

## 2022年9月考季高级财务管理（AFM）模拟考试问题和建议汇总

本报告旨在分析针对2022年9月考季AFM模拟考试中的学员表现，并结合之前历次模拟考试及全球统考后的考官报告，剖析学员答卷的常见问题，并给出综合性建议。

### 1. 总体评论

#### 1.1 考试格式

AFM考试由两个Section构成，要求学员在分析评估、整合和陈述答案的过程中运用专业技能、职业技能和职业道德意识。其中Section A为一道50分的必答题，其中包括10分的职业技能分；Section B (Scenario 1 and Scenario 2) 包含2道25分的必答题，其中每道题都包括5分的职业技能分。学员需要在3小时15分钟内在机考环境下以闭卷的形式完成答题，所有题目均为必答题。

本次模拟考卷使用的是ACCA官方最新的AFM pre-September 2022 mock exam，整张试卷包括80分的专业技能分 technical marks 和20分职业技能分 professional skills marks。学员在展现职业技能时，答案的陈述必须结合案例。判分老师在进行职业技能的判分中，会根据 requirement 中指明的职业技能的具体要求进行给分，同时也会考察学员在答题过程中所展现出来的职业素养。

作为专业阶段的选修课程，AFM首先需要学员较好地掌握基础知识（在FM科目所学内容的基础之上），根据题目具体的 requirement 要求进行相应的回答。问题回答需要紧密联系题干背景，如果只是将与知识点有关的内容罗列出来是无法帮助得分的。

#### 1.2 模考表现

从本次模拟考试的整体情况来看，有部分同学没能完成全部三道问题的回答。说明学员在时间管理和知识运用的熟练度上存在问题。强烈建议学员在平时日常练习时使用ACCA官方提供的[机考练习平台](#)，严格按照考试的时间要求进行充足的练习。

存在有部分学员审题不清，提供的答案与实际的要求有偏离。例如在Section B Scenario 2 (Q3) 的利率对冲上，题目考查的是 future hedge 和 collar hedge，很多学员在回答时却是用 future 和 option 对冲利率波动风险。

在职业技能分的表现上，部分学员对于基本考试技巧不够了解，例如Section A对于report有专门的 structure 要求，需要有 To, From, Subject，而且Report的正文需要由Introduction, middle sections 和 conclusion 三大版块构成，很多学生没有按照要求完成，影响到了职业技能分的获取。此外，部分技能的得分率相对偏低。比如质疑能力 scepticism skill 的平均得分率较低。质疑能力需要学员根据题干信息给予合理的质疑，并提供相应的应对方案，而非随意怀疑。另外分析评估的平均得分率也不高。分析评估需要学员筛选出相关的讯息，对于问题进行多方面的分析，比如讨论优缺点，用数据作证等。

强烈建议学员在完成 AFM 模考后观看 AFM pre-September 2022 mock exam 三道题的解析视频。

[Section A Q1](#)

[Section B Scenario 1 Q2](#)

[Section B Scenario 2 Q3](#)

## 2. 共同问题和考试建议

### 2.1 注意时间管理

学员需要特别注意有效管理考场上的时间。本次模考，存在部分学员没能完成全部三道题的作答，而且不少的答题质量随着考试结束的临近结束呈现较严重的下滑趋势。其中的原因可能包括：

- (1) 对于机考模式的不适应；
- (2) 对于部分知识的掌握比较薄弱；
- (3) 时间分配上缺乏应试技巧。

强烈建议学员按照每道题的 technical marks 合理分配作答时间。195 min / 80 technique marks = 2.4 min / technique mark。按照这个模式，三道必做题的作答时间建议按照下图所示的方案进行分配。需要学员在考场上严格遵守这个答题时间的限制，时间到了，就算没有将这道题的所有小问解决，也要继续移动到下一题。切莫因为在一道题上过分恋战，而耽误其他剩余问题的回答。这种情况经常出现在 Section A 问题的回答上。

Section	Technical marks	Time allocated
A	40	95 min
B - scenario 1	20	50 min
B - scenario 2	20	50 min

