

注册会计师

财务成本管理

考点强化班

第一章 财务管理基本原理

考点 1：企业的组织形式。公司制企业缺点：存在代理问题、双重课税、组建成本高；优点：无限存续；有限责任制度；股权便于转让

考点 2：财务管理的目标。利润最大化没有考虑投入、时间和风险；每股收益最大化没有考虑时间和风险；股东财富最大化考虑了投入、时间和风险。

考点 3：股东与主要关系人的利益要求与协调

经营者：道德风险(不干好事)，逆向选择(净干坏事)；债权人：违约，投资于高风险项目。协调办法：经营者：监督+激励；债权人：契约限制、终止合作

考点 4：金融工具的类型

金融工具的特征：风险性；流动性；收益性；期限性

金融工具的种类：按其收益性特征可以分成三类（固收、权益、衍生）

考点 5：金融市场的类型。货币市场(短)、资本市场(长)

考点 6：金融市场的功能。基本功能：资金融通功能；风险分配功能。附带功能：价格发现功能；调节经济功能；节约信息成本

考点 7：资本市场效率。资本市场有效的基础条件：理性投资人、独立的理性偏差、套利。分类：弱、半强、强。检验规则+事件研究（随机、过滤、基金、内幕人），三类信息能否获得超额收益。

核心考点自我评估

考点	评估	备注
财务管理的基本目标		
利益相关者的冲突和协调		
金融工具的类型		
金融市场的类型		
资本市场效率		

3 分：完全掌握； 2 分：基本掌握； 1 分：需强化

第二章 财务报表分析和财务预测

考点 1：因素分析法。连环替代、顺序、从实际出发

考点 2：短期偿债能力比率。指标分析与计算，影响的其他表外因素：可动用的银行授信额度；可以很快变现的非流动资产；偿债的声誉；与担保有关的或有负债。

考点 3：长期偿债能力比率。指标分析与计算，影响的表外因素：担保事项，未决诉讼。

考点 4：营运能力比率。计算公式，分析时应注意的问题（应收账款、存货的分子分母）

考点 5：盈利能力比率。市价比率（注意算每股 XX 时候的分母为平均数还是期末数）

考点 6：杜邦分析体系。杜邦体系的核心比率公式(两分法与三分法)，因素(连环)替代法。

考点 7：管理用财务报表体系。1. 资产负债表：净经营资产=净金融负债+股东权益=净投资资本；净经营资产=经营资产-经营负债=经营营运资本+净经营性长期资产；净金融负债=金融负债-金融资产=净负债；

2. 利润表：税后经营净利润 - 税后利息费用=净利润；

3. 现金流量表：实体现金流量=税后经营净利润+折旧与摊销-经营营运资本增加-资本支出；资本支出=净经营性长期资产增加+折旧与摊销；实体现金流量=股权现金流量+债务现金流量；债务现金流量=税后利息-新借负债本金（或+

偿还负债本金)=税后利息-净负债增加; 股权现金流量=实体现金流量-债务现金流量=股利-股票发行(或+股票回购)=股利-股权资本净增加

考点 8: 改进的杜邦分析体系。权益净利率=净经营资产净利率+(净经营资产净利率-税后利息率) ×净财务杠杆。经营差异率=净经营资产净利率-税后利息率, 杠杆贡献率=经营差异率×净财务杠杆。

考点 9: 销售百分比法。预计需要外部融资额=融资总需求-可动用的金融资产-留存收益增加, 融资总需求=营业收入增加×经营资产销售百分比-营业收入增加×经营负债销售百分比

考点 10: 外部融资销售增长比。外部融资销售增长比=经营资产销售百分比-经营负债销售百分比-[(1+增长率) ÷增长率] ×预计营业净利率× (1-预计股利支付率)

考点 11: 内含增长率。没有可动用的金融资产, 且外部融资为零时, 只靠内部积累(即增加留存收益)的销售增长率。0=经营资产销售百分比-经营负债销售百分比-[(1+增长率)/增长率] ×预计营业净利率× (1-预计股利支付率)。结论: 预计销售增长率>内含增长率, 外部融资销售增长比>0, 有外部融资需求, 无剩余资金(其余类推)。

考点 12: 可持续增长率。可持续增长率是指不发行新股, 不改变经营效率(不改变营业净利率和资产周转率)和财务政策(不改变权益乘数和利润留存率)时, 其下期销售所能达到的增长率。假设条件(4+1)。可持续增长率=营业净利率×期末总资产周转率×期末总资产期初权益乘数×本期利润留存率=营业净利率×期末总资产周转率×期末权益乘数×本期利润留存率/(1-营业净利率×期末总资产周转率×期末权益乘数×本期利润留存率)

结论: 四个指标不变上年可持续增长率=实际(营业收入)增长率=本年可持续增长率; 其中有增加①实际(营业收入)增长率>上年可持续增长率②本年可持续增长率>上年可持续增长率(减少相反)。

注意: 只有营业净利率和利润留存率的预测可以用简化公式推, 其他都不可以。

外部融资需求的影响因素: (1) 经营资产占营业收入的比(同向); (2) 经营负债占营业收入的比(反向); (3) 销售增长(取决于与内含增长率的关系); (4) 营业净利率(在股利支付率小于 1 的情况下, 反向); (5) 股利支付率(在营业净利率大于 0 的情况下, 同向); (6) 可动用金融资产(反向)。净经营资产周转率(反向)

