

第一章 总论

参考答案及解析

[答案速查]

1. B	2. D	3. C	4. A	5. D
6. A	7. A	8. D	9. A	10. D
11. B	12. C	13. A	14. C	15. C
16. B	17. C	18. B	19. ABD	20. BC
21. BCD	22. ABCD	23. ABCD	24. CD	25. BCD
26. ABCD	27. ×	28. ×	29. ×	30. ×
31. ×	32. √	33. √	34. √	35. ×

错题题号:

做题统计: 本章共计 35 道题, 错误 _____ 道题目, 正确率 _____ %。



单项选择题

1. B 【解析】个人独资企业不需要缴纳企业所得税, 业主需要缴纳个人所得税。选项 B 的表述不正确。
2. D 【解析】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。现金流量的现值是以资金的时间价值为基础对现金流量进行折现计算得出的。
3. C 【解析】财务管理是企业管理系统的一个子系统, 它本身又由筹资管理、投资管理、营运资金管理、成本管理和收入与分配管理子系统构成。在财务管理中坚持**系统性原则**, 是财务管理工作的**首要出发点**。
4. A 【解析】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。

很会 解题

集中的权利比较多, 不太好记忆。我们只需要记住分散的权利, 分散的权利有四个: 经营自主权、人员管理权、业务定价权、费用开支审批权, 首字分别是“经、人、业、费”, 取谐音“惊人的物业费”, 这样就好记多了。另外, 集中的都是大的权利。

5. D 【解析】发行固定利率债券, 可以保持资本成本的稳定, 所以选项 A 不是答案; 选项 B 与选项 A 道理相同, 也可以应对通货膨胀; 通货膨胀初期应与客户签订长期购货合同, 以减少物价上涨造成的损失, 所以选项 C 不是答案; 签订固定价格的长期销货合同, 会减少在通货膨胀时期的现金流入, 所以选项 D 是答案。
6. A 【解析】集权过度会使各所属单位缺乏主动性、积极性, 丧失活力, 也可能因为决策程序相对复杂而失去适应市场的弹性, 丧失市场机会。
7. A 【解析】股东和债权人的利益冲突可以通过**限制性借债**、**收回借款**或**停止借款**的方式解决。所以, 正确答案为选项 A。
8. D 【解析】**本题容易错选 C**。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。同时, 应完善会计准则体系和信息披露规则, 强化对信息披露的监管, 加大对信息披露违规行为的处罚力度。这些举措都是为了通过缓解大股东与中小股东之间的信息不对称, 降低大股东对中小股东利益的侵占。提高董事会中独立董事的比例属于完善上市公司治理结构的措施, 所以选项 D 是答案。
9. A 【解析】**本题容易错选 C**。货币市场上的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。
10. D 【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(选项 B)。②非法占用上市公司巨额资金(选项 C), 或以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(选项 A)。⑤采用不合理的股利政策, 掠夺中小股东的既得利益。
11. B 【解析】财务决策是财务管理的核心, 决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。
12. C 【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。
13. A 【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。
14. C 【解析】财务决策是指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。**财务决策**是财务管理的**核心**, 决策

的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

15. C 【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公司制企业可以无限存续，一个公司在最初的股东和经营者退出后仍然可以继续存在；④公司制企业融资渠道较多，更容易筹集所需资金。公司制企业的缺点：①组建公司的成本高；②存在代理问题；③双重课税。
16. B 【解析】在上市公司，股东财富是由其所拥有的**股票数量**和**股票市场价格**两方面决定的。在股票数量一定时，股票价格达到最高，股东财富也就达到最大。因此衡量股东财富大小最直观的指标是股价。
17. C 【解析】在经济周期的不同阶段，企业应采用不同的财务管理战略。西方财务学者探讨了经济周期中不同阶段的财务管理战略，其中繁荣时期财务管理战略包括扩充厂房设备、继续建立存货、提高产品价格、开展营销规划和增加劳动力。开发新产品属于复苏时期的财务管理战略，所以本题答案为选项 C。
18. B 【解析】相关者利益最大化目标，强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系。所以选项 B 的说法不正确。



