

经 | 典 | 题 | 解

# 第一部分 学情速递

| 2024 |



● ● ● ● 梦想成真辅导丛书 ● ● ● ●

# 2024 年中级财务管理学情速递

## 一、考试政策

### (一) 考试时间

考试时间，见表 0-1。

表 0-1 考试时间

考试日期	考试科目	考试时长
9 月 7 日	财务管理	135 分钟
9 月 8 日		
9 月 9 日		

\* 具体考试时间以自己的准考证为准。

### (二) 考试题型

考试题型，见表 0-2。

表 0-2 考试题型

题型	题量	分值	
单项选择题	20 题	1.5 分/题	共 30 分
多项选择题	10 题	2 分/题	共 20 分
判断题	10 题	1 分/题	共 10 分
计算分析题	3 题	5 分/题	共 15 分
综合题	2 题	第 1 小题 12 分 第 2 小题 13 分	共 25 分

\* 2024 年考试题型尚未公布，参考 2023 年考试题型。

### (三) 评分标准

评分标准，见表 0-3。

表 0-3 评分标准

题型	评分标准
单项选择题	每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分
多项选择题	每小题备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分
判断题	每小题答题正确的得 1 分，错答、不答均不得分，也不扣分

(续表)

题型	评分标准
计算分析题	凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述
综合题	

\* 2024 年评分标准尚未公布，参考 2023 年评分标准。

## 二、“财务管理”科目基本情况

财务管理考试大纲共计包括十章，财务管理章节体系具体内容见图 0-1。

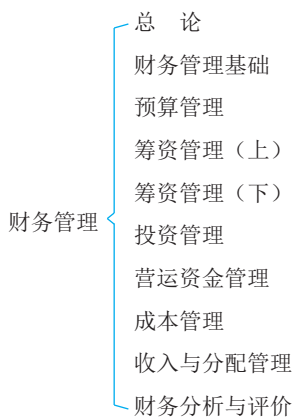


图 0-1 财务管理章节体系

## 三、本书使用攻略

本书的总体设计理念是“靶向—快速备考”，要点详解与经典例题演练结合，采用“学+练”模式编写。先通过分章节的学练掌握知识点，然后通过“逐章加练”提升做题能力，“综合学练”对知识点融会贯通。

使用本书需要注意以下几点：

(1) 本书是考试辅导资料，不能代替教材，所以，必须购买考试教材，教材是根本，本书的作用是帮助考生加深对教材内容的理解。

(2) 不要把“打基础”的全书都看完之后再看“做习题”，而应该是把二者结合起来，即看完本章的打基础之后就看本章的做习题，这样可以做到讲练结合。

(3) 使用“做习题”时不要手懒，不要直接看答案，而是亲自动手做题，并且一定要算出最后的结果，平时注意提高自己的计算能力。

(4) 对于平时做错的题目，一定要做一个标记，并且想办法搞懂自己出错的原因，这样才能避免以后再出现同样的错误。同时错题一定要多做几遍。

由于时间仓促，本书在编写过程中难免有些疏漏，希望考生谅解。

预祝参加 2024 年中级会计专业技术资格考试的考生顺利通过考试，梦想成真！

经 | 典 | 题 | 解

# 第二部分 学练提升

| 2024 |



● ● ● ● 梦想成真辅导丛书 ● ● ● ●

# 第一章 总 论

## 学 练 速 览

### 巧学点

企业的组织形式、财务管理内容、财务管理目标、财务管理原则、财务管理环节、财务管理体制、财务管理环境。

### 巧练题

本章主要考查客观题，侧重于考核企业的组织形式(公司制企业的特点)、财务管理目标、财务管理体制(分权和集权的内容)、财务管理环境(经济环境、金融环境)。本章各年分值波动幅度较小，平均分值在3分左右。

### 2024年考试变化

修改了设立股份有限公司的发起人人数要求；“集中筹资、融资权”改为“集中筹资权”。

## 考 点 学 练

### 考点一 企业组织形式★★★\*

典型的企业组织形式有三种，基本特征及优缺点见表1-1。

表 1-1 各种企业组织形式的基本特征及优缺点

组织形式	基本特征	优点	缺点
个人独资企业	(1) 非法人组织、依附于业主或合伙人； (2) 企业的资产、负债、收益被视为业主或合伙人个人的资产、负债、收益	(1) 创立容易； (2) 经营管理灵活自由； (3) 无需缴纳企业所得税	(1) 无限债务责任； (2) 筹资困难； (3) 所有权的转移较困难； (4) 有限寿命
合伙企业		优缺点与个人独资企业类似，另外，普通合伙企业的合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任；有限合伙企业中，普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任；所有权转让需取得其他合伙人同意，有时甚至需要修改合伙协议	

\* 本书采用★级进行标注。★表示了解，★★表示熟悉，★★★表示掌握。

(续表)

组织形式	基本特征	优点	缺点
公司制企业	(1) 经政府注册的营利性法人组织, 独立于股东和经营者; (2) 企业的资产、负债、收益并非股东的资产、负债、收益	(1) 容易转让所有权; (2) 有限债务责任; (3) 无限存续; (4) 融资渠道较多	(1) 组建成本高, 政府监管比较严格; (2) 存在代理问题; (3) 双重课税

## 【提示】

(1) 合伙企业分为普通合伙企业和有限合伙企业, 具体内容见表 1-2。

表 1-2 合伙企业的类型及特征

类型	合伙人及其责任
普通合伙企业	普通合伙人: 对合伙企业债务承担无限连带责任
有限合伙企业	普通合伙人: 执行合伙事务, 对合伙企业债务承担无限连带责任; 有限合伙企业至少应当有一个普通合伙人。 有限合伙人: 不执行合伙事务, 不得对外代表有限合伙企业, 以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任

(2) 公司制企业包括有限责任公司和股份有限公司两种, 两者的区别在于: ①公司设立时对股东人数要求不同; ②股东的股权表现形式不同; ③股份转让限制不同。

【热练 1·单选题】(2022 年)\* 下列各项中, 不属于公司制企业缺点的是( )。

- A. 导致双重课税  
B. 组建公司的成本高  
C. 存在代理问题  
D. 股东须承担无限连带责任

解析 公司债务是法人的债务, 不是股东的债务, 股东对公司承担的责任以其出资额为限。当公司资产不足以偿还其所欠债务时, 股东无需承担连带清偿责任。

答案 D

【热练 2·判断题】(2021 年) 相对于个人独资与合伙企业, 公司制企业受政府监管较为宽松。( )

