

第一部分

学情速递



• • • • • 梦想成真辅导丛书 • • • • •

2023 年财务成本管理学情速递

一、考情详解

(一) 考试时间

| 考试日期 | 考试科目 | 考试时长 |
|-------|--------|-------|
| 8月26日 | 财务成本管理 | 150分钟 |

* 具体考试时间以官网发布时间为准

(二) 考试题型

| 题型 | 题量 | 分值 | |
|-------|-----|-------|------|
| 单项选择题 | 13题 | 2分/题 | 共26分 |
| 多项选择题 | 12题 | 2分/题 | 共24分 |
| 计算分析题 | 4题 | 9分/题 | 共36分 |
| 综合题 | 1题 | 14分/题 | 共14分 |

(三) 评分标准

| 题型 | 评分标准 |
|-------|---|
| 单项选择题 | 每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。选错、不选均不得分 |
| 多项选择题 | 每小题均有多个正确答案，请从每小题的备选答案中选出你认为正确的答案。每小题所有答案选择正确的得分，不答、错答、漏答均不得分 |
| 计算分析题 | 其中一道小题可以选用中文或英文解答，请仔细阅读答题要求。如使用英文解答，须全部使用英文，答题正确的，增加5分。本题型最高得分为41分。涉及计算的，要求列出计算步骤，否则不得分，除非题目特别说明不需要列出计算过程 |
| 综合题 | 涉及计算的，要求列出计算步骤，否则不得分，除非题目特别说明不需要列出计算过程 |

(四) 考试内容基本情况

| 章节 | 难易度 | 2023年考试内容变化情况 |
|-----|-----|---------------|
| 第一章 | ★ | ★★★ |
| 第二章 | ★★★ | 无实质性变化 |
| 第三章 | ★★ | ★★ |
| 第四章 | ★★ | 无实质性变化 |
| 第五章 | ★★★ | ★★ |
| 第六章 | ★★★ | ★★★ |
| 第七章 | ★★★ | ★ |
| 第八章 | ★ | ★ |

(续表)

| 章节 | 难易度 | 2023 年考试内容变化情况 |
|------|-----|----------------|
| 第九章 | ★★★ | ★ |
| 第十章 | ★ | 无实质性变化 |
| 第十一章 | ★★ | 无实质性变化 |
| 第十二章 | ★★★ | ★ |
| 第十三章 | ★ | 无实质性变化 |
| 第十四章 | ★ | ★★ |
| 第十五章 | ★★ | 无实质性变化 |
| 第十六章 | ★★ | 无实质性变化 |
| 第十七章 | ★★★ | ★ |
| 第十八章 | ★ | ★★ |
| 第十九章 | ★ | 无实质性变化 |

二、本书特点及学习建议

(一) 本书特点

本书分为“打基础”和“做习题”两册。

“打基础”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”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。

(二) 学习建议

- (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，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，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”！

第二部分

基础讲练



• • • • • 梦想成真辅导丛书 • • • • •

第一章 财务管理概述

· 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。

2023 年考试变化

修改了每股收益最大化局限性的相关表述、金融工具的相关表述、衍生证券的相关表述、资本市场效率的相关表述。

一讲一练

考点一 企业的组织形式★*

讲考点

企业的组织形式

企业的组织形式，具体内容见表 1-1。

表 1-1 企业的组织形式

| 组织形式 | 法律特征 | 特点 |
|--------|-------|--|
| 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； 缺点：无限责任、有限寿命、筹资困难。 【提示】个人独资企业不同于一人有限责任公司、国有独资公司 |
| 合伙企业 | | 缺点：普通合伙人对债务承担无限连带责任；所有权转让困难。 【提示】“特殊普通合伙企业”——一个合伙人或者数个合伙人在执业活动中因故意或者重大过失造成合伙企业债务的，应当承担无限责任或者无限连带责任，其他合伙人以其在合伙企业中的财产份额为限承担责任 |
| 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； 缺点：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。

* 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。

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(投资者)对公司债务的责任以出资额为限 |
| 无限责任 | 企业所有者(投资者)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(投资者)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 |