多项选择题

19. ABD 【解析】公司制企业的缺点：组建公司的成本高，存在代理问题，双重课税。公司制企业的优点：容易转让所有权，有限债务责任，可以无限存续，融资渠道较多。公司制企业容易转让所有权。公司的股东权益被划分为若干股权份额，每个份额可以单独转让。所以选项 C 不是答案。
20. BC 【解析】资本市场的主要功能是实现长期资本融通，主要包括股票市场、债券市场、期货市场和融资租赁市场等。
21. BCD 【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。
22. ABCD 【解析】经营者和股东的主要利益冲突，是经营者希望在创造财富的同时，能够获取更多的报酬、更多的享受；而股东希望以较小的代价实现更多的财富。协调这一利益冲突的方式是**解聘、接收、激励**。选项 B 的目的在于对经营者予以监督，为解聘提供依据。
23. ABCD 【解析】**本题容易漏选 A**。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 CD 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。

24. CD 【解析】资本市场又称长期金融市场，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。大额定期存单市场和银行间同业拆借市场属于货币市场(短期金融市场)。
25. BCD 【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。
26. ABCD 【解析】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。企业价值最大化优点包括：①考虑了取得收益的时间，并用时间价值的原理进行了计量；②考虑了风险与收益的关系；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。存在的问题是：①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。



刷 判断题

27. × 【解析】公司将已筹集资金投资于高风险项目，会增大偿债风险，债权人的负债价值也必然会降低，造成债权人风险与收益的不对称。
28. × 【解析】根据经济周期中不同阶段的财务管理战略可知，衰退期的财务战略有：①停止扩张；②出售多余设备；③停产不利产品；④停止长期采购；⑤削减存货；⑥停止扩招雇员。从上述财务战略可以看出，衰退期的企业不再需要大量的资金，应该以多分配股利为主，所以本题的说法不正确。
29. × 【解析】以股东财富最大化为核心和基础，还应该考虑利益相关者的利益。各国《公司法》都规定，股东权益是**剩余权益**，只有满足了其他方面的利益之后才会有股东的利益。企业必须缴税、给职工发工资、给顾客提供他们满意的产品和服务，然后才能获得税后收益。可见，其他利益相关者的要求先于股东被满足。
30. × 【解析】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。有限合伙企业的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。
31. × 【解析】企业以相关者利益最大化作为财务管理目标时，强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系。
32. ✓ 【解析】集权型财务管理体制的优点在于企业内部的各项政策均由企业总部制定和部署，企业内部可充分展现其一体化管理的优势，利用企业的人才和信息资源，努力降低资金成本和风险损失，使决策的统一化、制度化得到有力的保障。因此采用集权型财务管理体制，有利于在整个企业内部优化配置资源。
33. ✓
34. ✓ 【解析】各种财务管理目标，都以**股东财富最大化为基础**。因为，企业是市场经济的主要参与者，企业的创立和发展都必须以股东的投入为基础，离开了股东的投入，

企业就不复存在，并且在企业的日常经营过程中，股东在企业中承担着最大的义务和风险，相应也需享有最高的收益，即股东财富最大化，否则就难以为市场经济的持续发展提供动力。所以，没有股东财富最大化的目标，利润最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化的目标也就难以实现。因此，题干表述是正确的。

35. × 【解析】利润最大化可能导致企业短期行为倾向，影响企业长远发展，而股东财富最大化和企业价值最大化都能够克服企业在追求利润上的短期行为，因此，题干表述有误。

第二章 财务管理基础

参考答案及解析

[答案速查]

→ 36. C	→ 37. B	→ 38. A	→ 39. C	→ 40. D
→ 41. C	→ 42. B	→ 43. B	→ 44. C	→ 45. D
→ 46. C	→ 47. A	→ 48. C	→ 49. B	→ 50. D
→ 51. C	→ 52. A	→ 53. A	→ 54. C	→ 55. C
→ 56. B	→ 57. A	→ 58. B	→ 59. C	→ 60. C
→ 61. B	→ 62. A	→ 63. A	→ 64. ABD	→ 65. ACD
→ 66. AB	→ 67. ACD	→ 68. CD	→ 69. AD	→ 70. ABD
→ 71. AD	→ 72. AC	→ 73. ABC	→ 74. ACD	→ 75. BD
→ 76. ACD	→ 77. BC	→ 78. AB	→ 79. ×	→ 80. ×
→ 81. √	→ 82. √	→ 83. ×	→ 84. √	→ 85. √
→ 86. ×	→ 87. √	→ 88. ×	→ 89. √	

错题题号:

做题统计: 本章共计 59 道题, 错误 _____ 道题目, 正确率 _____ %。



单项选择题

36. C 【解析】该投资组合的期望收益率 = A 股票期望收益率 × A 股票权重 + B 股票期望收益率 × B 股票权重 = $10\% \times 40\% + 15\% \times 60\% = 13\%$

37. B 【解析】投资者投资该公司股票的必要收益率 = $3.5\% + 1.24 \times (8\% - 3.5\%) = 9.08\%$
38. A 【解析】变动成本是指在特定的业务量范围内，其总额会随业务量的变动而呈正比例变动的成本，选项 A 为变动成本，选项 BCD 均为固定成本。
39. C 【解析】 $(P/F, 12\%, 10) = 1/(F/P, 12\%, 10) = 1/3.1058 = 0.3220$
40. D 【解析】 $(P/F, i, n) = (1+i)^{-n}$ ， $(P/A, i, n) = [1 - (1+i)^{-n}]/i$ ，所以， $(P/A, i, n) = [1 - (P/F, i, n)]/i$ ，即本题答案为 $(1-a)/i$ 。
41. C 【解析】延期变动成本在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数，当业务量增长超出了这个范围，它就与业务量的增长成正比例变动，所以，本题的答案为选项 C。
42. B 【解析】实际利率 = $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 6\%) / (1 + 2\%) - 1 = 3.92\%$
43. B 【解析】组合的贝塔系数 = $2.0 \times 30\% + 1.6 \times 25\% + 1.0 \times 45\% = 1.45$ ，此组合的必要收益率 = $8\% + 1.45 \times (10\% - 8\%) = 10.9\%$ 。
44. C 【解析】风险转移是指企业通过合同将风险转移到第三方，企业对转移后的风险不再拥有所有权。转移风险不会降低其可能的严重程度，只是从一方移除后转移到另一方。例如，购买保险或采取合营方式实现风险共担。风险规避是指企业回避、停止或退出蕴含某一风险的商业活动或商业环境，避免成为风险的所有人。例如，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。风险对冲是指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。常见的例子有资产组合使用、多种外币结算的使用和战略上的多种经营。风险控制是指控制风险事件发生的动因、环境、条件等，来达到减轻风险事件发生时的损失或降低风险事件发生概率的目的。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。
45. D 【解析】本题容易错选 C。半变动成本是指在有一定初始量基础上，随着产量的变化而呈正比例变动的成本。这些成本的特点是：它通常有一个初始的固定基数，在此基数内与业务量的变化无关，这部分成本类似于固定成本；在此基数之上的其余部分，则随着业务量的增加呈正比例增加。所以，选项 C 的说法正确。递减曲线成本的成本总额随着业务量的增加而增加，但增长越来越慢，变化率是递减的。所以，选项 D 的说法不正确。
46. C 【解析】本题容易错选 A。递延年金现值 = $A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$ ，其中， n 表示等额收付的次数，所以，本题中 $n = 10$ 。 m 表示的是递延期，即第一次等额收付的时点距离第一期期末的间隔期数，本题的递延年金从第 6 年年初（与第 5 年年末是同一时点）开始，所以，递延期 $m = 4$ ，选项 A 不正确，选项 C 正确。
47. A 【解析】实际利率 = $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 6.5\%) / (1 + 2.5\%) - 1 = 3.9\%$
48. C 【解析】工业工程法指运用工业工程的研究方法，逐项研究确定成本高低的每个因素，在此基础上直接估算固定成本与单位变动成本的一种方法。该方法主要是测定各项材料和人工投入的成本与产出的数量，将与产量有关的投入归集为单位变动成本，

与产量无关的部分归集为固定成本。工业工程法通常适用于投入成本与产出数量之间有规律性联系的成本分解，可以在没有历史成本数据的情况下使用。

49. B 【解析】酌量性变动成本是指通过管理当局的决策行动可以改变的变动成本。所以，选项 B 是答案。选项 A 属于约束性变动成本，选项 C 属于约束性固定成本，选项 D 属于酌量性固定成本。
50. D 【解析】延期变动成本在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数，当业务量增长超出了这个范围，它就与业务量的增长成正比例变动。
51. C 【解析】折现率 8%，期数 6 的预付年金现值系数 $= (P/A, 8\%, 6) \times (1+8\%) = 4.6229 \times 1.08 = 4.9927$ 。
52. A 【解析】X 项目的标准差率 $= 5\%/10\% \times 100\% = 50\%$ ，Y 项目的标准差率 $= 5\%/15\% \times 100\% = 33.33\%$ ，X 项目的标准差率高于 Y 项目的标准差率，所以 X 项目的风险高于 Y 项目，选项 A 是答案。
53. A 【解析】半变动成本是指在有一定初始量基础上，随着产量的变化而呈正比例变动的成本。这些成本的特点是：它通常有一个初始的固定基数，在此基数内与业务量的变化无关，这部分成本类似于固定成本；在此基数之上的其余部分，则随着业务量的增加呈正比例增加。所以本题答案为选项 A。