内含增长	可持续增长	超额增长
完全依靠内部资金增长	平衡增长	主要依靠外部资金增长
速度慢	速度适中	速度快

核心考点自我评估

考点	评估	备注
关键财务比率指标		
杜邦分析体系		
管理用财务报表体系		
外部融资需求的确定		
内含增长率和可持续增长率		

3 分: 完全掌握; 2 分: 基本掌握; 1 分: 需强化

第三章 价值评估基础

考点 1: 利率的影响因素。真实无风险利率, 通货膨胀溢价, 违约风险溢价, 流动性风险溢价, 期限风险溢价。

考点 2: 利率的期限结构。预期理论, 流动性溢价理论(下降幅度小于、等于、大于流动性溢价), 市场分割理论。

考点 3: 货币时间价值。互为倒数: 复利终值系数与复利现值系数、普通年金终值系数与偿债基金系数、普通年金现值系数与投资回收系数。递延年金: 递延期(m): 前若干期没有收支的期限。

报价利率、计息期利率和有效年利率的相互转换。连续复利的有效年利率=e 报价利率-1, $e \approx 2.71828$

考点 4: 单项投资的风险与报酬。方差、标准差、变异系数

考点 5: 投资组合的风险与报酬。证券组合的期望报酬率是各种证券期望报酬率的加权平均数。组合风险的影响因素: 投资比重、单个资产标准差、相关系数。充分投资组合的风险, 只受证券之间协方差的影响, 而与各证券本身的方差无关。投资机会集曲线(看图说话)与结论

考点 6: 资本市场线。如果存在无风险证券, 新的有效边界是从无风险资产的报酬率开始并和机会集有效边界相切的直线, 该直线称为“资本市场线”。总期望报酬率 = Q×险组合的期望报酬率+ (1-Q) ×无风险报酬率; 总标准差

= Q×风险组合的标准差；Q=投资于风险组合 M 的资金/自有资金

考点 7：风险的分类。非系统风险、系统风险。标准差、方差和变异系数反映总风险，贝塔系数反映系统风险。

考点 8：重点考查结论归纳。（1）证券组合的风险不仅与组合中每个证券报酬率的标准差有关，而且与各证券报酬率之间的协方差有关；（2）对于一个含有两种证券的组合，投资机会集曲线描述了不同投资比例组合的风险和报酬之间的权衡关系；（3）风险分散化效应有时使得机会集曲线向左凸出，并产生比最低风险证券标准差还低的最小方差组合；（4）有效边界就是机会集曲线上从最小方差组合点到最高期望报酬率的那段曲线；（5）持有多种彼此不完全正相关的证券可以降低风险；（6）如果存在无风险证券，新的有效边界是从无风险资产的报酬率开始并和机会集相切的直线，该直线称为资本市场线，该切点被称为市场组合，其他各点为市场组合与无风险投资的有效搭配；（7）资本市场线横坐标是标准差，纵坐标是期望报酬率。该直线反映两者的关系即风险价格；（8）资本市场线与机会集相切的切点 M 是市场均衡点，它代表唯一最有效的风险资产组合。它是所有证券以各自的总市场价值为权数的加权平均组合；（9）个人的效用偏好与最佳风险资产组合相独立（或称相分离，也就是说投资者对风险的态度不影响 M 点，只影响在直线上的位移）。

考点 9：资本资产定价模型。市场组合相对于它自己的贝塔系数是 1（人为设定的整个证券市场的风险）。（1） $\beta = 1$ ，说明该资产的系统风险程度与市场组合的风险一致；（2） $\beta > 1$ ，说明该资产的系统风险程度大于整个市场组合的风险；（3） $\beta < 1$ ，说明该资产的系统风险程度小于整个市场组合的风险；（4） $\beta = 0$ ，说明该资产的系统风险程度等于 0。

影响因素：（1）该股票与整个股票市场的相关性（同向）；（2）股票自身的标准差（同向）；（3）整个市场的标准差（反向）。证券资产组合的系统风险系数（ β 加权）。 $R_i = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

考点 10：证券市场线 SML。①横轴（自变量）： β 系数；②纵轴（因变量）： R_i 必要报酬率；斜率： $(R_m - R_f)$ 市场风险溢价率（市场风险补偿率）；截距： R_f 无风险报酬率。

市场风险溢价率（ $R_m - R_f$ ）反映市场整体对风险的偏好，如果风险厌恶程度高，则证券市场线的斜率（ $R_m - R_f$ ）的值就大。“两种线”的对比总结。

不同利率形式的特征及换算

利率形式	特征	相互转换	应用领域
报价利率	含通胀的名义年利率	计息期利率×复利次数	票面利率
计息期利率	年/半年/季/月等	报价利率÷复利次数	折现率
有效年利率	不受计息期影响	$(1 + \text{计息期利率})^{\text{复利次数}} - 1$	资本成本比较

核心考点自我评估

考点	评估	备注
利率的影响因素		
利率的期限结构		
利率特征及换算		
不同货币时间价值系数的对比及应用		
单项资产和投资组合风险报酬衡量		
资本资产定价模型		

3 分：完全掌握； 2 分：基本掌握； 1 分：需强化