解析 公司法对于设立公司制企业的要求比设立独资或合伙企业复杂, 公司成立后, 政府对其监管也比较严格。

答案 ×

【热练 3·单选题】(2020 年) 与个人独资企业相比, 下列各项中属于公司制企业特点的是( )。

- A. 企业股东承担无限债务责任  
B. 企业可以无限存续  
C. 企业融资渠道较少  
D. 企业所有权转移困难

解析 公司制企业的优点: ①容易转让所有权; ②有限债务责任; ③无限存续;

\* 本书所涉及的历年考题均为考生回忆, 并已根据 2024 年考试大纲修改过时内容。



④融资渠道较多。公司制企业的缺点：①组建成本高、政府监管比较严格；②存在代理问题；③双重课税。

## 考点二 财务管理内容★

财务管理的内容包括以下五个方面:

- (1) 筹资管理：涉及长期负债和股东权益；
- (2) 投资管理：涉及长期资产；
- (3) 营运资金管理：涉及流动资产和流动负债；
- (4) 成本管理：贯穿于投资、筹资和营运活动的全过程，渗透于财务管理的各个环节；
- (5) 收入与分配管理：影响筹资、投资、营运资金和成本管理的各个方面。

【热练·单选题】(2021年)为了预防通货膨胀而提前购买了一批存货,该活动属于( )。

- A. 收入管理  
B. 筹资管理  
C. 长期投资管理  
D. 营运资金管理

**解析** 运营资金管理涉及流动资产和流动负债。购买存货涉及流动资产，所以属于运营资金管理。

**答案** D

### 考点三 财务管理目标★★★

## 一、企业财务管理目标理论

企业财务管理目标理论包括利润最大化及每股收益最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化等几种有代表性的理论。各种财务管理目标理论的相关表述及其优缺点见表 1-3。

表 1-3 各种财务管理目标理论的相关表述及其优缺点

理论	相关表述	优点	缺点
利润最大化及每股收益最大化	利润是指净利润； 每股收益是归属于公司普通股股东的每股净利润	有利于企业资源的合理配置和企业整体经济效益的提高	<p>(1) 忽视利润实现<b>时间</b>和资金时间价值；</p> <p>(2) 忽视<b>风险</b>；</p> <p>(3) 可能导致企业<b>短期行为</b>倾向，影响企业长远发展。</p> <p>此外，利润最大化还没有反映创造的利润与<b>投入资本</b>的关系。</p> <p><b>【提示】</b> 如果假设风险相同、每股收益时间相同，每股收益最大化也是衡量公司业绩的一个重要指标</p>

(续表)

理论	相关表述	优点	缺点
股东财富最大化	上市公司的股东财富 = 股票数量 × 股票市场价格；在股票数量一定时，股票价格达到最高，即为股东财富最大	(1) 考虑风险因素； (2) 在一定程度上避免短期行为； (3) 对上市公司而言，容易量化，便于考核和奖惩	(1) 非上市公司难以应用； (2) 股票价格受企业外部因素、非正常因素等众多因素影响，不能完全准确反映企业财务管理状况； (3) 更多强调股东利益，对其他相关者利益重视不够
企业价值最大化	企业价值是企业股东权益和债权人权益的市场价值，或是企业所能创造的预计未来现金流量的现值	(1) 考虑了取得收益的时间，并用时间价值原理进行计量； (2) 考虑了风险与收益的关系； (3) 将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，克服企业追求利润上的短期行为； (4) 以价值代替价格，避免了外界市场因素的干扰，有效地规避了企业的短期行为	(1) 过于理论化，不易操作； (2) 非上市公司必须进行专门评估确定其价值，受评估标准和评估方式的影响，难以做到客观和准确
相关者利益最大化	(1) 利益相关者包括：股东、债权人、企业经营者、员工、客户、供应商、政府； (2) 强调风险与收益的均衡，将风险限制在企业可以承受的范围内； (3) 强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系 ……	(1) 有利于企业长期稳定发展； (2) 体现了合作共赢的价值理念，有利于实现企业经济效益和社会效益的统一； (3) 多元化、多层次的目标体系，较好地兼顾了各利益主体的利益； (4) 体现了前瞻性和现实性的统一	—

## 【提示】

(1) 各种财务管理目标，都以股东财富最大化为基础。股东的投入是企业创立和发展的基础；股东承担最大的义务和风险，相应需享有最高的收益。

(2) 以股东财富最大化为核心和基础，还应考虑利益相关者的利益。股东权益是剩余权益，其他利益相关者的要求先于股东被满足，且必须是有限度的。

(3) 在强调公司承担应尽的社会责任的前提下，应当允许企业以股东财富最大化为目标。

(4) 股东财富最大化仅考虑了股东的利益；企业价值最大化考虑了股东和债权人的利益；相关者利益最大化考虑了企业各方面利益相关者的利益，但强调股东的首要地位。

【热练 1·单选题】(2023 年) 下列企业财务管理目标中，没有考虑风险问题的是( )。

- A. 企业价值最大化
- B. 股东财富最大化
- C. 利润最大化
- D. 相关者利益最大化

解析 不同行业具有不同的风险，同等利润值在不同行业中的意义也不相同，所以利润最大化目标没有考虑风险问题。因为通常股价会对风险作出较敏感的反应，所以，股东财富最大化目标考虑了风险问题；企业价值可以理解为企业所能创造的预计未来现金流量的现值。未来现金流量这一概念，包含了资金的时间价值和风险价值两个方面的因素。所以，企业价值最大化目标考虑了风险问题。相关者利益最大化目标强调风险与收益的均衡，将风险限制在企业可以承受的范围内。所以，考虑了风险问题。 答案 C