很会 解题

半变动成本和延期变动成本的区别是半变动成本从业务量为 0 开始就变动，延期变动成本是当业务量超过一定范围才开始变动，前一段业务量范围内是不变的。

54. C 【解析】由于一年付息 4 次，所以，年实际利率 $= (1+r/m)^m - 1 = (1+8\%/4)^4 - 1 = 8.24\%$ 。
55. C 【解析】假设每次存款金额为 A 万元，则： $A \times (F/A, 6\%, 10) \times (1+6\%) = 100$ ， $A = 100 / [(F/A, 6\%, 10) \times (1+6\%)]$ ，所以，选项 C 是答案。
56. B 【解析】根据复利现值系数的定义式可知：
 $(P/F, i, 10) = 1/(1+i)^{10}$
 $(P/F, i, 9) = 1/(1+i)^9$
 由于 $1/(1+i)^9 = 1/(1+i)^{10} \times (1+i)$ ，所以得出 $(P/F, i, 9) = (P/F, i, 10) \times (1+i)$ ，选项 B 是答案。
57. A 【解析】风险补偿是指企业对风险可能造成的损失采取适当的措施进行补偿，形式包括财务补偿、人力补偿、物资补偿。常见的财务补偿包括企业自身的风险准备金或应急资本等。
58. B 【解析】必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率 = 纯粹利率 + 通货膨胀补偿率 + 风险收益率 $= 3\% + 2\% + 6\% = 11\%$
59. C 【解析】年金在 2020 年、2021 年和 2022 年每年年初发生一次现金流量。
 选项 A， $5 \times (F/P, 4\%, 2) + 5 \times (F/P, 4\%, 1) + 5$ ，这是分别按照复利形式计算的三笔年金的终值。
 选项 B，普通年金终值时点为最后一笔年金发生时点，预付年金终值时点为最后一笔年

金发生的下一个时点。最后一笔年金发生在 2022 年年初时点，要求计算 2022 年年初的本利和，终值时点为最后一笔年金发生时点，所以可以用普通年金终值计算，即 $5 \times (F/A, 4\%, 3)$ 。

选项 C，此题终值时点为最后一笔年金发生时点，属于普通年金，而不是预付年金。选项 C 计算的是该年金在 2022 年年末的价值，所以选项 C 表达式错误。

选项 D，先计算预付年金终值， $5 \times (F/A, 4\%, 3) \times (1+4\%)$ 是计算到了 2022 年年末（预付年金的终值点是最后一笔年金的下一个时点）。要求计算的时点是 2022 年年初，所以后面再乘一个 $(P/F, 4\%, 1)$ 计算出 2022 年年初的价值。

60. C 【解析】该项目收益率的标准差率 = $2\% / 14\% = 14.29\%$
61. B 【解析】根据 $5 \times (F/P, i, 20) = 25$ ，得 $(F/P, i, 20) = 5$ ，又因为 $(F/P, 8\%, 20) = 4.6610 < (F/P, i, 20) = 5 < (F/P, 9\%, 20) = 5.6044$ ，用内插法有 $(i - 8\%) / (9\% - 8\%) = (5 - 4.6610) / (5.6044 - 4.6610)$ ，得出， $i = 8.36\%$ 。
62. A 【解析】由于无风险收益率和 β 系数不变，并且 β 系数为 1.5，所以，市场收益率提高 5% 之后，该资产的必要收益率提高 $1.5 \times 5\% = 7.5\%$ ，即答案为 A。
63. A 【解析】单位工时变动修理费 = $(33\,000 - 18\,000) / 60 = 250$ (元/小时)，6 月份修理费 = $18\,000 + 70 \times 250 = 35\,500$ (元)。



