

2025 年财务成本管理备考指导

一、知考情

“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。注册会计师“财务成本管理”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。

关于2025年注册会计师全国统一考试的时间安排，虽然具体日期需等待官方公告确认，但根据历年规律，可以大致预测：2025年4月报名系统开通，缴费统一在6月进行。2025年8月22日-24日举行专业阶段考试（其中：“会计”、“经济法”、“税法”三个科目将视报名情况，在部分考区实施两场考试）。“财务成本管理”科目具体考试时间安排如下：

科目	考试时间
财务成本管理	2025年8月23日 13:00-15:30

注意：考试时间是依据2024年预计的时间，仅供参考，具体考试规定以中国注册会计师协会官网公布为准。

二、懂考试

注册会计师的考试形式为机考，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。其中，“财务成本管理”科目的单选题26分（13道题，每题2分），多选题24分（12道题，每题2分），计算分析题36分（4道题，每题9分），综合题14分（1道题）。此外，计算分析题中有一道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，答题全部正确，增加5分。即试卷满分为105分。

通过对多年的考题进行研究，发现“财务成本管理”的命题存在以下规律：

（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。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）客观题文字性描述内容较多，计算性知识考核较为简单。

从2015年开始，在客观题中主要考核的是文字性基础知识，考核的是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。但是近三年客观题中，计算性知识考核有所增加，不过整体而言难度不大。

（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，同时增加简答性质的文字说明。

从近年来的考题来看，主观题考核比较灵活，跨章节综合考核较为明显，主要包括财务分析与财务预测、资本成本、项目资本预算、股票与期权价值评估、管理用报表编制与企业价值评估、资本结构决策与杠杆衡量、附认股权证债券与可转换债券筹资成本计算、应收账款与存货管理、作业成本法与产品成本计算、标准成本法与预算编制、本量利分析与短期经营决策、利润中心和投资中心考核指标等。计算分析题和综合题的计算量较大。

三、学方法

“财务成本管理”科目的最大特点是公式多、概念抽象难懂，在学习过程中，需要注意以下几个方面。

（1）结合考试大纲，全面复习。

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）注重对文字性知识的理解、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，同时，主观题中增加了文字性说明的考核内容。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，没有针对性地多练习解题，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。学完对应的章节或知识点后，进行题目练习是必不可少的，还可以通过电脑练习做题，提升答题速度 and 能力。

总之，“财务成本管理”涉及的内容较多，考题比较灵活，复习该科目确实有一定的难度。但是有付出就会有回报，只要能全面扎实地学习对应知识点，吃透重难点，强化应试训练，定能顺利过关，**梦想成真！**