注意 20 professional skill marks 在考场上是不需要专门分配作答时间的。专业分的得分技巧我们后续会在 2.4 中展开说明。

### 2.2 正确理解考试要求，仔细审题

学员在进行问题的回答前，一定要仔细阅读问题，理解考题的具体要求。如果你  
2022 年 9 月考季高级财务管理模拟考试报告和建议

的回答与题目的要求无关，一分都拿不到。

比如本次模考中 Q3 (a) 问要求计算的是 future hedge 和 collar hedge 的结果，很多学员审题不清，提供了 option hedge 的计算结果，浪费了大量的时间，导致没有时间完成 collar hedge 和 (b) 问的回答。

所以建议学员在 AFM 机考时，先将所有的 requirements 复制粘贴到 word processor 中，然后仔细阅读研究 requirement 的具体要求，尤其是需要理解 requirement 的核心动词的具体含义和要求。

比如 Q1 (a) 要求 discuss 讨论如何将实物期权理论与净现值一起用于帮助公司进行投资决策，如果你将净现值法放在一边，只是单独说明在投资评估中如何运用实务期权理论，没有说明净现值法相较于实务期权的利弊，就没有理解 requirement 的中这个核心动词的真正含义和具体要求。

建议学员考前通过了解考试中各项动词的**具体要求**，考试时仔细审题，避免答非所问浪费时间。

需要学员在审题时将 requirement 要求读完整。本次模考中，很多学员会将连接词后的 requirement 要求遗漏掉，这样失分是非常可惜的，所以仔细审题才能事半功倍。

建议学员在阅读 requirement 要求时，就可以进行相应的 answer planning。根据题目给与的分数，规划出一道题需要回答的 point 的数量，看分答题。

比如 Q2 (a) 4 marks，那么你在进行 answer planning 的时候就需要明确最多 3 个点，每个点用 1-2 行说明清楚就行，你可以用 sub heading 的形式规划出你可以想到的点，然后在这个 heading 下方进行观点的展开论述。如果你想不出那么多点，没有关系，将你可以想到的点，先逻辑清晰地说明清楚，然后继续做下面的题目就行，后面有时间再回来补充。

## 2.3 正确使用每个答题区

### ◆ Word processor

文本答题区为学员文字分析的核心答题区域，但是学员使用该答题区域作答时经常会出现以下几个问题：

- × 大量的计算过程展现在 word processor 中。  
word processor 适用于“论述型”答案，而 spreadsheet 则更适用于“分析型”答案。也就是说，学员需要将论证和数据分析的结论写在 word processor 中，而用于支持“结论”或者“论述”的分析计算过程则应该罗列在 spreadsheet 中，并且清晰地标注出 spreadsheet 中可用于解释被引用的数据是如何得出的具体位置。例如，在 word processor 的 summary table 陈列时注明 from appendix I on the spreadsheet。这样清晰的标注既可以体现答题者的思路时正确而富有逻辑，又

可以方便判分老师在读到 word processor 中的相关数据时，可以进一步参考 spreadsheet 中的对应部分，便于学员拿到更加理想的分值。

- × 大段的文字描述，缺乏结构和逻辑。  
段落过于冗长，一句话包含多个观点，对于判分老师来说，是很难清晰地理解你的每一个观点，你也无法通过这种形式的观点陈述获得相应的分数。  
建议每个段落控制在 3 句话左右，句子不要太长，一个段落大概 2 行即可。段与段之间空一行。

## ◆ Spreadsheet

电子表格答题区为学员计算分析相关数据的核心答题区域，但是不少学员使用该区域作答时会存在以下核心问题：

- × 使用计算器直接算出结果。  
学员需要充分运用 spreadsheet 强大的计算功能。Spreadsheet 在公式录入后会自动计算出结果，这种方式更加迅速和准确，且不需要额外花时间列出计算公式，判分老师会点击对应单元格检查计算过程。  
建议学员在计算过程中充分利用数据的勾稽关系，这样才能更大程度地利用好 spreadsheet 所带来的便捷。如下图所示的这个例子（Q1 运用购买了平价定律预测未来的汇率），C59 的这种计算方式会优于 C60 的这种计算模式。