多项选择题

64. ABD 【解析】衡量风险的指标主要有收益率的方差、标准差和标准差率。期望值指的是加权平均值，不能衡量风险的大小。
65. ACD 【解析】根据两项资产组合的收益率的方差的计算公式可知，公式中不涉及单项资产的 β 系数，所以不需要考虑。
66. AB 【解析】非系统性风险是指发生于个别公司的特有事件造成的风险。非系统性风险可以通过资产组合来分散，即发生于一家公司的不利事件可以被其他公司的有利事件所抵消。系统性风险是影响所有资产的、不能通过资产组合而消除的风险。本题中选项 AB 造成的风险属于非系统性风险，选项 CD 造成的风险属于系统性风险。
67. ACD 【解析】需要与账户分析法配合使用的是合同确认法，所以选项 B 的说法错误。
68. CD 【解析】约束性固定成本是指管理当局的短期经营决策行动不能改变其数额的固定成本。例如，房屋租金、固定的设备折旧、管理人员的基本工资、车辆交强险等。选项 AB 属于酌量性固定成本。
69. AD 【解析】固定成本的基本特征是：在一定期间及特定的业务量范围内，固定成本总额不因业务量的变动而变动，但单位固定成本会与业务量的增减呈反方向变动，选项 A 的说法正确，选项 C 的说法不正确。变动成本的基本特征是：在特定的业务量范围内，变动成本总额随业务量的变动而呈正比例变动，但单位变动成本不变，选项 D 的说法正确，选项 B 的说法不正确。
70. ABD 【解析】组合预期收益率是单项资产预期收益率的加权平均数，所以，选项 A

和选项 D 的说法正确。由于投资组合不会增加风险，所以，选项 B 的说法正确。只有在相关系数为-1 的情况下，组合的标准差才可能为 0，所以，选项 C 的说法不正确。

71. AD 【解析】递延年金的第 1 次等额收付发生在 $(m+1)$ 期期末，本题中第 1 次等额收付发生在第 5 期期末，所以，递延期 $m=4$ ，选项 B 和选项 C 不是答案。由于共计还款 6 次，所以， $n=6$ 。根据教材公式可知，选项 A 是答案。选项 D 的计算思路是： $1\ 000=A\times[(P/A, 10\%, 10)-(P/A, 10\%, 4)]=A\times(P/A, 10\%, 10)-A\times(P/A, 10\%, 4)$ ，先假设前面的 4 期也发生同样的等额还款，计算出共计 10 期的年金现值，然后再减掉前面 4 期的年金现值，剩余的就是后面 6 期的年金现值，所以，选项 D 也是答案。
72. AC 【解析】相关系数反映资产收益率的相关程度，即两项资产收益率之间的相对运动状态，如果相关系数为 0 时，两项资产收益率是不相关的程度，所以选项 A 是答案；理论上，相关系数介于区间 $[-1, 1]$ 内，所以选项 B 不是答案；当相关系数等于-1 时，表明两项资产的收益率具有完全负相关的关系，两项资产的风险可以充分相互抵消，甚至完全消除，这样的组合能够最大限度地降低风险，所以选项 C 是答案；当相关系数等于 1 时，表明两项资产的收益率具有完全正相关的关系，两项资产的风险完全不能相互抵消，所以这样的组合不能降低任何风险，当相关系数为 0.5 时，是可以分散部分风险的，所以选项 D 不是答案。
73. ABC 【解析】根据资产组合收益率方差和标准差的计算公式可知，选项 AB 的说法不正确。根据标准差率的计算公式可知，选项 C 的说法不正确。
74. ACD 【解析】期望值相同，标准差、方差、标准差率越大，风险越大；期望值不同，标准差率越大，风险越大。标准差率可以衡量期望值相同或不同情况下的风险，标准差和方差只能衡量期望值相同情况下的风险。
75. BD 【解析】假设每年年初应支付的金额为 A 万元，则： $A\times(P/A, 10\%, 6)\times(1+10\%)=3\ 000$ ，由此可知，选项 D 是答案。如果把第 2 年至第 6 年支付的金额看成是普通年金，则有： $A+A\times(P/A, 10\%, 5)=3\ 000$ ，由此可知，选项 B 是答案。
76. ACD 【解析】资本资产定价模型公式中， R 表示某资产的必要收益率，因此选项 A 的说法正确；资本资产定价模型中的资产主要指的是股票资产，所以选项 B 的说法不正确；资本资产定价模型，风险收益率=贝塔系数 \times 市场风险溢酬，其中，贝塔系数衡量的是系统风险，因此选项 CD 的说法正确。
77. BC 【解析】无风险收益率=纯粹利率(资金的时间价值)+通货膨胀补偿率。由于国债的风险很小，尤其是短期国债的风险更小，因此，为了方便起见，通常用短期国债的利率近似地代替无风险收益率。所以，选项 A 和选项 D 的说法正确，选项 C 的说法不正确。必要收益率=无风险收益率+风险收益率=6%+3%=9%，选项 B 的说法不正确。
78. AB 【解析】固定成本是指在特定的业务量范围内不受业务量变动影响，一定期间的总额能保持相对稳定的成本，因此选项 A 的表述错误；固定成本的总额不因业务量的变动而变动，但单位固定成本(单位业务量负担的固定成本)会与业务量的增减呈反向变动，因此选项 B 的表述错误。



