

第一篇

考情分析

及学习指导

轻松学习，快乐考试，梦想成真。





轻松听书，尽在“正保会计网校”APP!

打开“正保会计网校”APP，扫描“扫我听书”二维码，即可畅享在线听书服务。

*提示：首次使用需扫描封面防伪码激活服务，此服务仅限手机端使用。



扫我听书

2025年考情分析及学习指导

一、“财务成本管理”科目的整体情况

“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。主要内容包括财务管理、成本计算和管理会计三部分，共计19章。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，同时有针对性地进行习题演练，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、考试介绍

(一) 时间节点

财务成本管理考试时间，见图0-1。



图0-1 财务成本管理考试时间

提示 2025年具体考试时间以准考证为准。

(二) 考核形式

财务成本管理具体考核形式，见表0-1。

表0-1 财务成本管理具体考核形式

题型	题量	分值	
单项选择题	13题	2分/题	共26分

续表

题型	题量	分值	
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
合计：100 分，及格线：60 分			

提示 计算分析题中，有一题按要求可以选用英文作答，如果用英文作答并且回答完全正确，该题可以额外加 5 分。

(三) 考试特点

(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) 客观题考核文字性描述内容较多，计算性知识考核较为灵活。

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。但是近几年客观题中，计算性知识考核又略有增加，不过整体难度不大。

(3) 更加注重基础知识的运用，考核范围较广。

从近年的考试真题来看，主观题考核比较灵活，跨章节综合考核较为明显，计算分析题和综合题的计算量仍较大。另外，主观题题目增加了简答性质的文字说明。

三、备考建议

(一) 应试指南如何使用

首先考生需要听基础班的课程，听完一章之后，可以通过复习应试指南该章前面的考点和例题来加深对知识的印象。其次，整章内容复习完之后，通过练习每章的同步训练题目来检验自己的学习成果，同时针对做错题目及时做好标记，分析出错的原因，找到对应的考点来巩固理解，争取通过一道题多学一些知识。学习过程中要注意温故而知新，建议开始学习新一章内容的时候，可以把前面章节的考点再复习一遍。此外，考前一定要做本书后附的模拟试卷，以此查漏补缺，从容应对考试。

(二) 书课如何结合使用

本书的主编是贾国军老师，如果考生听的是贾老师的课程，那么建议对照指南来听课，不必打印基础班的讲义。针对老师在课程中补充且应试指南上没有的内容，可以记在书中对应位置，这样可以做到真正的书课结合使用。听完课程之后，利用本书有针对性地进行复习，并及时做同步训练的题目。听课、复习、练习，三者相辅相成，共同构成了高效学习的闭环。

财务成本管理各章考情分析预览表

章节	考试题型	考频指数	分值	难易程度
第一章 财务管理概述	单、多 ^①	★★ ^②	2分左右	★ ^③
第二章 财务报表分析和财务预测	单、多、计、综	★★★	7分左右	★★★
第三章 价值评估基础	单、多、计	★★★	9分左右	★★
第四章 资本成本	单、多、计、综	★★★	4分左右	★★
第五章 投资项目资本预算	单、多、计、综	★★★	8分左右	★★★
第六章 期权价值评估	单、多、计	★★★	6分左右	★★★
第七章 企业价值评估	单、多、计、综	★★★	5分左右	★★★
第八章 资本结构	单、多、计、综	★★★	5分左右	★★
第九章 长期筹资	单、多、计、综	★★★	9分左右	★★★
第十章 股利分配、股票分割与股票回购	单、多、计	★★★	3分左右	★
第十一章 营运资金管理	单、多、计	★★	6分左右	★
第十二章 产品成本计算	单、多、计、综	★★★	9分左右	★★★

① 上表数据根据考生回忆整理，仅供参考。其中“单”为“单项选择题”，“多”为“多项选择题”，“计”为“计算分析题”，“综”为“综合题”。

② ★表示一般重要，★★表示比较重要，★★★表示非常重要。

③ ★表示易，★★表示中，★★★表示难。

章节	考试题型	考频指数	分值	难易程度
第十三章 标准成本法	单、多、计	★★★	3分左右	★★
第十四章 作业成本法	单、多、计	★★★	2分左右	★★
第十五章 本量利分析	单、多、计、综	★★★	7分左右	★★
第十六章 短期经营决策	单、多、计、综	★★★	5分左右	★★
第十七章 全面预算	单、多、计、综	★★★	4分左右	★★
第十八章 责任会计	单、多、计、综	★★★	3分左右	★★
第十九章 业绩评价	单、多、计、综	★★★	3分左右	★★

