



2025 年《财务管理》考生回忆试题及点评（第二批次）

一、单项选择题

1. 下列选项中，不属于股票股利和股票分割相同点的是（ ）。
- 股东持股比例均不变
 - 所有者权益总额均不变
 - 均会降低股票的每股价格
 - 所有者权益的内部结构均不变

【答案】D

【解析】股票分割和股票股利都不会改变股东的持股比例和所有者权益总额，都会使发行在外的普通股股数增加，从而降低每股价。发放股票股利，未分配利润减少，股本（资本公积）增加，所以所有者权益的内部结构变化；股票分割，所有者权益的内部结构不变。

【出题角度】股票股利

【难易度】中

达江老师【畅学旗舰班&高效实验班】基础精讲第九章第十一讲——【相似度】100%

The screenshot shows a video player interface for a lecture titled "第11讲 股票分割与股票回购、股权激励". The main content area displays a comparison table:

『总结』		
内容	股票股利	股票分割
不同点	(1) 面值不变 (2) 股东权益结构改变 (3) 属于股利支付方式	(1) 面值变小 (2) 股东权益结构不变 (3) 不属于股利支付方式
	(1) 普通股股数增加 (股票分割增加更多) (2) 每股收益和每股市价下降 (股票分割下降更多) (3) 股东持股比例不变 (4) 资产总额、负债总额、股东权益总额不变	
相同点		

A dashed green box highlights the right-hand side of the table, containing another comparison table:

『总结』		
内容	股票股利	股票分割
不同点	(1) 面值不变 (2) 股东权益结构改变 (3) 属于股利支付方式	(1) 面值变小 (2) 股东权益结构不变 (3) 不属于股利支付方式
	(1) 普通股股数增加 (股票分割增加更多) (2) 每股收益和每股市价下降 (股票分割下降更多) (3) 股东持股比例不变 (4) 资产总额、负债总额、股东权益总额不变	
相同点		

Below the tables, there is explanatory text and a summary statement: "每一股的面值不变".

李忠魁老师【VIP 夺魁班】逐章精讲第九章 需求价格弹性系数定价法、纳税管理与分配管理
(2025. 4. 21) —— 【相似度】95%



收入与分配管理

四、股票分割与股票回购

(一) 股票分割

1.股票分割的概念。

2.股票分割的作用。

(1) 降低股票价格。 (2) 向市场和投资者传递“公司发展前景良好”的信号，有助于提高投资者对公司股票的信心。

3.反分割。

反分割显然会降低股票的流通性，提高公司股票投资的门槛，向市场传递的信息通常是不利的。



因为我们购买股票的话

征鸿老师【AI 极速密押班】基础精讲第九章第四讲——【相似度】100%

► 经典例题

【例题·单选题】(2022年)关于股票分割和股票股利，下列说法正确的是()。

- A. 均会改变股票面值
- B. 均会增加股份数量
- C. 均会增加股东权益总额
- D. 均会改变股东权益的结构

正保会计网校
www.chinaacc.com

每股收益	提高	降低	降低
每股面值	不影响	降低	不影响
所有者权益内部结构	改变	不影响	改变
资本结构	改变，提高财务杠杆	不影响	不影响
控制权	巩固既定控制权或转移公司控制权	不影响	不影响

针对本讲义进行提问

【例题·单选题】(2022年)关于股票分割和股票股利，下列说法正确的是()。

- A. 均会改变股票面值
- B. 均会增加股份数量
- C. 均会增加股东权益总额
- D. 均会改变股东权益的结构

隐藏答案

『正确答案』B

『答案解析』股票分割会改变股票面值，股票股利不会改变股票面值，选项A错误；股票股利和股票分割均不会引起股东权益总额的变化，选项C错误；股票股利会改变股东权益的结构，股票分割不会改变股东权益的结构，选项D错误。