练热题

【1·2021 年单选题】 下列关于有限合伙企业与公司制企业共同点的说法中,正确的是()。

- A. 都是独立法人
- B. 都需要缴纳企业所得税
- C. 都需要两个或两个以上出资人
- D. 都可以有法人作为企业的出资人

【解析】 有限合伙企业不是独立法人,不需要缴纳企业所得税,选项 A 和 B 的说法不正确。公司制企业中的国有独资公司是有限责任公司的一种特殊形式,是由国家单独出资创办的,只有一个出资人,所以,选项 C 的说法不正确。合伙企业通常是由两个或两个以上的自然人、法人或其他组织合伙经营的企业,公司制企业是指由自然人或法人出资组建,有独立法人财产,自主经营、自负盈亏的企业。所以,选项 D 的说法正确。

【答案】 D

【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

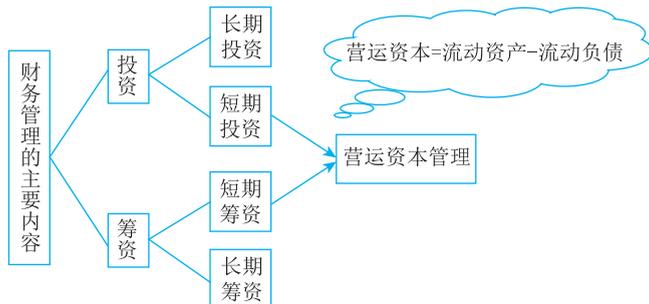
【解析】 代理问题指的是所有者和经营者分开后,经营者成为代理人,所有者成为委托人,代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。

【答案】 C

考点二 财务管理的主要内容★

讲考点

【提示】 财务管理的主要内容见下图:



练热题

【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. 公司对于子公司和非子公司的股权投资是经营性投资
- C. 长期筹资决策的主题是资本结构决策和股利分配决策
- 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

【解析】公司对于子公司和非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。

【答案】AC

考点三 财务管理的目标★★

讲考点

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 利润=收入-成本费用 |
| 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、获得利润承担的风险也相同，是可以接受的。很多公司把提高利润作为短期目标，短期金融决策也经常将利润最大化作为决策目标 |

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=普通股股东净利润÷流通在外普通股加权平均股数 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 | 没有考虑每股收益取得的时间；没有考虑每股收益的风险；现实中每股股票投入资本差别也很大， 不同公司的每股收益不可比 |
| 说明 | 如果每股收益的取得时间、承担风险、投入资本相同是可以接受的。许多投资人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。

股东权益的市场增加值=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，如果股东投资资本不变，股价最大化与股东财富最大化具有同等意义。

【提示 2】 在资本市场有效的情况下，如果股东投资资本和债务价值不变，公司价值最大化与股东财富最大化具有相同的意义。

【提示 3】 三种目标主要对比总结，具体内容见表 1-5。

表 1-5 三种目标主要对比总结

| 项目 | 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 |

【提示 4】 注意股东财富最大化目标和股价最大化、公司价值最大化目标的关系。

练热题

【1·2022 年多选题】 下列关于公司财务管理目标的说法中，正确的有()。

- A. 每股收益最大化目标没有考虑每股收益的风险
- B. 公司价值最大化目标没有考虑债权人的利益
- C. 利润最大化目标没有考虑利润的取得时间
- D. 股价最大化目标没有考虑股东投入的资本

【解析】 利润最大化目标中，考虑的是利润总量最大化，没有考虑不同的利润取得的时间，选项 C 的说法正确。每股收益最大化目标，只考虑了每股收益的金额，没有考虑每股收益的风险，选项 A 的说法正确。股价与股东投入的资本无关，选项 D 的说法正确。公司价值等于股东权益价值加上债务价值，选项 B 的说法不正确。

【答案】 ACD

【2·2014 年单选题】 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

【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时，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

