扫我解疑难

(一)金融工具的类型★★

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。其基本特征包括期限性、流动性、风险性和收益性。

金融工具按其收益性特征可分为三类,分别是固定收益证券、权益证券和衍生证券。具体内容见表 1-7。

表 1-7 金融工具的类型

具体内容	相关说明
固定收益证券	(1) 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; (2) 固定收益证券的收益与发行人的财务状况相关程度低

续表

具体内容	相关说明
权益证券	(1) 权益证券是代表特定公司所有权份额的一种证券, 其收益取决于公司经营业绩和公司净资产价值, 其风险高于固定收益证券; (2) 权益证券的收益与发行人的经营成果相关程度高
衍生证券	(1) 衍生证券是指其价值依赖于其它更基本的标的变量的一种有价证券, 如金融期权、期货和利率互换合约; (2) 公司可利用衍生证券进行套期保值或转移风险, 但不应该依靠投机获利

【例题4·多选题】 (2014年)下列金融工具中, 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

解析 ▶ 固定利率债券是能够提供固定现金流的证券, 选项 A 是答案; 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, 选项 B 是答案; 可转换债券转为股

票后, 其现金流不固定, 也不能按固定公式计算, 选项 C 不是答案; 优先股可以提供固定股息或按照固定公式计算股息, 选项 D 是答案。 **答案** ▶ ABD

(二) 金融市场的类型★★★

按照不同的标准, 金融市场有不同的分类, 具体分类见表 1-8。

表 1-8 金融市场的类型

分类依据	类别	相关说明及提示
交易的金融工具期限	货币市场	(1) 交易的证券期限不超过 1 年; (2) 货币市场工具包括短期国债、可转让存单、商业票据、银行承兑汇票等; (3) 主要功能是保持金融资产的流动性, 以便随时转换为现实的货币; 满足了借款者的短期资金需求, 为暂时闲置资金的使用提供方便; (4) 特点是短期利率低、利率波动大
	资本市场 (证券市场)	交易的证券期限在 1 年以上; 资本市场工具包括股票、公司债券、长期政府债券和银行长期贷款等; 主要功能是进行长期资本的融通; 特点是长期利率高、利率波动小
证券的不同属性	债务市场	交易对象是债务凭证, 如公司债券、抵押票据等
	股权市场	交易对象是股票。股票是分享公司净利润和净资产权益的凭证
是否初次发行	一级市场	一级市场, 也称发行市场或初级市场, 是新证券和票据等金融工具的买卖市场
	二级市场	二级市场, 也称流通市场或次级市场, 是在证券发行后, 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	场内交易市场是各种证券交易所, 场内交易市场有固定的场所、固定的交易时间和规范的交易规则
	场外交易市场	场外交易市场没有固定场所, 其交易由持有证券的交易商分别进行

【例题5·单选题】 (2015年)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

解析 ▶ 货币市场工具包括短期国库券、

可转让存单、商业票据、银行承兑汇票等, 所以选项 D 是答案。 **答案** ▶ D

(三) 金融市场的功能★

(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。

【提示】资金融通和风险分配是金融市场的两个基本功能，价格发现、调节经济和节约信息成本是金融市场的附带功能。

七、资本市场效率



扫我解疑难

资本市场效率是指资本市场实现资本资源优化配置功能的程度。在高效率的资本市场中，有限的资本资源将配置到效益最好的公司及行业以创造最大化价值。

(一) 有效资本市场的含义及其外部标志★

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。

资本市场有效的外部标志有：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。

(二) 资本市场有效的基础条件★★

资本市场有效的决定条件有三个，具体内容见表 1-9。

表 1-9 资本市场有效的基础条件

基础条件	阐释
理性的投资人	所有投资者均理性时，当市场发布新的信息时，所有的投资人都会理性的调整自己对股价的估计；理性的预期决定了股价
独立的理性偏差	非理性的投资人相互独立，则预期的偏差是随机的；非理性行为可以互相抵消，使得股价变动与理性预期一致，市场仍然是有效的
套利	专业投资者的套利活动，能够控制业余投资者的投机，使市场保持有效

【提示】以上三个基础条件只要有一个存在，市场就是有效的。

【例题 6·多选题】(2014 年)根据有效市场假说，下列说法中正确的有()。

- A. 只要所有的投资者都是理性的，市场就是有效的
- B. 只要投资者的理性偏差具有一致倾向，市场就是有效的
- C. 只要投资者的理性偏差可以互相抵消，市场就是有效的
- D. 只要有专业投资者进行套利，市场就是有效的

解析 ▶ 只要具备理性的投资人、独立的理性偏差和套利行为三个条件之一，市场即为有效。理性的投资人是指所有的投资人都是理性的，选项 A 的说法正确；独立的理性偏差是指非理性的投资人相互独立，预期的偏差是随机的，而不是系统的(即一致倾向)，当非理性行为可以互相抵消，使得股价变动与理性预期一致，市场仍然是有效的，选项

C 的说法正确，选项 B 的说法错误；套利指的是如果有专业的投资者进行套利，则就能够控制业余投资者的投机，使市场保持有效，选项 D 的说法正确。

答案 ▶ ACD

(三) 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。如果资本市场是半强式或强式有效市场，并且财务报告信息充分与合规，则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。如果市场是有效的，实业公司借助于资本市场去筹资而不是通过利率、外汇等金融投机获利。

(3) 关注自己公司的股价是有益的。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，管理者通过关注股价可以看出市场对财务决策行为的评价。

【例题 7·多选题】(2016 年)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

解析 资本市场连接财务决策行为(投资决策和筹资决策)、公司价值和股票价格。如果市场有效,科学合理的财务决策行为增加公司价值,继而会提高股票价格,所以选项 A 是答案;管理者可以借助于资本市场去

筹资而不是通过利率、外汇等金融投机获利,选项 B 不是答案;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,管理者通过关注股价可以看出市场对财务决策行为的评价,选项 C 是答案;在有效资本市场上,管理者不能通过改变会计方法提升股票价格,选项 D 不是答案。