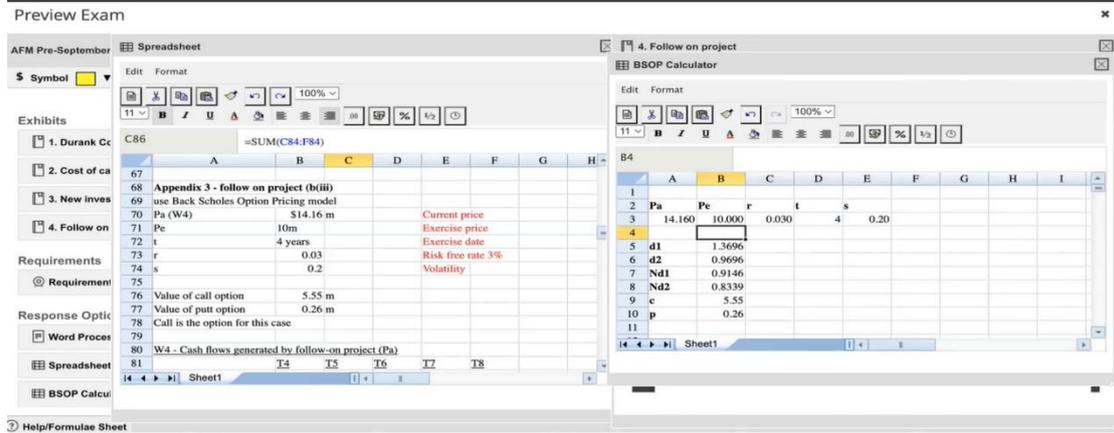
C59		=(1+C57)/(1+C58)*B56				
	A	B	C	D	E	F
52	to parent company		1.40	1.54	1.82	1.68
53						
54	W2 - Exchange rates using PPP					
55		T0	T1	T2	T3	T4
56	Spot rate - FF to \$1	4.25				
57	Flontland inflation		5.0%	4.0%	3.0%	2.0%
58	Madonk inflation		6.0%	6.0%	4.0%	4.0%
59	Exchange rate		= (1+C57)/(1+C58)*B56	4.09	4.01	
C60		=(1.05/1.06)*4.25				
	A	B	C	D	E	F
52	to parent company		1.40	1.54	1.82	1.68
53						
54	W2 - Exchange rates using PPP					
55		T0	T1	T2	T3	T4
56	Spot rate - FF to \$1	4.25				
57	Flontland inflation		5.0%	4.0%	3.0%	2.0%
58	Madonk inflation		6.0%	6.0%	4.0%	4.0%
59	Exchange rate		4.21	4.13	4.09	4.01
60			= (1.05/1.06)*4.25			

- × 未将计算结果关联到 word processor 中。  
学员需要理解 spreadsheet 的功能相当于 appendix，所以建议使用 appendix I/II/III/IV 对于计算过程进行划分，然后在引用数据时可以说明清楚数据来源于 spreadsheet 中的哪个部分。
- × 表格上的数据杂乱，小数位数不统一  
建议学员在用 spreadsheet 完成计算后，适当地对格式进行调整，这项操作可以在开始计算时统一设置，也可以在题目做完后进行调整。例如只保留小数点的后两位或者取整，给大数值加千分符增加易读性，对于 spreadsheet 中被引用到 word processor 中的数据加粗标黑，appendix 补充标题说明计算内容或者

回答的问题编号并加粗标黑。

### ◆ BSOP calculator

从 2022 年 9 月开始，对于 BSOP 的计算要求降低，只要能够将  $P_a$ ,  $P_e$ ,  $s$ ,  $r$ ,  $t$  准确找出，value of call option 和 value of put option 的价值，BSOP calculator 都可以帮助直接计算得出。学员根据自己的需要从 BSOP calculator 的计算结果中找到自己计算分析需要的变量价值，复制粘贴到 spreadsheet 中进行计算即可。