考点四 利益相关者的要求★

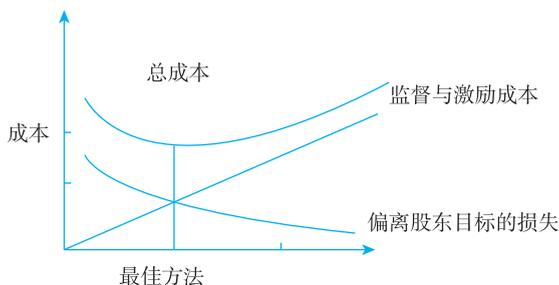
讲考点

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，所有者希望以较小的代价实现更多的财富。

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

除股东、债权人和经营者之外，还有一些利益相关者，如产品市场利益相关者(客户、供应商、所在社区和工会组织)和公司内部利益相关者(经营者和其他员工)。

2. 股东与利益相关者的关系及其协调

根据**利益来源**，公司的利益相关者可以分为合同利益相关者和非合同利益相关者。股东与利益相关者的关系及其协调，具体内容见表 1-6。

表 1-6 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 |

练热题

【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

【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。

【答案】BCD

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

- A. 对经营者实行固定年薪制
- B. 给予经营者股票期权奖励
- C. 要求经营者定期披露信息
- 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，一般有两种措施：监督和激励。选项 B 属于激励措施，选项 CD 属于监督措施。

【答案】BCD

【3·2016年多选题】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】损害债权人利益指的是导致债权人无法按期收回本金和利息的可能性增加，提高股利支付率使现金流出增加，降低了对债权人保障程度，选项 A 是答案；为其他企业提供担保，增加了或有负债金额，降低了偿债能力，选项 B 是答案；投资于比债权人预期风险更高的项目，项目成功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

考点五 财务管理的基础概念和基本理论★

讲考点

一、基础概念

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

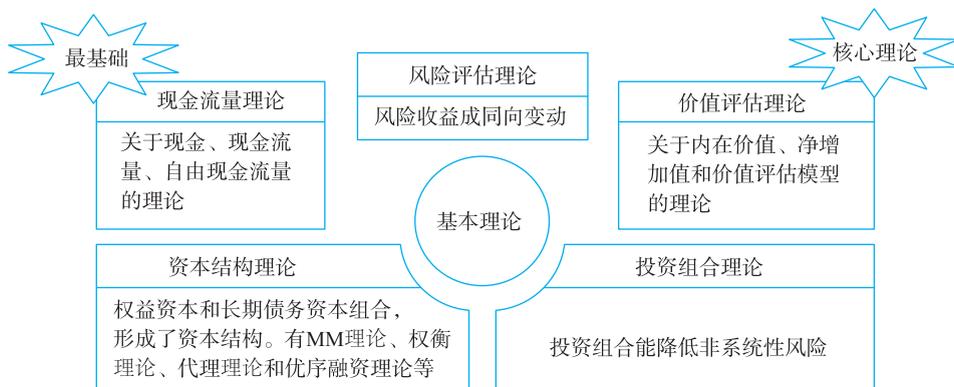
风险与报酬，具体内容见表 1-7。

表 1-7 风险与报酬

| 项目 | 内容 |
|--------|--|
| 投资者的期望 | 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“高风险高报酬，低风险低报酬”，即风险和报酬对等，投资者不会去冒没有报酬的风险 |

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。



1. 现金流量理论

现金流量包括现金流入量和现金流出量，在同一时点的现金流入量与现金流出量的差额称为现金净流量。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，应用于证券投资、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】会计学中的现金流量包括现金等价物，而财务管理中的现金流量不包括现金等价物。

2. 价值评估理论

【提示 1】价值评估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。

练热题

【1·单选题】关于货币的时间价值，下列说法不正确的是()。

- 货币具有时间价值是财务管理中最基本的概念
- 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
- 现值概念和“早收晚付”观念是货币时间价值原则的应用
- 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

【解析】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。

【答案】B

【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基础性的理论
- B. 财务管理中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

【解析】会计学中的现金流量包括现金等价物，而财务管理中的现金流量不包括现金等价物。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。

【答案】BD

考点六 金融工具与金融市场★

讲考点

一、金融工具

金融工具是资金融通过程中载明双方当事人权利义务的具有法律效力的凭证，如债券、股票、外汇、保单等。

金融工具具有期限性、流动性、风险性和收益性等基本特征。不同金融工具的具体特征表现不尽相同，不同金融工具的具体特征，见表1-8。

表1-8 不同金融工具的具体特征

| 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量的证券。如： (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)某公司债券约定按国库券利率上浮两个百分点计算支付利息 |
| 权益证券 | 权益证券指代表特定公司所有权的证券。发行人事先不对持有者作出支付承诺，收益的多少不确定，通常与公司经营的业绩和公司净资产的价值相关，其风险高于固定收益证券 |
| 衍生证券 | 是指在传统的固定收益证券和权益证券等原生资产基础上衍生出来的， 价值随原生资产价格波动而波动的合约 ，如远期合约、期货合约、互换合约和期权合约等。既可套期保值，也可投机获利，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1-9。