【热练 2·多选题】(2021 年) 以下关于企业价值最大化目标理论的说法中，正确的有( )。

- A. 考虑了风险与收益的关系
- B. 能够避免短期行为
- C. 考虑了收益的时间价值
- D. 以股东财富最大化作为基础

解析 企业价值最大化考虑了取得收益的时间，并用时间价值原理进行计量，选项 C 是答案；考虑了风险与收益的关系，选项 A 是答案；将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，克服企业追求利润上的短期行为：以价值代替价格，避免了外界市场因素的干扰，有效地规避了企业的短期行为，选项 B 是答案；利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化等各种财务管理目标，都以股东财富最大化为基础，选项 D 是答案。 答案 ABCD

二、财务管理目标与利益冲突

1. 委托代理问题与利益冲突

股东与管理层、大股东与中小股东、股东与债权人之间的利益冲突及协调方法见表 1-4。

表 1-4 股东与管理层、大股东与中小股东、股东与债权人之间的利益冲突及协调方法

利益相关者	利益冲突	协调方法
股东与管理层	(1) 股东希望以较小的代价(支付较少的报酬)实现更多的财富； (2) 经营者希望在为股东创造财富的同时，能够获取更多的报酬或享受，并避免各种风险	(1) 解聘：通过股东约束经营者，股东对经营者予以监督，为解聘提供依据； (2) 接收：通过市场约束经营者； (3) 激励：将经营者的报酬与其绩效直接挂钩，如：股票期权、绩效股

(续表)

利益相关者	利益冲突	协调方法
大股东与中小股东	(1) 利用关联交易转移上市公司资产； (2) 非法占用上市公司巨额资金或以上上市公司的名义进行担保和恶意筹资； (3) 发布虚假信息操纵股价，欺骗中小股东； (4) 为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴； (5) 采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益	(1) 完善上市公司的治理结构，使股东大会、董事会和监事会三者有效运行，形成相互制约的机制； (2) 规范上市公司的信息披露制度，保证信息的完整性、真实性和及时性
股东与债权人	(1) 股东可能要求经营者改变举债资金的原定用途，将其用于风险更高的项目，增大偿债风险，降低债权价值； (2) 股东可能未征得现有债权人同意，要求经营者举借新债，增大偿债风险，降低原有债权价值	(1) 限制性借债：债权人事先规定借债用途限制、担保条款和信用条件； (2) 收回借款或停止借款：债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时，收回债权或不再给予新借款

【热练3·多选题】(2023年)下列各项中，属于大股东侵犯中小股东利益的有( )。

- A. 上市公司出售具有严重质量问题的产品
- B. 上市公司为大股东的债务提供担保
- C. 大股东利用关联方关系转移上市公司的资产
- D. 大股东非法侵占上市公司巨额资金

解析 大股东侵害中小股东利益的主要形式包括：①利用关联交易转移上市公司的资产。②非法占用上市公司巨额资金，或以上上市公司的名义进行担保和恶意筹资。③通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东。④为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴。⑤采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益。

答案 BCD


【热练4·判断题】(2023年)委托代理冲突问题引起的利益冲突包括管理层与股东、股东与债权人，大股东与小股东之间的利益冲突。( )

解析 委托代理冲突问题引起的利益冲突包括管理层与股东、股东与债权人、大股东与中小股东之间的利益冲突。本题题干的小股东需要改为中小股东。答案 ×

【热练5·多选题】(2021年)为了缓解公司债权人和股东之间的利益冲突，债权人可以采取的措施有( )。

- A. 限制现金股利的发放
- B. 停止借款
- C. 设定担保抵押
- D. 在合同里规定借债用途

解析 股东与债权人的利益冲突，可以通过以下方式解决：①限制性借债。债权人通过事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件，解决股东与债权人的

利益冲突。所以，选项 C、D 是答案。②收回借款或停止借款。所以，选项 B 是答案。另外，长期借款的一般性保护条款中包括限制企业非经营性支出（如限制支付现金股利、购入股票和职工加薪的数额规模），以减少企业资金的过度外流。所以，选项 A 也是答案。答案  ABCD

2. 企业社会责任与利益冲突

（1）企业的社会责任是企业在谋求股东财富最大化之外所负有的维护和增进社会利益的义务。

（2）企业的社会责任主要包括：对员工的责任、对债权人的责任、对消费者的责任、对社会公益的责任、对环境和资源的责任。此外，还要遵从政府的管理、接受政府的监督。

（3）任何企业都无法长期单独地负担因承担社会责任而增加的成本。

考点四 财务管理原则★

财务管理原则包括：



- （1）系统性原则（财务管理工作的首要出发点）；
- （2）风险权衡原则；
- （3）现金收支平衡原则；
- （4）成本收益权衡原则；
- （5）利益关系协调原则。

【热练·多选题】下列各项中，属于财务管理工作应遵循的原则有（ ）。

- A. 系统性原则

B. 风险权衡原则
- C. 现金收支平衡原则

D. 投资与收入对等原则

解析  财务管理原则包括系统性原则、风险权衡原则、现金收支平衡原则、成本收益权衡原则以及利益关系协调原则。答案  ABC

考点五 财务管理环节★

财务管理环节是企业财务管理的工作步骤与一般工作程序。具体内容见表 1-5。

表 1-5 财务管理环节

财务管理环节	要点提示
财务预测	根据企业财务活动的历史资料，考虑现实的要求和条件，对企业未来的财务活动作出较为具体的预计和测算的过程
财务决策	按照财务战略目标的总体要求，利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析，从中选出最佳方案的过程，是财务管理的核心
财务计划	根据企业整体战略目标和规划，结合财务决策的结果，对财务活动进行规划，并以指标形式落实到每一计划期间的过程
财务预算	根据财务计划和各种预测信息，确定预算期内各种预算指标的过程，是财务计划的具体化

(续表)

财务管理环节	要点提示
财务控制	利用有关信息和特定手段，对企业的财务活动施加影响或调节，以便实现计划所规定的财务目标的过程
财务分析	根据企业财务报表等信息资料，采用专门方法，系统分析和评价企业财务状况、经营成果以及未来发展趋势的过程
财务考核	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