答案 AC

(四)资本市场效率的程度★★★

资本市场根据有效程度的不同,分为弱式有效市场、半强式有效市场、强式有效市场,具体内容见表 1-10。

表 1-10 资本市场效率的程度

项目	弱式有效市场	半强式有效市场	强式有效市场
特征	(1) 股票价格只反映历史信息,即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,如果历史信息对证券价格仍有影响,则市场未达到弱式有效(即无效市场); (2) 任何投资者都不可能通过分析历史信息来获取超额收益	(1) 股票价格反映历史信息和公开信息; (2) 公开信息已反映于股票价格,投资人不能通过对公开信息的分析获得超额利润,即基本面分析是无用的	(1) 股票价格反映历史、公开的信息和内部信息; (2) 市价能充分反映所有公开和私下的信息,对于投资人来说,不能从公开和非公开的信息分析中获得超额利润
验证方法	考察股价是否随机变动,不受历史价格的影响,包括随机游走模型和过滤检验	(1) 事件研究法。特定事件的信息能快速被股价吸收,即超常收益只与当天披露事件有关。 (2) 投资基金表现研究法。技术分析、基本面分析和各种估价模型都是无效的,各种共同基金就不能取得超额收益,即与市场整体的收益率大体一致	考察“内幕信息获得者”参与交易时能否获得超常盈利

【例题 8·单选题】(2018 年)如果投资基金经理根据公开信息选择股票,投资基金的平均业绩与市场整体收益大体一致,说明该资本市场至少是()。

- A. 弱式有效 B. 半强式有效
C. 完全无效 D. 强式有效

解析 半强式有效资本市场的价格不仅反映历史信息,而且反映所有的公开信息。所以根据公开信息选择股票,投资基金的平均业绩与市场整体收益大体一致。 **答案** B

【例题 9·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,该投资基金可获得超额收益的有()。

- 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

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。 **答案** AB

【例题 10·单选题】(2014 年)如果股票价格的变动与历史股价相关,资本市场()。

- A. 无效 B. 弱式有效
C. 半强式有效 D. 强式有效

解析 在弱式有效市场上,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, 如果历史信息对证券价格仍有影响,

则市场未达到弱式有效, 即无效市场, 选项 A 是答案。 **答案** A

真题精练

一、单项选择题

- (2018年) 如果当前资本市场弱式有效, 下列说法正确的是()。
 - 投资者不能通过投资证券获取超额收益
 - 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
 - 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
 - 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
- (2012年) 企业的下列财务活动中, 不符合债权人目标的是()。
 - 提高利润留存比率
 - 降低财务杠杆比率
 - 发行公司债券
 - 非公开增发新股
- (2008年) 下列有关增加股东财富的表述中, 正确的是()。
 - 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

- 股东财富的增加可以用股东权益的市场价值来衡量
- 多余现金用于再投资有利于增加股东财富
- 提高股利支付率, 有助于增加股东财富

二、多项选择题

- (2014年) 如果资本市场半强式有效, 投资者()。
 - 通过技术分析不能获得超额收益
 - 运用估价模型不能获得超额收益
 - 通过基本面分析不能获得超额收益
 - 利用非公开信息不能获得超额收益
- (2013年) 下列金融工具在货币市场中交易的有()。
 - 股票
 - 银行承兑汇票
 - 期限为3个月的政府债券
 - 期限为12个月的可转让定期存单

真题精练答案及解析

一、单项选择题

- C **【解析】** 弱式有效资本市场, 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。
- C **【解析】** 债权人把资金借给企业, 其目标是到期收回本金, 并获得约定的利息收入, 选项 ABD 的结果都提高了权益资金的比重, 降低了财务风险, 使债权人资金的偿还更有保证; 发行公司债券增加了新的债务, 使原有债券价值下降, 原有债权人利益受损, 选项 C 是答案。
- A **【解析】** 股东财富的增加可以用股东权益的市场增加值来衡量, 在股东投入资本

不变的前提下, 股价上升可以反映股东财富的增加, 而提高利润有助于推升股票价格, 收入减去成本费用等于利润, 所以收入是增加股东财富的因素, 而成本费用是减少股东财富的因素, 选项 A 的表述正确, 选项 B 的表述错误; 企业投资回报率大于资本成本, 多余现金用于再投资才有助于增加股东财富, 选项 C 的表述错误; 企业与股东之间的交易虽然会影响股价, 但不影响股东财富。所以, 提高股利支付率不会影响股东财富, 选项 D 的表述错误。

二、多项选择题

- ABC **【解析】** 如果市场半强式有效, 股

价已包含历史信息和公开信息,此时技术分析、基本面分析和各种估价模型都是无效的,选项 ABC 是答案;在半强式有效市场中,通过利用非公开信息(内部信息)是

可以获得超额收益的,选项 D 不是答案。

2. BCD 【解析】货币市场工具包括短期国债、可转让存单、商业票据、银行承兑汇票等,所以选项 BCD 是答案。

同步训练

一、单项选择题

- 与普通合伙企业合作相比,下列各项中,属于股份有限公司约束条件的是()。
 - 承担无限责任
 - 难以筹集大量资本
 - 股权转让需经其他股东同意
 - 企业组建成本高
- 每股收益最大化相对于利润最大化,其优势是()。
 - 考虑了货币时间价值
 - 考虑了投资风险
 - 考虑了投入资本与所获收益的对比关系
 - 有利于提高股东报酬,降低财务风险
- 下列财务活动中,会侵害债权人利益的是()。
 - 降低股利支付比率
 - 配股
 - 公开增发股票
 - 股票回购
- 下列金融工具中,不属于固定收益证券的是()。
 - 浮动利率债券
 - 优先股
 - 普通股
 - 固定利率债券
- 收益与发行人的经营成果相关性最高的证券是()。
 - 按浮动利率计息的债券
 - 普通股
 - 可转换债券
 - 优先股
- 下列关于货币市场的表述中,正确的是()。
 - 交易的证券期限长
 - 利率或要求的报酬率较高

C. 主要功能是保持金融资产的流动性

D. 主要功能是进行长期资本的融通

- 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反映历史信息,而且反映所有的公开信息,但内幕信息获得者参与交易时能够获得超常盈利,说明此市场是()。
 - 弱式有效资本市场
 - 半强式有效资本市场
 - 强式有效资本市场
 - 无效资本市场
 - 根据公开信息选择股票,如果投资基金没有“跑赢大盘”,其平均业绩与市场整体收益率大体一致,则该资本市场至少是()。
 - 无效市场
 - 弱式有效市场
 - 半强式有效市场
 - 强式有效市场
 - 股票投资者通过分析历史信息能够获得超额收益,说明该资本市场是()。
 - 完全无效
 - 弱式有效
 - 半强式有效
 - 强式有效
 - 下列属于检验半强式有效市场方法的是()。
 - 随机游走模型
 - 过滤检验
 - 事件研究法
 - 考察内幕信息获得者是否获得超常盈利
- ### 二、多项选择题
- 下列关于公司制企业特点的说法中,正确的有()。
 - 股权转让无需其他股东同意
 - 存在代理问题