第二篇

应试指导 及同步训练

逆流的方向，才更适合成长。



第一章 财务管理概述

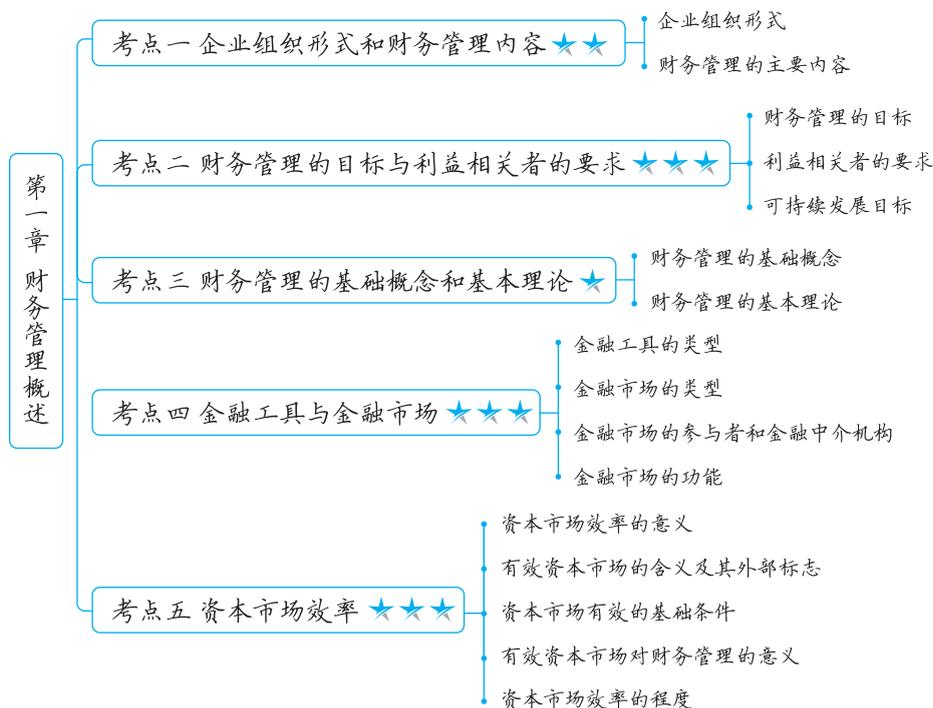
重要程度：非重点章节 分值范围：2分左右

考试风向

考情速递

本章内容的理论性较强。财务管理目标中的每股收益最大化和股东财富最大化可与第八章资本结构决策分析方法结合考查；资本市场效率可与第三章股票价值评估、第七章企业价值评估结合考查。

脉络梳理



2025 年考试变化

新增 可持续发展目标。

考点详解及精选例题

考点一 企业组织形式和财务管理内容★★★^①

(一) 企业组织形式

1. 个人独资企业与合伙企业

个人独资企业与合伙企业的概念及优缺点，具体内容见表 1-1。

表 1-1 个人独资企业与合伙企业的概念及优缺点

项目	个人独资企业	合伙企业
概念	由一个自然人投资，财产为投资者个人所有，投资者以其个人财产对企业债务承担 无限责任 的经营实体	由两个或两个以上自然人、法人或其他组织签订 合伙协议 ，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险
优缺点	优点：①创立便捷；②维持企业的成本较低；③不需要缴纳企业所得税。 缺点：①业主对企业债务承担无限责任；②企业存续期受制于业主寿命；③外部筹集大量资本用于经营较为困难	优缺点类似于个人独资企业，只是程度不同

提示 (1) 普通合伙企业由普通合伙人组成，合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任；有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成，普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以认缴出资额为限对合伙企业债务承担有限责任。

(2) 特殊普通合伙企业中，合伙人在执业活动中因故意或重大过失造成合伙企业债务的，该合伙人应当承担无限责任或无限连带责任，其他合伙人以其在合伙企业中的财产份额为限承担责任。如果合伙人在执业活动中因非故意或者非重大过失造成的合伙企业债务以及合伙企业的其他债务，则由全体合伙人承担无限连带责任。

2. 公司制企业

公司制企业的概念及优缺点，具体内容见表 1-2。

^① 本书采用★级进行标注。★表示需要了解，★★表示需要熟悉，★★★表示需要掌握。

表 1-2 公司制企业的概念及优缺点

项目	主要内容
概念	依法登记注册的营利性法人组织，在法律上独立于所有者和经营者，即公司是独立法人
优点	包括：①无限存续。即最初的所有者和经营者退出后公司仍可以继续存续。 ②股权可以转让。即公司的所有者权益被划分为若干股权份额，每个份额可以单独转让。 ③有限债务责任。即公司债务是法人的债务，不是所有者的债务，公司以其自身资产为限对债务承担责任，所有者以其出资额为限对公司债务承担责任。 结论：更容易从资本市场筹集资金
缺点	包括：①双重课税(企业所得税和个人所得税)；②组建公司成本高；③存在代理问题

**得分
高手**

(2023年多选)

企业组织形式属于知识理解能力考查。考查角度是三种企业组织形式优缺点的理解以及股东或合伙人承担有限责任和无限责任的情形。

【例题 1·多选题】(2023 年)^①关于股东或合伙人承担有限责任的表述中正确的有()。

- A. 有限责任公司的大股东只承担有限责任
- B. 特殊合伙制企业无过失的合伙人只承担有限责任
- C. 股份制公司的股东只承担有限责任
- D. 合伙制企业的普通合伙人只承担有限责任