二、影响企业财务管理体制集权与分权选择的因素

影响企业财务管理体制集权与分权选择的因素见表 1-7。

表 1-7 影响企业财务管理体制集权与分权选择的因素

影响因素	核心要点
企业生命周期	如在 <b>初创阶段</b> ，企业经营风险高，宜 <b>偏重集权</b> 模式
企业战略	各所属单位之间的业务联系越密切，如实施纵向一体化战略，越有必要采用相对集中的财务管理体制
企业所处市场环境	企业所处市场环境复杂多变，应划分给下级较多的随机处理权，以增强企业适应市场环境变动的能力；如果企业面临的环境稳定，可以较多地集中财务管理权限
企业规模	企业规模小，偏重于集权模式；企业规模大，财务管理各种权限就有必要根据需 要重新设置规划
企业管理层素质	管理层 <b>素质高</b> ，可以采用 <b>集权</b> 模式；反之，分权可以调动所属单位的生产积极 性、创造性和应变能力
信息网络系统	集权模式需要在企业内部建立一个能及时、准确地传递信息的网络系统，并通过 信息传递过程的严格控制以保障信息的质量
其他因素	企业类型、经济政策、管理方法、管理手段、成本代价等

【热练 2·单选题】（2022 年）关于企业财务管理体制的模式选择，下列说法错误的是（ ）。

- A. 若企业处于初创阶段，经营风险高，则更适合采用分权型财务管理体制
- B. 若企业管理者的素质高、能力强，则可以采用集权型财务管理体制
- C. 若企业面临的环境是稳定的、对生产经营的影响不显著，则更适合采用集权型  
财务管理体制
- D. 若企业规模小，财务管理工作量少，则更适合采用集权型财务管理体制

解析 在初创阶段，企业经营风险高，财务管理宜偏重集权模式，从而降低分权  
模式下因决策失误而造成的经营风险增加。

答案 A

三、企业财务管理体制的设计原则

- (1) 与现代企业制度的要求相适应；
- (2) 明确企业对各所属单位管理中的决策权、执行权与监督权相互制衡；
- (3) 明确财务综合管理和分层管理思想；
- (4) 与企业组织体制（U 型、H 型、M 型）相适应。

企业组织体制主要有 U 型组织、H 型组织和 M 型组织三种基本形式，其具体特征  
见表 1-8。

表 1-8 各种企业组织体制形式的特征

企业组织体制	特征
U 型组织	以 <b>职能化</b> 管理为核心，在管理分工下实行 <b>集权</b> 控制

(续表)

企业组织体制	特征
H 型组织	即控股公司体制，典型特征是过度分权，但现代意义上的 H 型组织，既可以分权管理，也可以集权管理
M 型组织	即事业部制，事业部是总部设置的中间管理组织，不是独立法人，集权程度高于 H 型组织

#### 四、集权与分权相结合型财务管理体制的实践

集权与分权相结合型财务管理体制的核心内容是企业总部应做到制度统一、资金集中、信息集成和人员委派。具体内容见表 1-9。

表 1-9 集权与分权相结合型财务管理体制的具体内容

七项集中	四项分散
(1) 制度制定权； (2) 筹资权； (3) 投资权； (4) 用资、担保权； (5) 固定资产购置权； (6) 财务机构设置权； (7) 收益分配权	(1) 经营自主权； (2) 人员管理权； (3) 业务定价权； (4) 费用开支审批权

【热练 3·多选题】某企业集团选择集权与分权相结合的财务管理体制，下列各项中，通常应当集权的有( )。

- A. 收益分配权  
C. 对外担保权

- B. 财务机构设置权  
D. 子公司业务定价权

解析 集权与分权相结合的财务管理体制，具体应集中制度制定权，筹资权，投资权，用资、担保权，固定资产购置权，财务机构设置权，收益分配权；分散经营自主权、人员管理权、业务定价权、费用开支审批权。

答案 ABC

### 考点七 财务管理环境★★★

财务管理环境是对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称，主要包括技术环境、经济环境、金融环境和法律环境。

#### 一、技术环境

技术环境是财务管理得以实现的技术手段和技术条件，决定着财务管理的效率和效果，如会计信息系统、大数据和人工智能等现代信息技术支持下的财务共享模式等。

#### 二、经济环境

在影响财务管理的各种外部环境中，经济环境是最为重要的，具体包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策及通货膨胀水平等。以下主要介绍经济周期和通货膨胀水平。

(1) 在经济周期的不同阶段，企业应采用不同的财务管理战略，具体内容见表



1-10。

表 1-10 经济周期中不同阶段的财务管理战略

内容	复苏	繁荣	衰退	萧条
设备投资	增加厂房设备 实行长期租赁	扩充厂房设备	停止扩张 出售多余设备	建立投资标准
人力资源	增加劳动力		停止扩招雇员	裁减雇员
存货储备	建立存货储备	继续建立存货	削减存货 停止长期采购	削减存货
产品及开发	开发新产品	提高产品价格 开展营销规划	停产不利产品	保持市场份额
其他	—	—	—	放弃次要利益 压缩管理费用

(2) 通货膨胀对企业的影响包括三个方面，具体内容见表 1-11。

表 1-11 通货膨胀对企业的影响

影响方面	具体内容
物价上涨	(1) 资金占用增加引起资金需求增加； (2) 利润虚增，利润分配造成资金流失
市场利率上升	(1) 企业筹资成本上升； (2) 有价证券价格下跌，加大企业筹资难度
货币政策紧缩	资金供应紧张，加大筹资难度

(3) 为了减轻通货膨胀对企业的影响，企业应当采取措施予以防范，具体内容见表 1-12。

表 1-12 通货膨胀的应对措施

初期	持续期
(1) 通过 <b>投资</b> ，实现资本保值； (2) 签订 <b>长期购货</b> 合同，减少物价上涨损失； (3) 取得 <b>长期负债</b> ，保持资本成本稳定	(1) <b>严格</b> 信用条件， <b>减少</b> 企业债权； (2) 调整财务政策，防止和减少资本流失，如采取 <b>偏紧</b> 的利润分配政策

【热练 1·多选题】 (2019 年) 应对通货膨胀给企业造成的不利影响，企业可采取的措施包括( )。

- A. 放宽信用政策
- B. 减少企业债权
- C. 签订长期购货合同
- D. 取得长期负债

解析 在通货膨胀初期，货币面临贬值的风险，这时企业进行投资可以避免风险，实现资本保值；与供应商应签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失；取得长期负债，保持资本成本的稳定。在通货膨胀持续期，企业可以采用比较严格的信用条件，减少企业债权；调整财务政策，防止和减少企业资本流失等。 答案 BCD