- C. 无限债务责任
D. 双重课税
2. 下列各项措施中,可以用来协调股东和经营者的利益冲突的有()。
- A. 股东向企业派遣财务总监
B. 股东给予经营者股票期权
C. 股东给予经营者绩效股
D. 股东寻求立法保护
3. 下列有关企业财务管理目标的说法中,正确的有()。
- A. 企业的财务管理目标是利润最大化
B. 增加借款可以增加债务价值和企业的价值,但不一定增加股东财富,因此企业价值最大化不是财务管理目标的准确描述
C. 追加股东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管理目标的准确描述
D. 财务管理目标的实现程度可以用股东权益的市场增加值度量
4. 下列关于货币市场和资本市场的说法中,正确的有()。
- A. 货币市场的主要功能是保持金融资产的流动性
B. 货币市场工具对应的利率通常较低
C. 资本市场的主要功能是进行长期资本的融通
D. 资本市场工具的利率或报酬率较低、风险较低
5. 下列各项中,属于资本市场工具的有()。
- A. 商业票据 B. 公司债券
C. 长期政府债券 D. 普通股
6. 下列属于金融市场的基本功能的有()。
- A. 资金融通功能 B. 节约信息成本
C. 风险分配功能 D. 调节经济功能
7. 下列关于资本市场效率程度的表述中,正确的有()。
- A. 在半强式有效市场中,投资基金的经理根据公开信息选择股票,可以获得超额收益
B. 在强式有效市场中,投资人不能从公开的和非公开的信息分析中获得超额利润,所以内幕消息无用
C. 在弱式有效市场中,投资者通常是不能获取收益的
D. 在无效市场中,通过历史信息分析可以获得超额收益
8. 甲投资者试图通过向公司的董事会成员了解公司内幕信息,以期获得股票投资的超额收益,说明该资本市场可能是属于()。
- A. 无效资本市场
B. 弱式有效资本市场
C. 半强式有效资本市场
D. 强式有效资本市场
9. 检验弱式有效市场的方法主要有()。
- A. 事件研究法
B. 随机游走模型
C. 过滤检验
D. 投资基金表现研究法

同步训练答案及解析

一、单项选择题

1. D 【解析】股权可以转让、并且无需经过其他股东同意、容易在资本市场筹集大量资本和承担有限责任是股份有限公司的优点。其约束条件包括双重课税(企业和个人所得税);组建公司成本高;存在代理问题。所以选项D是答案。
2. C 【解析】每股收益最大化目标没有考虑时间价值和风险因素,选项AB不是答案;每股收益是基于税后利润计算的,每股收益提高,有助于提高股东的报酬,但并未考虑财务风险的高低,选项D不是答案。
3. D 【解析】降低股利支付比率,留存收益增加,提升偿债能力,保护债权人利益,选

- 项 A 不是答案；配股与公开增发股票，增加股东权益，保护债权人利益，选项 BC 不是答案；股票回购导致现金流出企业，股东权益减少，侵害债权人利益，选项 D 是答案。
4. C 【解析】普通股不能提供固定现金流，也不能按照固定公式计算现金流，不属于固定收益证券。
 5. B 【解析】按浮动利率计息的债券和优先股均属于固定收益证券，收益与发行人的财务状况相关性低，选项 AD 不是答案；可转换债券在转换之前从属性来看是固定收益证券，转换为普通股之后，属性变为权益证券，因此收益与发行人的经营成果最相关的应该是普通股，选项 B 是答案。
 6. C 【解析】货币市场交易的证券期限不超过 1 年，所以利率或要求的报酬率较低，选项 AB 的表述错误；货币市场的主要功能是保持金融资产的流动性，资本市场的主要功能是进行长期资本的融通，选项 C 的表述正确，选项 D 的表述错误。
 7. B 【解析】弱式有效资本市场的股价只反映历史信息；半强式有效资本市场的股票价格不仅反映历史信息，还能反映所有的公开信息；强式有效资本市场的股票价格不仅能反映历史的和公开的信息，还能反映内部信息。因为内幕信息获得者参与交易时能够获得超常盈利，所以此市场是半强式有效资本市场。
 8. C 【解析】在半强式有效资本市场上，技术分析、基本面分析和各种估价模型都是无效的，各种投资基金均不能获得超额收益，其平均业绩与市场整体收益率大体一致。
 9. A 【解析】在无效市场上，有关股票的历史信息对股票价格变动仍有影响，即通过分析历史信息可以获得超额收益。
 10. C 【解析】随机游走模型和过滤检验是弱式有效市场的验证方法，选项 AB 不是答案；考察内幕信息获得者是否获得超常盈利是强式有效市场的验证方法，选项 D 不是答案。

二、多项选择题

1. ABD 【解析】无限债务责任是个人独资企业与合伙企业的特点。
2. ABC 【解析】可以用来协调股东和经营者的利益冲突的方法是监督和激励，选项 A 可以使得股东获取更多的信息，便于对经营者进行监督，选项 BC 属于激励的具体措施。
3. BCD 【解析】利润最大化只是财务管理目标的其中一种表述，选项 A 的说法错误；只有在债务价值不变以及股东投资资本不变的情况下，企业价值最大化才是财务管理目标的准确描述，选项 B 的说法正确；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，选项 C 的说法正确；股东财富的增加用股东权益的市场增加值衡量，股东权益的市场增加值就是企业为股东创造的价值，选项 D 的说法正确。
4. ABC 【解析】资本市场工具的利率或报酬率较高、风险较高，选项 D 的说法错误。
5. BCD 【解析】资本市场工具包括股票、公司债券、长期政府债券、银行长期借款；商业票据是货币市场工具。
6. AC 【解析】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是金融市场的附带功能。
7. BD 【解析】在半强式有效市场中，技术分析、基本面分析和各种估价模型都是无效的，各种投资基金不能取得超额收益。投资基金的经理们根据公开信息选择股票，他们的平均业绩应当与市场整体的收益率大体一致，选项 A 的表述错误；在强式有效市场中，股价已包含历史信息、公开信息和内幕信息，因此再分析内幕信息是无用的，选项 B 的表述正确；在弱式有效市场中，股价已包含历史信息，通过历史信息的分析是不能获得超额收益的，即利用历史信息的投资策略所获取的平均收益，不会超过“简单购买/持有”策略所获