判断题

79. × 【解析】永续年金现值 $=A/i$ ，可以计算出具体数值，不是无穷大。
80. × 【解析】风险转换是指企业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，其简单形式就是在减少某一风险的同时增加另一风险。例如，通过放松交易客户信用标准增加了应收账款，但扩大了销售。风险转移是指企业通过合同将风险转移到第三方，企业对转移后的风险不再拥有所有权。转移风险不会降低其可能的严重程度，只是从一方移除后转移到另一方。例如，购买保险或采取合营方式实现风险共担。
81. ✓ 【解析】该笔借款的实际利率对应的终值为130， $100 \times (F/P, 10\%, 3) = 133.1$ ，利率越大，复利终值系数越大，对应的终值越大，133.1大于130，所以，10%大于该笔借款的实际年利率。
82. ✓ 【解析】在资本资产定价模型中，计算风险收益率时只考虑了系统性风险，没有考虑非系统性风险，这是因为非系统性风险可以通过资产组合消除，一个充分的投资组合几乎没有非系统性风险。财务管理研究中假设投资人都是理智的，都会选择充分投资组合，非系统性风险与资本市场无关。资本市场不会对非系统性风险给予任何价格补偿。
83. × 【解析】只要相关系数小于1，就可以分散风险，所以本题说法不正确。
84. ✓ 【解析】由于不存在收益率完全正相关的资产，所以增加资产组合种类，风险会进一步被分散，组合风险下降。
85. ✓ 【解析】货币时间价值是指在没有风险和没有通货膨胀的情况下，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称为纯粹利率，简称纯利率。纯利率是指在没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。
86. × 【解析】当两个投资方案的期望值不相等时，不可以用标准差比较这两个投资方案的风险程度，应该用标准差率比较这两个投资方案的风险程度。
87. ✓ 【解析】证券资产组合的 β 系数等于组合中各单项资产 β 系数的加权平均数，权数为各种资产价值在证券资产组合中所占比例。
88. × 【解析】资本资产定价模型为：某资产必要收益率=无风险收益率+该资产的贝塔系数 \times (市场平均收益率-无风险收益率)，A证券的系统性风险是B证券的两倍，则A证券的风险收益率是B证券的两倍，A证券的必要收益率小于B证券必要收益率的两倍。
89. ✓ 【解析】证券资产组合的 β 系数是所有单项资产 β 系数的加权平均数，可以通过调整资产组合中不同资产的构成比例改变组合的系统风险。