表1-9 金融市场的类型

| 标准 | 分类 | 特点 |
|-----------|------|---|
| 交易金融工具的期限 | 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)、大额可转让定期存单、商业票据等 |
| | 资本市场 | 期限在1年以上的金融工具交易的市场。包括银行中长期存贷市场和有价证券市场。工具包括股票、长期公司债券、长期政府债券和银行长期贷款合同等 |

(续表)

| 标准 | 分类 | 特点 |
|-----------|--------|--|
| 交易金融工具的属性 | 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 | 也称初级市场或发行市场, 是资金需求者将证券首次出售给投资者形成的市场。是新证券和票据等金融工具的买卖市场 |
| | 二级市场 | 也称次级市场或流通市场。证券发行后, 各种证券在不同投资者之间买卖所形成的市场 |
| 交易程序 | 场内交易市场 | 又称证券交易所市场或集中交易市场, 是指由证券交易所组织的集中交易市场, 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 | 没有固定场所, 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 1】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。场内市场的主板、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。

【提示 2】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 9 月 3 日成立)。上海证券交易所和深圳证券交易所是**会员制**证券交易所, 北京证券交易所是**公司制**证券交易所。

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。

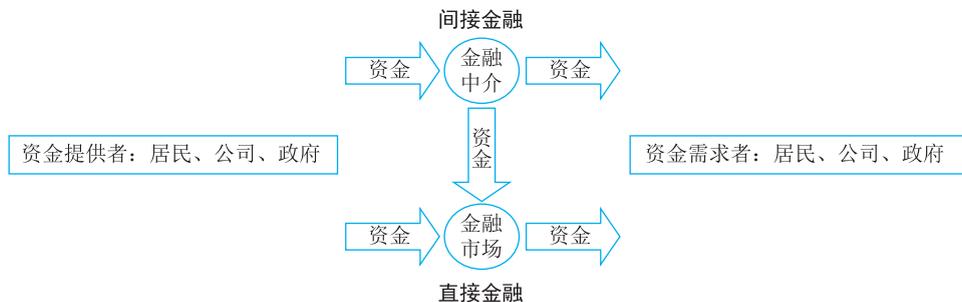


图 1-2 金融市场的资金流动

3. 金融中介机构

金融中介机构包括商业银行、专业银行、保险公司、投资基金、证券公司等。不同的金融机构从事不同的金融业务。与公司投资、筹资等财务管理活动联系比较密切的金融中介机构有商业银行、保险公司、投资基金、证券交易所和证券公司等。

4. 金融市场的功能

金融市场的功能, 具体内容见表 1-10。

表 1-10 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 |

(续表)

| 功能 | 内容 |
|--------|--|
| 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 |

练热题

【1·多选题】下列各项中,属于金融工具基本特征的有()。

- A. 流动性
B. 期限性
C. 风险性
D. 稳定性

【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。

【答案】ABC

【2·2014年多选题】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

【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量的证券。由此可知,选项C不是答案,选项A和选项D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,所以,也属于固定收益证券,即选项B也是答案。

【答案】ABD

【3·单选题】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. 长期公司债券
D. 大额可转让定期存单

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

【答案】C

【4·多选题】下列关于金融市场的说法中,正确的有()。

- A. 按照证券交易的程序,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

【解析】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。

【答案】ABC

考点七 资本市场效率★★

讲考点

一、资本市场效率的意义

资本市场效率是指资本市场功能发挥的有效性程度。一般而言，资本市场效率的高低主要反映在三个方面：一是市场活动的有效性；二是市场配置的有效性；三是市场定价的有效性。

二、有效资本市场

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共享的，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质等量的信息；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 1-11。

