

2020年度 全国税务师职业资格考试

财务与会计

应试指南

上册

■ 中华会计网校 编 ■ 陈楠 主编

感恩20年相伴 助你梦想成真

责任编辑：薛岸杨

特邀编辑：高楠 武艳荣 胡继元

图书在版编目(CIP)数据

财务与会计应试指南：全2册. 2019 / 中华会计网校编；陈楠主编. —北京：人民出版社，2019.6(2020.6重印)
ISBN 978-7-01-020290-7

I. ①财… II. ①中… ②陈… III. ①财务会计-资格考试-自学参考资料 IV. ①F234.4

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第293731号

财务与会计应试指南（上下册） CAIWU YU KUAJJI YINGSHI ZHINAN

中华会计网校 编 陈楠 主编

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街99号)

河北东方欲晓印务有限公司印刷 新华书店经销

2019年6月第1版 2020年6月第2次印刷

开本：787×1092 1/16 印张：31.5

字数：827千字

ISBN 978-7-01-020290-7 定价：83.00元

版权所有 侵权必究

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街99号

人民东方图书销售中心 电话：010-84095956 65289539

中华会计网校财会书店 电话：010-82318888

前言



正保远程教育



发展：2000—2020年：感恩20年相伴，助你梦想成真

理念：学员利益至上，一切为学员服务

成果：18个不同类型的品牌网站，涵盖13个行业

奋斗目标：构建完善的“终身教育体系”和“完全教育体系”

中华会计网校



发展：正保远程教育旗下的第一品牌网站

理念：精耕细作，锲而不舍

成果：每年为我国财经领域培养数百万名专业人才

奋斗目标：成为所有会计人的“网上家园”

“梦想成真”书系



发展：正保远程教育主打的品牌系列辅导丛书

理念：你的梦想由我们来保驾护航

成果：图书品类涵盖会计职称、注册会计师、税务师、经济师、资产评估师、审计师、财税、实务等多个专业领域

奋斗目标：成为所有会计人实现梦想路上的启明灯

图书特色

1 考情分析及应试方法

解读考试整体情况，
了解大纲总体框架

一、考试总体情况

《涉税服务实务》这门课程最主要的特征是综合性强、实务性强。可以说，《涉税服务实务》是《税法1》(税法Ⅱ)(财务与会计)(涉税服务相关法律)的综合体。该科目考试的难度主要体现在以下方面：(1)综合性强。本科目的考核中，很多题目，尤其是简答题和综合题不仅涉及多税种，而且往往是将税务处理和账务处理、税收实体法和税收程序法结合起来进行考

二、大纲内容体系

2020年《涉税服务实务》教材共有十五章，可以分为四部分。
第一部分：《涉税服务实务》基础知识(第1-6章)
第二部分：涉税会计核算和代理纳税审查方法(第7-8章)
第三部分：具体税种的纳税申报和纳税审核(第9-11章)

2 应试指导及同步训练

深入解读本章考点及考试变化内容

全方位透析考试，钻研考点

了解命题方向和易错点

夯实基础，快速掌握答题技巧

本章知识体系全呈现

考情解密

历年考情概况

在第1-6章内容中，本章内容相对重要。历年考题多以单选题、多选题、简答题的形式出现，本章存在较大的出简答题的可能性——2010年2道简答题，2013年、2016年各1道简答题涉及本章内容。受因地税合并影响本章分值可能会略有下降，预计本章分值3-6分。

考点详解及精选例题

一、税务管理体制

(一) 税务管理体制概述

1. 税务管理体制的概念
在中央与地方，以及地方各级政府之间

中央和地方收入的分划。

(3) 实行以国家税务总局为主与省(区、市)人民政府双重领导管理体制：将省级和省级以下国税地税机构合并，具体承担所辖区域内的各项税收、非税收人征管等职责。国税地税机构合并后，实行以国家税务总局为主与省(区、市)人民政府双重领导管理体制。

真题精练

一、单项选择题

1. (2019年)下列关于会计基本假设的表述中，正确的是()。
A. 持续经营明确的是会计核算的空间范围
B. 会计主体是指会计为之服务的特定单位，必须是企业法人

D. 会计分期是费用跨期摊销、固定资产折旧计提的前提
2. (2017年)下列各项会计处理方法中，体现财务会计信息可比性的是()。
A. 分期收款发出商品未全额确认为当期收入
B. 发出存货的计价方法一经确定，不得随

同步训练

限时60分钟

一、单项选择题

1. 下列关于账簿设置的表述，错误的是()。
A. 从事生产经营的纳税人应自其领取工商营业执照之日起15日内按规定设置账簿
B. 纳税人使用计算机记账的，应当在领取

A. 当期未发生纳税义务的纳税人
B. 当期开始享受免税待遇的纳税人
C. 实行定期定额方式缴纳税款的纳税人
D. 不能按期缴税且有特殊困难的纳税人
3. 关于纳税评估，下列表述错误的是()。

本章知识串联



3 易错易混知识点辨析

避开命题陷阱

快速查漏补缺

1. 会计上收入确认时间 VS 企业所得税收入确认时间 VS 增值税纳税义务发生时间

会计上收入确认时间：以会计准则为准，实行权责发生制，承认谨慎性原则。会计上收入确认时，应该贷记“主营业务收入”或“其他业务收入”等收入类科目。
企业所得税收入确认时间：以企业所得税法及相关规定为准，实行权责发生制，但不承认谨慎性原则。当企业所得税与会计对收入确认存在差异时，应该通过纳税调整的方式——即通过填写企业所得税纳税申报表中的A105000表及相关附表进行纳税调整，无需

实战演练

【例题·简答题】A公司股东为B公司(持股比例60%)、C个人(持股比例40%)，A公司的所有者权益为9000万元，其中实收资本4000万元，资本溢价形成的资本公积2000万元，盈余公积1500万元，未分配利润1500万元。2020年3月A公司的股东会做出决定，以2000万元的资本公积、500万元的盈余公积和1500万元的未分配利润转增资本。请问其股东B公司和C个人应如何进行税务处理？

4 考前预测试题

名师精心预测，模拟演练，助力通关

预测试题(一)

一、单项选择题(共20题，每题1.5分。每题的备选项中，只有1个最符合题意)

1. 下列有关税务师涉税服务范围和税务师权

预测试题(二)

一、单项选择题(共20题，每题1.5分。每题的备选项中，只有1个最符合题意)

1. 下列关于房地产开发企业销售开发产品

电子发票进项税额，在纳税申报时应当填写在《增值税纳税申报表附表(二)》(本期进项税额明细)中“其他”相关栏次中。
3. 某人2019年采用假报出口的手段，骗取国家出口退税款，数额巨大，其将面临()处罚。

A. 处5年以上10年以下有期徒刑
A. 企业按规定计算的应代扣代缴的职工个人所得税，应借记“应付职工薪酬”，贷记“应交税费——应交个人所得税”
B. 纳税人当月预缴的增值税大于当月应纳税增值税，应当根据多缴税额借记“应交税费——未交增值税”，贷记“应交税费——应交增值税(转出多交增值税)”
C. 旅游企业采用差额计税方式时，支付给



目 录 CONTENTS

上 册

第 1 部分 考情分析及应试方法

2020 年考情分析及应试方法 003

- 一、总体情况 //003
- 二、考试内容体系 //003
- 三、考试题量与考核分析 //004
- 四、学习方法 //006

第 2 部分 应试指导及同步训练

第 1 章 财务管理概论 011

- 考情解密 //011
- 考点详解及精选例题 //011
- 真题精练 //014
- 真题精练答案及解析 //015
- 同步训练 //015
- 同步训练答案及解析 //017
- 本章知识串联 //019

第 2 章 财务管理基础 020

- 考情解密 //020
- 考点详解及精选例题 //020
- 真题精练 //027
- 真题精练答案及解析 //028
- 同步训练 //028
- 同步训练答案及解析 //031
- 本章知识串联 //033

第3章 财务预测和财务预算 034

- 考情解密 //034
- 考点详解及精选例题 //034
- 真题精练 //040
- 真题精练答案及解析 //041
- 同步训练 //042
- 同步训练答案及解析 //045
- 本章知识串联 //048

第4章 筹资与股利分配管理 049

- 考情解密 //049
- 考点详解及精选例题 //049
- 真题精练 //055
- 真题精练答案及解析 //056
- 同步训练 //057
- 同步训练答案及解析 //060
- 本章知识串联 //063

第5章 投资管理 064

- 考情解密 //064
- 考点详解及精选例题 //064
- 真题精练 //071
- 真题精练答案及解析 //072
- 同步训练 //073
- 同步训练答案及解析 //078
- 本章知识串联 //082

第6章 营运资金管理 083

- 考情解密 //083
- 考点详解及精选例题 //083
- 真题精练 //089
- 真题精练答案及解析 //090
- 同步训练 //091
- 同步训练答案及解析 //094
- 本章知识串联 //097

第7章 财务分析与评价

098

- 考情解密 //098
- 考点详解及精选例题 //098
- 真题精练 //104
- 真题精练答案及解析 //105
- 同步训练 //105
- 同步训练答案及解析 //110
- 本章知识串联 //113

第8章 财务会计概论

115

- 考情解密 //115
- 考点详解及精选例题 //115
- 真题精练 //120
- 真题精练答案及解析 //121
- 同步训练 //121
- 同步训练答案及解析 //124
- 本章知识串联 //126

第9章 流动资产（一）

127

- 考情解密 //127
- 考点详解及精选例题 //127
- 真题精练 //135
- 真题精练答案及解析 //135
- 同步训练 //136
- 同步训练答案及解析 //140
- 本章知识串联 //142

第10章 流动资产（二）

143

- 考情解密 //143
- 考点详解及精选例题 //144
- 真题精练 //154
- 真题精练答案及解析 //155
- 同步训练 //156
- 同步训练答案及解析 //163
- 本章知识串联 //168

第 11 章 非流动资产（一） 169

- 考情解密 //169
- 考点详解及精选例题 //170
- 真题精练 //184
- 真题精练答案及解析 //186
- 同步训练 //187
- 同步训练答案及解析 //197
- 本章知识串联 //203

第 12 章 非流动资产（二） 204

- 考情解密 //204
- 考点详解及精选例题 //205
- 真题精练 //224
- 真题精练答案及解析 //227
- 同步训练 //228
- 同步训练答案及解析 //239
- 本章知识串联 //246

下 册

第 13 章 流动负债 247

- 考情解密 //247
- 考点详解及精选例题 //247
- 真题精练 //257
- 真题精练答案及解析 //258
- 同步训练 //258
- 同步训练答案及解析 //265
- 本章知识串联 //269

第 14 章 非流动负债 270

- 考情解密 //270
- 考点详解及精选例题 //270
- 真题精练 //285
- 真题精练答案及解析 //287
- 同步训练 //288
- 同步训练答案及解析 //298
- 本章知识串联 //304

第 15 章 所有者权益 305

- 考情解密 //305
- 考点详解及精选例题 //305
- 真题精练 //312
- 真题精练答案及解析 //313
- 同步训练 //313
- 同步训练答案及解析 //317
- 本章知识串联 //319