解析 公司制企业对债务承担有限责任，公司债务是法人的债务，不是所有者的债务，公司以其自身资产为限对债务承担责任，所有者以其出资额为限对公司债务承担责任，所以选项 AC 的表述正确。对于特殊普通合伙企业，合伙企业法规定，合伙人在执业活动中因非故意或者非重大过失造成的合伙企业债务以及合伙企业的其他债务，由全体合伙人承担无限连带责任。所以选项 B 的表述不正确。普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，所以选项 D 的表述不正确^②。

【例题 2·多选题】(2021 年)下列关于公司制企业的表述正确的有()。

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

^① 本书所涉及的历年考题均为考生回忆，并已根据 2025 年考试大纲修改过时内容。

^② 例题答案在本页最下方。

答案 ↓

例题 1-AC

例题 2-ABCD

解析 ▽ 公司是依法登记注册的法人组织，是独立法人，选项 A 是答案。公司制企业的优点：①无限存续。即最初的所有者和经营者退出后公司仍可以继续存续。②股权可以转让。③有限债务责任。即公司债务是法人的债务，不是所有者（股东）的债务，公司以其自身资产为限对债务承担责任，所有者（股东）以其出资额为限对公司债务承担有限责任，选项 BCD 是答案。

（二）财务管理的主要内容

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，具体内容见表 1-3。

表 1-3 财务管理的主要内容

内容	说明
长期投资	<p>(1) 公司直接投资后继续控制实物资产，可以直接控制投资回报（不同于个人或专业机构的间接投资）。</p> <p>(2) 投资客体是经营性长期资产，其投资价值评估和决策分析方法采用净值原理（不同于金融资产投资的投资组合原理）。</p> <p>(3) 长期投资的直接目的是获取经营所需的固定资产等劳动手段，并运用这些资源赚取营业利润 ◆。</p>
长期筹资	<p>(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者融资，也可以通过金融机构间接筹资。</p> <p>(2) 长期筹资客体是长期资本，包括权益资本和长期债务资本。</p> <p>(3) 长期筹资目的是获取长期资本，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</p>
营运资本管理	<p>(1) 营运资本管理内容：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。</p> <p>(2) 营运资本管理目标：①有效运用流动资产，力求边际收益大于边际成本；②选择合理的流动负债，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</p>

【例题 3·多选题】 下列关于长期筹资的表述，正确的有()。

- A. 长期资本是企业长期使用不需要归还的资本
- B. 长期债务筹资的利率变动风险低于短期债务
- C. 长期债务筹资的偿债风险低于短期债务
- D. 资本结构是长期债务资本与权益资本的组合

解析 ▽ 长期资本是企业可以长期使用的资本，包括权益资本和长期债务资本，长期债务资本需要归还，选项 A 不是答案。

老贾点拨

对子公司和非子公司的长期股权投资属于经营性资产投资，分析方法与直接投资经营性资产相同（净现值法）。在企业价值评估中，被并购方评估价值减去投资额，即可计算并购方案净现值。

答案 ▽

例题 3-BCD

【例题 4·多选题】 下列关于公司长期投资和长期筹资表述正确的有()。

- A. 经营性资产投资和金融性资产投资的价值评估和决策分析方法相同
- B. 经营性资产投资和金融性资产投资的目的不同
- C. 长期资本是企业可以长期使用的权益资本
- D. 长期债务筹资与长期资本需要量匹配有利于降低利率风险和偿债风险

解析 经营性资产投资的价值评估和决策分析方法是净现值原理，而金融资产投资的价值评估和决策分析方法是投资组合原理，选项 A 不是答案；经营性资产投资的目的是获取经营性资产并运用其赚取营业利润，金融性资产投资的目的是赚取利息、股利或价差收益，选项 B 是答案；长期资本包括权益资本和长期债务资本，选项 C 不是答案；使用长期债务满足长期资产要求，可以锁定债务偿还时间和利息支付，降低利率风险和偿债风险，选项 D 是答案。

考点二 财务管理的目标与利益相关者的要求 ★★★

(一) 财务管理的目标

财务管理的目标与公司的目标是一致的，主要包括利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化，具体内容见表 1-4。

表 1-4 财务管理的目标

目标	应掌握的要点及相关说明
利润最大化	<p>(1) 税后净利润与息税前利润比较： 税后净利润 = 税前利润 × (1 - 企业所得税税率) 息税前利润 = 税前利润 + 利息费用</p> <p>(2) 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。</p> <p>提示 如果投入资本相同、利润取得的时间相同、获得利润承担的风险也相同，利润最大化是一个可以接受的理念</p>
每股收益最大化	<p>(1) 计算方法： 每股收益 = [(息税前利润 - 利息费用) × (1 - 企业所得税税率) - 优先股股息] / 发行在外普通股加权平均股数</p> <p>(2) 优点：考虑了所获利润和所投入资本额的关系。</p> <p>(3) 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；③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。</p> <p>提示 如果每股收益的取得时间、承担风险、投资资本相同，每股收益最大化就是一个可以接受的目标。投资者通常把每股收益作为评价公司业绩的关键指标</p>