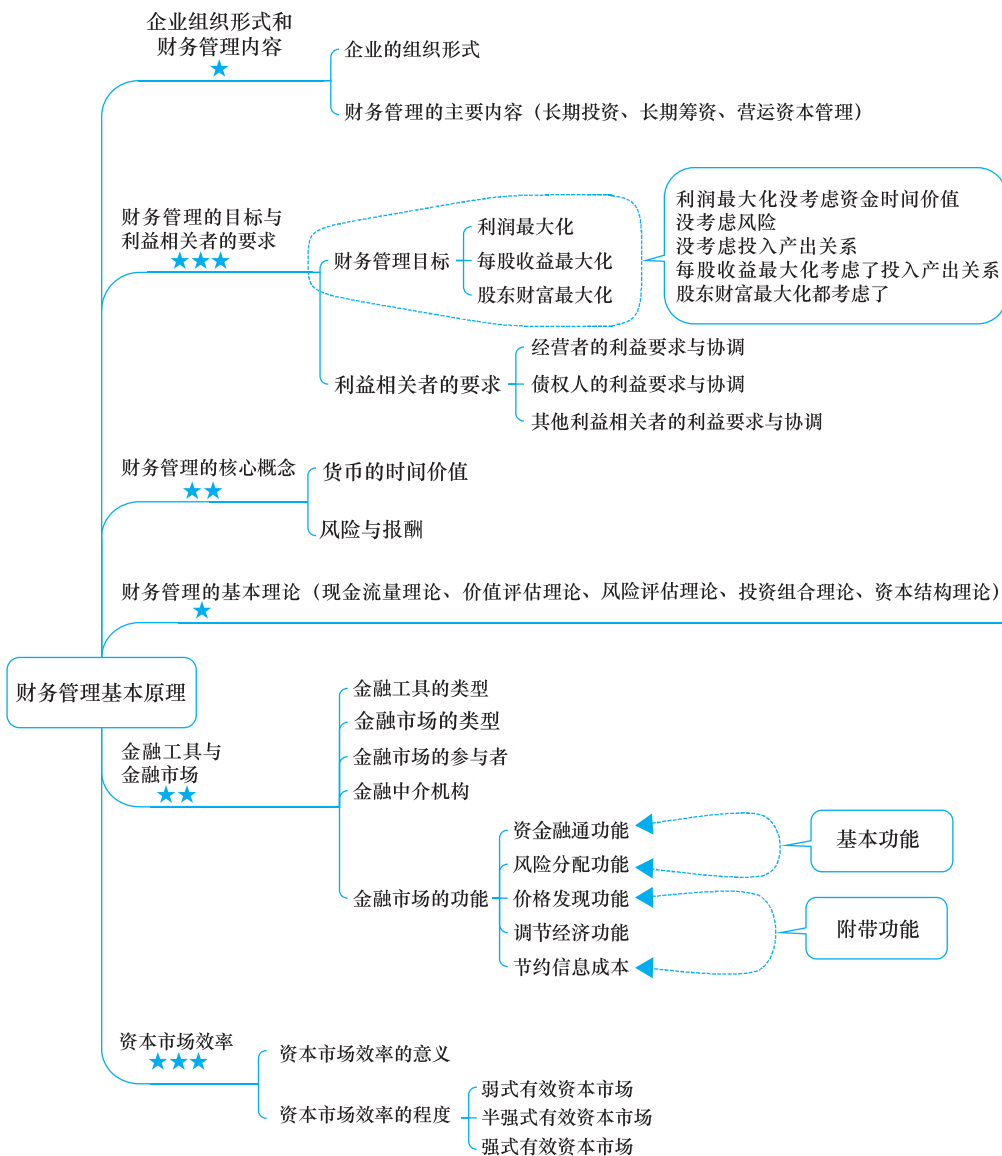
取的平均收益，选项 C 的表述错误；在无效市场中，证券历史信息对证券价格变动仍有影响，通过历史信息分析可以获得超额收益，选项 D 的表述正确。

8. ABC 【解析】强式有效资本市场的股票价格包含历史信息、公开信息和内部信息，即

分析内部信息也无法获得超额收益。

9. BC 【解析】随机游走模型和过滤检验是检验弱式有效资本市场的方法，事件研究法和投资基金表现研究法是检验半强式有效资本市场的方法。

本章知识串联



考情解密

历年考情概况

本章是考试的重点章节，内容的综合性和关联性较强。可与企业价值评估中的现金流量折现模型、投资中心的投资报酬率和剩余收益计算、经济增加值计算等结合。主要考核的内容包括财务报表分析方法、财务比率计算与分析、杜邦分析法、管理用财务报表体系、增长率与资本需求的测算等。考试形式以主观题为主，客观题也有涉及。考试分值预计10分左右。

近年考点直击

考点	主要考查题型	考频指数	考查角度
财务报表分析方法	主观题	★★	比较分析法与因素分析法的应用
偿债能力比率	客观题和主观题	★★★	(1)偿债能力比率的计算及评价时需要考虑的因素；(2)权益乘数、资产负债率与产权比率关系；(3)影响偿债能力的表外因素
营运能力比率	客观题和主观题	★★	(1)营运能力比率的计算；(2)应收账款周转率和存货周转率分析时应注意的问题
盈利能力比率	客观题和主观题	★★★	盈利能力比率的计算
市价比率	客观题	★★	市盈率、市净率和市销率的计算
杜邦分析体系	客观题和主观题	★★★	(1)权益净利率的计算以及结合因素分析法分析各个指标变动对权益净利率的影响；(2)经营战略与财务战略的选择
管理用财务报表体系	客观题和主观题	★★	(1)管理用资产负债表基本关系式；(2)管理用利润表基本关系式；(3)管理用现金流量表基本关系式；(4)权益净利率、经营差异率、杠杆贡献率、净财务杠杆的计算及权益净利率因素分析法应用
销售百分比法	客观题和主观题	★★★	(1)计算融资总需求和外部融资需求；(2)外部融资需求的敏感分析；(3)预计资产负债表和利润表的编制
内含增长率的测算	客观题和主观题	★★★	(1)内含增长率的计算及其影响因素；(2)逆运算求解营业净利率或股利支付率
可持续增长率的测算	客观题和主观题	★★★	(1)可持续增长率的理论理解以及计算；(2)实际增长率超过上一年可持续增长率时，在没有发行股票或回购股票时，四个财务比率计算；(3)实际增长率与可持续增长率关系