第 16 章 收入、费用、利润和产品成本 320

- 考情解密 //320
- 考点详解及精选例题 //320
- 真题精练 //331
- 真题精练答案及解析 //333
- 同步训练 //335
- 同步训练答案及解析 //341
- 本章知识串联 //345

第 17 章 所得税 346

- 考情解密 //346
- 考点详解及精选例题 //346
- 真题精练 //351
- 真题精练答案及解析 //354
- 同步训练 //356
- 同步训练答案及解析 //362
- 本章知识串联 //366

第 18 章 会计调整 367

- 考情解密 //367
- 考点详解及精选例题 //367
- 真题精练 //371
- 真题精练答案及解析 //372
- 同步训练 //373
- 同步训练答案及解析 //382
- 本章知识串联 //388

第 19 章 财务报告 389

- 考情解密 //389
- 考点详解及精选例题 //389
- 真题精练 //399
- 真题精练答案及解析 //399
- 同步训练 //400
- 同步训练答案及解析 //404
- 本章知识串联 //406

第 20 章 合并财务报表 407

- 考情解密 //407
- 考点详解及精选例题 //407
- 真题精练 //416
- 真题精练答案及解析 //417
- 同步训练 //417
- 同步训练答案及解析 //422
- 本章知识串联 //426

第 3 部分 易错易混知识点辨析

2020 年易错易混知识点辨析 429

第 4 部分 考前预测试题

2020 年考前预测试题 449

- 预测试题（一） //449
- 预测试题（一）参考答案及详细解析 //460
- 预测试题（二） //468
- 预测试题（二）参考答案及详细解析 //480



正保文化官微

关注正保文化官方微信公众号，回复“勘误表”，获取本书勘误内容。



第1部分

2020



考情分析及应试方法



智慧启航

世界上最快乐的事，莫过于为理想而奋斗。

——苏格拉底

2020年考情分析及应试方法

一、总体情况

从历年考试情况来看,《财务与会计》科目具有计算量大、综合性强、考核面广等特点,因此如何掌握有效的学习方法,全面深入的分析重难点,把握考试脉络,就成为决定考试成败的关键因素。我们只要能够运用有效的学习方法全面深入掌握大纲内容,通过反复练习不断提高技术水平、明确方向、把握规律,再加之考场上胆大心细、沉着应战,就一定能够取得优异的成绩!

二、考试内容体系

1. 2020年大纲基本结构

2020年税务师《财务与会计》共分二十章,前七章属于财务管理内容,后十三章属于会计内容。具体结构如下:

(1) 财务管理。

这部分内容对应第1~7章,主要包括财务管理概论、财务管理基础、财务预测和财务预算、筹资与股利分配管理、投资管理、营运资金管理和财务分析与评价七个章节,难度适中,为财务管理的基础知识介绍。

(2) 会计基本理论。

这部分内容对应第8章,主要包括会计基本假设、会计要素、会计计量属性以及会计信息质量要求,是会计的基础理论,该部分的理解和掌握主要为后面会计部分的学习奠定理论基础。

(3) 资产、负债、所有者权益要素。

这部分内容对应第9~15章,主要包括流动资产、非流动资产、流动负债、非流动负债及所有者权益,该部分完全按照资产负债表的结构顺序进行编写。在介绍报表要素的同时还穿插了与之有关的外币交易、非货币性资产交换、或有事项、债务重组以及借款费用等的讲解,可考核性和综合性比较强。

(4) 收入、费用、利润。

这部分内容对应第16~17章,主要包括销售商品、提供劳务等收入确认,期间费用,利润的核算和产品成本核算的基本方法,所得税的计算等内容。该部分内容涉及的知识点比较多,但常见的情形或处理方法比较固定,掌握解题步骤,多做练习,自然熟能生巧。其中所得税的核算内容比较复杂,经常会结合前面的资产、负债、收入以及后面章节的前期差错、日后调整事项等知识点进行考查,难度较大,是历年综合分析题的“常客”。

(5) 会计调整。

这部分内容对应第18章，主要包括会计政策变更、会计估计变更、前期差错更正和资产负债表日后事项等内容，虽然难度适中，但是几种调整既有相似点也有差异处，在应用时容易混淆，要仔细辨别。

(6) 财务报告与合并财务报表。

这部分内容对应第19~20章，主要包括四大报表及附注的填列，长期股权投资与所有者权益的合并处理以及各种内部交易的抵销处理。其中合并财务报表的处理比较复杂，细节较多，应多加关注。

2. 各章分值比重及难易度

部分	章节	分值比重	难易度	重要程度
财务	财务管理概论	2%	易	★
	财务管理基础	2%	中	★★
	财务预测和财务预算	4%	中	★★
	筹资与股利分配管理	3%	中	★
	投资管理	4%	难	★★★
	营运资金管理	1%	中	★★
	财务分析与评价	4%	中	★★★
会计	财务会计概论	3%	易	★
	流动资产(一)	6%	中	★★
	流动资产(二)	9%	中	★★★
	非流动资产(一)	10%	中	★★★
	非流动资产(二)	10%	难	★★★
	流动负债	4%	中	★★
	非流动负债	10%	难	★★★
	所有者权益	2%	易	★
	收入、费用、利润和产品成本	6%	中	★★
	所得税	7%	难	★★★
	会计调整	5%	难	★★★
	财务报告	4%	中	★
	合并财务报表	4%	难	★★

三、考试题型与考核分析

(一) 题型、题量及各题型命题特点

各题型分值及命题特点如下表所示：

题型	题量	分值	特点
单项选择题	40	60	(1) 题目覆盖面广, 基本每章都有题目涉及, 强调基础知识及基础计算; (2) 需要计算的题目比重较高, 有个别题目的计算量也较大, 所需时间最多
多项选择题	20	40	更注重某个会计核算项目的界定、会计处理表述的正误判断或某指标影响因素的分析, 对知识掌握的准确性提出更高的要求
计算题	2	16	(1) 财务管理与会计平均分配题量, 覆盖面较广; (2) 客观题形式主观题本质, 更强调计算结果, 不测试计算过程, 因此对计算的正确性要求更高, 在一定程度上加大了应试的难度
综合分析题	2	24	以大量信息为背景, 将有关联的知识点融合, 综合考查考生对复杂知识点的理解和应用, 综合性强、计算量大、陷阱更多

(二) 命题规律

从近三年的情况来看, 税务师《财务与会计》科目各年考试难度有所不同。

(1) 从试题内容方面来看:

① 覆盖面广。

考试试题基本能覆盖大纲所规定的全部范围。因此, 一定要精读大纲, 全面掌握大纲内容。

② 重点突出。

虽然考核范围广, 但是重点章节考查的力度大, 因此对于重点章节重点内容要重点掌握。《财务与会计》应关注的重点内容包括固定资产投资决策、财务分析、非流动资产、负债、利润表项目、所得税及会计调整等。

③ 综合性强。

从近几年考试的趋势来看, 无论是客观题还是主观题, 都不再局限于考查单纯记忆性的知识点, 而是跨章节、多角度的针对某一类问题或者某一个业务各个环节的处理。

(2) 从考核思路方面来看:

① 计算要求高。

税务师考试更加注重对结果的考核, 结果直接体现在选项上, 而不是考查解析过程, 与其他考试相比, 难度有所增加。并且近年来单项选择题、计算题和综合分析题中考查计算的比例居高不下。

② 前后关联性强。

上一步的计算结果直接影响下一步的计算, 从而可能导致一系列计算错误。以会计调整为例, 如果前面调整分录错误, 那么后面的应交所得税、所得税费用以及递延所得税都无法计算正确。

③ 干扰项迷惑性比较强。

如果对干扰项没有很好的把握很容易失分。比如综合分析题属于不定项选择题, 但是题目本身并没有明确是单选题还是多选题, 很容易造成错选和漏选。

(三) 命题趋势预测

从考核形式上看, 2020年考试将继续采用机考形式; 从考试内容上看, 2020年考题将继续延续历年重要出题点。考生应根据考试大纲在全面复习的基础上着重把握以下知识点:

(1) 财务管理基础——货币的时间价值及风险与收益。

- (2) 财务预测和财务预算——资金需要量预测和本量利分析。
- (3) 筹资与股利分配管理——资本成本与资本结构。
- (4) 投资管理——固定资产投资决策。
- (5) 营运资金管理——应收账款管理、流动负债管理。
- (6) 财务分析与评价——基本财务比率分析。
- (7) 存货的初始计量、期末计价及其会计处理。
- (8) 固定资产、无形资产、投资性房地产——初始计量、后续计量、房地产资产之间的转换及资产减值的核算。
- (9) 金融资产——初始计量、后续计量、金融工具重分类的会计处理。
- (10) 长期股权投资——初始投资成本的确定、权益法下的会计处理以及金融资产与成本法或权益法的转换、企业合并与合营安排的判断。
- (11) 应交税费(增值税)、应付职工薪酬等流动负债的核算。
- (12) 债务重组——债务重组的概念及判断、不同重组方式下债务人和债权人的会计处理。
- (13) 长期负债及借款费用——应付债券的核算, 资本化期间的确定, 专门借款、一般借款费用化金额和资本化金额的计算, 租赁负债与使用权资产的基本核算。
- (14) 收入、费用和利润的核算——收入确认五步法的原则应用, 特殊事项的收入确认规范、政府补助的核算。
- (15) 所得税——计税基础及暂时性差异的判断、递延所得税和所得税费用的确认和计量。
- (16) 会计调整——会计政策变更追溯调整法、前期差错更正追溯重述法的运用及相关账务处理、资产负债表日后调整事项对报表的调整(注意与或有事项结合)。
- (17) 合并财务报表——长期股权投资与所有者权益的合并处理、各种内部交易和事项的合并处理。

四、学习方法

(一) 备考技巧

(1) 目标 \neq 梦想。坚定的目标是成功的基石, 但一定要将梦想照进现实。遇到困难时要努力克服, 能够通过考试的人无一不是一路披荆斩棘走过的, 学习本身就是一个痛苦挣扎后破茧而出的过程, 在此送大家一句励志名言: “书山有路勤为径, 学海无涯苦作舟”。

(2) 基础压倒一切。没有打下坚实的基础就谈不上融会贯通, 更无法做到考场上的游刃有余。只要我们把基础知识吃透了, 在此基础上进行归纳总结, 结合必要的练习才能够做到融会贯通。

(3) 习题是过关法宝。备考过程中一定要做足够数量和质量的练习题, 如果没有一定的系统训练, 我们很可能误入陷阱而自我感觉良好, 同时不要为了做题而做题, 做题的目的是掌握, 而不是将题目做对。因此如果在平时的练习中错误的比较多也是没有关系的, 大家要在做题中总结做题规律, 掌握题目所涉及的知识, 举一反三, 这样才能将知识掌握的更牢固。对于经典的题目, 比如说历年考题, 要多研究, 不仅仅是为了弄懂考试题目, 更是为了熟悉出题角度, 这对应付考试是非常有帮助的。