答案

例题 4-BD

续表

目标	应掌握的要点及相关说明
股东财富最大化	<p>(1) 衡量方法。 股东财富用股东权益的市场价值来衡量。股东财富的增加可以用股东权益的市场增加值来衡量。 股东权益的市场增加值 = 股东权益市场价值 - 股东投资资本</p> <p>(2) 替代表述。 a. 股东财富最大化表述为股价最大化(前提是资本市场有效和股东投资资本不变)。 提示 公司与股东之间交易也会影响股价(如分派股利时股价下跌), 但是不影响股东财富。 b. 股东财富最大化表述为公司价值 \blacklozenge 最大化(前提是股东投资资本和债务价值不变)</p>

老贾点拨

公司价值 = 股东权益市场价值 + 债务市场价值

得分高手

(2022年多选)

财务管理目标属于知识理解能力考查。考查角度是三种财务管理目标优缺点的理解以及股东财富最大化的含义和替代表述。

【例题 5·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. 公司价值最大化

解析 \blacktriangleright 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 \times 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 6·多选题】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

解析 \blacktriangleright 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时,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;股东财富的增加用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量,当资本市场有效和股东投资资本不变时,股东权益价值最大化才是财务管理目标的准确表述,选项 C 的说法正

答案 \blacktriangledown

例题 5-C

例题 6-BCD

确；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。

(二) 利益相关者的要求

利益相关者是指除了股东外，那些对企业的现金流量有潜在索取权的人，如债权人、职工、顾客、供应商和政府。利益相关者的利益要求与协调方法，具体内容见表 1-5。

表 1-5 利益相关者的利益要求与协调方法

利益相关者	与股东的利益冲突	协调方法
经营者	(1) 经营者的利益追求：增加报酬、增加闲暇时间、避免风险。 (2) 具体表现：道德风险、逆向选择	(1) 监督(如聘请注册会计师审计)。 (2) 激励(如现金、股票期权奖励)◆
债权人	(1) 债权人的利益追求：获得约定的利息收入、到期收回本金。 (2) 具体表现：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、优先于股东分配剩余财产。 (2) 采取措施：加入 限制性条款 (规定借款用途、不得发行新债或限制发行新债的额度)，不再提供新的贷款或提前收回贷款
其他利益相关者	非合同(社区居民等)与合同利益相关者(客户、供应商和员工)为了自身利益伤害股东利益，股东也可能损害他们的利益	合同利益相关者的利益通过立法来调节，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。公司的社会责任政策对非合同利益相关者影响较大

老贾点拨

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。

【例题 7·多选题】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，一般采用两种制度性措施：监督和激励。选项 C 属于激励措施，选项 BD 属于监督措施。

【例题 8·单选题】企业的下列财务活动中，不符合债权人目标的是()。

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

解析 ▽ 债权人把资金借给企业，其目的是到期收回本金，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。

答案 ▽

例题 7-BCD

例题 8-C

【例题 9·多选题】下列关于利益相关者的要求与协调的表述中，正确的有()。

- A. 企业需要协调的利益相关者只有股东、经营者和债权人
- B. 企业与合同利益相关者之间没有利益冲突
- C. 合同利益相关者包括客户、供应商和员工
- D. 非合同利益相关者受法律保护低于合同利益相关者

解析 ▽ 企业利益相关者除了股东、经营者和债权人之外，还包括客户、供应商、员工、政府等，选项 A 不是答案。企业与合同利益相关者之间有共同利益，也有利益冲突。股东可能损害合同利益相关者的利益，反过来，合同利益相关者也可能损害股东的利益，选项 B 不是答案。

(三) 可持续发展目标 新增

可持续发展目标不仅关注经济增长，还强调社会包容性和环境保护，以公平性、持续性、共同性为三大基本原则。可持续发展目标在企业中体现的就是 ESG 理念。该理念强调企业要注重生态环境保护、履行社会责任、提高治理水平。ESG 理念，具体内容见表 1-6。

表 1-6 ESG 理念

项目	具体内容
环境 (environmental)	企业应尽可能提升环境绩效表现，降低生产经营对环境带来的负面影响，在应对气候变化、资源利用、污染排放等方面采取有效措施
社会 (social)	强调企业应承担的社会责任，如员工保护、慈善公益等
治理 (governance)	企业应该关注治理结构的合理性、透明度和责任性等

【例题 10·多选题】企业可持续发展目标在企业中体现的就是 ESG 理念，下列关于 ESG 表述正确的有()。

- A. 强调企业要提高经济效益
- B. 强调企业要履行社会责任
- C. 强调企业要提高治理水平
- D. 强调企业要注重生态环境保护

解析 ▽ ESG 理念强调企业要注重生态环境保护，履行社会责任和提高治理水平，选项 BCD 是答案。

考点三 财务管理的基础概念和基本理论★

(一) 财务管理的基础概念

财务管理的两大基础概念分别是货币的时间价值和风险与报酬，具体内容见表 1-7。

答案 ▽

例题 9-CD

例题 10-BCD

表 1-7 财务管理的基础概念

项目	阐释
货币的时间价值	<p>(1) 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。</p> <p>(2) 货币的时间价值的应用:现值概念和“早收晚付”观念。</p> <p>提示 不同时间点的货币价值不能直接加减运算,需要进行折算。对于不带利息的货币收支,要遵守“早收晚付”的原则</p>
风险与报酬	<p>(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(即高风险,高报酬;低风险,低报酬)。</p> <p>(2) 风险厌恶的表现:①其他条件相同时,选择高报酬和低风险的投资机会;②风险相同时,选择高报酬投资机会;③报酬相同时,选择低风险投资机会</p>