表 1-11 资本市场有效的基础条件

| 项目 | 内容 |
|---------|--|
| 理性的投资者 | 面对新信息所有投资者都会以理性的方式调整自己对股票价值的估计 |
| 独立的理性偏差 | 如果每个投资者都是独立的，则预期的偏差是随机的，而不是系统的；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 | 非理性的投资者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

在资本市场有效的情况下，理财行为与股票价格存在一定的关系，具体内容见图 1-3。

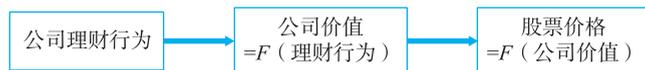


图 1-3 理财行为与股票价格关系图

【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。

三、资本市场效率的程度

1. 有效资本市场的类型

资本市场有效性理论研究的一个关键是对市场信息和市场有效程度进行分级。资本市场有效程度不同，价格可以吸纳的信息类别也不同。最著名的是美国经济学家尤金·法玛于1970年提出并深化的有效市场假说。法玛将与证券价格有关的信息分为三类：**历史信息**、**公开信息**和**内部信息**。根据这三类信息，法玛把资本市场分为三种有效程度：弱式有效、半强式有效和强式有效，其分别对应弱式有效资本市场、半强式有效资本市场和强式有效资本市场。资本市场效率的程度图见图1-4，有效资本市场的类型见表1-12。



图 1-4 资本市场效率的程度图

表 1-12 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，股价只反映历史信息 |
| 半强式 | 不能通过对公开信息的分析获得超额收益。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收益，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1-13。

表 1-13 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)。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，各种投资基金不能取得超额收益，投资基金的平均业绩与市场整体的收益率大体一致(投资基金表现研究法) |
| 强式 | (1) 主要考察“内幕信息获得者”参与交易时能否获得超额收益。 (2) 收集“内幕信息获得者”交易的数据估计内幕信息获得者的平均盈利，然后与资本市场平均收益做比较 |

练热题

【1·2014年多选题】 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】导致市场有效的条件有三个：理性的投资者、独立的理性偏差和套利。这三个条件只要有一个存在，市场就是有效的。其中“理性的投资者”指的是所有的投资者都是理性的，所以，选项 A 是答案。“独立的理性偏差”指的是每个投资者都是独立的，预期的偏差是随机的，如果乐观的投资者和悲观的投资者人数大体相同，则他们的非理性行为就可以相互抵消，使得股价变动与理性预期一致，市场仍然是有效的。所以，选项 C 是答案，选项 B 不是答案。“套利”指的是非理性的投资者的偏差不能相互抵消时，专业的投资者会理性地重新配置资产组合，进行套利交易。他们会买进被低估的股票，同时出售被高估的股票，使股价恢复理性预期。专业投资者的套利活动，能够抵消业余投资者的投机，使市场保持有效。所以，选项 D 是答案。

【答案】ACD

【2·2018 年单选题】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】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，说明投资者不能通过分析公开信息获取超额收益，即该资本市场的股票价格中反映了公开信息，而半强式有效资本市场和强式有效资本市场的股票价格中均反映了公开信息，弱式有效资本市场和完全无效资本市场上，股票价格没有反映公开信息，所以选项 B 是答案。

【答案】B

【3·2018 年单选题】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

【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。

【答案】C

【4·2022 年多选题】某投资者利用内幕信息在市场上交易甲公司股票并获得了超额收益。下列有效性不同的资本市场中，会出现上述情况的有()。

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

【解析】投资者利用内幕信息在市场上交易甲公司股票并获得了超额收益，意味着资本市场的股价没有反映内幕信息。而只有在强式有效资本市场上股价才能反映内幕信息，所以，本题答案为 ACD。

【答案】ACD

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

财务报表分析的方法、传统财务报表分析、管理用财务报表分析、销售百分比法、增长率的确立。本章题型以主观题为主。

2023 年考试变化

本章内容无实质性变化。

一 讲 一 练

考点一 财务报表分析的方法★

讲 考 点

一、比较分析法

财务报表分析的比较分析法，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。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，横向分析； (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 $N_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$ 。

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，找出原因及影响程度。比较分析法与因素分析法的关系，具体内容见图 2-1。