(二) 解题技巧

1. 单项选择题

单项选择题是各类题型中难度最小的一种题型，但本题型从近几年的考试概况来看，考查内容涉及面宽，计算量大，综合性强。对于这类题目要分不同情况处理：①会做的题目，直接选择，不要犹豫，通常犹豫后修改的答案是错误的；②不会做的题目，可以采用“排除法”和“猜测法”进行选择，按照自己的理解，剔除不恰当选项，选择一个你认为最正确的答案。另外，对于时间上的把控，由于这类题型在整套试卷中的难度不高，应尽量快速答题，给后面留出充分的解答时间。

2. 多项选择题

根据税务师的考试要求，多项选择题的备选答案中有2个或2个以上符合题意，至少有1个错项，考生多选、错选、不选不得分，少选时每个选项得0.5分。对于这类题型，要求大家做题时一定要谨慎，要选择有把握的选项，能多得分最好，如果存在不确定的选项，宁可少选少得分，也不能冒险导致不得分。同时也要求考生在平时复习时多注意积累和巩固，全面准确地掌握相关知识，使漏网之鱼降到最少。

3. 计算题及综合分析题

计算题及综合分析题在整套试卷中是难度最大、综合性最强的。但并不是每个小题都很难，总是会有几个比较简单的题目。在正式做题之前先大致判断下题目的难易程度，先做自己最熟练的题目，确保准确得分，之后继续本着先易后难的原则，争取在剩余时间内最大限度的拿到分数。要注意的是，综合分析题是不定项选择题目，对于“包括……、有……”这样的字眼，通常表明为多选。

(三) 考试技巧

1. 合理控制答题时间——“好钢用在刀刃上”

《财务与会计》的考试时间为150分钟，建议单项选择题和多项选择题按照每题1分钟答题，计算题和综合分析题按照每题3.5分钟答题，另外留出20分钟的检查时间。这个时间安排是就整体而言的，而具体到每个题的时间则需要个人灵活掌握。在做题中如果遇到难度比较大，没有思路的题目一定要避其锋芒，暂时放过，同时不要有任何的心理负担，迅速找到状态后会越做越顺，将全部会做的题目做完后再啃硬骨头。

2. 提前熟悉机考系统——“事半功倍”

机考模式下的答题与纸质考试下的答题有较大的区别，所以考生应特别注意在机考模式下的训练；建议考生充分利用中华会计网校的机考模拟系统，熟悉机考环境和特点，以便更好的应对考试。

3. 留出时间检查——“转角捡到分”

留出时间检查的要求对于某些考生而言是比较奢侈的，毕竟有些人不能做完题目，但是交卷前的几分钟确实很难有实质性的突破，不妨镇定下来，迅速看一下前面做过标记的题目，很可能当时纠结半天的某点，豁然开朗。

4. 考试结束后——“贵人多忘事”

考题的难易程度、考场的发挥不可避免地会影响我们的情绪，或者沾沾自喜，或者懊恼沮丧，心情久久不能平静。但是考过之后“神马”都是浮云，为了下一科的考试，要有健忘意识，因为与其浪费时间做这些无用功，不如将宝贵的时间花在下一科考试的临场准备上。

考场好比战场，考试就如作战，而作战的胜负常取决于场内、场外各项有利条件的创造和利用。我们相信，各位考生能以充足的学习时间来增强自己的实力，以正确的学习方法来战略部署，以正常的临场发挥来掌控战场的主动性，那么，获取考试的成功，就应该如同探囊取物一般轻而易举。

最后，预祝各位考生在2020年能够梦想成真！



2020年考试变化讲解

关于左侧小程序码，你需要知道——

亲爱的读者，无论你是新学员还是老考生，本着“逢变必考”的原则，今年考试的变动内容你都需要重点掌握。微信扫码左侧小程序码，网校名师为你带来2020年本科目考试变动解读，助你第一时间掌握重要考点。



第2部分

2020



应试指导及同步训练



智慧启航

执着追求并从中得到最大快乐的人，才是成功者。

——梭罗

考情解密

历年考情概况

本章属于财务管理部分基础章节，在历年考试中，主要考查了财务管理目标理论、利益相关者的要求及财务管理环境等知识点。在考试中，主要以单项选择题和多项选择题形式考查，通常分值为2分左右。

近年考点直击

考点	主要考查题型	考频指数	考查角度
财务管理目标理论	多选题	★★	(1) 股东财富最大化目标的优点； (2) 各种财务管理目标的特点
利益相关者的要求	多选题	★★	股东和债权人利益冲突协调方式
财务管理环境	多选题	★★	经济周期中各阶段采用的财务管理战略
利率的构成	单选题	★★	(名义)利率构成要素的判断

本章2020年考试主要变化

新增财政部颁布的管理会计体系的相关内容。

考点详解及精选例题

核心考点1 财务管理目标★★*



扫我解疑难

企业财务管理目标主要有三种观点：利润最大化、股东财富最大化和企业价值最大化。

一、财务管理目标理论(见表1-1)

关于“扫我解疑难”，你需要知道——

亲爱的读者，下载并安装“中华会计网校”APP，扫描对应二维码，即可获赠知识点概述分析及知识点讲解视频（前10次试听免费），帮助夯实相关考点内容。若想获取更多的视频课程，建议选购中华会计网校辅导课程。

* 本书用“★”表示了解；“★★”表示熟悉；“★★★”表示掌握。

表 1-1 财务管理目标理论

类型	优点	局限性
利润最大化	指标计算简单、易于理解	(1)没有考虑利润实现时间和资金时间价值; (2)没有考虑风险问题; (3)没有反映创造的利润与投入资本之间的关系; (4)可能导致短期化的财务决策倾向,影响企业长期发展
	利润最大化的另一种表现方式是每股收益最大化,它反映了所创造利润与投入资本之间的关系,但其并没有弥补利润最大化的其他缺陷	
股东财富最大化	(1)考虑了风险因素; (2)在一定程度上能避免短期行为; (3)对上市公司而言,比较容易量化,便于考核和奖惩	(1)通常只适用于上市公司; (2)受某些因素影响,股价不完全反映企业财务管理状况; (3)强调更多的是股东利益
企业价值最大化	(1)考虑了取得报酬的时间,并用时间价值的原理进行了计量; (2)考虑了风险与报酬的关系; (3)克服了企业在追求利润上的短期行为; (4)用价值代替价格,避免过多的受到外界市场因素的干扰	(1)企业的价值过于理论化,不易操作; (2)对于非上市公司,企业价值评估受评估标准和评估方式的影响,很难做到客观和准确

『提示』

(1)企业价值可以理解为企业所有者权益和债权人权益的市场价值,它等于企业所能创造的预计未来现金流量的现值。

(2)利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化,都是以股东财富最大化为基础。本书以股东财富最大化为财务管理目标。

二、利益相关者的要求

以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务就是要协调相关者的利益关系,协调他们之间的利益冲突。参见表 1-2。

表 1-2 主要利益相关者的冲突与协调

冲突主体	协调方式
股东与经营者	①解聘:通过股东约束经营者; ②接收:通过市场约束经营者; ③激励:股票期权、绩效股
股东与债权人	①限制性借债;如规定借款的用途、借款的担保条件和借款的信用条件等; ②收回借款或停止借款

【例题 1·单选题】某公司董事会召开公司战略发展讨论会,拟将企业价值最大化作

为财务管理目标,下列理由中,难以成立的是()。

- A. 价值代替价格,避免了过多受外界市场因素的干扰
- B. 易于操作,有利于进行量化考核和评价
- C. 将企业长期稳定的发展和持续的获利能力放在首位,克服短期行为
- D. 充分考虑了风险与报酬的关系

解析 以企业价值最大化作为财务管理目标主要问题是过于理论化,不易于操作。

答案 B

【例题 2·多选题】债权人与股东的矛盾表现在未经债权人同意,股东要求经营者()。

- A. 改变举债资金的原定用途,将其用于风险更高的项目
- B. 举借新债
- C. 扩大赊销比重
- D. 改变资产与负债及所有者权益的比重
- E. 增加股利分配比重

解析 选项 A、B 都会伤害债权人的利益,导致股东和债权人之间产生利益冲突。

答案 AB

核心考点2 财务管理的环境★★



扫我解疑难

财务管理环境是指对企业财务活动和财务管理产生影响的外部条件。财务管理环境

是实施财务管理的基本条件。

一、经济环境

(一) 经济周期

在不同的经济周期,企业应采用不同的财务管理战略。详见表 1-3。

表 1-3 经济周期中的财务管理战略

战略	复苏	繁荣	衰退	萧条
投资战略	①增加厂房设备	①扩充厂房设备	①停止扩张	①建立投资标准
	②实行长期租赁		②出售多余设备	②压缩管理费用
存货战略	③建立存货储备	②继续增加存货	③削减存货	③削减存货
			④停止长期采购	
市场战略	④开发新产品	③提高产品价格	⑤停产不利产品	④保持市场份额
		④开展营销规划		⑤放弃次要利益
人力战略	⑤增加劳动力	⑤增加劳动力	⑥停止扩招雇员	⑥裁减雇员

(二) 通货膨胀

通货膨胀对企业财务活动的影响是多方

面的,为了减少其对企业造成的不利影响,企业应当采取措施予以防范。详见表 1-4。

表 1-4 通货膨胀的表现及防范

项目	主要内容	
通货膨胀的表现	①资金占用的大量增加,从而增加企业的资金需求; ②企业利润虚增,造成企业资金由于利润分配而流失; ③利润上升,加大企业的权益资本成本; ④有价证券价格下降,增加企业的筹资难度; ⑤资金供应紧张,增加企业的筹资困难	
不同阶段的防范措施	初期	①进行投资可以避免风险,实现资本保值; ②与客户签订长期购货合同,以减少物价上涨造成的损失; ③取得长期负债,保持资本成本的稳定
	持续期	①采用比较严格的信用条件,减少企业债权; ②调整财务政策,防止和减少企业资本流失等

二、金融环境

(一) 金融市场

以期限为标准,金融市场可分为货币市场和资本市场。两种市场的特点参见表 1-5。

表 1-5 货币市场与资本市场的特点

项目	货币市场	资本市场
主要特点	①期限短; ②交易目的是解决短期资金周转; ③金融工具具有较强的“货币性”,具有流动性强、价格平稳、风险较小等特性	①融资期限长; ②融资目的是解决长期投资性资本的需要; ③资本借贷量大; ④收益较高但风险也较大

(二) 利率

利率是资金的价格，它是衡量资金增值的基本单位，是资金的增值同投入资金的价值比。

$$K = K_0 + IP + DP + LP + MP$$

即：名义利率 = 纯利率 + 通货膨胀预期补偿率 + 风险(违约 + 流动性 + 期限)补偿率

名义利率的影响因素参见表 1-6。

表 1-6 名义利率的影响因素

名称	符号	内容
纯利率	K_0	纯利率是指没有风险、没有通货膨胀情况下的平均利率，只受 货币的供求关系 、 平均利润率 和 国家调节 的影响
通货膨胀 预期 补偿率	IP	通货膨胀预期补偿率是由于通货膨胀造成货币实际购买力下降而对投资者的补偿，它与 将来的 通货膨胀水平有关，与当前的通货膨胀水平关系不大
风险补偿率	违约风险补偿率	违约风险是指由于借款人无法按时支付利息或偿还本金而给投资者带来的风险
	流动性风险补偿率	流动性风险是指一项资产能否迅速转化为现金，如果能迅速转化为现金，说明其变现能力强，流动性风险小
	期限风险补偿率	期限风险是指在一定时期内利率变动的幅度，利率变动幅度越大，期限风险越大