10

姚军胜【VIP 夺魁班】逐章精讲第九章 价格运用策略、分配管理 第十章 财务分析的方法 (2025.06.24) —— 【相似度】100%



≡ 经典例题 ≡

【例题·多项选择题】(2020年)股票分割和股票股利的相同之处有()。

- A.不改变公司股票数量
- B.不改变资本结构
- C.不改变股东权益结构
- D.不改变股东权益总额

不改变股票的数量肯定是不对的



刘昕辉【全程直播班】基础必修第九章 股票分割与股票回购、股权激励 第十章 财务分析与评价概述

(2025.06.03) —— 【相似度】95%

经典例题

多选题 (2019年)

假设某股份公司按照1:2的比例进行股票分割，下列说法正确的有()。

- A.股本总额增加一倍 不
- B.每股净资产保持不变 1/2
- C.股东权益总额保持不变
- D.股东权益内部结构保持不变



武子赫【VIP 夺魁班】教练班 6 月月考 (1-10 章) (2025.07.01) —— 【相似度】100%



= 经典例题 =

15. 下列关于股票股利和股票分割的说法中，正确的是（ ）。
- A. 都能保持股东持股比例不变
 - B. 都能保持股票面值不变
 - C. 都属于股利支付方式
 - D. 都能保持所有者权益的结构不变

股票分割它就是一种降低股本



窗口弹出 ×

达江老师主编梦 1《财务管理应试指南》第 452 页——【相似度】100%

2 000 万元。

要求：

- (1) 计算股票股利发放后的“未分配利润”项目余额。
- (2) 计算股票股利发放后的“股本”项目余额。
- (3) 计算股票股利发放后的“资本公积”项目余额。
- (4) 计算股票股利发放后张某持有公司股份的比例。

考点九 股票分割与股票回购

1. (多选题) 下列选项中，属于股票股利和股票分割共同点的有()。
 - A. 都会增加普通股股数
 - B. 股东持股比例均不变
 - C. 所有者权益的内部结构均不变
 - D. 所有者权益总额均不变
2. (多选题) 下列各项中，属于回购股票动机的有()。

452

正保会计网校主编梦 2《财务管理 550 题》第 479 题——【相似度】100%

- A. 固定或稳定的股利政策
- B. 固定股利支付率政策
- C. 低正常股利加额外股利政策
- D. 剩余股利政策

479. (2022 年) 关于股票分割和股票股利，下列说法正确的是()。

- A. 均会改变股票面值
- B. 均会增加股份数量
- C. 均会增加股东权益总额
- D. 均会改变股东权益的结构

480. (2021 年) 某公司将 1% 的股票赠与管理者，以激励其实现设定的业绩目标。如未实现

达江老师主编梦 3《财务管理冲刺必刷 8 套卷》临门模考试题(三) 多选题第 9 题——【相似度】100%



假设只能改变一个因素，下列说法正确的有（ ）。

- A. 销量应该达到 50 000 件
- B. 单价应该提高到 115 元
- C. 单位变动成本应该降低到 25 元
- D. 固定成本应该降低到 400 000 元

9. 下列关于股票分割和股票股利的表述中，正确的有（ ）。

- A. 都会降低股票的每股面值
- B. 股东持股比例均不变
- C. 所有者权益总额均不变
- D. 所有者权益的内部结构均不变

10. 下列各项中，在其他因素不变的情况下，可以减少首次公开发行股票数量的是（ ）。

征鸿老师主编《中级会计资格考试一本通·中级财务管理》第 226 页——【相似度】95%

【例题 19·单选题】(2022 年)关于股票分割和股票股利，下列说法正确的是（ ）。

- A. 均会改变股票面值
- B. 均会增加股份数量
- C. 均会增加股东权益总额
- D. 均会改变股东权益的结构

解析 股票分割会改变股票面值，股票股利不会改变股票面值，选项 A 错误；股票股利和股票分割均不会引起股东权益总额的变化，选项 C 错误；股票股利会改变股东权益的结构，股票分割不会改变股东权益的结构，选项 D 错误。

