

2021年3月考季高级财务管理 (AFM) 模拟考试报告和建议

该报告旨在分享本次 AFM 模拟考试中的观察结果，剖析学员答卷的问题，并给出综合性建议。

1 考试格式

试卷主要由 Section A 和 Section B 两个部分组成；其中 A 部分 1 道题，共 50 分；B 部分有 2 道题，各 25 分。学员需要在 3 小时内以 CBE 机考的形式完成答题，所有题目均为必答题，均包含了计算和讨论的内容。

2 模考表现

学员在此次模拟考试中整体表现有待提高，尤其是题目要求的计算完成后的讨论部分。表现优秀的学员充分利用题目中给到的信息展开论述，并结合相关的专业知识 (例如，充分的基础知识掌握，合理的模型选择，正确的题目要求的模型计算，结合题目场景及准确理解题目问题要求的辨析) 以支持自己的观点，并能在规定时间内按要求构建和陈述自己的答案；而表现较弱的学员则反之。

2.1 普遍性问题

针对学员在此次模拟考试中存在的普遍性问题，ACCA 建议学员在复习备考过程中注意并强化以下几个方面：

1) 全面覆盖 [考试大纲 \(Syllabus and study guide\)](#)

AFM 考试大纲涵盖的所有内容都有可能在考试中出现，同时要注意在前置课程财务管理 (Financial Management) 中的内容也有可能在考试中出现。考试时要尝试回答所有的问题，这将大大提高考试通过概率，不回答或者部分回答都会限制学员的得分。

核心考纲知识内容

项目投资评估，收购，重组，公司融资，股利分配，业绩评估，风险管理等。

新兴议题 (Emerging Issues)

资产证券化 (Securitization)，暗池交易 (Dark pool)，区块链项目首次币发行 (ICO)，行为金融学 (Behavioural finance)，代理问题 (Agency issues)，道德问题 (Ethics) 伊斯兰金融 (Islamic finance) 等。

学员需要在机考平台上进行练习，包括 [样卷 \(Specimen\)](#) 及 [历年真题 \(Past exam\)](#)，建议进行分类练习，总结每一类考纲知识内容的考试重点及答题技巧。同时，学员需要广泛涉猎知识，扩充知识面，而不是仅局限于教材。比如，学习和阅读 ACCA 官网考官提供的 [技术性文章 \(Technical articles\)](#)，浏览相关行业网站等。

在此，有两点特别提醒学员：

- 历年真题的参考答案不会因为考试大纲的变化而进行相应的调整。
- 学员无需参照参考答案或者技术文章的详尽程度来书写自己的答案，考试时也不可能有如此充分的时间来保证如考官答案的详尽程度，但却是必备的学习资源；可对自己的答案进行审视和总结。

2) 有效管理考试时间

总体而言，在此次模考中有不少学员不能做完所有的问题；在规定时间内完成所有的题目对于学员通过考试很有帮助。学员可通过下列方式提高时间管理：

- ACCA 建议学员在 3 小时 15 分钟（即 195 分钟的考试时间内），规划 180 分钟用于答题，即每 1 分值分配 1.8 分钟，留出最后的 15 分钟时间用于最后整体上补充答案。
- 结合相应题目分值、回答的观点的数量合理分配考试时间。学员可根据观察考题中不同题目的分值估计观点的数量（一般一个观点及阐述 1-2 分），决定考试中自身答案要点的长短，一定要争取在时间许可的范围内写出足够多的观点，大篇幅阐述同一个观点不重复给分，这个对于通过考试至关重要。

3) 强化 AFM 考试技巧，最大化提升分值。

同时关注计算和文字部分，这里尤其提醒学员注意 CBE 考试的使用技巧及注意事项，提醒同学们备考期间要充分利用[机考平台](#)进行练习。

计算类题型考试技巧，ACCA 建议学员：

- 答案呈现要合理，答题结构要清晰。如 NPV, APV format 等。
- 除了数字之外，要求考生在 spreadsheet 中用专业英语简洁陈述计算内容。
- Spreadsheet 公式及快捷功能的使用可以提高答题速度。
- AFM 是存在步骤分数的考试，完整的步骤呈现也是得分很重要的一点。

文字类题型考试技巧（学员在此部分整体表现有待提高），ACCA 建议学员：

- 写作结构要清晰，并用完整句书写答案
通常在 Section A 的 Question 1 中涉及 4 分的专业分，用来衡量学员论述的质量，尤其要注意答题格式。考试中使用短语或者关键词写作，则不会给分。不一定要使用非常冗长、结构复杂的句子，表达清楚即可。拼写错误和语法错误在 ACCA 考试中并不会扣分，但语句无法清晰表达体现观点是无法给分的。切忌使用问句答题。在考试中学员需要展现职业判断，给出案例公司相应的建议。频繁使用问句不利于获得理想的分数。
- 注意分段，并使用段落标题
段落标题可以帮助学员理清回答问题的层次、知识点之间的逻辑关系，更清晰地展示知识和技能，也可以使考官有效识别学员的答题要点，根据评分标准给与合理的分数。
避免将好几个问题的答案分散在一整个长段落中，这样有可能在批卷中因为找不到答案而被漏改。
- 正确理解考试题目的要求
ACCA 建议学员在读题时关注并充分理解要求中的动词。例如，当要求中出现 Discuss（讨论），Explain（解释），Analyse（分析），Evaluate（评价）等，学员在答题过程中只注重数字的计算是远远不够的。点击[ACCA 知识层级](#)，了解更多动词要求。学员也可以参照附在练习资源后的评分标准 (Marking scheme)，更好地理解考官的评分思路。
我们发现部分学员在回答问题时没有充分理解题目的要求 (Required)，要“有针对性的回答问题”。例如在问到决定公司融资时的考虑因素，很多考生回答的是融资方式的类型，这就是“文不对题”。