『提示』风险补偿率受风险大小的影响，风险越大，要求的报酬率越高，当风险升高时，就相应要求提高报酬率。

【例题 3·多选题】在通货膨胀持续期，企业可以采取的措施有()。

- A. 调整财务政策，防止和减少企业资本流失
- B. 进行投资，实现资本保值
- C. 与客户签订长期购货合同
- D. 采取比较严格的信用条件，减少企业债权
- E. 取得长期负债，保持资本成本的稳定

解析 ► 在通货膨胀持续期，企业可以采用比较严格的信用条件，减少债权；调整财务政策，防止和减少企业资本流失。

答案 ► AD

【例题 4·单选题】下列关于利率的表述中，正确的是()。

- A. 纯利率是指没有风险情况下的平均利率
- B. 通货膨胀预期补偿率与将来的通货膨胀水平有关，与当前的通货膨胀水平关系不大
- C. 流动性风险与资产的变现能力成正比
- D. 风险补偿率受风险大小的影响，风险越大，要求的报酬率越低

解析 ► 选项 A，纯利率是指没有风险、没有通货膨胀情况下的平均利率；选项 C，流动性风险与资产的变现能力呈反比；选项 D，风险补偿率受风险大小的影响，风险越大，要求的报酬率越高。

答案 ► B

真题精练

一、单项选择题

1. (2017 年*) 下列各项企业财务管理目标中，既没有考虑资金的时间价值，也没有考虑投资风险的是()。

- A. 每股市价最大化
- B. 每股收益最大化
- C. 股东财富最大化
- D. 企业价值最大化

* 本书所涉及 2017—2019 年的考题均为考生回忆，并按照涉及的知识点内容顺序进行展示，特此注明。

2. (2018年)以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务是协调相关者的利益关系。下列不属于股东和经营者利益冲突解决方式的是()。
- A. 因经营者决策失误企业被兼并
B. 因经营者经营不善导致公司贷款被银行提前收回
C. 因经营者经营绩效达到规定目标获得绩效股
D. 因经营者绩效不佳被股东解聘
3. (2019年)下列不同的经济周期,企业采用的财务管理战略错误的是()。
- A. 在经济繁荣期,应提高产品价格
B. 在经济复苏期,应实行长期租赁
C. 在经济萧条期,应保持市场份额
D. 在经济衰退期,应增加长期采购

二、多项选择题

1. (2019年)对股东和债权人的利益冲突,通常采用的解决方式有()。
- A. 收回借款或停止借款
B. 限制性借债
C. 采取扩招雇员措施
D. 股权激励
E. 增加设备更新改造支出
2. (2017年改)下列各项中,属于风险补偿率的有()。
- A. 违约风险补偿率
B. 纯利率
C. 流动性风险补偿率
D. 期限风险补偿率
E. 通货膨胀预期补偿率

真题精练答案及解析

一、单项选择题

1. B 【解析】利润最大化和每股收益最大化均没有考虑资金时间价值和风险问题。
2. B 【解析】股东和经营者利益冲突的解决途径有:解聘、接收、激励(股票期权、绩效股)。股东和债权人利益冲突的解决方式有:限制性借款、收回借款或停止借款。
3. D 【解析】选项D,企业若处于经济衰退期,应停止长期采购。

二、多项选择题

1. AB 【解析】股东和债权人的利益冲突,可以通过以下方式解决:(1)限制性借债;(2)收回借款或停止借款。因此选项AB正确。
2. ACD 【解析】风险补偿率是资本提供者因承担风险所获得的超过纯利率、通货膨胀预期补偿率的回报,包括违约风险补偿率、流动性风险补偿率和期限风险补偿率。

同步训练

限时30分钟

一、单项选择题

1. 下列关于财务管理环节的表述中,正确的是()。
- A. 财务预测为决策提供可靠的依据
B. 财务计划是财务战略的具体化
C. 财务控制是财务管理的核心,其成功与否直接关系到企业的兴衰成败
D. 财务分析是确定有关责任单位和个人

完成任务的过程

2. 下列关于利润最大化的表述中,不正确的是()。
- A. 利润最大化是指企业财务管理以实现企业价值最大为目标
B. 利润指标计算简单,易于理解
C. 企业追求利润最大化的措施有利于企业资源的合理配置

- D. 利润最大化没有反映创造的利润与投入资本之间的关系
3. 下列关于企业财务管理目标的说法中, 正确的是()。
- A. 利润最大化目标体现了财务管理目标与企业管理目标的一致性, 是长远利益和眼前利益的有机结合
- B. 每股收益最大化考虑了利润与风险的关系
- C. 每股收益最大化可能造成企业经营行为的短期化
- D. 以企业价值最大化作为财务管理目标有利于量化考核和评价
4. 下列各项措施中, 对协调公司债权人与股东冲突无效的是()。
- A. 规定借款用途
- B. 发行新的公司债券
- C. 要求提供借款担保
- D. 收回借款或停止借款
5. 下列各项中, 不属于通货膨胀对企业活动影响的表现是()。
- A. 引起资金占用的大量增加, 从而增加企业的资金需求
- B. 引起有价证券价格下降, 增加企业的筹资难度
- C. 引起企业利润虚减, 造成企业的资源流失
- D. 引起资金供应紧张, 增加企业的筹资困难
6. 下列各项中, 属于企业在复苏阶段采取的财务管理战略是()。
- A. 实行长期租赁
- B. 出售多余设备
- C. 提高产品价格
- D. 建立投资标准
7. 下列各项中, 属于经济周期中衰退阶段采用的财务管理战略的是()。
- A. 建立投资标准
- B. 开展营销规划
- C. 出售多余设备
- D. 保持市场份额
8. 下列关于金融市场的表述中, 不正确的是()。
- A. 金融市场按照融资对象可以分为货币市场、外汇市场和黄金市场
- B. 在金融市场上, 资金的转移方式有直接转移和间接转移
- C. 资本市场的主要功能是实现长期资本融通
- D. 货币市场主要有拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场
9. 下列各项影响上市公司债券票面利率的是()。
- A. 风险补偿率
- B. 预期收益率
- C. 基本获利率
- D. 内含报酬率
10. 下列关于利率的说法中, 错误的是()。
- A. 利率是资金的增值同投入的资金的价值比
- B. 风险补偿率是资本提供者因承担风险所获得的超过纯利率、通货膨胀预期补偿率的回报
- C. 期限风险是指借款人到期不能支付本金或利息的风险
- D. 风险补偿率受风险大小的影响, 风险越大, 要求的报酬率越高

二、多项选择题

1. 下列关于财务管理的环节的表述中, 正确的有()。
- A. 财务预算是财务战略的具体化, 是财务计划的分解和落实
- B. 财务计划是财务管理的核心, 其正确与否直接关系到企业的兴衰成败
- C. 财务决策的方法有定性决策和定量决策两类
- D. 财务控制的方法有前馈控制、过程控制和反馈控制等
- E. 财务评价与奖惩紧密联系, 是构建激励与约束机制的关键环节

2. 关于企业价值最大化, 下列说法正确的有()。
 - A. 企业价值最大化等同于股东财富最大化
 - B. 企业价值最大化考虑了资金的时间价值和风险因素
 - C. 企业价值最大化目标反映了所有者、债权人、管理者及国家等各方面的要求
 - D. 过于理论化, 不易操作
 - E. 没有考虑利润与所承担风险的关系
3. 为确保企业财务管理目标的实现, 下列各项中, 可用于协调股东与经营者利益冲突的措施有()。
 - A. 所有者解聘经营者
 - B. 所有者向企业派遣财务总监
 - C. 公司被其他公司接收或吞并
 - D. 所有者给经营者以“股票期权”
 - E. 限制性借债
4. 下列各项中, 属于在通货膨胀初期应采取的措施有()。
 - A. 进行投资, 实现资本保值
 - B. 采用比较严格的信用条件, 减少债权
 - C. 签订长期购货合同, 减少物价上涨造成的损失
 - D. 取得长期负债, 保持资本成本的稳定
 - E. 调整企业的财务政策
5. 在经济周期的不同阶段, 企业应该采取不同的财务管理战略, 下列说法中正确的有()。
 - A. 在复苏和繁荣阶段, 都应该增加劳动力
 - B. 在衰退和萧条阶段, 都应该削减存货
 - C. 在衰退阶段, 应该出售多余设备, 停止长期采购
 - D. 处于衰退阶段的企业应建立投资标准, 并保持市场份额
 - E. 在复苏和繁荣阶段, 都应该建立存货储备
6. 下列各项中, 属于财务管理环境中资本市场特点的有()。
 - A. 融资期限长
 - B. 融资主要是为了扩大生产能力
 - C. 金融工具有较强的货币性
 - D. 收益高、风险小
 - E. 资本借贷量大
7. 下列关于风险补偿率的说法中, 不正确的有()。
 - A. 违约风险是指违反合同约定的风险
 - B. 变现能力越强, 流动性风险越大
 - C. 利率变动幅度越小, 期限风险越大
 - D. 风险越大, 要求的报酬率越高
 - E. 流动性风险的大小与其变现能力呈反比

同步训练答案及解析

一、单项选择题

1. A 【解析】选项 B, 财务预算是财务战略的具体化, 是财务计划的分解和落实; 选项 C, 财务决策是财务管理的核心, 决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败; 选项 D, 财务评价是指将报告期实际完成数与规定的考核指标进行对比, 确定有关责任单位和个人完成任务的过程。
2. A 【解析】利润最大化是指企业财务管理以实现利润最大为目标。
3. C 【解析】选项 A, 利润最大化可能造成经营行为的短期化, 为使企业利润最大化, 一些企业可能会少提折旧、少计成本、费用, 这种行为严重时就可能影响到企业今后的发展; 选项 B, 每股收益最大化没有考虑利润与风险的关系; 选项 D, 以企业价值最大化作为财务管理目标很难量化考核和评价该指标。
4. B 【解析】为协调所有者与债权人的利益冲突, 通常可采用以下方式: (1) 限制性借债, 如规定借款的用途、借款的担保条件和借款的信用条件等; (2) 收回借款或