【例题 11·多选题】下列关于风险厌恶投资者的决策表述正确的有()。

- A. 风险相同,选择高报酬投资机会
- B. 报酬相同,选择高风险投资机会
- C. 风险相同,选择低报酬投资机会
- D. 报酬相同,选择低风险投资机会

解析 风险厌恶投资者的具体表现有:其他条件相同时,选择高报酬和低风险的投资机会;风险相同时,选择高报酬投资机会;报酬相同时,选择低风险投资机会。所以选项 AD 是答案。

(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,具体内容见表 1-8。

表 1-8 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,是财务管理最基础性的理论。财务管理中的现金流量不同于会计学中现金流量表中的现金流量,即 不包括现金等价物
价值评估理论	价值评估理论是关于内在价值、净增加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	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,激进型投资者偏向于高风险投资是为了获得更高的报酬,而保守型投资者则偏向低风险投资。投资决策中的敏感性分析,资本结构决策中经营风险和财务风险的衡量等,都属于风险评估范畴

答案

例题 11-AD

续表

具体内容	相关说明
衍生证券	(1) 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。 (2) 公司可利用衍生证券进行套期保值或转移风险, 但对于投机获利应谨慎行事

【例题 13·多选题】下列关于金融工具特征的表述正确的有()。

- A. 购买股票的风险性高于债券
- B. 购买股票的收益不确定性高于债券
- C. 购买股票的本金安全性高于债券
- D. 购买股票约定的偿还时间长于债券

解析 ▽ 股票没有约定的还本时间和偿还时间, 本金安全性差, 选项 CD 不是答案。

【例题 14·多选题】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 ▽ 固定收益证券是指能够提供固定或根据固定公式计算出现金流量的证券。固定利率债券是能够提供固定现金流量的证券, 选项 A 是答案; 浮动利率债券的利率虽然是浮动的, 但是按固定公式计算现金流量, 选项 B 是答案; 可转换债券转为股票后, 其现金流量不固定, 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。

【例题 15·多选题】下列金融工具中, 属于衍生证券的有()。

- A. 期权合约
- B. 期货合约
- C. 互换合约
- D. 普通股

解析 ▽ 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, 选项 ABC 是答案。普通股是权益证券, 属于基本金融工具, 即原生资产, 选项 D 不是答案。

【例题 16·单选题】下列金融工具中, 收益与证券发行人经营成果相关性最高的是()。

- A. 公司债券
- B. 普通股
- C. 优先股
- D. 可转换债券

解析 ▽ 普通股属于权益证券, 其收益取决于公司经营业绩和净资产价值, 公司债券和优先股属于固定收益证券, 可转换债券在转股之前的收益也是固定的, 所以, 选项 B 是答案。

答案 ▽

例题 13-AB

例题 14-ABD

例题 15-ABC

例题 16-B

(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 1-10。

表 1-10 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)交易的期限不超过 1 年。 (2)货币市场工具包括短期国债、大额可转让定期存单、商业票据等。 (3)主要功能是保持金融资产的流动性，以便随时转换为货币；满足了借款者的短期资金需求，为暂时闲置资金找到投资对象。 (4)特点是利率低
	资本市场 (证券市场)	(1)交易的期限在 1 年以上。 (2)资本市场工具包括股票、长期公司债券、长期政府债券和银行长期贷款合同等。 (3)主要功能是进行长期资本的融通。 (4)特点是利率高、风险较大
交易金融工具的不同属性	债务市场	交易对象是债务凭证，如公司债券、抵押票据等。债务凭证是一种契约，借款者承诺按期支付利息和偿还本金
	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，持有人的权益按照公司总权益的一定份额表示，随公司经营状况而变化。持有者可以不定期地收取股利，股票没有到期期限。股票持有人索偿权排在最后，收益不固定，风险高于债权人
是否初次发行	一级市场	一级市场，也称初级市场或发行市场，是资本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	二级市场，也称次级市场或流通市场，是各种证券发行后在不同投资者之间买卖所形成的市场。证券买卖时该证券发行公司不会从二级市场交易中得到新的现金
交易程序	场内交易市场	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，有固定的交易场所、固定的交易时间和规范的交易规则。出价最高的购买者和出价最低的出售者取得一致时成交
	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。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。交易对象包括股票、债券、可转让存单和银行承兑汇票

老贾点拨

一级市场是二级市场的基础，二级市场为一级市场产生的证券提供流动性；二级市场价格决定了一级市场的价格，即二级市场价格越高，一级市场价格越高，发行公司筹措的资金越多。

得分 (2023年多选)