### 三、金融环境

#### 1. 金融工具

金融工具分为基本金融工具(现金、从其他方收取现金或其他金融资产的合同权利、向其他方交付现金或其他金融资产的合同义务等)和衍生金融工具(如远期合同、互换合同、期货合同、期权合同等)两大类,具有流动性、风险性和收益性的特征。相对于基本金融工具,衍生金融工具具有高风险和高杠杆效应的特点。

#### 2. 金融市场

金融市场可以按照不同的标准进行分类,具体内容见表 1-13。

表 1-13 金融市场的分类

划分标志	类别
期限	货币市场(短期金融市场)、资本市场(长期金融市场)
功能	发行市场(一级市场)、流通市场(二级市场)
融资对象	资本市场、外汇市场、黄金市场
金融工具属性	基础性金融市场、金融衍生品市场
地理范围	地方性金融市场、全国性金融市场、国际性金融市场

#### 3. 货币市场与资本市场

货币市场是短期金融市场,主要功能是调节短期资金融通。资本市场是长期金融市场,主要功能是实现长期资本融通。两者的具体特征及构成见表 1-14。

表 1-14 货币市场与资本市场的特征及构成

	货币市场(短期金融市场)	资本市场(长期金融市场)
特征	(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”,流动性强、价格平稳、风险较小	(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
构成	(1)拆借市场; (2)票据市场; (3)大额定期存单市场; (4)短期债券市场	(1)债券市场; (2)股票市场; (3)期货市场; (4)融资租赁市场

【热练 2·多选题】(2023 年)金融市场分为货币市场和资本市场两种类型,下列各项中属于资本市场类型的有( )。

- A. 票据市场  
B. 期货市场  
C. 同业拆借市场  
D. 股票市场

解析 货币市场是指以期限在 1 年以内的金融工具为媒介,进行短期资金融通的市场,包括同业拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场等;资本市场是指以期限在 1 年以上的金融工具为媒介,进行长期资金交易活动的市场,包括股

票市场、债券市场、期货市场和融资租赁市场等。

答案 ■ BD

【热练3·多选题】(2021年)下列金融工具中,属于衍生金融工具的有( )。

A. 银行承兑汇票

B. 远期外汇

C. 股票期权

D. 股指期货

解析 ■ 常见的衍生金融工具包括远期合同、期货合同、互换合同和期权合同等,银行承兑汇票属于基本金融工具。

答案 ■ BCD

【热练4·多选题】(2018年)与货币市场相比,资本市场的特点有( )。

A. 投资收益较高

B. 融资期限较长

C. 投资风险较大

D. 价格波动较小

解析 ■ 资本市场主要特点有: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。价格波动较小属于货币市场的特点。

答案 ■ ABC

#### 四、法律环境

法律环境对企业财务管理的影响涉及企业组织形式、公司治理结构、投融资活动、日常经营、收益分配等多方面。

### 本章重要题眼清单\*

□ (1) 公司制企业有哪些优缺点?

- 优点: 容易转让所有权、有限债务责任、无限存续、融资渠道较多。
- 缺点: 组建成本高, 存在代理问题, 双重课税。

□ (2) 以利润最大化作为财务管理目标的缺点。

- 没有考虑利润实现时间和资金时间价值。
- 没有考虑风险问题。
- 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。
- 可能导致企业短期行为倾向, 影响企业长远发展。

□ (3) 相对于利润最大化而言, 每股收益最大化具有什么优点。

- 反映了创造的利润与投入资本之间的关系。

□ (4) 与利润最大化相比, 股东财富最大化具有哪些主要的优点。

- 考虑了风险因素, 因为通常股价会对风险作出较敏感的反应。
- 在一定程度上能避免企业短期行为, 因为不仅目前的利润会影响股价, 预期未来的利润同样会对股价产生重要影响。
- 对上市公司而言, 股东财富最大化目标比较容易量化, 便于考核和奖惩。

□ (5) 以企业价值最大化作为财务管理目标的优点。

- 考虑了取得收益的时间, 并用时间价值的原理进行了计量。

\* “本章重要题眼清单”内容为根据历年考试情况, 对本章重点考查题目进行题眼提取, 以便考生更好掌握考试动态。

- 考虑了风险与收益的关系。
- 能克服企业在追求利润上的短期行为。
- 用价值代替价格，避免了过多外界市场因素的干扰，有效地规避了企业的短期行为。

□ (6) 委托代理问题引起的利益冲突怎样协调？

- 股东与管理层之间的利益冲突的协调方式：解聘、接收、激励。
- 大股东与中小股东之间的利益冲突的协调方式：完善上市公司的治理结构、规范上市公司的信息披露制度。
- 股东与债权人之间的利益冲突的协调方式：限制性借债、收回借款或停止借款。

□ (7) 通货膨胀的应对措施有哪些？

- 通货膨胀的应对措施包括：①进行投资(避免风险，实现资本保值)；②签订(固定价格的)长期购货合同(减少物价上涨的损失)；③取得(固定利率的)长期负债(保持资本成本的稳定)；④采用比较严格的信用条件(减少企业债权)；⑤调整财务政策(防止和减少资本流失等)。

## 第二章 财务管理基础

### 学 练 速 览

#### 巧学点

货币时间价值、收益与风险、成本性态。

#### 巧练题

本章客观题、主观题均会考查，货币时间价值中的现值计算可以单独或与项目投资管理、证券投资管理相结合考主观题，收益与风险中的单项资产的期望收益率、投资组合的期望收益率、投资组合的 $\beta$ 系数、资本资产定价模型等可以相互结合考主观题，资本资产定价模型可以与普通股资本成本的计算、普通股价值评估等结合考主观题。本章各年分值波动幅度较大，平均分值在10分左右。

#### 2024年考试变化

本章内容无实质性变化。



### 考 点 学 练

#### 考点一 货币时间价值★★★

##### 一、货币时间价值的含义

货币时间价值是在无风险且无通货膨胀的情况下，货币在经过一定时间的投资和再投资后所增加的价值，用相对数表示的货币时间价值亦称**纯粹利率或纯利率**，即没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。