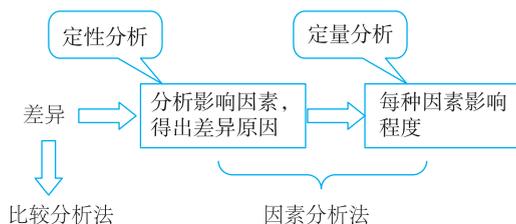


图 2-1 比较分析法与因素分析法的关系

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 | |
| 服务报表信息的比较基础的问题 | 横向比较 | 以同业标准为基础，不一定有代表性 |
| | 趋势分析 | 以历史数据为基础，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 |

练热题

【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

【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)。

【答案】B

【2·单选题】下列有关财务报表分析局限性的有关说法中, 不正确的是()。

- A. 财务报表中的数据用于预测未来发展趋势, 只有参考价值, 并非绝对合理
B. 财务报表是根据会计准则编制, 在可靠性原则指引下, 能准确地反映企业的客观实际
C. 在比较分析法下, 即使和同行标准比较, 也有可能得出不合理的结论
D. 不同企业计算出来的同一财务指标, 也并非一定具有可比性

【解析】财务报表虽然是按照会计准则编制的, 但不一定能准确地反映企业的客观实际。以同业标准为比较基础, 也并不一定合理, 因为行业标准并不一定具有代表性。不同企业的同一财务指标, 也会受到诸多因素的影响, 并非严格可比。

【答案】B

考点二 偿债能力比率★★★

讲考点

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

| 项目 | 指标 |
|----------|---|
| 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 = 长期资本 - 长期资产

【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, 所以不能用于同一企业不同时期及不同企业之间的比较。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:

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

(2) 速动比率(酸性测试比率)。

$$\text{速动比率} = \text{速动资产} \div \text{流动负债}$$

【提示 1】 预付账款和存货的变现速度比应收款项慢得多; 部分存货可能已经毁损报废、尚未处理; 由于有多种估价方法, 存货估价的金额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。总之, 上述这些资产的变现金额和时间具有较大的不确定性, 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

$$\text{现金流量比率} = \text{经营活动现金流量净额} \div \text{流动负债}$$

【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。

$$\text{资产负债率} = \text{总负债} / \text{总资产} \times 100\%$$

$$\text{产权比率} = \text{总负债} / \text{股东权益}$$

$$\text{权益乘数} = \text{总资产} / \text{股东权益}$$

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。

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 |
|---------------|--|
| 影响短期偿债能力的其他因素 | 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 |
| 影响长期偿债能力的其他因素 | 债务担保、未决诉讼 |

练热题

【1·2016 年单选题】 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 = 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。营运资本 = 流动资产 - 流动负债 = 长期资本 - 长期资产，由此可知，营运资本指的是长期资本满足长期资产需求之后剩余的资金，用来满足流动负债无法支付的流动资产资金需求，所以选项 B 正确。

【答案】 B

【2·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

【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。一般情况下，流动比率越高，反映企业短期偿债能力越强，债权人的权益越有保证。流动比率假设全部流动资产可变现清偿流动负债，实际上，各项流动资产的变现能力并不相同而且变现金额可能与账面金额存在较大差异，所以选项 CD 的表述正确。

【答案】BCD

【3·单选题】某企业目前的速动比率大于 1，若其他条件不变，下列措施中能够提高该企业速动比率的是()。

- A. 以银行存款偿还长期借款
- B. 以银行存款购买原材料
- C. 收回应收账款
- D. 以银行存款偿还短期借款

【解析】某企业目前的速动比率大于 1，意味着目前的速动资产大于流动负债，以银行存款偿还短期借款，速动资产和流动负债等额减少，但是流动负债减少的百分比大于速动资产减少的百分比，所以，能够提高该企业速动比率。

【答案】D

【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

【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。

【答案】B

【5·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

【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，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。

【答案】BCD

【6·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

【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。

【答案】A

【7·2022年单选题】甲公司2022年平均流动资产1000万元，平均非流动资产1000万元，平均流动负债500万元，平均非流动负债300万元，甲公司的长期资本负债率是()。

- A. 25%
- B. 40%
- C. 20%
- D. 37.5%

【解析】长期资本负债率=非流动负债/长期资本×100%=非流动负债/(流动资产+非流动资产-流动负债)×100%，本题中，甲公司的长期资本负债率=300/(1000+1000-500)×100%=20%。