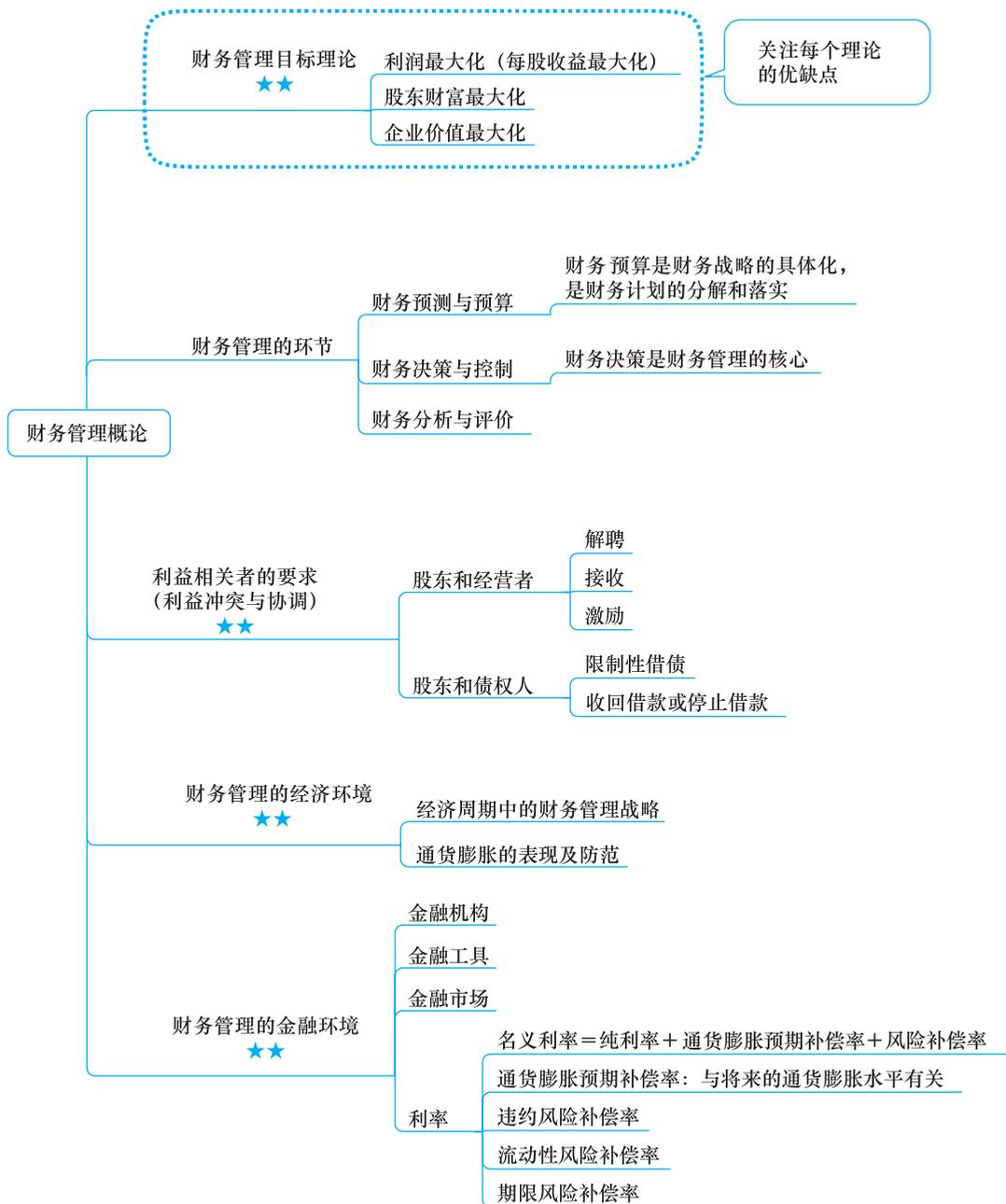
停止借款。选项 B 会增加新的债权人，不能协调公司债权人与股东冲突。

5. C 【解析】选项 C，引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失。
6. A 【解析】选项 B，属于经济衰退阶段的财务管理战略；选项 C，属于经济繁荣阶段的财务管理战略；选项 D，属于经济萧条阶段的财务管理战略。
7. C 【解析】选项 AD 属于萧条阶段的财务管理战略；选项 B 属于繁荣阶段的财务管理战略。
8. A 【解析】金融市场按照融资对象可以分为资本市场、外汇市场和黄金市场。
9. A 【解析】债券的票面利率即名义利率， $\text{名义利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀预期补偿率} + \text{违约风险补偿率} + \text{期限风险补偿率} + \text{流动性风险补偿率}$ 。
10. C 【解析】选项 C，期限风险是指在一定时期内利率变动的幅度。

二、多项选择题

1. ADE 【解析】选项 B，财务决策是财务管理的核心，决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败。选项 C，财务决策的方法有经验判断法和定量分析方法两类；财务预测的方法有定性预测和定量预测两类。
2. BCD 【解析】企业价值最大化和股东财富最大化是两个财务管理目标，并不等同，选项 A 错误。选项 E 是利润最大化的局限性。
3. ABCD 【解析】选项 E 是股东和债权人之间利益冲突的协调方法。
4. ACD 【解析】选项 BE 属于通货膨胀持续期应采取的措施。
5. ABCE 【解析】选项 D，建立投资标准并保持市场份额是萧条阶段采取的财务管理战略。
6. ABE 【解析】资本市场的主要特点是：(1) 融资期限长；(2) 融资目的是解决长期投资性资本的需要，用于补充长期资本，扩大生产能力；(3) 资本借贷量大；(4) 收益较高但风险也较大。
7. ABC 【解析】选项 A，违约风险是指由于借款人无法按时支付利息或偿还本金而给投资者带来的风险；选项 B，变现能力越强，流动性风险越小；选项 C，利率变动幅度越大，期限风险越大。

本章知识串联



考情解密

历年考情概况

本章内容属于财务管理的基础应用知识,在历年考试中,主要考查了各种年金形式的计算、资本资产定价模型、资产的风险及衡量等知识点。考试中,主要以单项选择题和多项选择题的形式考查,同时还可能与投资管理等章节相结合考查计算题。平均分在2分左右。

近年考点直击

考点	主要考查题型	考频指数	考查角度
年金的现值和终值	单选题	★★	普通年金、递延年金现值的计算
资产的风险及衡量	单选题	★★★	(1)资产组合的风险分散; (2)根据期望值和标准离差评价方案的优劣
资本资产定价模型	多选题	★★★	资本资产定价模型的运用

本章2020年考试主要变化

- (1)新增“风险管理理念与工具方法”;
- (2)改写财务估值方法。

考点详解及精选例题

核心考点1 货币的时间价值★★



扫我解疑难

终值(Future Value):又称将来值,是现在一定量的货币折算到未来某一时点所对应

的金额,通常记作F。

现值(Present Value):是指未来某一时点上一定量的货币折算到现在所对应的金额,通常记作P。

一、货币时间价值的计算(见表2-1)

表2-1 货币时间价值

项目		计算方法
复利	终值	$F=P(1+i)^n$ (1+i) ⁿ 称为复利终值系数,记为(F/P, i, n)
	现值	$P=F/(1+i)^n$ $1/(1+i)^n$ 称为复利现值系数,记为(P/F, i, n)
年金	普通年金终值	$F=A \times [(1+i)^n - 1]/i$ [(1+i) ⁿ -1]/i称为年金终值系数,记为(F/A, i, n)
	年偿债基金	$A=F \times i / [(1+i)^n - 1]$ $i / [(1+i)^n - 1]$ 称为“偿债基金系数”,记为(A/F, i, n)

项目		计算方法
年金	普通年金现值	$P=A \times [1-(1+i)^{-n}] / i$ [$1-(1+i)^{-n}] / i$ 称为年金现值系数, 记为 $(P/A, i, n)$
	年资本回收额	$A=P \times i / [1-(1+i)^{-n}]$ $i / [1-(1+i)^{-n}]$ 称为“资本回收系数”, 记为 $(A/P, i, n)$

『提示1』年金是指间隔期相等的系列等额收付款。理解年金概念, 只要时间间隔相等即可, 不一定是1年。当年金间隔为短于1年的时候, 如时间间隔为半年时, 则需要将年利率转化为半年的利率, 通常直接用“年利率/2”计算得出半年的利率。

『提示2』在期数、折现率相等的前提下:

(1) 复利终值与复利现值的计算互为逆运算, 复利终值系数与复利现值系数互为倒数。

(2) 普通年金终值与年偿债基金的计算互

为逆运算, 年金终值系数与偿债基金系数互为倒数。

(3) 普通年金现值与年资本回收额的计算互为逆运算, 年金现值系数与资本回收系数互为倒数。

二、特殊的年金计算

(一) 预付年金

1. 预付年金终值(见图2-1)

预付年金的终值系数和普通年金终值系数相比, **期数加1, 而系数减1。**

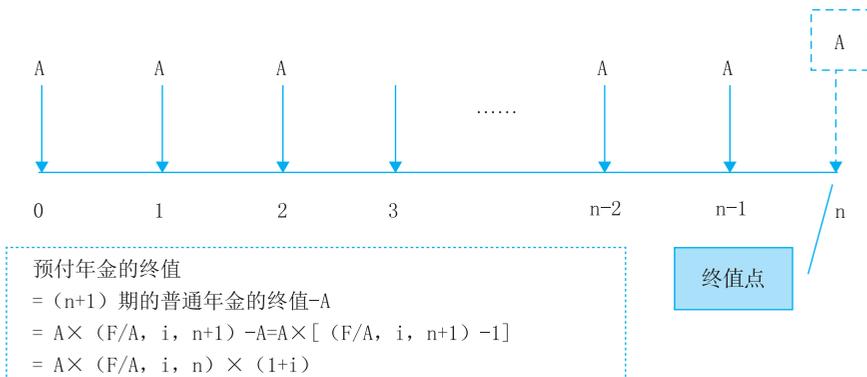


图 2-1 预付年金的终值

2. 预付年金现值(见图2-2)

预付年金的现值系数和普通年金现值系数相比, **期数减1, 而系数加1。**

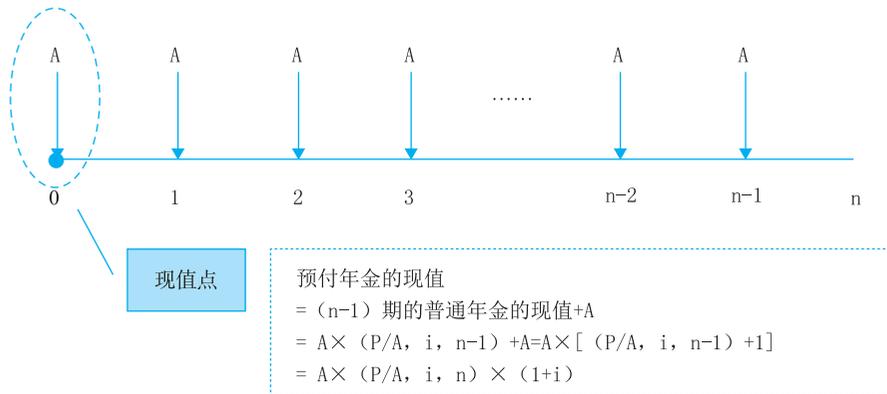


图 2-2 预付年金的现值

(二) 递延年金

递延年金是指间隔一定时期后每期期末或期初收入或付出的系列等额款项。

『提示』递延年金的现金流可以发生在递延期之后的期初或者期末，因此可以和普通年金或者预付年金结合。这里以结合普通年金形式为例进行说明。

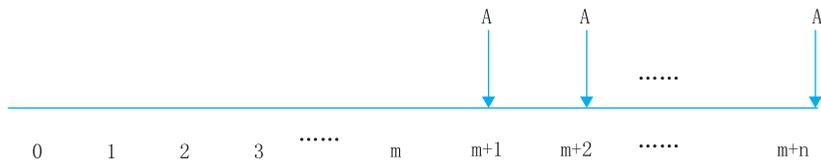


图 2-3 递延年金的现值(方法 1)