【热练1·判断题】（2023年）纯利率是指无通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。（ ）

解析  纯利率即货币时间价值，是指在没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。 答案  ✓

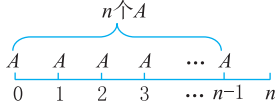
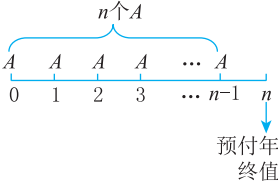
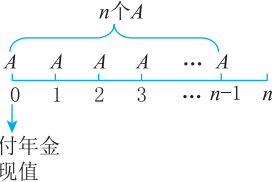
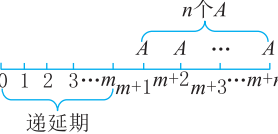
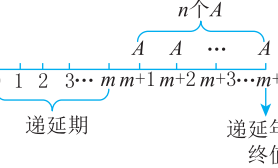
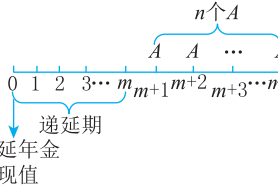
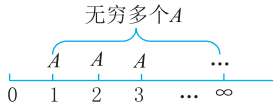
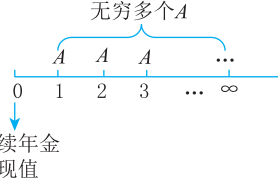
##### 二、复利终值和复利现值的计算

复利终值与复利现值是一次性款项的终值与现值，其中：

（1）复利终值： $F = P \times (1+i)^n = P \times (F/P, i, n)$ 。



(续表)

年金的形式	特征	年金终值	年金现值
预付年金	<p>(1) 从第 1 期起,在一定时期内每期期初发生;</p> <p>(2) 第 1 个“A”发生在时点 0</p> 	<p>“n 个 A”在最后一个“A”发生的后一个时点上的复利终值合计。</p>  <p>预付年金终值</p> $= A \times (F/A, i, n) \times (1+i)$ $= A \times [(F/A, i, n+1) - 1]$	<p>“n 个 A”在第一个“A”发生时点上的复利现值合计。</p>  <p>预付年金现值</p> $= A \times (P/A, i, n) \times (1+i)$ $= A \times [(P/A, i, n-1) + 1]$
递延年金	<p>(1) 第 1 个“A”发生在时点 1 以后的某个期末时点;</p> <p>(2) 递延期(m)=第 1 个“A”发生的时点-1</p> 	<p>“n 个 A”在最后一个“A”发生时点上的复利终值合计(与普通年金终值计算相同),与递延期无关。</p>  <p>递延年金终值</p> $= A \times (F/A, i, n)$	<p>“n 个 A”在递延期期初的复利现值合计。</p>  <p>递延年金现值</p> $= A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$ $= A \times [(P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)]$
永续年金	<p>普通年金收付次数无穷大</p> 	<p>永续年金没有终值</p>	<p>“无穷多个 A”在第一个“A”发生的前一个时点上的复利现值合计。</p>  <p>永续年金现值</p> $= A/i$

【提示】

(1) 年金终值和年金现值的计算公式中,“n”代表年金发生的期数即“A”的个数,“i”代表每期复利一次的利率。例如,如果年金每年发生一次,则“i”为每年复利一次的年利率;如果年金每半年发生一次,则“i”为每半年复利一次的半年期利率,以此类推。

(2) 在等额收付次数相同的情况下,预付年金与普通年金的区别仅在于收付款时点不同,普通年金发生在各期期末,预付年金发生在各期期初,即预付年金的每笔年

金均比普通年金提前一期发生，因此：

a. 预付年金终值或现值比普通年金终值或现值多计一期利息，即：

预付年金终值 = 普通年金终值  $\times (1 + \text{利率})$

预付年金现值 = 普通年金现值  $\times (1 + \text{利率})$

b. 预付年金比普通年金距离“时点  $n$ ”更远一期，距离“时点 0”更近一期，见图 2-1。

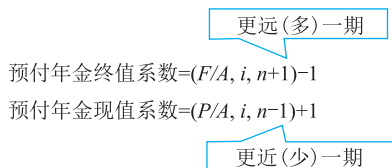


图 2-1 预付年金终值系数和现值系数

(3) 只要第一笔年金发生在时点 1 以后的某个期末时点，都是递延年金。某递延年金，见图 2-2。



图 2-2 某递延年金

例如，上述递延年金可以理解为：前 3 期每期期末没有收付，自第 4 期起，连续 4 期每期期末等额收付一次；也可以理解为：前 4 期每期期初没有收付，自第 5 期起，连续 4 期每期期初等额收付一次。由于第 1 个“A”发生在时点 4（即第 4 期期末），因此，递延期 =  $4 - 1 = 3$ （期）。

【热练 4 · 多选题】（2023 年）某递延年金从第 4 年开始，每年年末有 1 000 元的现金流入，共计流入 5 次，折现率为 10%，下列关于该递延年金在第 1 年年初现值的表达式中，正确的有（ ）。

- A.  $1\,000 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/A, 10\%, 3)$
- B.  $1\,000 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 3)$
- C.  $1\,000 \times [(P/A, 10\%, 8) - (P/A, 10\%, 3)]$
- D.  $1\,000 \times [(P/A, 10\%, 8) - (P/A, 10\%, 4)]$

解析 递延期 =  $4 - 1 = 3$ ，连续支付 5 次，递延年金现值 =  $1\,000 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 3)$ ，或者，递延年金现值 =  $1\,000 \times [(P/A, 10\%, 8) - (P/A, 10\%, 3)]$ 。

答案 BC

【热练 5 · 单选题】（2020 年）某项永久性扶贫基金拟在每年年初发放 80 万元扶贫款，年利率为 4%，则该基金需要在第一年年初投入的资金数额（取整数）为（ ）万元。

- A. 1 923
- B. 2 080
- C. 2 003
- D. 2 000

解析 该基金需要在第一年年初投入的资金数额即收付次数无穷大的预付年金现值。第一年年初投入的资金数额 =  $80/4\% \times (1 + 4\%) = 2\,080$ （万元）。或者：第一年年初