高手

金融市场的类型属于知识理解能力考查。考查角度是货币市场与资本市场金融工具类型识别与功能特点比较以及其他不同类型金融市场特点的识别与比较。

【例题 17·多选题】(2023 年)在场内交易市场进行证券交易的特点有()。

- A. 有约定的交易对手
- B. 有固定的交易时间
- C. 有协商的交易价格
- D. 有规范的交易规则

解析 ▽场内交易市场即各种证券交易所，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。

【例题 18·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. 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。

【例题 19·多选题】下列关于一级市场和二级市场的表述，正确的有()。

- A. 一级市场的交易在资金需求者和资金供给者之间进行
- B. 二级市场交易是在不同投资者之间进行
- C. 证券发行公司可以在二级市场交易中获得新的资金
- D. 二级市场证券价格决定了一级市场上新发行的同种证券价格

解析 ▽二级市场的交易是在不同投资者之间进行，想要投资的人，可以购买已经上市的证券，出售证券的人获得资金，但是证券发行公司不会在二级市场交易中获得新的资金，它是在一级市场上获取资金，选项 C 不是答案。

(三) 金融市场的参与者和金融中介机构

1. 金融市场的参与者

金融市场参与者主要是资金提供者和需求者，包括居民、公司和政府，不以金融交易为主业，参与金融交易的目的是调节自身的资金余缺，主要方式是发行股票或债券，他们之间的金融交易称为直接金融交易。

2. 金融中介机构

金融中介机构是专门从事金融活动的主体，充当金融交易的媒介，资金提供者和需求者通过金融中介实现资金转移，既有直接金融交易，也有间接金融交易。

答案 ▽

例题 17-BD

例题 18-C

例题 19-ABD

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。

投资基金分为封闭式投资基金和开放式投资基金。封闭式投资基金是经核准的基金份额总额在基金合同期限内**固定不变**，基金份额可以在依法设立的证券交易场所交易，但是基金份额持有人不得申请赎回的基金。开放式投资基金是基金份额总额不固定、基金份额可以在合同约定的时间和场所申购或赎回的基金。投资基金有利于集中闲散资金，有助于降低交易成本并构建投资组合。债券型投资基金价格波动较小，股票型投资基金价格波动较大。投资基金的出现和发展，为公司股票、债券等筹资工具提供了更大的流动性。

【例题 20·多选题】下列关于投资基金的表述中，正确的有()。

- A. 封闭式基金份额总额在基金合同期限内固定不变
- B. 封闭式基金份额持有人可以申请赎回
- C. 开放式基金份额总额不固定
- D. 基金组合中股票比例越大，基金价格波动越大

解析 ▽ 封闭式基金份额总额在合同期限内固定不变，基金份额可以在依法设立的证券交易场所交易，但是持有人不得申请赎回，选项 A 正确，选项 B 错误。开放式投资基金是基金份额总额不固定、基金份额可以在合同约定的时间和场所申购或赎回的基金，选项 C 正确。每份基金的价格波动，与基金所持有的证券投资组合构成有关，组合中债券占比大，则基金价格波动较小；相反，组合中股票占比高，基金价格波动较大，选项 D 正确。

(四) 金融市场的功能

金融市场的功能包括：①资金融通功能；②风险分配功能[◆]；③价格发现功能；④调节经济功能；⑤节约信息成本。

【例题 21·多选题】金融市场的基本功能包括()。

- A. 资金融通
- B. 价格发现
- C. 风险分配
- D. 调节经济

解析 ▽ 金融市场基本功能有资金融通和风险分配。

考点五 资本市场效率★★★

(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。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，即交易成本较低、资本市场秩序和交易制度完善，能够吸引较多的交易者；二是市场配置的有效性，

老贾点拨

资金融通和 risk 分配是金融市场的两个基本功能。理想的金融市场需要满足两个条件：一是充分、准确和及时的信息；二是市场价格完全由供求关系决定。

答案 ▽

例题 20-ACD

例题 21-AC

即市场的流动性很高，能够快速实现资源的优化配置；三是市场定价的有效性，即资本市场信息公开、充分、透明，价格弹性较高，能够较快形成新的均衡价格，防止价格与价值脱离。

(二) 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：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。

(三) 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，三个基础条件只要有一个存在，市场就是有效的。具体内容见表 1-11。

表 1-11 资本市场有效的基础条件

基础条件	阐释
理性的投资者	所有投资者均理性时，当市场发布新的信息时，所有的投资者都会理性地调整自己股票价值的估计；理性的预期决定了股价能够反映信息对股票价值的影响
独立的理性偏差	非理性的投资者相互独立，则预期的偏差是随机的；如果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，能够抵消业余投资者的投机，使市场保持有效

【例题 22·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 ▽ 只要具备理性的投资者、独立的理性偏差和套利三个条件之一，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)，如果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，就能够抵消业余投资者的投机，使市场保持有效，选项 D 的说法正确。

答案 ▽

例题 22-ACD

(四) 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的(即财务报告信息可以被股价完全吸收),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,实业公司应该借助于资本市场去筹资而不是通过利率、外汇等金融工具投机获利。实业公司从事利率、外汇期货等交易目的应该是套期保值,降低金融风险。