1. 降低短期偿债能力的表外因素删除“经营租赁合同中的承诺付款事项”。
2. 影响长期偿债能力的其他因素删除“长期租赁”及其相关解释。

考点详解及精选例题

一、财务报表分析的维度与方法



扫我解疑难

(一) 财务报表分析的维度

基于哈佛分析框架,财务报表分析一般包括战略分析、会计分析、财务分析和前景分析等四个维度。

(二) 财务报表分析方法

1. 比较分析法★★★

比较分析法是对两个或两个以上有关的可比数据进行对比,从而揭示**趋势或差异**。

(1) 趋势分析。即与本企业历史数据比较。

(2) 横向比较分析。即本企业与同行业平均数(或竞争对手)的比较分析。

(3) 预算差异分析。即本企业实际数据与计划预算数据的比较分析。

2. 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。

(1) 因素分析法的基本步骤。

①确定分析对象。即确定需要分析的财务指标,比较并计算其实际数额和标准数额(如上年实际数额)的差额。

②确定该财务指标的驱动因素。即建立财务指标与各驱动因素之间的函数关系模型。

③确定驱动因素的替代顺序。

④按顺序计算各驱动因素脱离标准的差异对财务指标的影响。

(2) 运用因素分析法的基本思路。

设拟分析的财务指标 R 是由相互联系的 A、B、C 三个因素相乘得到的,报告期指标(或实际指标)和基期指标(计划指标、上年指标、同行业先进指标或竞争对手指标)为:

$$\text{报告期指标: } R_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$$

$$\text{基期指标: } R_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$$

$$\text{基期指标: } R_0 = A_0 \times B_0 \times C_0 \quad (1)$$

$$\text{第一次替代 } A_1 \times B_0 \times C_0 \quad (2)$$

$$\text{第二次替代 } A_1 \times B_1 \times C_0 \quad (3)$$

$$\text{第三次替代 } A_1 \times B_1 \times C_1 \quad (4)$$

(2)-(1)→因素 A 变动对 R 的影响

(3)-(2)→因素 B 变动对 R 的影响

(4)-(3)→因素 C 变动对 R 的影响

【思路点拨】替代顺序不同时,得出的结果也不同。替代顺序在题目中会有说明。

二、短期偿债能力比率



扫我解疑难

(一) 指标的计算★★★

短期偿债能力是指**偿还流动负债**的能力,具体有存量指标和流量指标两种衡量方法(见图 2-1)。

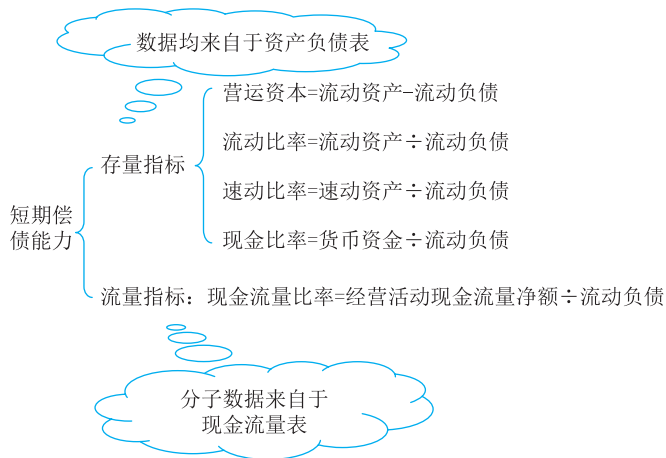


图 2-1 短期偿债能力的存量指标和流量指标

(二) 指标分析应注意的问题★

(1) 营运资本的确定。

① 营运资本 = 流动资产 - 流动负债 = 长期资本 - 长期资产

『提示』 简易的资产负债表格式如图 2-2 所示：

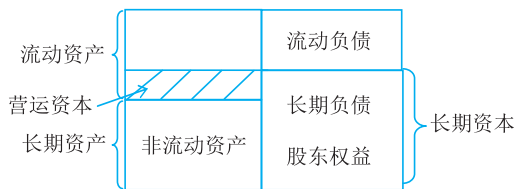


图 2-2 简易的资产负债表

根据会计方程式可知：

流动资产 + 非流动资产 = 流动负债 + 长期负债 + 股东权益

移项整理后可得：

流动资产 - 流动负债 = (长期负债 + 股东权益) - 非流动资产 = 长期资本 - 长期资产

② 营运资本越多，说明越多的长期资本用于流动资产，即 1 年或 1 个营业周期内不需要归还，则财务状况越稳定。

③ 营运资本是绝对数，不便于不同时期以及不同企业之间的比较，实务中很少直接使用营运资本作为偿债能力指标。

(2) 现金比率、速动比率和流动比率的内在联系(见图 2-3)。

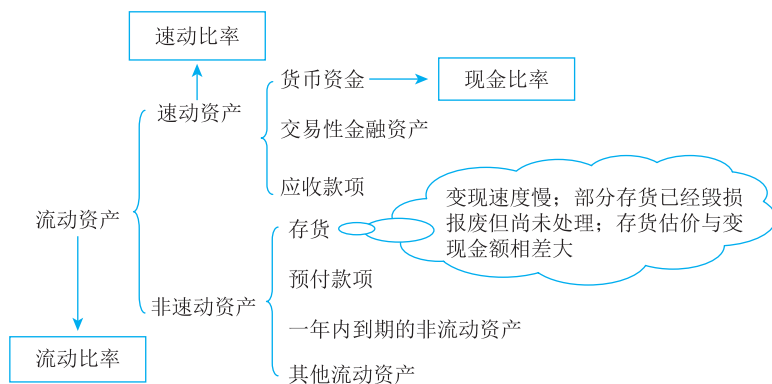


图 2-3 现金比率、速动比率和流动比率的内在联系

(3) 流动比率与营运资本配置比率的关系。

① 营运资本配置比率 = 营运资本 ÷ 流动

资产
= (流动资产 - 流动负债) ÷ 流动资产
= 1 - 流动负债 ÷ 流动资产

= 1-1/流动比率

②流动负债增长率超过流动资产增长率，营运资本配置比率下降，流动比率也下降，反映偿债能力下降。流动比率和营运资本配置比率反映的偿债能力的**变化方向**相同。

(4)流动比率适合**同业比较**以及本企业**不同历史时期**的比较；不存在统一、标准的流动比率数值；营业周期越短的行业，合理的流动比率标准越低。

(5)对于大量现销的企业，由于应收款项

较少，速动比率低于1也是正常的；影响速动比率可信性的重要因素是应收账款的变现能力。

(6)现金流量比率中的流动负债采用**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。

(三)影响短期偿债能力的表外因素★★

影响短期偿债能力的表外因素可以分为两类，具体因素如表2-1所示。

表2-1 影响短期偿债能力的表外因素

项目	内容
增强短期偿债能力的表外因素	(1)可动用的银行授信额度； (2)可快速变现的非流动资产； (3)偿债能力的声誉
降低短期偿债能力的表外因素	与担保有关的或有负债事项

【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

解析 营运资本越多，说明流动资产超过流动负债的差额越大，但是流动资产与流动负债之比(即流动比率)未必越大，选项A错误；营运资本=流动资产-流动负债=长期资本-长期资产，营运资本大于零，说明长期资本大于长期资产，多余部分满足流动资产的需要，选项B正确；营运资本是绝对数，很少直接用来衡量短期偿债能力，选项C和选项D错误。

答案 B

【例题2·单选题】(2013年)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. 各月末余额的平均值
- D. 年初余额和年末余额的平均值

解析 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B正确。

答案 B

三、长期偿债能力比率



扫我解疑难

(一)指标的计算★★

长期偿债能力是指偿还债务本金和利息的能力，具体有存量指标和流量指标两种衡量方法(见图2-4)。

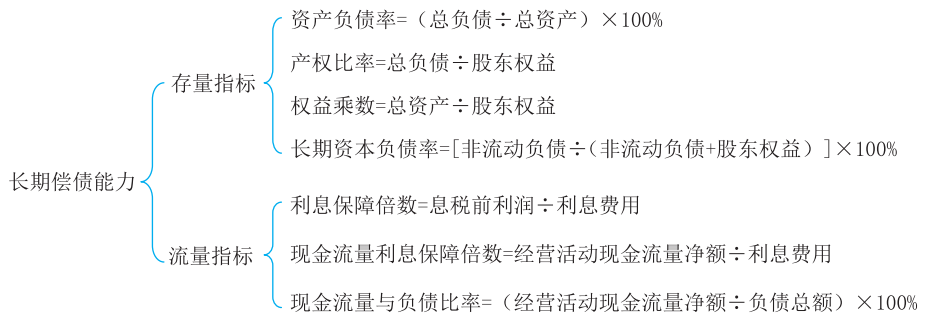


图 2-4 长期偿债能力的具体指标(存量指标、流量指标)

(二) 指标分析应注意的问题★

(1) 资产负债率、产权比率和权益乘数三者之间的关系。

$$\text{权益乘数} = \text{总资产} / \text{股东权益} = \text{总资产} / (\text{总资产} - \text{总负债}) = 1 / (1 - \text{资产负债率})$$

$$\text{权益乘数} = \text{总资产} / \text{股东权益} = (\text{总负债} + \text{股东权益}) / \text{股东权益} = 1 + \text{产权比率}$$

三个指标变化方向相同。如果一个指标上升, 另外两个指标也会上升, 则说明对债权人的保障程度越差, 偿债能力越弱。

(2) 资产负债率、产权比率、权益乘数和长期资本负债率比较。资产负债率可用于衡量企业清算时对债权人利益的保障程度, 同时也代表企业举债能力的强弱。产权比率和权益乘数是资产负债率的另外表现形式, 是常用的财务杠杆比率, 既与偿债能力有关, 也与盈利能力有关。长期资本负债率是衡量企业长期资本结构的指标。

(3) 利息保障倍数和现金流量利息保障倍数中“利息费用”的确定。

$$\text{利息保障倍数} = \text{息税前利润} \div \text{利息费用} = (\text{税后利润} + \text{所得税费用} + \text{利息费用}) \div \text{利息费用}$$

$$\text{现金流量利息保障倍数} = \text{经营活动现金流量净额} \div \text{利息费用}$$

利息保障倍数指标分子中的“利息费用”是指本期利润表中财务费用的利息费用。利息保障倍数和现金流量利息保障倍数指标的分母中“利息费用”是指本期的全部应付利息, 即计入利润表中财务费用的利息费用和计入资产负债表固定资产等成本的资本化利息。

(4) 现金流量与负债比率中的负债总额采用期末数而非平均数。

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

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

解析 分子的“利息费用”是计入本期利润表的财务费用中的利息费用; 分母中的“利息费用”是本期全部应付利息, 包括利润表中财务费用的利息费用和资产负债表中的资本化利息。

答案 C

(三) 影响长期偿债能力的其他因素★★

(1) 债务担保。根据相关资料判断担保责任对偿债能力的影响。

(2) 未决诉讼。一旦判决败诉, 便会影响公司偿债能力。

【例题 4·多选题】 下列各项中, 可能会降低企业长期偿债能力的事项有()。

- A. 未决诉讼
- B. 债务担保
- C. 增发股票
- D. 或有负债

解析 未决诉讼一旦败诉, 会导致偿债能力下降, 选项 A 是答案; 一旦被担保人不还款, 担保人需要偿还, 导致其偿债能力下降, 所以与担保有关的或有负债会影响偿债能力, 选项 BD 是答案; 增发股票将增加企业的权益融资, 有助于提高偿债能力, 选项 C 不是答案。