答案 → B

【例题 20·单选题】(2021 年)关于股票分割，下列表述正确的是（ ）。

- A. 会引起股票面值的变化
- B. 不会增加发行在外的股票总数
- C. 会引起所有者权益总额的变化
- D. 会引起所有者权益内部结构的变化

解析 股票分割是将一股股票拆分成多股股票的行为。股票分割会改变股票面值，增加发行在外的股票总数，但不会改变所有者权益总额、所有者权益内部结构以及公司的资本结构。

答案 → A

【VIP 夺魁班】摸底试题（一）多选题第 1 题——【相似度】95%

本需求。所以选项 AB 是答案。

5. 下列关于股票分割和股票股利的表述中，正确的有（ ）。

- A. 都会促进股票的交易和流通
- B. 股东持股比例均不变
- C. 所有者权益总额均不变
- D. 所有者权益的内部结构均不变

【正确答案】ABC

【答案解析】发放股票股利会引起所有者权益的内部结构发生变化，因此，选项 D 的表述不正确。

6. 下列说法中，正确的有（ ）。

【畅学旗舰班&高效实验班】摸底试题（三）多选题第 9 题——【相似度】100%



$(+2000000) / 40000 = 115$ (元); 单位变动成本 $=100 - (1000000 + 2000000) / 40000 = 25$ (元); 固定成本 $=40000 \times (100 - 40) - 2000000 = 400000$ (元)。

9. 下列关于股票分割和股票股利的表述中, 正确的有()。

- A. 都会降低股票的每股面值
- B. 股东持股比例均不变
- C. 所有者权益总额均不变
- D. 所有者权益的内部结构均不变

【正确答案】BC

【答案解析】股票股利不影响每股面值, 所以, 选项 A 的表述不正确; 发放股票股利会引起

【AI 极速密押班】密押卷 (一) 多选题第 9 题——【相似度】95%

■ 百家乐开户网 1. 由于股票分割会使每股市价下降, 所以股票的市盈率会下降。股票分割对股票的市盈率没有影响, 只会影响股票的市价。

金现值=四期的普通年金现值系数+1, 选项 C 正确。

9. 下列各项中, 属于股票股利与股票分割相似之处的有()。

- A. 不改变所有者权益内部结构
- B. 不改变资本结构

- C. 每股收益被稀释
- D. 不改变控制权分布

【正确答案】BCD

【答案解析】发放股票股利会引起所有者权益的内部结构发生变化, 选项 A 错误; 股票股利与股票分割不影响债务资本和权益资本, 所以均不改变资本结构, 选项 B 正确; 股票股利与股票分割均使得股数增加, 每股收益被稀释, 选项 C 正确。股票股利与股票分割均不增加股东, 所以不改变控制权分布, 选项 D 正确。

【AI 题刷刷】模拟试题 (二) 多选题第 5 题——【相似度】95%





5. 关于股票股利，下列说法中正确的有（ ）。

- A. 发放股票股利，会造成股东权益总额的减少
- B. 发放股票股利，会降低股票的每股价值
- C. 对公司来讲，发放股票股利有利于公司的发展
- D. 对股东来讲，发放股票股利会给股东带来资本利得纳税上的好处

【正确答案】BCD

【答案解析】股票股利对公司来说，并没有现金流出企业，也不会导致公司的财产减少，而只是将公司的未分配利润转化为股本和资本公积。但股票股利会增加流通在外的股票数量，同时降低股票的每股价值。它不改变公司的股东权益总额，但会改变股东权益的构成。所以，选项 A 的说法不正确，选项 B 的说法正确。对公司来讲，发放股票股利不需要向股东支付现金，在再投资机会较多的情况下，公司就可以为再投资提供成本较低的资金，从而有利于公司的发展，所以，选项 C 的说法正确；对股东来讲，由于股利收入和资本利得税率的差异，如果股东把股票股利出售，还会给他带来资本利得纳税上的好处，所以，选项 D 的说法正确。

【提示】股东权益是由股本、资本公积、未分配利润等构成。发放股票股利，只是将公司的未分配利润转化为股本和资本公积。所有者权益内部的一增一减，所以并不会改变固定权益总额，但是各科目的余额会有变化，占所有者权益总额的比例也会有变化，所以会改变股东权益的构成。