投入的资金数额 =  $80/4\% + 80 = 2\ 080$  (万元)。

答案 B

### 斩题攻略

永续年金现值(年金/利率)为收付次数无穷大的普通年金现值,收付次数无穷大的预付年金现值 = 年金/利率  $\times (1 + \text{利率}) = \text{年金}/\text{利率} + \text{年金}$ 。

## 四、年偿债基金与年资本回收额的计算

### 1. 年偿债基金的计算

年偿债基金的计算是已知普通年金终值求年金,即普通年金终值的逆运算,见图 2-3。

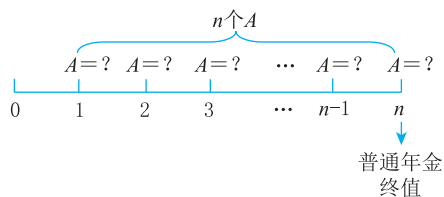


图 2-3 年偿债基金

年偿债基金(年金) = 普通年金终值 /  $(F/A, i, n)$

### 【提示】

(1) 年偿债基金和复利现值均依据终值来计算,两者的区别在于:年偿债基金是根据终值求年金(即系列、定期、等额款项的每笔发生额);复利现值是根据终值求现值(即当前的一次性款项),见图 2-4。

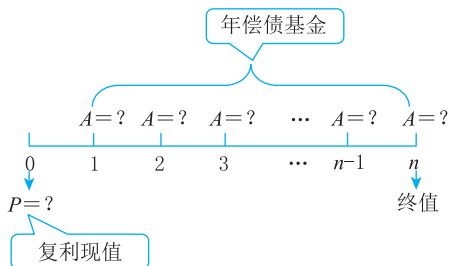


图 2-4 年偿债基金和复利现值的区别

例如,若在未来某一时点获得一笔本利和,可以现在一次性存款,也可以在未来一段时间内每年年末等额存款,则:

现在一次性存入的款项 → 复利现值

未来一段时间内每年年末等额存入的款项 → 年偿债基金

(2) 若根据预付年金终值计算年金,则: 年金 = 预付年金终值 /  $[(F/A, i, n) \times (1+i)]$ 。

### 2. 年资本回收额的计算

年资本回收额的计算是已知普通年金现值求年金,即普通年金现值的逆运算,见图 2-5。

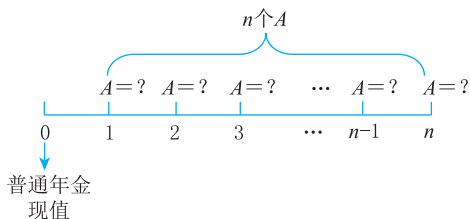


图 2-5 年资本回收额

年资本回收额(年金) = 普通年金现值 /  $(P/A, i, n)$

【提示】

(1) 年资本回收额和复利终值均依据现值来计算, 两者的区别在于年资本回收额是根据现值求年金(即系列、定期、等额款项的每笔发生额); 复利终值是根据现值求终值(即未来某一时点上的一次性款项), 见图 2-6。

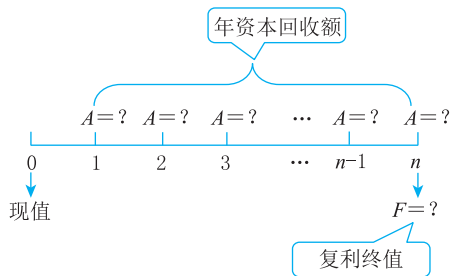


图 2-6 年资本回收额和复利终值的区别

例如, 现在借入一笔贷款, 可以在到期日一次性偿还, 也可以在贷款期限内每年年末等额偿还, 则:

到期日一次性还款额 → 复利终值

贷款期限内每年年末等额还款额 → 年资本回收额

(2) 若根据预付年金现值计算年金, 则: 年金 = 预付年金现值 /  $[(P/A, i, n) \times (1+i)]$ 。

【热练 6 · 单选题】(2022 年) 某投资者从现在开始存入第一笔款项, 随后每年存款一次, 共计存款 10 次, 每次存款金额相等, 利率为 6%, 复利计息, 该投资者期望在 10 年后一次性取得 100 万元, 则其每次存款金额的计算式为( )。

- A.  $100 / (F/A, 6\%, 10)$
- B.  $100 / (F/P, 6\%, 10)$
- C.  $100 / [F/A, 6\%, 10) \times (1+6\%)]$
- D.  $100 / [F/P, 6\%, 10) \times (1+6\%)]$

解析 假设每次存款金额为 A 万元, 则:  $A \times (F/A, 6\%, 10) \times (1+6\%) = 100$ ,  $A = 100 / [(F/A, 6\%, 10) \times (1+6\%)]$ 。 答案 C

【热练 7 · 单选题】(2021 年) 某项银行贷款本金 100 万元, 期限为 10 年, 利率为

8%，每年年末等额偿还本息，每年偿还额计算公式为( )。

A.  $100 \times (1+8\%) / (F/A, 8\%, 10)$

B.  $100 \times (1+8\%) / (P/A, 8\%, 10)$

C.  $100 / (F/A, 8\%, 10)$

D.  $100 / (P/A, 8\%, 10)$

解析 假设每年偿还额为  $A$ ，则有： $A \times (P/A, 8\%, 10) = 100$ ，即  $A = 100 / (P/A, 8\%, 10)$ 。

答案 D

## 五、名义利率与实际利率

### 1. 一年多次计息时的名义利率与实际利率

实际利率 =  $(1 + \text{名义利率} / \text{每年复利计息次数})^{\text{每年复利计息次数}} - 1$

【提示】

(1) 每年计息一次(计息期等于1年)：实际利率 = 名义利率。

(2) 每年计息多次(计息期短于1年)：实际利率 > 名义利率。

### 2. 通货膨胀情况下的名义利率与实际利率

实际利率 =  $\frac{1 + \text{名义利率}}{1 + \text{通货膨胀率}} - 1$

【提示】若通货膨胀率高于名义利率，则实际利率为负值。

【热练8·单选题】(2023年)某企业向银行借款，年名义利率为8%，按季度付息，则年实际利率为( )。

A. 8%

B. 8.16%

C. 8.24%

D. 10%

解析 实际利率 =  $(1 + \text{名义利率} / \text{每年复利计息次数})^{\text{每年复利计息次数}} - 1 = (1 + 8\% / 4)^4 - 1 = 8.24\%$