答案 ABD

四、营运能力比率



扫我解疑难

(一) 指标的计算★★

营运能力指标是衡量公司资产管理效率的指标，有三种表示形式，即周转次数、周转天数以及资产与收入比。具体内容如图2-5所示。

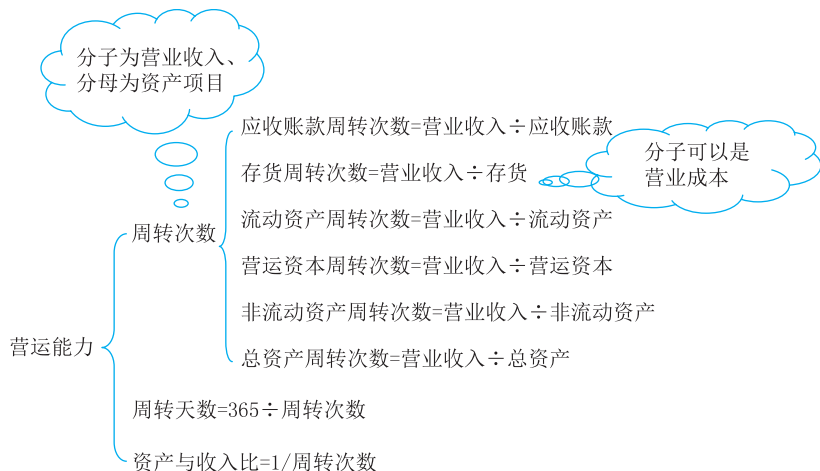


图 2-5 营运能力指标的计算

(二) 指标分析应注意的问题★★★

1. 应收账款周转率分析

(1) 营业收入的赊销比例问题。理论上，应该使用赊销额而非营业收入，但是由于外部分析人员无法在财务报表内取得赊销数据，只能用营业收入替代(此时会高估周转率)。

(2) 应收账款年末余额的可靠性问题。用应收账款周转率进行业绩评价时，通常使用平均应收账款(年初与年末平均或多时间点平均)，以减少季节性、偶然性和人为因素的影响。

(3) 应收账款的坏账准备问题。如果坏账准备数额较大，就应该进行调整，或按未计提坏账准备的应收账款计算周转次数和周转天数；如果直接根据财务报表列示的计提坏账准备后的应收账款净额计算，则会高估周转次数。

(4) 应收账款周转天数不一定越少越好，应结合信用政策分析。

(5) 应收账款分析应与赊销分析、现金分

析相联系。

【例题 5·单选题】(2014 年)甲公司的生产经营存在季节性，每年的 6 月到 10 月是生产经营旺季，11 月到次年的 5 月是生产经营淡季。如果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，计算结果会()。

- A. 高估应收账款周转速度
- B. 低估应收账款周转速度
- C. 正确反映应收账款周转速度
- D. 无法判断对应收账款周转速度的影响

解析 应收账款的年初(1月初)和年末(12月末)处在经营淡季，应收账款余额较少，如果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 A 是答案。

答案 A

2. 存货周转率分析

(1) 在短期偿债能力分析中，为了评估存货的变现能力，以及在分解总资产周转率时，

计算存货周转率应采用“营业收入”；如果为了评估存货管理的业绩，计算存货周转率应采用“营业成本”。

(2) 存货周转天数不是越少越好。在特定的生产经营条件下存在一个最佳的存货水平。

(3) 应注意应付账款、存货和应收账款(或营业收入)之间的关系。

(4) 应关注构成存货的原材料、在产品、半成品、产成品和低值易耗品之间的比例关系。

【例题6·单选题】(2015年)甲公司是一家电器销售企业，每年6~10月是销售旺季，管理层拟用存货周转率评价全年存货管理业绩，适合使用的公式是()。

- A. 存货周转率 = 营业收入 / 年初和年末存货金额的平均数
- B. 存货周转率 = 营业收入 / 各月末存货金额的平均数
- C. 存货周转率 = 营业成本 / 年初和年末存货金额的平均数
- D. 存货周转率 = 营业成本 / 各月末存货金额的平均数

解析 用存货周转率评价存货管理业绩时，应当使用“营业成本”计算，即选项AB不是答案；由于年初(1月初)和年末(12月末)处在淡季，存货余额较少，采用年初和年末平均数计算的存货周转率偏高，为了更好消除季节性因素影响，应采用多时点的月平均数，选项C不是答案，选项D是答案。

答案 D

3. 营运资本周转率分析

计算营运资本周转率，严格意义上讲，应该使用经营营运资本，即经营性流动资产减去经营性流动负债，对于短期借款、交易性金融资产和超额现金等非经营活动必需的项目应剔除。

4. 非流动资产周转率分析

主要用于投资预算和项目管理分析，以确定投资与竞争战略是否一致，收购和剥离政策是否合理等。

5. 总资产周转率分析

总资产周转率的驱动因素分析，通常使用“资产周转天数”或“资产与收入比”，不使用“资产周转次数”，即：

$$\text{总资产周转天数} = \sum \text{各项资产周转天数}$$

$$\text{总资产与收入比} = \sum \text{各项资产与营业收入比}$$

五、盈利能力比率



扫我解疑难

(一) 指标计算 ★★★

盈利能力指标的计算如图2-6所示。

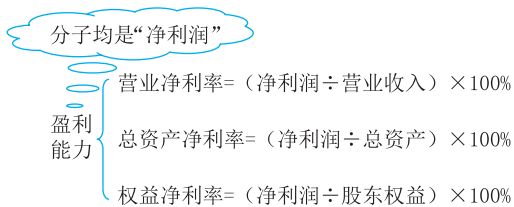


图2-6 盈利能力指标的计算

(二) 指标分析应注意的问题 ★

1. 营业净利率分析

营业净利率的变动是由利润表各项目的金额变动和结构变动引起的，分析重点是金额变动和结构变动较大的项目。

2. 总资产净利率分析

(1) 总资产净利率是企业盈利能力的关键，是提高权益净利率的基本动力。虽然权益净利率由总资产净利率和财务杠杆(用权益乘数表示)共同决定，但提高财务杠杆(通产有临界的上限)会同时增加公司风险，往往并不增加公司价值。

(2) 总资产净利率的驱动因素是营业净利率和总资产周转次数，即：

$$\text{总资产净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{总资产}} = \frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}} \times \frac{\text{营业收入}}{\text{总资产}} = \text{营业净利率} \times \text{总资产周转次数}$$

结合因素分析法可以定量分析营业净利率和总资产周转次数的变动对总资产净利率的影响方向和程度。

3. 权益净利率分析

权益净利率概括了公司的全部经营业绩和财务业绩(驱动因素分析详见“杜邦分析体系”)。

【提示】计算资产周转次数、总资产净利率和权益净利率等指标时,分子数据取自利润表,属于“时期数据”,分母数据取自资产负债表,属于“时点数据”,为了保证可比,从理论上讲,分母应该用平均数据表示。具