计算分析题

90. (1) A 股票的预期收益率 = $20\% \times 25\% + 30\% \times 20\% + 50\% \times 10\% = 16\%$
 (2) 资产组合的预期收益率 = $20\% \times 16\% + 80\% \times 12\% = 12.8\%$
 (3) 资产组合的 β 系数 = $20\% \times 1.6 + 80\% \times 1.4 = 1.44$
 (4) 该资产组合的必要收益率 = $3\% + 1.44 \times (8\% - 3\%) = 10.2\%$
91. (1) 当前由 X、Y 两只股票构成的投资组合的 β 系数 = $1.8 \times 4 / (4+6) + 1.2 \times 6 / (4+6) = 1.44$
 (2) Z 股票的 β 系数 = $1.2 \times 0.6 = 0.72$
 Z 股票的风险收益率 = $0.72 \times (8\% - 3\%) = 3.6\%$
 Z 股票的必要收益率 = $3\% + 3.6\% = 6.6\%$
 (3) 由 X、Y、Z 三只股票构成的投资组合的 β 系数 = $1.8 \times 2 / (2+4+4) + 1.2 \times 4 / (2+4+4) + 0.72 \times 4 / (2+4+4) = 1.128$
 由 X、Y、Z 三只股票构成的投资组合的必要收益率 = $3\% + 1.128 \times (8\% - 3\%) = 8.64\%$
92. (1) $100 \times (P/F, 10\%, 2) = 100 \times 0.8264 = 82.64$ (万元)
 (2) $30 + 30 \times (P/A, 10\%, 2) = 30 + 30 \times 1.7355 = 82.07$ (万元)
 或者: $30 \times (P/A, 10\%, 3) \times (1+10\%) = 30 \times 2.4869 \times 1.1 = 82.07$ (万元)
 (3) $24 \times (P/A, 10\%, 4) = 24 \times 3.1699 = 76.08$ (万元)
 (4) $21 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1) = 21 \times 3.7908 \times 0.9091 = 72.37$ (万元)
 (5) 由于方案四的现值最小, 所以应该选择方案四。
93. (1) 证券的期望收益率 = $10\% \times 0.4 + 5\% \times 0.6 = 7\%$
 证券收益率的方差 = $0.4 \times (10\% - 7\%)^2 + 0.6 \times (5\% - 7\%)^2 = 0.0006$
 (2) 证券收益率的标准差 = $0.0006^{1/2} = 0.0245$
 证券收益率的标准差率 = $0.0245 / 7\% \times 100\% = 35\%$
 (3) 证券的必要收益率 = $4\% + 2.4 \times 3\% = 11.2\%$
94. (1) 单位变动成本 = $(55 - 49.5) / (16 - 11) = 1.1$ (元)
 (2) 固定成本总额 = $55 - 1.1 \times 16 = 37.4$ (万元)
 (3) 2022 年预计总成本 = $37.4 + 1.1 \times 15.5 = 54.45$ (万元)

第三章 预算管理

参考答案及解析

[答案速查]

- | | | | | |
|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| 95. B | 96. A | 97. C | 98. C | 99. C |
| 100. B | 101. D | 102. B | 103. D | 104. D |
| 105. C | 106. C | 107. D | 108. B | 109. A |
| 110. C | 111. D | 112. C | 113. D | 114. B |
| 115. B | 116. D | 117. D | 118. C | 119. ABCD |
| 120. ACD | 121. ABC | 122. ABD | 123. BC | 124. BD |
| 125. ABD | 126. BCD | 127. BD | 128. ABCD | 129. CD |
| 130. ABC | 131. ACD | 132. ABC | 133. × | 134. √ |
| 135. √ | 136. √ | 137. × | 138. √ | 139. √ |
| 140. × | 141. × | 142. √ | 143. × | |

错题题号：

做题统计：本章共计 55 道题，错误 _____ 道题目，正确率 _____ %。

刷 单项选择题

95. B 【解析】财务预算是指与企业资金收支、财务状况或经营成果等有关的预算，包括资金预算、预计利润表、预计资产负债表等。
96. A 【解析】固定预算法的缺点是不考虑预算期内可能发生的变动。弹性预算法是指企业在分析业务量与预算项目之间数量依存关系的基础上，分别确定不同业务量及其相

