

关于ACCA的考试回忆，和对CORE PAPER内容的整理（二）
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_ti2020/536/2021_2022__E5_85_B3_E4_BA_8EACCA_c52_536716.htm 我每天带上一门的书与讲义，摇摇晃晃的挤地铁，再挤电梯，一门一门KEY着，有同事路过总会惊讶的说，咦，你怎么还在写这个啊？周围的每一个没有过CPA的人都在看书，特投入，特安静，除了我，鱼对我说，我觉得你还沉浸在ACCA过了的喜悦中，我说不是。我在打这些的时候，倒是充满了回忆知识的痛苦呵呵，走上ACCA的路只是一个契机，这个契机给了我很多，也让我失去了很多，我想当青春背上一个重担时，脚步难免踟躇，只是在结束的那一刻，我总想留下些什么，给自己的这段路做个交代。开始3.7吧,还是以REVISION上面的分类整理 这门初看的时候觉得很复杂，因为涉及到很多金融工具，投资融资及期货期权的问题，在工作中基本接触不到，而且这门基本上是CORE PAPER中通过率做低的一门。复习下来会发现，题目都会很典型，把题型摸透了，还是比较容易上手。因为我在看题目的时候，会把当时看下来的感受写在题目旁边，所以我会把我当初看的时候觉得思路特清楚可以多看看的几道题标出来，简称清楚题：）几个重点理论：NPV, discount rates, free cash flows, CAPM, portfolio theory. A Objectives and strategy formulation 清楚题 04/6 Wurrall:很清楚，蛮全的，可以多看看几次 99/6 Hanme: APPENDIX的计算可以再看看，用来练手 01/12 Wickern:挺清楚的，可以再看 03/12 Snowwell: 挺清楚的，可以再看 关于财务战略的题，以前的考试也都考过，但现在多些文字，再多些RATE的计算，拿下：

) Turnover (operating costs before depreciation) Balance (Tax allowable depreciation) Earning before interest and tax (Net interest payable) Profit on ordinary activities before tax (Tax on ordinary activities) Profit after tax (Dividends) Amount transferred to reserves
 会要求写假设 再写假设的局限 其实这样的题型比较完整的应该是出现在PART E里，我再后面会再提及，这个部分还是比较侧重于财务管理的一些常规公式:profitability, gearing, liquidity, working capital, stock market B Investment decisions and risk analysis 清楚题 99/6 Tovell: APPENDIX的计算可以再看看 00/12 Fuelit:挺好的，弄明白了，看看 04/6 Zendeck:纯关于WACC 03/6 Hasder:多看看，与98/6Phantom放在一起看，理解公式 04/12 Trosoft:挺好，多看看，APV 简单整理：

Time value of money: $FV = PV \cdot (1 + r)^n$ Discount factor: 题目给，或者 $(1 + r)^{-n}$ Annuities: $PV \text{ of deferred annuity} = \text{annual cash flow} \cdot \text{annuity factor} \cdot PV \text{ factor}$ Perpetuities: $PV \text{ of a perpetuity} = P_0 = \text{annual cash flow} / \text{discount rate}$ NPV: 时间1 时间2 时间3 时间4 Receipts: Payments: (wages) (materials) (variable/fixed overheads) (administration/distribution expenses) (capital allowances/tax allowable depreciation) Taxable profits(EBIT) (Tax) Add back: capital allowances/tax allowable depreciation (initial outlay) NRV Working capital 0-/n Net cash flow Discount rate PV NPV Free cash flows = $EBIT(1 - t) - \text{change in WC}$ 可考虑的factor: social responsibility, risk, technical, economic, fiscal, CAPM limitation, reliability, sensitivity analysis, 未来的现金流不包括沉没成本，非现金支出（折旧等），在做决定前已经发生的费用支出等。 Fisher

equation: $(1 \text{ money rate}) = (1 \text{ real rate}) * (1 \text{ general inflation rate})$

$WACC = K_e * E / D + K_d(1-t) * D / D$ 注意其他的相关公式如 K_e K_d real rate 的计算及相关的 assumption: inflation rate 等等

$EVA = NOPAT - \text{capital employed} * \text{cost of capital}$ 注意 EVA 的优点
Dividend valuation model: $P_0 = D_0 / (K_e - g)$ 注意相关的

assumption
the returns on a two-asset portfolio: $R_p = R_a X_a + R_b X_b$
the risk on a two-asset portfolio: $\sigma_p = \sqrt{a^2 \sigma_a^2 + b^2 \sigma_b^2 + 2x(1-x)\rho_{ab} \sigma_a \sigma_b}$
correlation coefficient = $\text{COV}_{ab} / (\sigma_a \sigma_b)$

Modigliani and Miller 's theory: $MV_g = MV_u - D_t$ CAPM:
required return = risk free return + systematic risk premium 注意 assumption/limitation
the arbitrage price model APV: Base case NPV (Issue costs) PV of the tax shield PV of interest savings on subsidized loan APV C Corporate expansion and reorganization 清楚题 03/12 Megasal: APPENDIX 可以看看 01/6 Laceto 00/6 Romage 03/6 Evertalk Advantage/disadvantage/who benefits/financial aspects
The max sum pay for a target company: PV of target company cash flow synergy \ Synergy: economies of scale/scope/vertical integration, operating, head office, management, financial tax shield, market power
Problem to achieve Synergy
Methods: cash/equity shares/preference shares/loan stock
Regulation of takeovers
Defend against a takeover bid: pre-bid/post bid P/E ratio/dividend valuation model \ D Foreign exchange and interest rate risk 清楚题 00/6 Retilon: 此题后附解题思路 (helping hand) , 蛮清楚的, 掌握方法 02/6 NTC: 结合上题所附方法, 多做几遍 02/12 与上题同理, 结合看 99/12 HYK 思路很清楚, 用来加强巩固 01/12 Shawter 三种避险工具的利弊, 挺好的 Foreign

exchange risk: transaction risk/economic risk/translation risk Hedge
避險工具: Forward market/ Money market/Futures/currency
options 这部分题型比较固定，但也比较容易记乱了，多练练
就好,就把每个类型中我复习时觉得比较特别的点拎出来
Forward market : payment:找最小的rate/receipts:找最大的rate
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