【答案】C

【8·单选题】下列说法中，正确的是()。

- A. 流动比率高则短期偿债能力强
- 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

【解析】流动比率高并不意味着短期偿债能力一定很强。因为流动比率假设全部流动资产可变现清偿流动负债，实际上，各项流动资产的变现能力并不相同而且变现金额可能与账面金额存在较大差异，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。

【答案】D

考点三 营运能力比率★★

讲考点

各指标周转率的公式见图2-2。

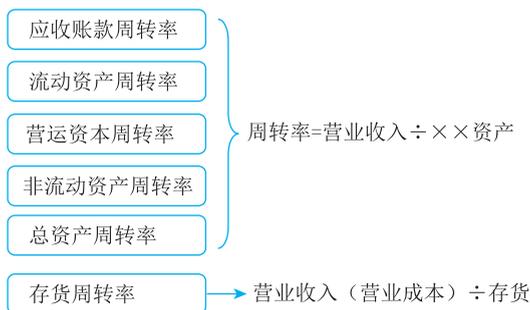


图2-2 各指标周转率的公式

1年按365天计算时，××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

除销数据,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。

练热题

【1·2018年多选题】 下列各项措施中,可降低应收账款周转天数的有()。

- A. 提高信用标准
B. 提高现金折扣率
C. 延长信用期限
D. 提高坏账准备计提比率

【解析】 提高信用标准,会提高客户的平均信誉度,所以会降低应收账款的周转天数。即选项A是答案;提高现金折扣率,会有更多顾客在折扣期内付款,缩短了平均收现期,周转天数降低,选项B是答案;延长信用期间会延长平均收现期,周转天数提高,选项C不是答案;计算应收账款周转率时,不扣除坏账准备,所以,选项D不影响应收账款周转天数,即选项D不是答案。

【答案】 AB

【2·单选题】 某企业2016年营业收入为36 000万元,流动资产平均余额为4 000万元,固定资产平均余额为8 000万元。假定没有其他资产,则该企业2016年的总资产周转率为()。

- A. 3.0
B. 3.4
C. 2.9
D. 3.2

【解析】 总资产周转率=营业收入/平均资产总额,本题中“假定没有其他资产”,所以平均资产总额=流动资产平均余额+固定资产平均余额,所以2016年的总资产周转率=营业收入/(流动资产平均余额+固定资产平均余额)=36 000/(4 000+8 000)=3.0。

【答案】 A

【3·2015年单选题】 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 = $\frac{\text{营业收入}}{(\text{年初存货} + \text{年末存货})/2}$
B. 存货周转率 = $\frac{\text{营业收入}}{\sum \text{各月末存货}/12}$
C. 存货周转率 = $\frac{\text{营业成本}}{(\text{年初存货} + \text{年末存货})/2}$
D. 存货周转率 = $\frac{\text{营业成本}}{\sum \text{各月末存货}/12}$

【解析】 用存货周转率评价全年存货管理业绩时,应该保持分子和分母的口径一致,所以,应当使用“营业成本”计算,即选项A和B不是答案;由于本题中存货项目的数据受季节性因素影响较大,因此,采用12个月的平均数比采用年初和年末的平均数计算的结果更真实可靠,所以,选项C不是答案,选项D是答案。

【答案】 D

【4·2014年计算分析题】 甲公司是一个材料供应商,拟与乙公司建立长期合作关系,为了确定对乙公司采用何种信用政策,需要分析乙公司的偿债能力和营运能力。为此,甲公司收集了乙公司2013年度的财务报表,相关的财务报表数据以及财务报表附注中披露的信息如下:

(1) 资产负债表项目(单位:万元)。

| 项目 | 年末金额 | 年初金额 |
|---------|-------|-------|
| 流动资产合计 | 4 600 | 4 330 |
| 其中:货币资金 | 100 | 100 |
| 交易性金融资产 | 500 | 460 |
| 应收账款 | 2 850 | 2 660 |
| 预付账款 | 150 | 130 |
| 存货 | 1 000 | 980 |
| 流动负债合计 | 2 350 | 2 250 |