答案 C

【热练9·单选题】(2023年)某商业银行一年期存款利率为2.5%，若通货膨胀率为2%，则年实际利率为( )。

A. 2.45%

B. 0.49%

C. 0.45%

D. 0.42%

解析 实际利率 =  $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 2.5\%) / (1 + 2\%) - 1 = 0.49\%$

答案 B

## 六、利率的计算(插值法)

(1) 只涉及一个现值或终值系数，可以直接通过货币时间价值系数表推算利率。

例如，已知  $(P/A, i, 5) = 4$ ，则利率  $i$  可以列比例方程求解，步骤如下：

a. 查阅相应的货币时间价值系数表，确定在已知期数的一行中，未知利率  $i$  对应的系数位于哪两个相邻系数之间，以及这两个相邻系数对应的利率。

$(P/A, 7\%, 5) = 4.1002$

$(P/A, i, 5) = 4$

$(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$

b. 根据“利率差之比 = 对应的系数差之比”的比例关系，列方程求解利率  $i$ 。

$$\frac{i - 7\%}{8\% - 7\%} = \frac{4 - 4.1002}{3.9927 - 4.1002}$$

$$\text{或: } \frac{i-8\%}{7\%-8\%} = \frac{4-3.9927}{4.1002-3.9927}$$

解得:  $i=7.93\%$

【提示】应用插值法求解利率时,一定注意利率与货币时间价值系数之间对应关系的正确性。在期数一定的条件下,复利终值系数和年金终值系数与利率正相关,复利现值系数和年金现值系数与利率负相关。上述插值法的步骤也可以用于在已知利率的情况下推算期数。

(2)同时涉及多个现值或终值系数,需要采用逐次测试法推算利率,参见“第六章投资管理”中内含收益率的计算方法。

## 考点二 收益与风险★★★

### 一、资产收益与收益率

#### 1. 资产收益的构成

(1)期限内资产的现金净收入,即利息(股息)收益。

(2)期末资产价值(或市场价格)相对于期初价值(价格)的升值,即资本利得的收益。

对于计算期限不是一年的资产,在计算收益率时通常要将不同期限的收益率转化成年收益率,以便于比较和分析。

#### 2. 资产收益率的类型

在实际的财务工作中,资产收益率主要包括三种类型:实际收益率、预期收益率和必要收益率,资产收益率的类型见表2-2。

表2-2 资产收益率的类型

资产收益率的类型	含义	要点提示
实际收益率	已经实现或者确定可以实现的资产收益率	应当扣除通货膨胀率的影响
预期收益率	在不确定的条件下,预测的某资产未来可能实现的收益率	通常等于各种可能出现的收益率以其出现的概率为权数的加权平均值,即“期望值”
必要收益率	投资者对某资产合理要求的最低收益率,由两部分构成:无风险收益率(无风险利率)和风险收益率	<p>(1)无风险收益率=纯粹利率(资金时间价值)+通货膨胀补偿率;通常用短期国债的利率近似地代替无风险收益率;</p> <p>(2)风险收益率(风险溢价)是某资产持有者因承担该资产的风险而要求的超过无风险收益率的额外收益,由两个因素决定:①风险的大小——投资者承担的风险越高,要求的风险收益率越大;②投资者对风险的偏好(风险厌恶程度)——投资者越是厌恶和回避风险,要求的风险收益率越大</p>



#### 4. 风险管理的含义和原则

风险管理是指项目或者企业在一个有风险的环境里，把风险以及可能造成的不良影响降至最低的管理过程。

风险管理的原则包括：①战略性原则；②全员性原则；③专业性原则；④二重性原则；⑤系统性原则。

#### 5. 风险对策

风险对策见表 2-5。

表 2-5 风险对策

风险对策	含义
风险规避	回避、停止或退出有风险的商业活动或商业环境，避免成为风险的所有人，如：退出某一市场以避免激烈竞争；拒绝与信用不好的交易对手进行交易；禁止各业务单位在金融市场上进行投机
风险承担	对所面临的风险采取接受的态度，从而承担风险带来的后果
风险转移	企业通过合同将风险转移到第三方，对转移后的风险不再拥有所有权，如：购买保险或通过合营方式实现风险共担
风险转换	通过战略调整等手段将企业面临的风险转换成另一个风险，即在减少某一风险的同时增加另一风险，如：放宽信用标准增加了应收账款但扩大了销售
风险对冲	引入多个风险因素或承担多个风险，使得这些风险能互相冲抵，风险对冲不是针对单一风险，而是涉及风险组合，如：构建资产组合；多种外币结算；多种经营等
风险补偿	企业对风险可能造成的损失采取适当的措施进行财务、人力或物资补偿，常见的财务补偿，如：企业自身的风险准备金或应急资本等
风险控制	控制风险事件发生的动因、环境、条件等，以减轻风险事件发生时的损失或降低风险事件发生的概率，风险控制对象一般是可控风险，包括多数运营风险，如：质量、安全和环境风险以及法律风险中的合规性风险

【热练 2·单选题】（2023 年）有甲乙两个投资项目，期望报酬率分别为 12% 和 15%，收益率标准差均为 5%，关于两个项目的风险大小，下列说法中正确的是（ ）。

- A. 甲项目的风险等于乙项目的风险
- B. 甲项目的风险大于乙项目的风险
- C. 甲项目的风险小于乙项目的风险
- D. 无法确定两个项目的风险大小

解析 当两个投资方案的期望值不相等时，应采用标准差率比较风险大小。甲项目的标准差率 =  $5\% / 12\% \times 100\% = 41.67\%$ ，乙项目的标准差率 =  $5\% / 15\% \times 100\% = 33.33\%$ ，甲项目的标准差率高于乙项目的标准差率，所以甲项目的风险高于乙项目的风险。

答案 B

### 三、证券资产组合的收益与风险

#### 1. 证券资产组合的收益与风险的衡量

证券资产组合的收益通常用预期收益率来衡量，风险通常用方差来衡量，其计算