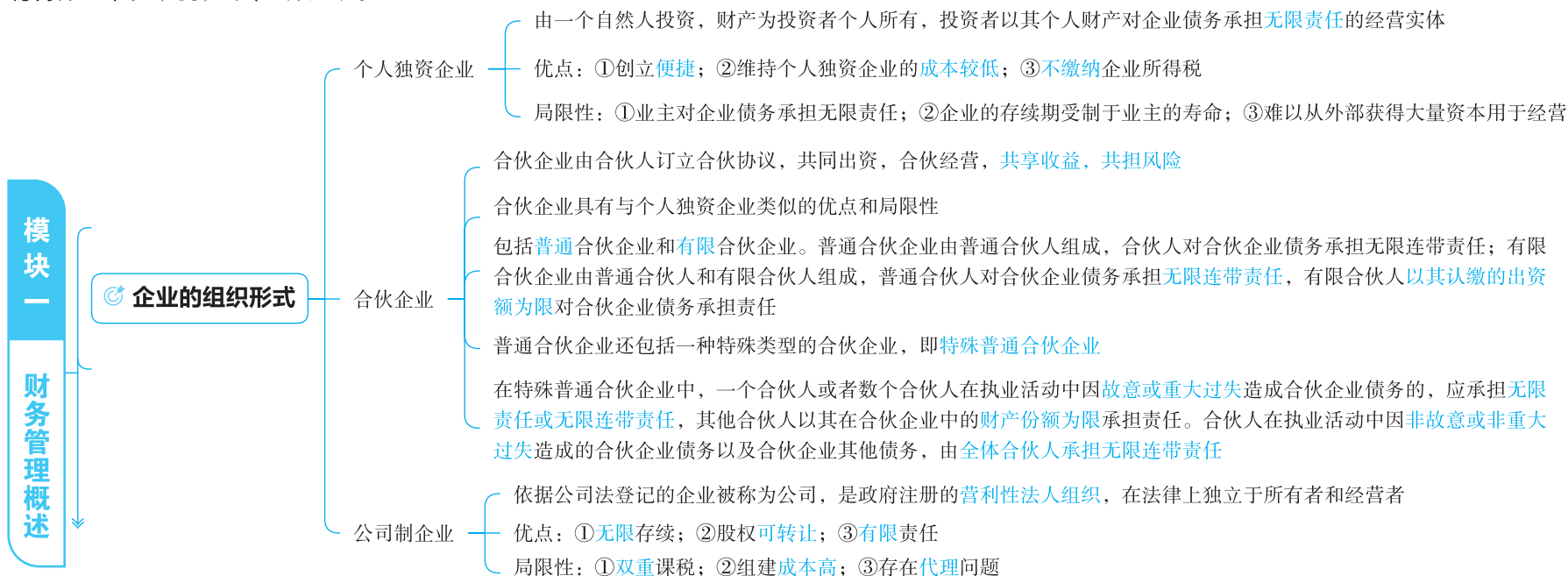


更多精彩，期待正保会计网校2025年注会财务成本管理课程与图书。

模块一 财务管理概述

敲重点 本模块需要掌握企业的组织形式、财务管理的目标、利益相关者的要求、资本市场效率等内容。

稳得分 掌握本模块可拿2分左右。



轻松进阶

01 | 有限责任公司的大股东只承担有限责任。【√ 公司制企业的所有者以其出资额为限对公司债务承担责任。】

02 | 公司的债务与股东自身债务无关。【√ 公司债务是法人的债务，不是所有者的债务。】

03 | 特殊合伙企业无过失的合伙人只承担有限责任。【× 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。】

财务管理的目标

利润最大化

该观点认为：利润代表了公司新创造的财富，利润越多说明公司的财富增加得越多，越接近公司的目标

局限性：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

如果投入资本相同、利润取得时间相同、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观点

每股收益最大化

该观点认为：应把公司的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股收益最大化概括公司的财务管理目标

局限性：①仍然没有考虑每股收益取得的时间；②仍然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

如果每股收益取得时间、承担风险、投入资本相同，则每股收益最大化也是一个可以接受的目标

股东财富最大化

教材采纳的观点

该观点认为：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

在资本市场有效的情况下，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

公司与股东之间的交易会影响股价，但不影响股东财富，例如分配股利时股价下跌并不减少股东财富，因为此时股东投资资本减少了

轻松进阶

01 | 每股收益最大化没有考虑每股收益的风险。【√】

02 | 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。【× 在资本市场有效的情况下，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。】



轻松进阶

01 | 公司提高股利支付率，不会损害债权人的利益。【× 提高股利支付率会使现金流出增加，降低了对债权人保障程度，损害了债权人的利益。】

02 | 为防止经营者背离股东目标，股东可要求经营者定期披露信息。【√ 股东往往是分散的或者远离经营的，得不到充分的信息。】

资本市场效率

资本市场效率的意义

资本市场效率指资本市场功能发挥的**有效性**程度

资本市场效率高低主要反映在：①**市场活动**的有效性；②**市场配置**的有效性；③**市场定价**的有效性

财务管理的基本理论大都以**市场有效**为假设前提

有效资本市场

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

资本市场有效的决定条件：①**理性的投资者**；②**独立的理性偏差**；③**套利**

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

资本市场效率的程度

根据**历史**信息、**公开**信息、**内部**信息，把资本市场分为三种有效程度：①**弱式**有效资本市场；②**半强式**有效资本市场；③**强式**有效资本市场

项目	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
特征	①股票价格只反映 历史 信息；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 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收益
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，即超额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，各种投资基金不能取得超额收益，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额收益

轻松进阶

01 | 只要投资者的理性偏差具有一致倾向，市场就是有效的。【× 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。】