(2) 利润表项目(单位:万元)。

| 项目 | 本年金额 | 上年金额(略) |
|--------|--------|---------|
| 营业收入 | 14 500 | - |
| 财务费用 | 500 | - |
| 资产减值损失 | 10 | - |
| 所得税费用 | 32.50 | - |
| 净利润 | 97.50 | - |

(3) 乙公司的生产经营存在季节性,每年3月份至10月份是经营旺季,11月份至次年2月份是经营淡季。

(4) 乙公司按照应收账款余额的5%计提坏账准备,2013年年初坏账准备余额140万元,2013年年末坏账准备余额150万元。最近几年乙公司的应收账款回收情况不好,截至2013年年末账龄三年以上的应收账款已达到应收账款余额的10%。为了控制应收账款的增长,乙公司在2013年收紧了信用政策,减少了赊销客户的比例。

(5) 乙公司2013年资本化利息支出100万元,计入在建工程。

(6) 计算财务比率时,涉及的资产负债表数据均使用其年初和年末的平均数。

要求:

(1) 计算乙公司2013年的速动比率;评价乙公司的短期偿债能力时,需要考虑哪些因素?具体分析这些因素对乙公司短期偿债能力的影响。

(2) 计算乙公司2013年的利息保障倍数;分析并评价乙公司的长期偿债能力。

(3) 计算乙公司2013年的应收账款周转次数;评价乙公司的应收账款变现速度时,需要考虑哪些因素?具体分析这些因素对乙公司应收账款变现速度的影响。

【答案】

(1) 速动比率 = 速动资产平均金额 ÷ 流动负债平均金额 = $[(100 + 100 + 500 + 460 + 2\,850 + 2\,660) / 2] \div [(2\,350 + 2\,250) / 2] = 1.45$

评价乙公司的短期偿债能力时,需要考虑应收账款的变现能力。乙公司按照应收账款余额的5%计提坏账准备,2013年年末账龄三年以上的应收账款已达到应收账款余额的10%,实际坏账很可能比计提的坏账准备多,从而降低乙公司的短期偿债能力。乙公司的生产经营存在季节性,报表上的应收账款金额不能反映平均水平,即使使用年末和年初的平均数计算,仍然无

法消除季节性生产企业年末数据的特殊性。乙公司年末处于经营淡季，应收账款、流动负债均低于平均水平，计算结果可能不能正确反映乙公司的短期偿债能力。

$$(2) \text{利息保障倍数} = \text{息税前利润} \div \text{利息支出} = (97.50 + 32.50 + 500) \div (500 + 100) = 1.05$$

乙公司的利息保障倍数略大于1，说明自身产生的经营收益勉强可以支持现有的债务规模。由于息税前利润受经营风险的影响，存在不稳定性，而利息支出却是固定的，乙公司的长期偿债能力仍然较弱。

$$(3) \text{应收账款周转次数} = \text{营业收入} \div \text{应收账款平均余额} = 14\,500 \div [(2\,850 + 150 + 2\,660 + 140) \div 2] = 5$$

乙公司的生产经营存在季节性，报表上的应收账款金额不能反映平均水平，即使使用年末和年初的平均数计算，仍然无法消除季节性生产企业年末数据的特殊性。乙公司年末处于经营淡季，应收账款余额低于平均水平，计算结果会高估应收账款变现速度。

计算应收账款周转次数时应使用赊销额，由于无法取得赊销数据而使用营业收入计算时，会高估应收账款周转次数。乙公司2013年减少了赊销客户比例，现销比例增大，会进一步高估应收账款变现速度。

考点四 盈利能力比率★★

讲考点

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 = 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

练热题

【1·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

【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。

【答案】D

【2·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

【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

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。

【答案】A

【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%

【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 = $18\% \times 1.8 = 32.4\%$ 。

【答案】C

考点五 市价比率★★

讲考点

(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20000万元，其中优先股股利为500万元。2018年年末流通在外的普通股股数为6000万股，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3000万股。

发行在外普通股的加权平均数 = $6000 + 3000 + 3000 \times (3/12) = 9750$ (万股)

每股收益 = $(20000 - 500) / 9750 = 2$ (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3000万股)；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3000万股)。

(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。