2. 某产品 2024 年预测销售量为 3750 吨，实际销售量为 4000 吨，若平滑指数为 0.4，则根据指数平滑法预测该产品 2025 年的销售量为（ ）吨。

- A. 3750
- B. 3900
- C. 3850
- D. 3875

【正确答案】C

【答案解析】预测销售量 = $0.4 \times 4000 + (1 - 0.4) \times 3750 = 3850$ (吨)

【出题角度】指数平滑法

【难易度】易

达江老师【畅学旗舰班&高效实验班】基础精讲第九章第二讲——【相似度】95%



24年预测期，23年实际销售量：400件

假设为360件

(四) 指数平滑法
 实质上是一种加权平均法，是以事先确定的平滑指数 a 及 $(1-a)$ 作为权数进行加权计算，预测销售量的一种方法。

$$Y_{n+1} = aX_n + (1-a) Y_n$$

手写板图示	实际销售量：400件 $\Rightarrow 0.6$
24年是预测期 23年 \triangle	预测销售量：360件 $\Rightarrow 1-0.6 = 0.4$
$400 \times 0.6 + 360 \times (1-0.6)$	
平滑指数	

『知识点拨』平滑指数的取值通常在0.3~0.7之间，其取值大小决定了前期实际值与预测值对本期预测值的影响。在销售量波动较大或进行短期预测时，可选择较大的平滑指数；在销售量波动较小或进行长期预测时，可选择较小的平滑指数。

刘昕辉【全程直播班】基础必修第九章收入与分配管理概述、收入管理、纳税管理（2025.05.23）——
【相似度】95%

09 / 收入与分配管理

4. 指数平滑法

OK a < 1 把握

指数平滑法实质上是一种加权平均法，是以事先确定的平滑指数 a 及 $(1-a)$ 作为权数进行加权计算，预测销售量的一种方法。

$$Y_{n+1} = aX_n + (1-a) Y_n$$

$= a \times \text{预测前期实际销售量} + (1-a) \times \text{预测前期的预测值}$

那么实际数乘以A预测值乘以的是一减

李忠魁老师【VIP 夺魁班】逐章精讲第九章收入管理（2025.04.15）——
【相似度】90%



VIP 收入与分配管理

沿用【例9-1】中的资料，2020年实际销售量为3600吨。设原预测销售量为3475吨，平滑指数 $a=0.5$ 。

要求：用指数平滑法预测公司2021年的销售量。根据的计算公式，公司2021年的预测销售量为：

$$\begin{aligned} \text{预测销售量 } (Y) &= 0.5 \times 3600 + (1-0.5) \times 3475 \\ &= 3537.5 \text{ (吨)} \end{aligned}$$



3600 3600×0.6

姚军胜【VIP 夺魁班】逐章精讲第九章收入与分配管理概述、收入管理（2025.06.21）——【相似度】95%

VIP 收入与分配管理

续表

方法	公式 (X 代表历史实际销售量, Y 代表预测销售量)	$a=0.4$	4月份 销售量：100件	5月 平滑量 $= 0.4 \times 100 + (1-0.4) \times 120$
指数平滑法	$Y_{n+1} = aX_n + (1-a) Y_n$ X_n 为上期实际销售量； Y_n 为上期预测量	a 为平滑指数。 (1) 在销售量波动较大或进行短期预测时，可选择较大的平滑指数； (2) 在销售量波动较小或进行长期预测时，可选择较小的平滑指数。	优点：运用比较灵活，适用范围较广 缺点：在平滑指数的选择上具有一定的主观随意性	明白这意思吧



征鸿老师【AI 极速密押班】基础精讲第九章第一讲——【相似度】95%





知识点3——销售预测分析

【例9-4】沿用例9-1中的资料，2022年实际销售量为3600吨，原预测销售量为3475吨，平滑指数 $a=0.5$ 。要求：用指数平滑法预测公司2023年的销售量。