- 结合题目场景答题正

要求对计算结果进行评估和讨论假设，需要结合题目场景进行讨论和评估，尤其对于假设的部分也同样需要结合题目场景来判断该假设是否合理，否则就拿不到高分。有部分学员甚至在讨论过程中给出的数据没有相关计算过程，这样就很难找到支撑观点的来源。

题目中提供的场景和条件都是在现实商业环境中会遇到及存在的问题，学员如果只是简单的基础知识和模型的堆砌，或者复制案例信息，是无法满足未来面对真实商业环境的决策需求，所以考试中会非常强调与题目场景的结合。

2.2 2018 年 September 模拟试卷中存在的特别注意点

Question 1

Part a

有的考生讨论的是 Washi co 应该如何通过参与国际贸易去增进自身竞争力而不是考官要求的去讨论相较于一只涉足本土贸易的竞争对手，Washi co 如何能通过进行国际贸易而增进相对竞争力。

Part b:有的考生混淆 traded 与 OTC 期权的相对优势，认为使用 traded options 时交易对方违约风险更高。

Part c (i) :外汇风险管理相关的计算题依旧是某些考生的短板：比如无法判断 to buy/sell currency futures;不能正确 JPY/ADR cross-rate 和 estimated the unexpired basis at close-out date 等。Part c

(ii) 部分考生在预测海外投资项目 NPV 时没有采用 well-structured method。解题思路比较混乱，甚至有将每一组现金流的价值进行单独折现的操作。还有考生忽视考官给到的相对通货率，没有根据 PPPT 去预测在项目执行各年度的未来汇率。Taxes on contribution lost(gained)也被部分考生忽略。Part c (iii) Report 主体部分，普遍的性能有待提升。有的考生不会联系着 NPV 的 assumptions 去对项目的可行性做出评价；有的无法根据考官给到的 information，去讨论新项目其他方面的意义与影响（海外窗口，后续项目机会；还有的简单地抄写附录中的计算结果后，就不再做进一步的讨论和评价。

Part d: 要求考生讨论集中化财务管理和分散化财务管理的优缺点。部分学员回答不完整，只讨论了集中化管理模式的优点。

Question 2

考核了 Performance evaluation，需要进行多个指标多年的连续计算，注意利用 spreadsheet 的快捷计算功能。针对指标计算的趋势分析普遍得分不高，友情提醒学员对 past exam 中同类题型进行总结，如 June 2015 Q2 和 Dec 2017 Q3 等。

part a:有的考生只计算了 ratios 后就放弃作答。说明对数据的分析能力以及对给定信息的运用能力有待提高。有的考生仅专注于计算和企业盈利能力变化趋势相关的 ratios。比如计算了五组与 profitability 相关的财务比率，却最多只能根据评分指导要求拿到 3 分。很少有考生在评估 solvency 时会想到计算 interest cover 的变化趋势。还有的在计算 TSR 时没以 dividend yield based on the opening share price 作为基础。

Part b: 有的考生仅仅解释了行为经济学中的一些术语，并没有真正讨论有什么样的 behavioral factors 如何通过影响投资者的投资动机，决策信息基础，分析相关信息的方式，从而导致题目中企业的股值被人为高估。

Question 3

Part a:考核了收购对母子公司股东价值的影响，学员普遍得分比较高。

Part b:题目要求考生先讨论有哪些因素会影响预测的协同效应优势会在实践中如期所致地产生再讨论阻止 synergic effects 产生的因素。有的考生回答不完整。

Part c:大部分考生不能通过分析题目中给定的融资方式讨论其对收购方企业在融资成本，财务风险，控股权稀释等方面的影响进行有效合理的讨论。

3. 总结

学员需要保证花费了足够多的时间充分掌握所有的知识点，理解考纲中的所有内容并且有能力将其应用到题目的场景中。学员必须认识到的一点是此门考试是建立在财务管理（Financial Management）上的，所以所有财务管理中的考纲内容都有可能会在高级阶段出现，因而学员不能心存侥幸，务必将所有知识点落实理解到位，也需对财务管理中不熟悉的内容进行复习。鉴于目前考试中所有的题目都是必选题且一道题目中可能包含多个主题，也真诚建议学员千万不要试图挑选猜测考试主题，所有大纲中涉及的内容都有可能会在考试中出现。

学员在考试过程中需要仔细读题并明确考试要求，请严格按照题目要求选择合适的答案和要点，否则就是浪费时间和精力。学员也需要明确提供相关计算过程和数字来支持相关结论和建议。

学员一定要注意时间管理。考试时要尝试回答所有的问题，不回答或者部分回答都会限制学员的得分。

点击收看 AFM [模拟考试解析在线讲座](#)，了解提分秘诀。强烈建议学员在剩下的时间里更多在标准考试时间内通过[机考平台](#)做练习，模拟考试环境和考试时间。通过模拟考试，我们了解到部分中国学员已经具备了参与 AFM 考试的能力，而还有一些学员仍在进行机械性学习。为此，ACCA 总结了在中国学员在考试中特有的问题，并提出了建设性意见，希望帮助学员以战略性思维应对并通过 AFM 考试。

最后，预祝同学们在 3 月的考试中都有好的表现！