(3) 关注自己公司的股价是有益的。在有效资本市场中,财务决策会改变企业的经营和财务状况,而企业状况会及时被市场价格所反映,管理者通过**关注自己公司的股价**可以看出市场对财务决策行为的评价。

【例题 23·多选题】(2024 年)如果资本市场是有效的,下列有关说法中,正确的有()。

- A. 公司管理层可以根据自己公司的历史股价信息作出投资决策
- B. 公司管理层可以根据其他公司的历史股价信息作出投资决策
- C. 公司管理层可以根据自己公司的当前股价信息作出投资决策
- D. 公司管理层可以根据其他公司的当前股价信息作出投资决策

解析 在有效的资本市场中,财务决策(包含投资决策)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**关注自己公司的股价**可以看出市场对财务决策行为的评价。所以选项 AC 是答案。

【例题 24·多选题】在有效资本市场上,管理者可以通过()。

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

解析 在有效资本市场中,财务决策会改变企业的经营和财务状况,而企业状况会及时地被市场价格所反映,所以选项 A 的说法正确;在有效资本市场中,实业公司没有从金融投机中赚取超额收益的合理依据,选项 B 的说法错误;在有效资本市场中,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 的说法正确;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 的说法错误。

(五) 资本市场效率的程度

资本市场有效程度不同,价格可以吸纳的信息类别也不同。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**。其中历史信息是指证券价格、交易量等与证券交易有关的历史信息;公开信息是指公司的财务报表、附表、补充信息等信息公布的信息,以及政府和有关机构公布的影响

老贾点拨

资本市场的有效性与财务管理关系密切。如果公司的财务管理行为是理智的,投融资将增加公司价值,假设资本市场有效,增加公司价值就会提高股票价格,进而增加股东财富。

答案

例题 23-AC

例题 24-AC

股价的信息；内部信息是指没有发布的只有内幕人知悉的信息。根据吸收这三类信息的程度不同，资本市场分为弱式有效资本市场、半强式有效资本市场和强式有效资本市场，具体内容见表 1-12。

表 1-12 资本市场效率的程度

项目	弱式有效市场 ^①	半强式有效市场	强式有效市场
特征	<p>(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）。</p> <p>(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，技术分析无效</p>	<p>(1) 股票价格反映历史和公开信息。</p> <p>(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</p>	<p>(1) 股票价格反映历史、公开的信息和内部信息。</p> <p>(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收益</p>
验证方法	<p>即证明证券价格的时间序列不存在显著的系统性变动规律，而是价格具有随机性。</p> <p>(1) 检验证券价格的变动模式，股价与历史价格无关（随机游走模型）。</p> <p>(2) 设计一个投资策略，其所获收益不超过“简单购买/持有”策略所获收益（过滤检验）</p>	<p>(1) 事件研究法。特定事件的信息能快速被股价吸收，即超额收益率只与当天披露事件有关，如事件异常、时间异常、公司异常、会计异常等。</p> <p>(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，各种投资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</p>	<p>考察“内幕信息获得者”^②参与交易时能否获得超额收益</p>

① 老贾点拨

在弱式有效资本市场中，投资者每次交易可能获利，也可能亏损。

② 老贾点拨

内幕信息获得者通常是指大股东、董事会成员、监事会成员、公司高管人员等。

得分 (2022年多选；2024年多选)

高手

本考点属于知识理解能力考查。考查角度是资本市场效率的概念以及资本市场有效具备的条件的理解，研究资本市场有效对财务管理有哪些意义，不同效率程度市场的主要特征以及识别。

【例题 25·多选题】(2022 年)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 ▽ 强式有效市场的股票价格反映的信息包括历史信息、公开信息和内幕信息，即分析内幕信息无法获得超额收益。无效市场、弱式有效市场和半强式有效市场的股价均不反映内幕信息，所以分析内幕信息可以获得超额收益，选项 ACD 是答案。

【例题 26·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，股价只反映历史信息，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 27·多选题】 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

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。

【例题 28·多选题】 检验半强式有效市场的主要方法有()。

- 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

解析 ▽ 半强式有效市场中，特定事件发生的信息可以迅速被股票价格吸收，超额收益率只与当天的特定事件有关(即事件研究法)，选项 A 是答案。投资基金的平均业绩与市场整体收益率水平一致(即投资基金表现研究法)，选项 D 是答案。随机游走模型和过滤检验属于弱式有效市场的检验方法。

答案 ▽

例题 25-ACD

例题 26-C

例题 27-AB

例题 28-AD

同步训练

DATE /



扫我做试题

考点一 企业组织形式和财务管理内容

- (单选题) 与普通合伙制企业相比, 下列各项中, 属于公司制企业缺点的是()。
 - 承担无限责任
 - 双重课税
 - 股权转让困难
 - 难以筹集大量资本
- (多选题) 与个人独资企业相比, 公司制企业的特点有()。
 - 存续期受制于发起人的寿命
 - 容易从资本市场筹集资金
 - 公司以其自身资产为限对债务承担责任, 所有者以其出资额为限为公司债务承担责任
 - 不存在双重课税
- (多选题) 下列关于经营资产和金融资产投资的表述, 正确的有()。
 - 经营性长期资产投资目的是获取固定资产的再出售收益
 - 金融资产投资目的是获取利息、股利或价差收益
 - 对子公司的长期股权投资属于经营性投资
 - 公司为了降低闲置资金的机会成本可以投资风险较低的证券作为现金的替代品