02 | 在有效资本市场上，管理者可以通过财务决策增加公司价值从而提升股票价格。【√ 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。企业市场价值的升降，是企业各方面状况综合作用的结果。】

03 | 如果当前资本市场弱式有效，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。【√】

模块二

财务报表分析和财务预测

敲重点 本模块需要掌握财务比率分析、管理用财务报表体系、销售百分比法、内含增长率、可持续增长率等内容。

稳得分 掌握本模块可拿7分左右。

模块二

财务报表分析和财务预测

财务比率分析

短期偿债能力比率

营运资本=流动资产-流动负债=长期资本-长期资产

营运资本配置比率=营运资本/流动资产

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债 ※ 避坑高手

现金比率=货币资金/流动负债

现金流量比率=经营活动现金流量净额/流动负债

影响短期偿债能力的其他因素

增强因素：①可动用的银行授信额度；②可快速变现的非流动资产；
③偿债的声誉
降低因素：与担保有关的或有负债事项

长期偿债能力比率

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/长期资本×100%

利息保障倍数=息税前利润/利息支出=(净利润+所得税费用+费用化利息)/(费用化利息+资本化利息)

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%

影响长期偿债能力的其他因素 — ①债务担保；②未决诉讼

※ 避坑高手

货币资金、交易性金融资产和各种应收款项等，可以在较短时间内变现，称为速动资产；其他的流动资产，比如存货、预付款项、一年内到期的非流动资产及其他流动资产等，称为非速动资产。