计算公式 2: $P_A = A \times (P/A, i, m+n) - A \times (P/A, i, m) = A \times [(P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)]$

『提示』先把递延年金转换成普通年金。假设第一期至第 m 期每期期末均有一个等额

1. 递延年金的现值的三种计算方法

计算公式 1: $P_A = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$

『提示』先将其从第 $m+1$ 期开始看作是期数为 n 期的普通年金，将其折现到第 m 期期末，然后将该现值金额折现到第一期期初(见图 2-3)。

的收付，这样就转换为 $m+n$ 期的普通年金现值问题，计算出期数为 $m+n$ 期的普通年金现值，再把第一期至第 m 期这段期间多算的现值金额减掉，就得出递延年金的现值(见图 2-4)。

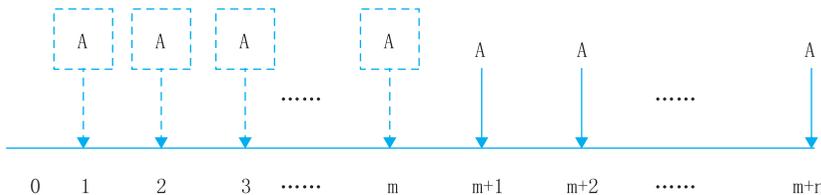


图 2-4 递延年金的现值(方法 2)

计算公式 3: $P_A = A \times (F/A, i, n) \times (P/F, i, m+n)$

『提示』先计算出最终年金终值，再折现到零时点(见图 2-5)。

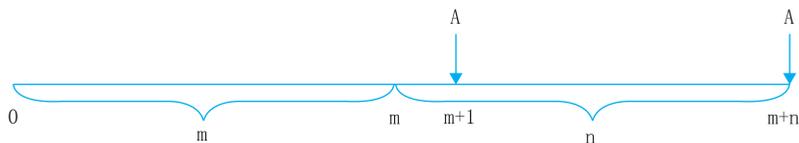


图 2-5 递延年金的现值(方法 3)

2. 递延年金终值

递延年金终值计算公式与普通年金终值计算方法相同，不受递延期的影响。

(三) 永续年金

永续年金是指无限期的年金，因此没有终值，但是可以计算现值，其计算公式为：

$$P = A/i$$

【例题 1·单选题】某人希望在第 5 年末取得本利和 20000 元，则在年利率为 2%，复利计息的方式下，此人每年年末应当存入银

行()元。[$(F/A, 2\%, 5) = 5.2040$]

- A. 4243.13 B. 3843.20
C. 18144.30 D. 4852.48

解析 ▶ 每年应当存入银行的数额 = $20000 / (F/A, 2\%, 5) = 3843.20$ (元)。

答案 ▶ B

【例题 2·单选题】某公司决定连续 5 年每年年初存入银行 10 万元以备 5 年后使用，假设银行存款利率为 2%，则 5 年后该公司可以使用的资金额为()万元。[已知 $(F/A,$

2%, 6) = 6.3081, (F/A, 2%, 5) = 5.2040]

- A. 53.08 B. 51.22
C. 52.04 D. 51.00

解析 ▶ 本题是计算预付年金终值的问题, 5年后的本利和 = $10 \times [(F/A, 2\%, 5 + 1) - 1] = 53.08$ (万元)。

答案 ▶ A

核心考点2 资产的风险与收益

★★



扫我解疑难

一、资产收益的含义与计算

(一) 资产收益的含义

资产的收益是指资产的价值在一定时期的增值, 一般情况下以金额和百分比两种方式表示。

(二) 资产收益的计算

单期资产收益率

$$\begin{aligned} & \frac{\text{资产价值(价格)的增值}}{\text{期初资产价值(价格)}} \\ &= \frac{\text{利息(股息)收益} + \text{资本利得}}{\text{期初资产价值(价格)}} \end{aligned}$$

单期资产收益率 = 利息(股息)收益率 + 资本利得收益率

【提示】 为了便于比较和分析, 对于计算期限短于或长于1年的资产, 在计算收益率时一般要将不同期限的收益率转化成年收益率。如果不作特殊说明的话, 资产的收益指的就是资产的年收益率, 又称**资产的报酬率**。

二、资产收益率的类型

资产收益率包括实际收益率、预期收益率和必要收益率三种类型, 财务管理中主要运用后两个来进行财务的预测与决策。

(1) 预期收益率, 也称为期望收益率, 是指在**不确定的条件下**, 预测的某资产**未来可能实现**的收益率。

(2) 必要收益率也称最低必要报酬率或最低要求的收益率, 表示投资者对某资产合理要求的**最低收益率**。必要收益率由**无风险收益率**和**风险收益率**组成。

三、资产的风险及其衡量

(一) 风险管理原则及工具方法

1. 风险管理原则(见表2-2)

风险管理是指企业为实现风险管理目标对企业风险进行有效识别、评估、预警和应对等管理活动的过程。

表 2-2 风险管理的原则

原则	原则阐述
融合性	企业风险管理应与企业的战略设定、经营管理与业务流程相结合
全面性	企业风险管理应覆盖企业所得的风险类型、业务流程、操作环节和管理层级与环节
重要性	企业应对风险进行评价, 确定需要进行重点管理的风险, 并有针对性地实施重点风险监测, 及时识别、应对
平衡性	企业应权衡风险与回报、成本与收益之间的关系

2. 风险管理工具方法

(1) 风险矩阵。

风险矩阵是指按照风险发生的可能性和风险发生后果的严重程度, 将风险绘制在矩阵图中展示风险及其重要性等级的风险管理工具方法。

风险矩阵的基本原理是, 根据企业风险偏好, 判断并度量风险发生可能性和后果严重程度, 计算风险值, 以此作为主要依据在

矩阵中描绘出风险重要性等级。

(2) 风险清单。

风险清单是指企业根据自身战略、业务特点和风险管理要求, 以表单形式进行风险识别、风险分析、风险应对措施、风险报告和沟通等管理活动的工具方法。

企业风险清单基本框架一般包括风险识别、风险分析、风险应对三部分。具体内容如表2-3所示。

表 2-3 企业风险清单基本框架

框架	构成要素
风险识别	主要包括风险类别、风险描述、关键风险指标等要素
风险分析	主要包括可能产生的后果、关键影响因素、风险责任主体、风险发生可能性、风险后果严重程度、风险重要性等级等要素
风险应对	主要包括风险应对措施等要素

(3) 风险管理工具的适用及优缺点(见表 2-4)。

表 2-4 风险管理工具的适用及优缺点

风险管理工具	风险矩阵	风险清单
适用范围	适用于表示企业各类风险重要性等级,也适用于各类风险的分析评价和沟通报告	适用于各类企业及企业内部各个层级和各类型风险的管理
优点	为企业确定各项风险重要性等级提供了可视化的工具	能够直观反映企业风险情况,易于操作,能够适应不同类型企业、不同层次风险、不同风险管理水平的风险管理工作
缺点	①需要对风险重要性等级标准、风险发生可能性、后果严重程度等做出主观判断,可能影响使用的准确性; ②无法将列示的个别风险重要性等级通过数学运算得到总体风险的重要性等级	①风险清单所列举的风险往往难以穷尽; ②风险重要性等级的确定可能因评价的主观性而产生偏差

(二) 资产风险的衡量(见表 2-5)

资产的风险是资产收益率的不确定性,其大小可用资产收益率的**离散程度**来衡量。

表 2-5 风险的衡量

指标	计算公式	风险衡量	适用范围
方差(σ^2)	$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 P_i$	期望值相同的情况下, 方差越大, 风险越大	只适用比较预期收益率相同的资产的风险大小
标准离差(σ)	$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 P_i}$	期望值相同的情况下, 标准离差越大, 风险越大	
标准离差率(V)	$V = \frac{\sigma}{\bar{E}} = \frac{\text{标准离差}}{\text{期望值}}$	标准离差率越大, 风险越大	预期收益率相同或不相同均适用

『提示』

(1) 两个投资方案期望值相同时, 方差越大, 标准离差越大, 标准离差率越大, 因此风险也越大;

(2) 两个投资方案期望值不同时, 标准离差率越大, 风险越大。

四、证券资产组合的风险与收益

(一) 证券资产组合的预期收益率

$$E(R_p) = \sum W_i \times E(R_i)$$

$E(R_p)$ ——证券资产组合的预期收益率;

$E(R_i)$ ——组合内第 i 项资产的预期收益率;

W_i ——第 i 项资产在整个组合中所占的价值比例。

(二) 证券资产组合的风险及其衡量

1. 两项资产组合的收益率的方差

$$\sigma_p^2 = w_1^2 \sigma_1^2 + w_2^2 \sigma_2^2 + 2 w_1 w_2 \rho_{1,2} \sigma_1 \sigma_2$$

σ_p ——证券资产组合的标准差；

σ_1 和 σ_2 ——组合中两项资产的标准差；

w_1 和 w_2 ——组合中两项资产所占的价值比例；

$\rho_{1,2}$ ——两项资产收益率的相关程度，即相关系数。

『提示』

(1) 当 $\rho_{1,2} = 1$ 时，两项资产的收益率完

全正相关，两项资产的风险完全不能互相抵消，所以这样的组合不能降低任何风险。

(2) 当 $\rho_{1,2} = -1$ 时，两项资产的收益率完全负相关，两者之间的非系统风险可以充分地相互抵消，甚至完全消除。

(3) 在实务中，大多数资产两两之间具有不完全的相关关系，即相关系数小于 1 大于 -1。

2. 系统风险和非系统风险(见表 2-6)

表 2-6 系统风险和非系统风险

类型	特征	说明
非系统风险(公司风险/可分散风险)	可以通过证券资产组合而分散掉	特定企业或特定行业所特有，与政治、经济和其他影响所有资产的市场因素无关。 在证券资产组合中资产数目较低时，增加资产的个数，分散风险的效应会比较明显，但资产数目增加到一定程度时，风险分散的效应就会逐渐减弱
系统风险	不能通过资产组合消除	由影响整个市场的风险因素所引起，包括宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、企业会计准则变革、政治因素等

3. 系统风险的衡量(见表 2-7)

表 2-7 系统风险的衡量

项目	内容
单项资产的系统风险系数	$\beta_i = \frac{\text{COV}(R_i, R_m)}{\sigma_m^2} = \frac{\rho_{i,m} \sigma_i \sigma_m}{\sigma_m^2} = \rho_{i,m} \times \frac{\sigma_i}{\sigma_m}$
证券资产组合的系统风险系数	$\beta_p = \sum W_i \beta_i$

(1) 单项资产的 β 系数是表示单项资产收益率的变动受市场平均收益率变动的影 响程度。即相对于市场组合的平均风险而言，单项资产所含的系统风险的大小。

(2) 证券资产组合其所含的系统风险的大小可以用组合的 β 系数来衡量，即所有单项资产 β 系数的加权平均数，权数为各种资产在证券资产组合中所占的价值比例。

『提示』由于单项资产的 β 系数不尽相同，因此通过替换资产组合中的资产或者改变不同资产在组合中的价值比例，可以改变组合的风险特性。

β 系数的基本含义见表 2-8。

表 2-8 β 系数的基本含义

β 系数	含义
$\beta = 1$	①该资产的收益率与市场平均收益率呈同方向、同比例的变化； ②该资产所含的系统风险与市场组合的风险一致
$\beta < 1$	①该资产收益率的变动幅度小于市场组合收益率的变动幅度； ②该资产的系统风险小于市场组合的风险
$\beta > 1$	①该资产收益率的变动幅度大于市场组合收益率的变动幅度； ②该资产的系统风险大于市场组合的风险