体运用要参照题目的假设条件。

六、市价比率★★



扫我解疑难

市价比率包括市盈率、市净率和市销率,每种市价比率的计算如表2-2所示。

表2-2 市价比率的计算

市价比率	计算公式	备注
市盈率	市盈率=每股市价÷每股收益	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
市净率	市净率=每股市价÷每股净资产	每股净资产=普通股股东权益÷流通在外普通股股数 =(股东权益-优先股权益)÷流通在外普通股股数 【提示】优先股权益=优先股的清算价值+全部拖欠的股息
市销率	市销率=每股市价÷每股营业收入	每股营业收入=营业收入÷流通在外普通股加权平均股数

【提示】(1)市盈率反映了投资者对公司未来前景的预期。

(2)计算每股收益和每股营业收入时,分子是时期数据,分母应该用当期流通在外普通股加权平均股数;计算每股净资产时,分子是时点数据,分母用资产负债表日流通在外普通股股数。

(3)市盈率、市净率和市销率主要用于相对价值评估模型的企业价值评估。

【例题7·单选题】(2017年)甲公司2016年初流通在外普通股8000万股,优先股500万股;2016年6月30日增发普通股4000万股。2016年末股东权益合计35000万元,优先股每股清算价值10元,无拖欠的累积优先股股息。2016年末甲公司普通股每股市价12元,市净率是()。

- A. 2.8 B. 4.8
C. 4 D. 5

解析 ▶ 普通股股东权益=35000-500×10=30000(万元),每股净资产=30000/(8000+4000)=2.5(元/股),市净率=12/2.5=4.8。

答案 ▶ B

【例题8·单选题】(2012年)甲公司上年净利润为250万元,流通在外的普通股的加权

平均股数为100万股,优先股为50万股,优先股股息为每股1元。如果上年末普通股的每股市价为30元,甲公司的市盈率为()。

- A. 12 B. 15
C. 18 D. 22.5

解析 ▶ 普通股每股收益=(250-50)÷100=2,市盈率=每股市价÷每股收益=30÷2=15。

答案 ▶ B

七、杜邦分析体系



扫我解疑难

(一)杜邦分析体系的核心比率——权益净利率★★

(1)权益净利率具有很强的可比性,可用于不同公司之间的比较。不同公司之间的权益净利率一般会比较接近。

(2)权益净利率具有很强的综合性,可以综合分析评价整个企业的经营成果和财务状况,具体可以分解为三个指标,即:

权益净利率=(净利润/营业收入)×(营业收入/总资产)×(总资产/股东权益)=营业净利率×总资产周转次数×权益乘数

(二)杜邦分析体系的基本框架★★

杜邦分析体系的基本框架如图 2-7 所示。

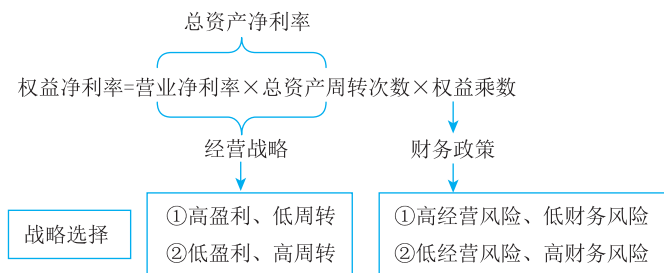


图 2-7 杜邦分析体系的基本框架

【提示】(1)企业应该根据外部环境和自身资源作出经营战略选择。仅从营业净利率的高低不能判断业绩好坏，必须结合总资产周转次数考察企业经营战略，即总资产净利率才可以反映管理者运用企业资产赚取盈利的业绩，是最重要的盈利能力指标。

(2)在总资产净利率不变的情况下，提高财务杠杆(以权益乘数表示)可以提高权益净利率，但同时会增加财务风险。如何配置财务杠杆是公司重要的财务政策。总资产净利率与财务杠杆负相关，共同决定了公司的权益净利率。公司必须使其经营战略和财务政策相匹配。

(三)权益净利率的驱动因素分析★★★

借助于因素分析法，依次分析营业净利率(A)、总资产周转次数(B)和权益乘数(C)的变动对权益净利率(R)的影响程度。具体思路如下：

基期指标： $R_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$ (1)

第一次替代 $A_1 \times B_0 \times C_0$ (2)

第二次替代 $A_1 \times B_1 \times C_0$ (3)

第三次替代 $A_1 \times B_1 \times C_1$ (4)

(2)-(1)→营业净利率(A)变动对权益净利率(R)的影响；

(3)-(2)→总资产周转次数(B)变动对权益净利率(R)的影响；

(4)-(3)→权益乘数(C)变动对权益净利率(R)的影响。

(四)杜邦分析体系的局限性★

(1)计算总资产净利率的“总资产”与“净利润”不匹配；

(2)没有区分经营活动损益和金融活动

损益；

(3)没有区分金融资产与经营资产；

(4)没有区分金融负债与经营负债。

八、管理用财务报表体系



(一)管理用财务报表的编制依据★★

管理用财务报表的编制依据如图 2-8 所示。

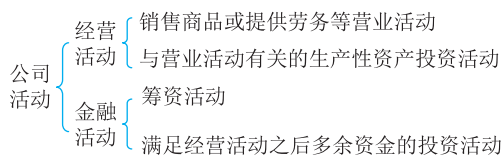


图 2-8 管理用财务报表的编制依据

(二)管理用财务报表的类型及基本结构★★

1. 管理用资产负债表

(1)资产(图 2-9)。

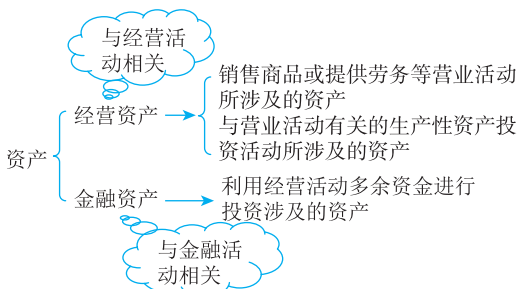


图 2-9 管理用报表中资产的基本结构

(2)负债(图 2-10)。