轻松进阶

01 | 公司股价上升能够增强公司短期偿债能力。【× 公司股价上升并不代表短期偿债能力增强，股价和短期偿债能力没有必然联系。】

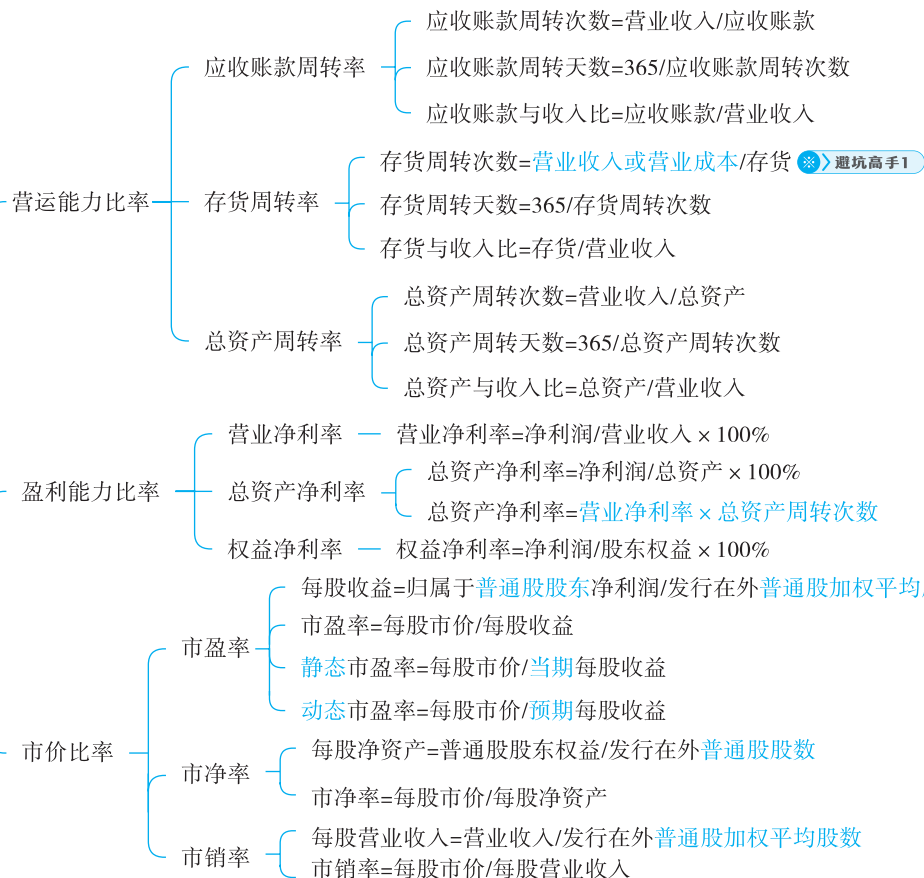
02 | 营运资本越多，长期资本用于流动资产的金额越大。【√】

03 | 在“利息保障倍数=(净利润+利息费用+所得税费用)/利息支出”计算公式中，分子的“利息费用”是计入本期利润表的财务费用中的费用化利息。【√】

模块二

财务报表分析和财务预测

财务比率分析



※ 避坑高手1

若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，使其分子和分母保持口径一致。

※ 避坑高手2

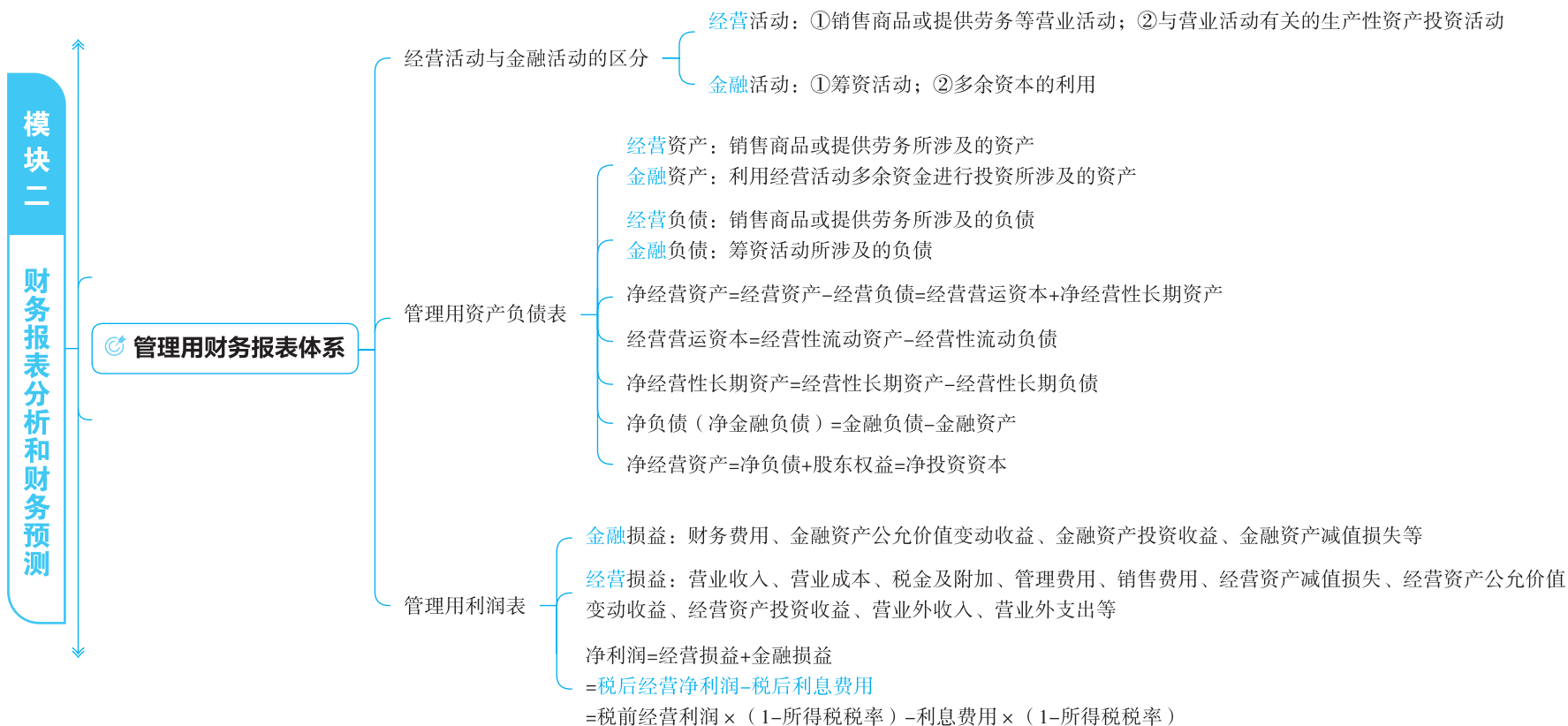
若公司有优先股，则计算公式为：
 每股收益=(净利润-优先股股息)/发行在外普通股加权平均股数

