



2025 中级《财务管理》模考错题率 Top10 题目点评三模

错题点评 top1

错误率：87.28%

题目：影响净资产收益率的因素有（ ）。

- A. 总资产周转率
- B. 资产负债率
- C. 营业净利率
- D. 权益乘数

【正确答案】 ABCD

【答案解析】 净资产收益率=总资产净利率×权益乘数=营业净利率×总资产周转率×权益乘数，而权益乘数=1/(1-资产负债率)，由此可见，选项 ABCD 均是答案。

【点评】 本题容易漏选 B，由权益乘数=1/(1-资产负债率)可知，资产负债率会影响权益乘数，进而影响净资产收益率。

错题点评 top2

错误率：75.74%

题目：下列关于资本资产定价模型的说法中，正确的有（ ）。

- A. 资本资产定价模型只考虑了系统风险
- B. 这里的资本资产主要指的是股票资产
- C. 市场组合的 β 系数等于 1
- D. 投资者越厌恶风险，市场风险溢价就越小

【正确答案】 ABC

【答案解析】 在资本资产定价模型中，计算风险收益率时只考虑了系统风险，没有考虑非系统风险，这是因为非系统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风险，因此选项 A 是正确的。资本资产定价模型中，所谓资本资产主要指的是股票资产，因此选项 B 是正确的。 $\beta = 1$ 代表的是市场平均风险，因此选项 C 是正确的。市场风险溢价等于 $R_m - R_f$ ，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，市场整体对风险越厌恶，要求的补偿率就越高，因此，市场风险溢价的数值就越大，选项 D 不正确。

【点评】 本题容易漏选 A，需要注意资本资产定价模型中的 β 指的是系统风险，而 R_f 指的是无风险，





所以并没有体现非系统风险。

错题点评 top3

错误率：63.57%

题目：下列关于可转换债券基本要素的说法中，错误的有（ ）。

- A. 标的股票一般是发行公司自己的普通股票
- B. 票面利率一般会低于普通债券，高于同期银行存款利率
- C. 回售条款会提高投资者的持券风险
- D. 赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权

【正确答案】BC

【答案解析】可转换债券的票面利率一般会低于普通债券的票面利率，有时甚至还低于同期银行存款利率，因为可转换债券的投资收益中，除了债券的利息收益外，还附加了股票买入期权的收益部分。一个设计合理的可转换债券在大多数情况下，其股票买入期权的收益足以弥补债券利息收益的差额。所以选项 B 的说法不正确。回售条款是指债券持有人有权按照事先约定的价格将债券卖回给发债公司的条件规定。回售一般发生在公司股票价格在一段时期内连续低于转股价格达到某一幅度时。回售对于投资者而言实际上是一种卖权，有利于降低投资者的持券风险。所以选项 C 的说法不正确。

【点评】本题容易多选 D，若附有赎回条款，如果投资人不转股，发行人将会按赎回价格强制赎回的，需要加强理解。

错题点评 top4

错误率：59.97%

题目：如果没有优先股，下列项目中，影响财务杠杆系数的有（ ）。

- A. 息税前利润
- B. 资产负债率
- C. 所得税税率
- D. 普通股股利

【正确答案】AB

【答案解析】在不考虑优先股的情况下，影响财务杠杆系数的因素有单价、单位变动成本、固定成本、销售量（额）、利息。资产负债率影响利息。

【点评】本题容易多选 C，要注意审题，题干说是在不考虑优先股的情况下，也就是说不需要把优先





股股利转换成税前了，所以所得税就不再考虑。

错题点评 top5

错误率：50.26%

题目：企业综合绩效评价由管理绩效定量评价和财务绩效定性评价两部分组成。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】企业综合绩效评价由财务绩效定量评价和管理绩效定性评价两部分组成。

【点评】财务绩效是定量评价，而管理绩效是定性评价，本题考查比较细，两者要注意区分。

错题点评 top6

错误率：48.47%

题目：以股票为标的资产的欧式看涨期权，期权价格为 2 元，执行价格 20 元，6 个月到期后的股价如果是 25 元，则计算结果正确的有（ ）。

- A. 买入期权到期价值是 5 元
- B. 卖出期权到期价值是 -5 元
- C. 买方期权到期净损益是 7 元
- D. 卖方期权到期净损益是 -3 元

【正确答案】ABD

【答案解析】到期股票价格大于执行价格，买入期权方到期价值 = $25 - 20 = 5$ （元），买入期权方净损益 = $5 - 2 = 3$ （元）；卖出期权方到期价值 = $-(25 - 20) = -5$ （元），卖出期权方净损益 = $-5 + 2 = -3$ （元）。

【点评】本题容易多选 C，买方和卖方的期权净损益可以通过对比来进行记忆。

错题点评 top7

错误率：47.28%

题目：根据修正的 MM 理论，当企业负债比例提高时，股权资本成本上升。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】修正的 MM 理论认为有负债企业的股权成本等于相同风险等级的无负债企业的股权成本加上与以市值计算的债务与股权比例成比例的风险收益，且风险收益取决于企业的债务比例以及企业所得税税率。所以当负债比例提高时，股权资本成本上升。





【点评】本题考查的是修正的 MM 理论，负债比例越高，风险收益就越大，所以股权资本成本越大。

错题点评 top8

错误率：47.11%

题目：（2020 年）下列股利分配理论中，认为股利政策会影响公司的价值的有（ ）。

- A. 信号传递理论
- B. 所得税差异理论
- C. “手中鸟”理论
- D. 代理理论

【正确答案】ABCD

【答案解析】股利相关理论认为，企业的股利政策会影响股票价格和公司价值，信号传递理论、所得税差异理论、“手中鸟”理论、代理理论是股利相关理论的几种主要观点，所以都会影响公司的价值。

【点评】本题考查的是股利分配理论，属于理解记忆性考点，按照教材理解即可，学习一定不能脱离教材。

错题点评 top9

错误率：46.68%

题目：某投资项目需要在第一年年初投资 500 万元，寿命期为 8 年，每年的营业现金流量为 150 万元，已知按照项目资本成本率为 10% 计算的 8 年期的年金终值系数为 11.436，复利终值系数为 2.1436，则该项目的年金净流量为（ ）万元。

- A. 56.28
- B. 26.25
- C. 150
- D. 120.64

【正确答案】A

【答案解析】项目现金净流量总终值 = $150 \times 11.436 - 500 \times 2.1436 = 643.6$ （万元），年金净流量 = 现金净流量总终值 / 年金终值系数 = $643.6 / 11.436 = 56.28$ （万元）。

【点评】本题考查的是年金净流量的计算，需要各位考生能够熟练掌握并会运用年金净流量的公式。





错题点评 top10

错误率：43.70%

题目：乙上市公司 20×0 年末发行在外的普通股股数为 2500 万股，20×0 年发行在外普通股加权平均股数为 2000 万股，不存在优先股，20×0 年末每股市价为 80 元，该年实现净利润 5000 万元，股利支付率为 60%，则 20×0 年末乙公司的市盈率为（ ）倍。

- A. 50
- B. 80
- C. 40
- D. 32

【正确答案】D

【答案解析】每股收益=5000/2000=2.5，市盈率=每股市价/每股收益=80/2.5=32（倍）。

【点评】本题考查的是市盈率的计算，需要各位考生能够熟练掌握并会运用市盈率的公式。