应预算项目所消耗资源的预算编制方法。所以，弹性预算法能够适应多种业务量水平并能克服固定预算法缺点。

97. C 【解析】生产预算是在销售预算的基础上编制的，其主要内容有销售量、期初和期末产成品存货量、生产量，它是不含价值量指标的预算。
98. C 【解析】零基预算法，是指企业不以历史期经济活动及其预算为基础，以零为起点，从实际需要出发分析预算期经济活动的合理性，经综合平衡而形成预算的编制方法，因此不会使不必要的开支合理化，所以选项 C 的说法不正确。
99. C 【解析】资金预算是以经营预算和专门决策预算为依据编制的，专门反映预算期内预计现金收入与现金支出，以及为满足理想现金余额而进行筹资或归还借款等的预算。所以在给定的选项中，资金预算的综合性最强。
100. B 【解析】本题容易错选 D。零基预算法，是指企业不以历史期经济活动及其预算为基础，以零为起点，从实际需要出发分析预算期经济活动的合理性，经综合平衡，形成预算的编制方法。广告费和以往会计年度内所发生项目的费用没有关系，而零基预算不以历史期经济活动及其预算为基础，以零为起点，所以广告费适用于零基预算。人工费、材料费和折旧费都需要以以前年度的金额为基础，并不是从零开始，所以不适合使用零基预算法。
101. D 【解析】本题容易错选 C。在编制预计利润表时，“所得税费用”项目的数据是在利润规划时估计的，并已列入资金预算。它通常不是根据“利润总额”和所得税税率计算出来的，主要是因为有许多纳税调整的事项存在。
102. B 【解析】本题容易错选 D。产品成本预算的主要内容是产品的单位成本和总成本。所以，不直接涉及现金收支。
103. D 【解析】专门决策预算主要是长期投资预算(又称资本支出预算)，通常是指与项目投资决策相关的专门预算，它往往涉及长期建设项目的资金投放与筹集，并经常跨越多个年度。
104. D 【解析】6 月份预计材料采购量=6 月份生产需用量+6 月末材料存量-6 月初材料存量=6 月份生产需用量+6 月末材料存量-5 月末材料存量=600+700×15%-600×15%=615(吨)
105. C 【解析】预计资产负债表反映企业在计划期末预计的财务状况。预计利润表综合反映企业在计划期的预计经营成果，所以，选项 C 的说法不正确。
106. C 【解析】销售费用预算的编制基础是销售预算。
107. D 【解析】弹性预算法又称动态预算法，是指企业在分析业务量与预算项目之间数量依存关系的基础上，分别确定不同业务量及其相应预算项目所消耗资源的预算编制方法。
108. B 【解析】假定应向银行借款的金额为 X ，则： $-55\ 000+X \geq 10\ 000$ ， $X \geq 10\ 000+55\ 000$ ， $X \geq 65\ 000$ ，又因为借款金额要求为 10 000 元的整数倍，所以应向银行借款的金额为 70 000 元。
109. A 【解析】2020 年第一季度预计现金收入=2019 年末应收账款+第一季度销售收入在当期收现额=600+1 500×70%=1 650(万元)

110. C 【解析】制造费用总额=1 000+3 000×120%=4 600(元)
111. D 【解析】产品成本预算的内容包括单位成本、生产成本、期末存货成本和销货成本。
112. C 【解析】第二季度的预计生产量=第二季度的销售量+第二季度的期末产成品存货量-第一季度的期末产成品存货量=150+200×20%-150×20%=160(件)
113. D 【解析】本季度销售有1-60%=40%在本季度没有收回,全部计入下季度初的应收账款中。因此,上年第四季度销售额的40%为24万元,上年第四季度的销售额为24/40%=60(万元),其中的30%在预计年度第一季度收回(即第一季度收回60×30%=18万元),10%在预计年度第二季度收回。上年第三季度的销售额在上年第三季度收回货款60%,在上年的第四季度收回30%,到预计年度第一季度期初时,还有10%未收回(数额为4万元),因此,上年第三季度的销售额为4/10%=40(万元)。上年第三季度销售的应收账款剩余的10%即4万元在预计年度第一季度可以全部收回。第一季度收回的期初应收账款=18+4=22(万元)。
114. B 【解析】第一季度预计材料采购量=生产需用量+期末材料存量-期初材料存量=2 200×5+820-720=11 100(千克),预计购料金额=11 100×20=222 000(元)。第二季度末的应付账款=第一季度货款的10%+第二季度货款的60%=222 000×10%+150 000×60%=112 200(元)。
115. B 【解析】变动制造费用合计数=800+800+1 000+700=3 300(元),变动制造费用小时费用率=3 300÷6 000=0.55(元/小时)。
116. D 【解析】使用插值法计算,设业务量为180件时的修理费为W元,则:(W-5 000)/(7 000-5 000)=(180-100)/(200-100),W=(180-100)/(200-100)×(7 000-5 000)+5 000=6 600(元)。
117. D 【解析】3月份现金流入=40×50%+30×30%+20×20%=33(万元)
118. C 【解析】年末应收账款的金额=70×50%+80×20%=51(万元)



多项选择题

119. ABCD 【解析】年度预算批准后,原则上不作调整。企业应在制度中严格明确预算调整的条件、主体、权限和程序等事宜,当内外战略环境发生重大变化或突发重大事件等,导致预算编制的基本假设发生重大变化时,可进行预算调整。
120. ACD 【解析】预计利润表中“销售收入”项目的数据来自销售收入预算;“销售成本”项目的数据来自产品成本预算;“销售及管理费用”项目的数据来自销售及管理费用预算,所以选项ACD是答案。生产预算只涉及**实物量指标**,不涉及价值量指标,所以生产预算与预计利润表的编制不直接相关。
121. ABC 【解析】**本题容易错选D**。资金预算中,可供使用现金-现金支出=现金余缺,现金余缺+现金筹措-现金运用=期末现金余额,利息支出属于现金运用,不是现金支出。