【例题3·单选题】某投资公司的一项投资组合中包含A、B和C三种股票，权重分别为30%、50%和20%，三种股票的预期收益率分别为20%、10%和-5%，则该项投资组合的预期收益率为()。

- A. 8.33% B. 10%
C. 12% D. 15%

解析 ▶ 该项投资组合的预期收益率 = $30\% \times 20\% + 50\% \times 10\% + 20\% \times (-5\%) = 10\%$ 。

答案 ▶ B

【例题4·单选题】下列关于风险大小的判断中，不正确的是()。

- A. 资产的期望收益越高，风险越大
B. 资产收益率的离散程度越大，风险越大
C. 在期望值相同的情况下，标准离差越大，风险越大
D. 在期望值不同的情况下，标准离差率越大，风险越大

解析 ▶ 期望收益反映预计收益的平均化，在各种不确定性因素影响下，它代表着投资者的合理预期，并不是衡量风险大小的指标。

答案 ▶ A

【例题5·单选题】下列关于非系统风险的说法中，错误的是()。

- A. 非系统风险是可以通过证券资产组合而分散掉的风险
B. 非系统风险与政治、经济和其他影响所有资产的市场因素无关
C. 由于原材料供应地的政治经济情况变动带来的供应方面的风险不是非系统风险
D. 非系统风险是指由于某种特定原因对某特定资产收益率造成影响的可能性

解析 ▶ 选项C，属于非系统风险中的经营风险。

答案 ▶ C

核心考点3 资本资产定价模型

★★★



扫我解疑难

一、资本资产定价模型

(一) 资本资产定价模型的基本原理

资本资产定价模型的表达式： $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

R ——某资产的必要收益率；

β ——该资产的系统风险系数；

R_f ——无风险收益率(通常以短期国债的利率来近似替代)；

R_m ——市场组合收益率(通常用股票价格指数收益率的平均值或所有股票的平均收益率来代替)；

$(R_m - R_f)$ ——市场风险溢酬。

某资产的风险收益率 = $\beta \times (R_m - R_f)$

(二) 证券市场线(SML线)

如果把资本资产定价模型关系中的 β 看作自变量，必要收益率 R 作为因变量，无风险利率(R_f)和市场风险溢酬($R_m - R_f$)作为已知系数，那么这个关系式在数学上就是一个直线方程，叫做证券市场线，简称为SML。SML就是关系式 $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$ 所代表的直线。该直线的横坐标是 β 系数，纵坐标是必要收益率。

SML上每个点的横、纵坐标对应着每一项资产(或资产组合)的 β 系数和必要收益率。因此，任意一项资产或资产组合的 β 系数和必要收益率都可以在SML上找到对应的点。

(三) 证券资产组合的必要收益率

证券资产组合的必要收益率 = $R_f + \beta_p \times (R_m - R_f)$

其中： β_p 是证券资产组合的 β 系数。

『提示』市场风险溢酬($R_m - R_f$)反映由于承担了市场平均风险所要求获得的补偿，它反映的是市场作为整体对风险的平均“容忍”程度，也就是市场整体对风险的厌恶程度，对风险越是厌恶和回避，要求的补偿就越高，因此，市场风险溢酬的数值就越大。

【例题6·单选题】某只股票要求的收益率为15%，收益率的标准差为25%，与市场投资组合收益率的相关系数是0.2，市场投资组合要求的收益率是14%，市场组合的标准差是4%，假设处于市场均衡状态，则市场风险溢价和该股票的 β 系数分别为()。

A. 4%; 1.25 B. 5%; 1.75

C. 4.25%; 1.45 D. 5.25%; 1.55

解析 ▶ $\beta = 0.2 \times 25\% / 4\% = 1.25$; 由:
 $R_i + 1.25 \times (14\% - R_i) = 15\%$; 得: $R_i = 10\%$ 。
 市场风险溢价 = $14\% - 10\% = 4\%$ 。 **答案** ▶ A

【例题7·单选题】 下列关于资本资产定价模型的说法中, 不正确的是()。

A. 如果市场风险溢价提高, 则所有的资产的风险收益率都会提高, 并且提高的数值相同

B. 如果无风险收益率提高, 则所有的资产的必要收益率都会提高, 并且提高的数值相同

C. 对风险的平均“容忍”程度越低, 市场风险溢价越大

D. 如果某资产的 $\beta = 1$, 则该资产的必要收益率 = 市场平均收益率

解析 ▶ 选项 A, 某资产的风险收益率 = 该资产的 β 系数 \times 市场风险溢价 ($R_m - R_f$), 不同资产的 β 系数不同, 即使 β 系数都大于 0, 其增加的数值也会不同。 **答案** ▶ A

二、财务估值原理

(一) 未来现金流量折现法

未来现金流量折现法下的价值模型:

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

式中, V 表示资产的价值; CF 表示未来现金流量; r 表示折现率; t 表示期限。

【提示】 折现率的选择:

(1) 在进行债券估值时, 应选择市场利率作为折现率;

(2) 在进行项目投资决策时, 应选择项目的必要报酬率或项目所在行业的平均收益率作为折现率;

(3) 在进行企业价值评估时, 一般选择加权资本成本作为折现率。

(二) 市场比较法

市盈率法下的估值模型:

每股价值 = 预计每股收益 \times 标准市盈率

未来现金流量折现法与市场比较法的比较见表 2-9。

表 2-9 未来现金流量折现法与市场比较法的比较

方法	优点	缺点
未来现金流量折现法	综合考虑了价值创造的驱动因素, 并迫使管理人员认真地分析、提出对未来前景的预测和明确的假设前提, 有利于促进企业的价值管理	对分析人提出了更高要求, 容易产生评估错误
市场比较法	易于掌握和便于使用	可比公司的选择比较困难, 影响比较参数的变量难以控制

真题精练

一、单项选择题

1. (2019 年) 甲公司计划投资一存续期为 10 年的项目。其中前 4 年无现金流入, 后 6 年每年年初现金流入 200 万元。若当年市场利率为 6%, 则甲公司该投资项目现金流入的现值是() 万元。[已知 $(P/A, 6\%, 6) = 4.9173$, $(P/F, 6\%, 4) = 0.7921$]

A. 825.74 B. 779.00

C. 875.28 D. 734.90

2. (2019 年) 下列两项证券资产中能够最大限度减低风险的是()。

A. 两项证券资产的收益率完全正相关
 B. 两项证券资产的收益率完全负相关
 C. 两项证券资产的收益率不完全相关
 D. 两项证券资产的收益率的相关系数为 0

3. (2017 年) 2016 年, MULTEX 公布的甲公司股票的 β 系数是 1.15, 市场上短期国库

券利率为3%、标准普尔股票价格指数的收益率是10%，则2016年甲公司股票的必要收益率是()。

- A. 10.50% B. 11.05%
C. 10.05% D. 11.50%

4. (2018年)下列关于资本资产定价模型的表述中错误的是()。

- A. 市场整体对风险越是厌恶，市场风险溢酬的数值就越大
B. 资本资产定价模型完整地揭示了证券市场运动的基本情况
C. 资本资产定价模型体现了“高收益伴随着高风险”的理念
D. 资产的必要收益率由无风险收益率和资产的风险收益率组成

二、多项选择题

1. (2018年)下列关于货币时间价值系数关系的表述中，正确的有()。

- A. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数关系

B. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数关系

C. 单利终值系数和单利现值系数互为倒数关系

D. 复利终值系数和单利现值系数互为倒数关系

E. 普通年金现值系数和普通年金终值系数互为倒数关系

2. (2019年)下列关于衡量资产风险的表述中，正确的有()。

A. 一般来说，离散程度越大，风险越大

B. 期望值不相同的两个项目，标准离差率越大，风险越大

C. 期望值不相同的两个项目标准离差越大，标准离差率越大

D. 期望值相同的两个项目，标准离差越大，风险越大

E. 期望值相同的两个项目，标准离差越大，标准离差率越大

真题精练答案及解析

一、单项选择题

1. A 【解析】 现金流入的现值 = $200 \times (P/A, 6\%, 6) \times (P/F, 6\%, 4) \times (1 + 6\%) \approx 825.74$ (万元)。

2. B 【解析】 当两项资产的收益率完全负相关时，两项资产的风险可以充分地相互抵消，甚至完全消除。因而这样的组合能够最大限度地降低风险。选项 B 正确。

3. B 【解析】 2016年甲公司股票的必要收益率 = $3\% + 1.15 \times (10\% - 3\%) = 11.05\%$ 。

4. B 【解析】 资本资产定价模型只能大体描绘出证券市场运动的基本情况，而不能完

全确切地揭示证券市场的一切。

二、多项选择题

1. ABC 【解析】 复利现值系数 = $1/(1+i)^n$ ，复利终值系数 = $(1+i)^n$ ，两者的乘积为1，所以两者互为倒数。普通年金现值系数是年金终值系数与复利现值系数的乘积，但是要注意虽然复利现值系数和复利终值系数之间互为倒数，但年金终值系数和年金现值系数并不是互为倒数的。