轻松进阶

01 | 某公司总资产净利率为15%，产权比率为1，则权益净利率是30%。【√ 权益乘数=1+产权比率=1+1=2，权益净利率=总资产净利率×权益乘数=15%×2=30%。】

02 | 计算每股收益和每股净资产时，分母都是当期发行在外的普通股加权平均股数。【× 计算每股收益时，分子是时期数据，分母应该用当期发行在外普通股加权平均数，计算每股净资产时，分子是时点数据，分母用资产负债表日发行在外普通股股数。】

03 | 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。【√】



轻松进阶

- 01 | 根据管理用财务报表体系的编制要求，甲公司购置生产线属于经营活动。【√】
- 02 | 乙公司是制造业企业，采用管理用财务报表进行分析，预收款项属于乙公司金融负债。【× 预收款项是销售商品或提供劳务涉及的负债，属于经营负债。】
- 03 | 净利润=经营损益-金融损益【× 净利润=经营损益+金融损益】

※ 避坑高手

经营活动现金流量，代表了企业经营活动的全部成果，是“企业生产的现金”，因此又称为实体经营现金流量，简称实体现金流量。企业的价值决定于未来预期的实体现金流量。

模块二

财务报表分析和财务预测

管理用财务报表体系

管理用现金流量表

经营现金流量：因销售商品或提供劳务等营业活动以及与此有关的生产性资产投资活动产生的现金流量 ※ 避坑高手

金融现金流量：因筹资活动和金融市场投资活动而产生的现金流量，包括：债务现金流量、股权现金流量

营业现金毛流量=税后经营净利润+折旧与摊销

营业现金净流量=营业现金毛流量-经营营运资本增加

实体现金流量=营业现金净流量-资本支出

其中：资本支出=净经营长期资产增加+折旧与摊销

实体现金流量=融资现金流量=债务现金流量+股权现金流量

核心公式

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

=净经营资产净利率+经营差异率×净财务杠杆

=净经营资产净利率+杠杆贡献率

净经营资产净利率

=税后经营净利润/净经营资产

=税后经营净利率×净经营资产周转次数

其中：

税后经营净利率=税后经营净利润/营业收入

净经营资产周转次数=营业收入/净经营资产

税后利息率=税后利息费用/净负债

净财务杠杆=净负债/股东权益

轻松进阶

01 | 发行金融债券产生的现金流量属于非金融企业经营活动的现金流量。【× 发行金融债券产生的现金流量属于筹资活动现金流量。】

02 | 实体现金流量是可以提供给债权人和股东的税后现金流量。【√】

销售百分比法

含义 — 假设经营资产和经营负债与营业收入存在稳定的百分比关系（与营业收入同比增长、周转率不变），预测外部融资需求

融资总需求

$$\begin{aligned} & \text{融资总需求（净经营资产增加额）} \\ &= \text{经营资产增加额} - \text{经营负债增加额} \\ &= (\text{基期经营资产} - \text{基期经营负债}) \times \text{营业收入增长率} \\ &= \text{营业收入增加额} \times (\text{经营资产销售百分比} - \text{经营负债销售百分比}) \end{aligned}$$

先内后外，先债后股

融资的优先顺序为：①动用现存的金融资产；②增加留存收益；③增加金融负债；④增发股票

留存收益增加额

$$\begin{aligned} & \text{留存收益增加额（即利润留存额）} = \text{预计营业收入} \times \text{预计营业净利率} \times \text{预计利润留存率} \\ & \text{假设当年利润当年分配股利，并且，预计营业净利率可以涵盖增加的借款利息} \end{aligned}$$

外部融资需求 — 外部融资需求 = 融资总需求 - 金融资产减少额 - 留存收益增加额

内含增长率

含义 — 只靠内部积累（即增加留存收益）实现的销售增长，其销售增长率就是内含增长率

公式 — 假设可动用的金融资产为0，经营资产、经营负债销售百分比不变，内含增长率 =
$$\frac{\text{预计净利润} / \text{预计净经营资产} \times \text{预计利润留存率}}{1 - \text{预计净利润} / \text{预计净经营资产} \times \text{预计利润留存率}}$$