## 2.4 职业技能分的得分技巧

从 2022 年 9 月考季开始，AFM 科目的职业技能分 professional skills marks 从原来的 4 分提升至 20 分，这 20 分是不需要学员在考场上额外花时间获取的。学员只要在专业问题的回答过程中，有效地按照题目的问题要求筛选对应的信息进行分析评估，提供适合题干中特定业务场景下相应的解决方案，用专业的模式回答问题就可以顺利拿到相关的职业技能分数。换句话说，就是你学术问题回答得越漂亮，展示得越清楚，职业技能分数得到的就会越高。

对于 AFM 科目四大类的职业技能分数，每种类型的侧重点是不一样的。学员需要结合案例信息，对于问题进行多维度的解析。

以 Mock exam Q1 这题为例：

#### ■ 沟通能力 communication:

要求问题的回答在呈现形式上需要按照报告的结构，清晰地展示计算的过程，根据题目背景的具体要求，按照报告对象的诉求，有效地解决特定问题。

#### ■ 分析和评估能力 analysis and evaluation:

基于题干相关的基本信息，对问题多方面多维度地使用合适的数据进行计算分析，辩证地进行讨论并根据分析结果得出相关的结论。

#### ■ 质疑能力 scepticism:

对于题干提供的数据、内容，以及分析评估中使用工具的潜在假设的给出合理的质疑，而非随意怀疑，同时提供相应的解决方案。需要学员能够敏锐地识别出影响最终决策的相关信息是否存在缺失，需要补充具体哪些信息。

■ 商业敏感度 commercial acumen:

能够识别现有题干背景信息下特定企业面临的外部限制和潜在机遇。

## 2.5 专业地构建和呈现答案

学员需要专业的构建和呈现答案，向判分老师清晰地展现你的答题思路和论述结构，从而让自己有机会获得更多的专业分。

具体来讲：

- 专业知识的运用比复述基本知识内容更重要，一定要充分阅读和吸收题干背景信息和辅助信息，并将专业知识与案例信息充分结合运用，得出对应的答案。
- 论述观点时，建议学员先抛观点，然后提供具体的，联系题目背景的扩展例子进行解释推理。
- 在观点的陈述上，一定要说明清楚为什么得出这样的结论或建议，太过笼统的回答，或者逻辑无法自洽的解释是无法得分的。建议通过解释原因或者通过举例说明的方式论证建议或结论的合理性。只要言之有理，都是有机会得分的。
- 避免在同一道问题的回答中描述重复的观点，重复的观点是不得分的。
- 使用段落标题（Sub headings），帮助你明确答题方向，清晰而快捷地转换话题，同时也方便判分老师分辨给分点。
- 切忌使用问句作答。学员是需要问题的解答中展现出职业判断能力的，所以需要提供给公司明确的建议。

## 2.6 全面复习，对于经常性考点需要熟练掌握。

本次模考中 Q3 的得分率相对来说两极分化严重，是整套试卷完成情况最不好的一题。而本次考纲改革，并没有对学术性内容有重大删减，所以还是需要学员按照考试大纲做全面的学习和准备。

对于经常性考点，比如风险管理，兼并收购重组重构，高级投资评估这三大块内容，还是需要学员在系统学习基础内容后，在和考试环境基本一致的机考练习平台（[ACCA Practice Platform](#)）上提供的 blank workspace 中进行历年真题的练习，通过有效的真题练习，夯实基础，做到融会贯通，真正地理解和掌握高级财务管理的相关技能。

建议学员在练习的时候，严格按照 2.1 建议的作答时间约束自己，提升做题速度，高效地完成真题训练，提升通过考试的概率。

以上是针对本次模考情况的总结和建议，旨在帮助各位学员及时发现问题并解决问题。预祝各位学员在 AFM 考试中取得理想的成绩。

### [MAX 是什么？](#)

MAX 是 ACCA 学员服务小助手中的学习资源板块，扫描下方二维码，输入你的 ACCA ID 和注册邮箱，即可登录使用。



 微信扫一扫，使用小程序