

ACCA备考指导：F9 出题新动向及考试技巧ACCA\_CAT PDF  
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/533/2021\\_2022\\_ACCA\\_E5\\_A4\\_87\\_E8\\_80\\_83\\_c52\\_533725.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/533/2021_2022_ACCA_E5_A4_87_E8_80_83_c52_533725.htm)

ACCA新大纲里的F9 Financial Management（财务管理）对应旧大纲paper 2.4 Financial Management and Control。F9与2.4的主要区别在于：首先是F9把原来2.4里关于Management accounting的部分去掉了，其次是F9新加了旧大纲3.7里的一些高级财务管理的内容。F9里的新增内容，主要包括以下三个：Cost of capital Business Valuation Risk Management (interest rate risk and exchange rate risk) F9延续2.4的传统财务管理的内容：Investment appraisal Source of finance Working capital management 当前F9的考官还是原来2.4的考官 Tony Head，所以F9的出题思路及难度还是延续2.4的风格，Tony Head是2003年6月份开始成为2.4的考官，广大考生在做历年习题的时候，应该重点做03年06份以后的题目。由于大纲有了变化，当前F9的出题与原来还是有区别的，其出题新动向主要是考官把新增的那三个内容融入传统财务管理的考题。新增内容既有可能独立出题，更容易和老的内容结合一起考。广大考生要一定引起重视，因为如果新增内容掌握的不全面，有些题目就进行不下去了。比如传统的Investment appraisal里计算NPV的考题，在F9考题中就会先让考生运用WACC（Weighted average cost of capital）的一些理论和公式，把discount rate求出来，那么如果考生对新增内容掌握的不全面，后面的NPV计算就不能进行下去。下面就是我对F9里新老内容可能结合出题的方向做的一个小结：

Investment appraisal 和 cost of capital 传统NPV计算时，考官会

要求考生用WACC的理论把discount rate求出来。求discount rate时，考生一定要看看，企业投资的项目是否Business risk发生改变，如果Business risk发生改变，要用Adjusted discount rate进行计算。WACC and impact of finance 在考传统的融资题目时，考官也会让考生把公司的WACC计算出来，然后让考生分析，新融资（debt or equity）对公司一些key ratios（Gearing and interest cover）的影响，以及WACC可能发生的变化。这需要考生运用Optimal capital structure里的一些理论来进行解答。

Value of business and source of finance 有可能考公司通过融资来兼并其他公司，考生要会计算公司融资的金额，以及会用各种model来评估被兼并公司的intrinsic value，以及兼并以后两个公司合并公司（combined entity）的总价值。其中融资对于资本结构的影响也要考虑。Working capital and risk management Working capital management很容易和risk management结合再一起考，在考payable和receivable management时，考官会结合exchange risk里的money market hedge和forward hedge一起出题。同时在考cash management里短期Loan和deposit时也可能与interest rate risk management结合出题，考怎样用各种derivatives（FRA，IRG，Future，Option on Future）来规避interest rate risk。

对于这次12月份F9的考试，我们认为出题点有这几个方面：1. CAPM and project specific discount rate：考官在今年的1月，4月和7月，分别写过3篇关于CAPM的文章，特别是4月份的那篇文章，是教考生怎样计算project specific discount rate，考生对于这种计算一定要熟练，另外在7月文章里，考官介绍了CAPM的assumption, advantages and disadvantages，考生对这些要背下

来，今年很可能会在理论部分考。 2. Receivable management and exchange risk management，因为前两次F9的考试里的working management都没有考receivable management，这次出题的概率很大。另外，就像我前面所说的，再考receivable management时会与exchange risk一起考，考生要会计算money market和forward hedge。 3. Source of finance and impact，考官也喜欢考公司选择一项融资，然后对于未来公司报表的影响，考生要会预测未来的报表，以及融资对于profitability和gearing的影响。 我校F9的教学模式，立足于高起点，用一种高屋建瓴的方式来教学，首先是讲义有深度，我们的F9讲义里，收录了许多原来3.7讲义里的一些高级的方法和例题，其次，讲师在教授学生时对于每一个知识点进行细分，每一个知识点都总结了Method和key comment，分别对应考题里的计算和讨论。最后，在复习做题时，全面性和难度都很到位，重点讲解当前考官所出的真题，同时也挑3.7里一些典型的习题给学员讲解。根据我们以往的学生的反馈，他们在考试答题，不仅觉得考题都很熟悉，还会觉得考题比他们复习时做的题目简单。因此，我校F9的通过率一直领先于全球通过率30%以上。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)