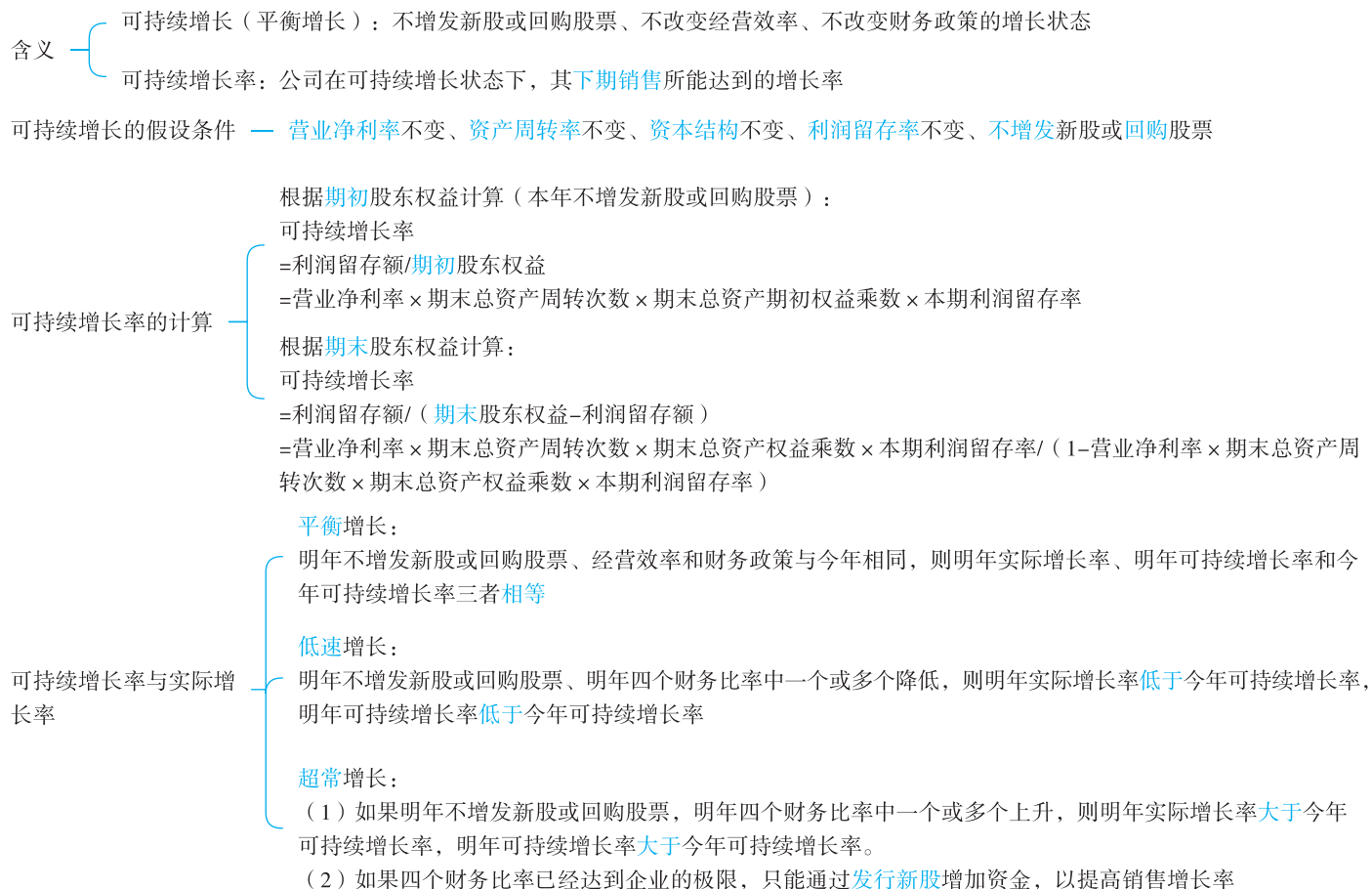
轻松进阶

01 | 假设其他因素不变，提高股利支付率有利于减少企业外部融资额。【× 增加现金股利支付，即提高股利支付率，利润留存减少，内部融资减少，会增加外部融资额。】

02 | 金融资产与营业收入没有稳定百分比关系。【√】

03 | 预计销售增长率大于内含增长率时，资金有剩余。【× 预计销售增长率小于内含增长率时，外部融资额为负数，即资金有剩余。】

可持续增长率



轻松进阶

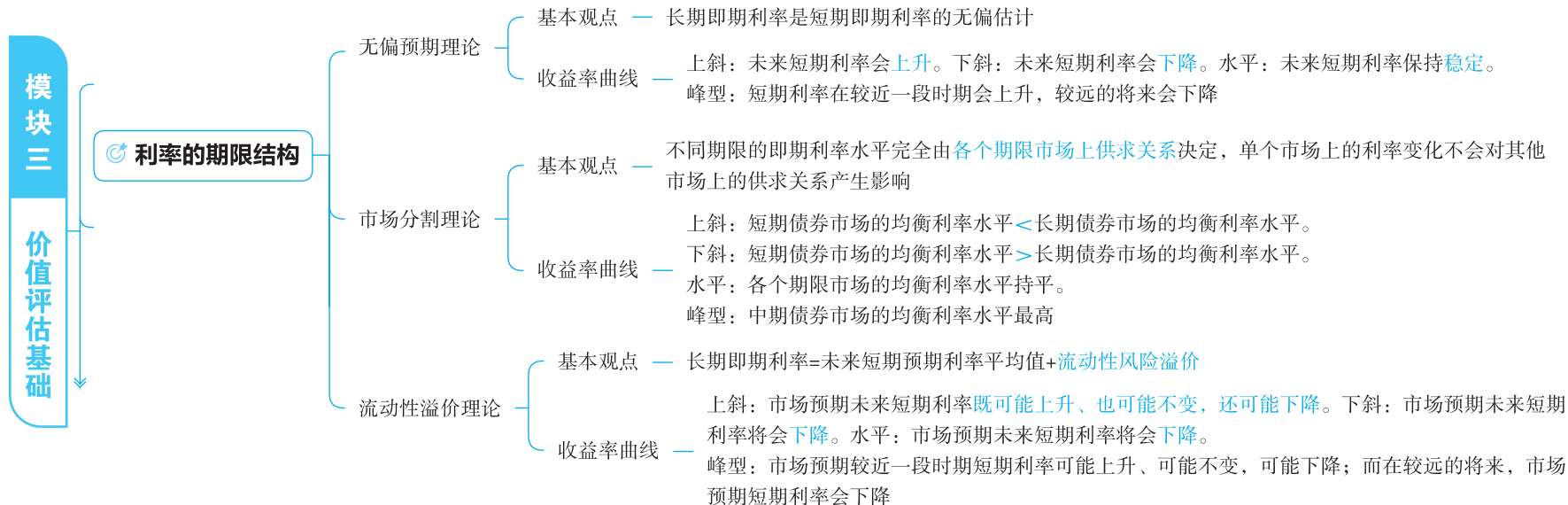
01 | 甲公司2024年保持2023年的经营效率和财务政策不变，不发行新股或回购股票。那么2023年可持续增长率等于2024年实际增长率。【√】

02 | 某企业本年可持续增长率为6%，预计下年度不增发新股也不回购股票，股利支付率增加，其他财务比率不变，则下年实际增长率高于6%。【× 下年股利支付率提高，则利润留存率下降。在不增发新股和不回购股票情况下，四个财务比率有一个下降，下年实际增长率低于上年可持续增长率。】

模块三 价值评估基础

敲重点 本模块需要掌握利率的期限结构、货币的时间价值、资本市场线、证券市场线、债券价值评估、普通股价值评估等内容。

稳得分 掌握本模块可拿9分左右。



轻松进阶

01 | 长期债券的即期利率等于在其有效期内人们所预期的短期债券预期利率的平均值，这是无偏预期理论的观点。【√】

02 | 债券期限越长，利率变动可能性越大，利率风险越高，不符合流动性溢价理论。【× 流动性溢价理论认为长期债券要给予投资者一定的流动性溢价，即长期即期利率是未来短期预期利率平均值加上一定的流动性风险溢价。因为债券到期期限越长，利率变动的可能性越大，利率风险越高。】