考点二 财务管理的目标与利益相关者的要求

- (单选题) 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得收益的对比关系
 - 有利于提高股东报酬, 降低财务风险
- (单选题) 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

关于“扫我做试题”, 你需要知道

移动端操作: 使用“正保会计网校”APP扫描“扫我做试题”二维码, 即可同步在线做题。

电脑端操作: 使用电脑浏览器登录正保会计网校(www.chinaacc.com), 进入“我的网校我的家”, 打开“我的图书”选择对应图书享受服务。

提示: 首次使用需扫描封面防伪码激活服务。

- B. 股东财富的增加可以用股东权益的市场价值来衡量
 C. 多余现金用于再投资有利于增加股东财富
 D. 提高股利支付率, 有助于增加股东财富
3. (单选题) 股东财富增加与公司价值增加具有相同意义的假设前提是()。
 A. 股东投资资本不变
 B. 债务价值不变
 C. 股东投资资本和债务价值不变
 D. 股东权益账面价值不变
4. (多选题) 公司的下列行为中, 可以用来协调股东和经营者利益冲突的有()。
 A. 股票期权奖励
 B. 优先分配剩余财产
 C. 限制发行新债规模
 D. 聘请注册会计师审计
5. (多选题) 债权人为了防止其利益被伤害, 可采取的措施有()。
 A. 破产时优先接管
 B. 规定借款的信用条件
 C. 要求提供借款担保
 D. 限制发行新债的数额
6. (多选题) 可持续发展目标在企业中体现的就是 ESG 理念, 在社会方面, 强调企业应该承担的社会责任有()。
 A. 加强员工保护
 B. 关注治理结构的责任性
 C. 积极参与慈善公益活动
 D. 采取有效措施提高企业的资源利用率

考点三 财务管理的基础概念和基本理论

- (多选题) 下列关于财务管理基本理论的说法中, 正确的有()。
 A. 价值评估理论是关于内在价值、净增加值与价值评估模型的理论
 B. 资本结构理论是关于资本结构与财务风险、资本成本以及公司价值之间关系的理论
 C. 投资组合理论认为投资组合可以在不降低预期收益的情况下降低风险
 D. 现金流量理论是关于现金、现金等价物、现金流量和自由现金流量的理论

考点四 金融工具与金融市场

1. (单选题) 下列证券中, 其收益与发行人的经营成果相关度高, 持有人非常关心公司经营状况的是()。
 A. 浮动利率公司债券
 B. 固定利率公司债券
 C. 可转换债券
 D. 普通股
2. (单选题) 下列关于货币市场的表述中, 正确的是()。
 A. 交易的证券期限长
 B. 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
3. (多选题) 下列关于资本市场的功能和特点说法中正确的有()。
 A. 保持金融资产的流动性
 B. 进行长期资本融通
 C. 风险较高
 D. 利率较低
4. (多选题) 下列关于封闭式投资基金的说法中, 正确的有()。

- A. 基金份额在合同约定的场所进行交易
 - B. 基金份额总额在合同期限内不变
 - C. 基金份额持有人不得申请赎回基金
 - D. 基金份额可以在合同约定时间申购或赎回
5. (多选题) 下列金融工具在货币市场中交易的有()。
- A. 短期国债
 - B. 长期公司债券
 - C. 股票
 - D. 大额可转让定期存单
6. (多选题) 下列关于金融市场不同类型的说法中, 正确的有()。
- A. 场内交易市场交易价格由双方协商形成
 - B. 二级市场证券价格决定了一级市场证券的价格
 - C. 资本市场工具包括股票、长期公司债券、长期政府债券和银行长期贷款合同
 - D. 债务市场和股权市场的划分依据是交易金融工具的期限长短

考点五 资本市场效率

1. (单选题) 某投资机构对某国股票市场进行了调查, 发现该市场上股票的价格不仅反映历史信息, 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()。
- A. 弱式有效资本市场
 - B. 半强式有效资本市场
 - C. 强式有效资本市场
 - D. 无效资本市场
2. (单选题) 如果资本市场半强式有效, 投资者()。
- A. 通过技术分析能获得超额收益
 - B. 运用估价模型能获得超额收益
 - C. 通过基本面分析能获得超额收益
 - D. 利用非公开信息能获得超额收益
3. (单选题) 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
4. (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
5. (多选题) 下列属于检验弱式有效市场方法的是()。
- A. 事件研究法
 - B. 过滤检验
 - C. 随机游走模型
 - D. 考查内部信息获得者是否获得超额收益
6. (多选题) 如果当前资本市场是半强式有效市场, 股票价格中反映的信息有()。
- A. 股票过去的价格和交易量信息