2. ABDE 【解析】 期望值不相同的两个项目，分母是不固定的，无法进行判断。因此选项 C 不正确。

同步训练

限时40分钟

一、单项选择题

1. 某市新开发小区的商品房现价为20000

元/平方米，某购房者拟购买一套100平方米的住房，但由于资金问题决定以分期付款

- 款方式完成购房。按照首期支付 100 万元，然后分 6 年每年年末支付 30 万元。如果目前贷款利率为 6%，则下列各项中错误的是()。[已知 $(P/A, 6\%, 6) = 4.9173$]
- A. 所有支付款项的现值为 247.519 万元
B. 6 年中每年年末付款 30 万元，其现值为 147.519 万元
C. 若采用一次付款方式，应支付的金额为 280 万元
D. 购房者如能够一次性全款支付，则优于分期付款
2. 王某计划在 2020 年初出国，需在国外工作三年，拟在银行存入一笔钱请朋友分次取出正好付清三年房屋的物业费，每年 6 月末和 12 月末各支付 3000 元，若存款年利率为 6%，那么 2019 年末王某应在银行存入()元。[$(P/A, 3\%, 6) = 5.4172$, $(P/A, 6\%, 6) = 4.9173$, $(P/A, 6\%, 3) = 2.6730$]
- A. 14751.90 B. 16038.00
C. 16251.60 D. 18000.00
3. 南方公司拟购建一条新生产线，项目总投资 800 万元，建设期为 2 年，可以使用 6 年。若公司要求的年报酬率为 10%，该项目每年产生的最低收益为()万元。(已知年报酬率为 10%时，6 年的年金现值系数为 4.3553，2 年的年金现值系数为 1.7355，2 年的复利现值系数为 0.8264)。
- A. 86.41 B. 104.65
C. 149.96 D. 222.27
4. 某企业近期付款购买了一台设备，总价款为 100 万元，从第 2 年年末开始付款，分 5 年平均支付，年利率为 10%，则为购买该设备支付价款的现值为()万元。[已知 $(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$, $(P/A, 10\%, 2) = 1.7355$, $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$, $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$]
- A. 41.11 B. 52.40
C. 57.63 D. 68.92
5. 下列关于货币时间价值的表述中，错误的是()。
- A. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数
B. 普通年金终值系数和普通年金现值系数互为倒数
C. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数
D. 普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数
6. 甲乙两方案的期望投资收益率均为 30%，在两方案无风险报酬率相等的情况下，若甲方案标准离差为 0.13，乙方案的标准离差为 0.05。则下列表述中，正确的是()。
- A. 甲方案和乙方案的风险相同
B. 甲方案的风险大于乙方案
C. 甲方案的风险小于乙方案
D. 依各自风险报酬系数大小而定
7. 甲乙丙三个投资方案，甲和乙的期望投资报酬率均为 20%，丙的期望投资报酬率为 18%，甲方案的标准离差大于乙方案的标准离差，丙的标准离差等于甲方案的标准离差，则下列表述正确的是()。
- A. 甲方案的风险大于丙方案风险，丙方案的风险大于乙方案的风险
B. 甲方案的风险小于乙方案风险，但大于丙方案的风险
C. 甲方案的风险大于乙方案风险，但小于丙方案的风险
D. 甲方案的风险大于乙方案风险，且等于丙方案的风险
8. 下列关于系统风险和非系统风险的表述中，不正确的是()。
- A. 在证券组合中，随着资产种类增加能分散非系统风险
B. 通过资产多样化不能达到完全消除风险的目的
C. 系统风险对所有资产或所有企业有相同的影响
D. 市场组合中的非系统风险已经被消除，所以市场组合的风险就是系统风险

9. 下列关于两项资产组合风险分散情况的说法中, 错误的是()。
- A. 当收益率相关系数为 0 时, 不能分散任何风险
- B. 当收益率相关系数在 0~1 之间时, 相关系数越大风险分散效果越小
- C. 当收益率相关系数在 -1~0 之间时, 相关系数越大风险分散效果越小
- D. 当收益率相关系数为 -1 时, 能够最大程度地降低风险
10. 某证券投资组合中有 A、B 两种股票, β 系数分别为 0.85 和 1.15, A、B 两种股票所占价值比例分别为 40% 和 60%, 假设短期国债利率为 4%, 市场平均收益率为 10%, 则该证券投资组合的风险收益率为()。
- A. 6.00% B. 6.18%
- C. 10.18% D. 12.00%
11. 下列有关资本资产定价模型的表述中, 错误的是()。
- A. 资本资产定价模型中的资本资产主要是指股票资产
- B. 证券市场线对任何公司、任何资产都是适合的
- C. 证券市场线的一个暗示是, 全部风险都需要补偿
- D. $R_m - R_f$ 称为市场风险溢酬
- E. $3000 \times (F/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 9)$
2. 下列关于资金时间价值系数关系的表述中, 正确的有()。
- A. 普通年金现值系数 \times 投资回收系数 = 1
- B. 普通年金终值系数 \times 偿债基金系数 = 1
- C. 普通年金现值系数 \times (1+折现率) = 预付年金现值系数
- D. 普通年金终值系数 \times (1+折现率) = 预付年金终值系数
- E. 普通年金现值系数 \times 普通年金终值系数 = 1
3. 下列关于必要收益率的说法中, 不正确的有()。
- A. 对于某项确定的资产, 其必要收益率是确定的
- B. 无风险收益率也称无风险利率, 是指无风险资产的收益率, 即纯利率(资金的时间价值)
- C. 通常用短期国库券的利率近似地代替无风险收益率
- D. 必要收益率表示投资者对某资产合理要求的最低收益率
- E. 如果不存在违约风险, 那么其就是无风险资产
4. 下列关于风险衡量的表述中, 正确的有()。
- A. 期望收益反映预计收益的平均化, 在各种不确定性因素影响下, 它代表着投资者的合理预期
- B. 离散程度越大, 风险越小
- C. 反映离散程度的指标包括期望值、平均差、方差、标准离差、标准离差率和全距等
- D. 标准离差以绝对数衡量决策方案的风险
- E. 标准离差率以相对数反映决策方案的风险程度
5. 下列关于市场风险溢酬的表述中, 正确的有()。

二、多项选择题

1. 某公司向银行借入一笔款项, 年利率为 10%, 分 6 次还清, 从第 5 年至 10 年每年初偿还本息 3000 元。下列计算该笔借款现值的算式中, 正确的有()。
- A. $3000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 3)$
- B. $3000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 4)$
- C. $3000 \times [(P/A, 10\%, 9) - (P/A, 10\%, 3)]$
- D. $3000 \times [(P/A, 10\%, 10) - (P/A, 10\%, 4)]$
- E. 3000 \times [(P/A, 10%, 10) - (P/A, 10%, 4)]

- A. 市场风险溢酬反映市场作为整体对风险的平均“容忍”程度
- B. 如果市场的抗风险能力强,则要求的补偿就越高,市场风险溢酬的数值就越大
- C. 如果市场整体对风险越是厌恶和回避,要求的补偿就越高
- D. 通常用所有股票的平均收益率作为无风险收益率
- E. 通常用股票价格指数收益率的平均值来代替市场组合收益率
6. 关于单项资产的 β 系数,下列说法中正确的有()。
- A. 表示单项资产收益率的变动受市场平均收益率变动的影晌程度
- B. 取决于该项资产收益率和市场资产组合收益率的相关系数、该项资产收益率的标准差和市场组合收益率的标准差
- C. 当 $\beta < 1$ 时,说明其所含的系统风险小于市场组合的风险
- D. 当 $\beta = 1$ 时,说明如果市场平均收益率增加 1%,那么该资产的收益率也相应增加 1%
- E. 当 β 系数为 0 时,表明该资产没有风险
7. 假设无风险报酬率为 4%,市场组合的预期报酬率为 15%,标准差为 10%。已知甲股票的标准差为 24%,它与市场组合的相关系数为 0.5,则下列结论正确的有()。
- A. 甲股票的 β 系数为 1.2
- B. 甲股票的 β 系数为 0.8
- C. 甲股票的必要收益率为 9.6%
- D. 甲股票的必要收益率为 17.2%
- E. 甲股票的系统风险大于市场组合风险
8. 下列关于资本资产定价模型表述正确的有()。
- A. 如果无风险收益率提高,则市场上所有资产的必要收益率均提高
- B. 如果某项资产的 $\beta = 1$,则该资产的必要收益率等于市场平均收益率
- C. 市场上所有资产的 β 系数应是正数
- D. 如果市场风险溢酬提高,则市场上所有资产的风险收益率均提高
- E. 如果市场对风险的平均“容忍”程度越高,市场风险溢酬越小

同步训练答案及解析

一、单项选择题

1. C 【解析】选项 A,分期付款的总现值 = $100 + 30 \times (P/A, 6\%, 6) = 247.519$ (万元);选项 B,6 年中每年年末付款 30 万元,其现值 = $30 \times 4.9173 = 147.519$ (万元);选项 C,采用一次付款方式,应该支付 $2 \times 100 = 200$ (万元);选项 D,因为分期付款的现值 247.5 万元大于一次付款的现值 200 万元,所以采用一次付款优于分期付款。
2. C 【解析】2019 年末应在银行存入的金额 = $3000 \times (P/A, 3\%, 6) = 3000 \times 5.4172 = 16251.6$ (元)。
3. D 【解析】 $A \times 4.3553 \times 0.8264 = 800$,所以, $A = 222.27$ (万元)。
4. D 【解析】 $P = 100/5 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1) = 20 \times 3.7908 \times 0.9091 = 68.92$ (万元)。
5. B 【解析】普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数,普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数,选项 B 不正确。
6. B 【解析】期望值相同的情况下,标准离差大的,则风险大。因此甲方案的风险大于乙方案的风险。
7. C 【解析】三个方案在预计投资报酬率不同的时候,直接计算标准离差率,标准离差率越大,风险也就越大。
8. C 【解析】尽管绝大部分企业和资产都不可避免地受到系统风险的影响,但并不意味着系统风险对所有资产或所有企业有相

同的影响。有些资产受系统风险的影响大一些，而有些资产受的影响较小。

9. A 【解析】只要收益率相关系数不为1，都是可以分散风险的。选项A不正确。
10. B 【解析】 β 系数 = $0.85 \times 40\% + 1.15 \times 60\% = 1.03$ ，证券组合的风险收益率 = $1.03 \times (10\% - 4\%) = 6.18\%$ 。
11. C 【解析】证券市场线的一个暗示是，只有系统风险才有资格要求补偿。

二、多项选择题

1. ACE 【解析】题目年金是从第5年年初至第10年年初发生的，即从第4年年末至第9年年末发生的，年金A是3000， $i = 10\%$ ，年金期数是6期，递延期是3期，因此 $n = 6$ ， $m = 3$ 。将数据带入公式可以得出选项ACE是正确的。
2. ABCD 【解析】普通年金现值系数与投资回收系数互为倒数，普通年金终值系数与偿债基金系数互为倒数，所以选项AB正确，选项E错误；在其他条件相同的情况下，普通年金现值 $\times(1 + \text{折现率}) = \text{预付年金现值}$ ，所以选项C正确；在其他条件相同的情况下，普通年金终值 $\times(1 + \text{折现率}) = \text{预付年金终值}$ ，所以选项D正确。
3. ABE 【解析】必要收益率与认识到的风险有关，对于某项确定的资产，不同的人认识到的风险不同，因此，不同的人对同一资产合理要求的最低收益率（即必要收益率）也会存在差别。所以，选项A不正确；无风险收益率也称无风险利率，它的大小由纯利率（资金的时间价值）和通货膨胀补贴两部分组成，选项B不正确；无风险资产一般满足两个条件：一是不存在违约风险；二是不存在再投资收益率的不确定性，所以，选项E不正确。
4. ADE 【解析】选项B，离散程度越大，风险越大；选项C，期望值不是反映离散程度的指标。
5. ACE 【解析】选项B，如果市场的抗风险能力强，则对风险的厌恶和回避不是很强烈，要求的补偿就越低，市场风险溢酬的数值就越小。选项D，通常以短期国债的利率作为无风险收益率。
6. ABCD 【解析】 β 系数仅衡量系统风险，并不衡量非系统风险，当 β 系数为0时，表明该资产没有系统风险，但不能说明该资产没有非系统风险。所以，选项E的说法不正确。
7. ADE 【解析】 β 系数 = $(0.5 \times 24\%) / 10\% = 1.2$ ；必要收益率 = $4\% + 1.2 \times (15\% - 4\%) = 17.2\%$ 。甲股票的 β 系数大于1，说明其收益率的变动幅度大于市场组合收益率的变动幅度，因此，其所含的系统风险大于市场组合风险。
8. ABE 【解析】选项C， β 系数也可以是负数或者0，不一定是正数。选项D， β 系数为负数的话，市场风险溢酬提高，资产的风险收益率是降低的。

本章知识串联