预测销售量

$$\begin{aligned} Y_{n+1} &= aX_n + (1-a)Y_n \\ &= 0.5 \times 3600 + (1-0.5) \times 3475 \\ &= 3537.5 \text{ (吨)} \end{aligned}$$

Y_{n+1}=aX_n+（1-a）Y_n
Y_{n+1}: n+1期预测值；
Y_n: n期预测值；
X_n: 第n期的实际销售量；
a: 平滑指数
【提示】
1. a取值在0.3~0.7之间
较大的a，预测值可以反映样本值最近的变化趋势，适用销售量波动较大或进行短期预测。
较小的a，则反映样本值变动的长期趋势，适用销售量波动较小或进行长期预测。
2. 指数平滑法特点
指指数平滑法比较灵活，适用范围较广，但在平滑指数的选择上具有一定的主观随意性。

【例9-4】沿用例9-1中的资料，2022年实际销售量为3600吨，原预测销售量为3475吨，平滑指数 $a=0.5$ 。要求：用指数平滑法预测公司2023年的销售量。

预测销售量

$$\begin{aligned} Y_{n+1} &= aX_n + (1-a)Y_n \\ &= 0.5 \times 3600 + (1-0.5) \times 3475 \\ &= 3537.5 \text{ (吨)} \end{aligned}$$

针对本讲义

达江老师主编梦 1《财务管理应试指南》第 449 页——【相似度】90%

资料一：公司采用指数平滑法对销量进行预测，平滑指数为 0.6，2017 年 A 产品的预测销售量为 50 万吨，实际销售量为 45 万吨，A 产品的销售单价为 3 300 元/吨。

正保会计网校主编梦 2《财务管理 550 题》第 465 题第 2 问——【相似度】90%

资料二：公司按照指数平滑法对各年销售量进行预测，平滑指数为 0.7。2015 年公司预测的 2016 年销售量为 640 万件。

达江老师主编梦 3《财务管理冲刺必刷 8 套卷》模拟试卷（一）综合题第 1 问——【相似度】90%

资料一：公司采用指数平滑法对销售量进行预测。平滑指数为 0.65，2024 年实际销售量为 650 万件，单价 180 元，预测销售量为 500 万件。

【畅学旗舰班&高效实验班】模拟试卷（三）单选题第 18 题——【相似度】95%

18. 某公司 2020 年实际销售量为 7200 件，原预测销售量为 7000 件，平滑指数 $a=0.25$ ，则用指数平滑法预测 2021 年的销售量为（ ）件。

- A. 7025
- B. 7050
- C. 7052
- D. 7150

【正确答案】B

【答案解析】公司 2021 年的预测销售量 $(Y_{n+1}) = aX_n + (1-a)Y_n = 0.25 \times 7200 + (1 - 0.25) \times 7000 = 7050$ (件)。

【VIP 夺魁班】模拟试卷（一）单选题第 20 题——【相似度】95%





20. 某公司 2020 年实际销售量为 7200 件，原预测销售量为 7000 件，平滑指数 $\alpha=0.25$ ，则用指数平滑法预测 2021 年的销售量为（ ）件。

- A. 7025
- B. 7050
- C. 7052
- D. 7150

【正确答案】B

【答案解析】 公司 2021 年的预测销售量 $(Y_{t+1}) = \alpha X_t + (1-\alpha) Y_t = 0.25 \times 7200 + (1-0.25) \times 7000 = 7050$ (件)。

二、多项选择题

1. 相对于增量预算，下列关于零基预算的表述正确的有（ ）。

- A. 预算编制能灵活应对环境变化
- B. 预算编制工作量较小
- C. 预算成本较高
- D. 不以历史期经济活动及其预算为基础

【正确答案】ACD

【答案解析】 零基预算法的优点表现在：一是以零为起点编制预算，不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要；二是有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。零基预算法的缺点主要表现在：一是预算编制工作量较大、成本较高；二是预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性的影响较大。所以选项 ACD 是答案，选项 B 不是答案。

【出题角度】 零基预算法的优缺点

【难易程度】 易

征鸿老师【AI 极速密押班】基础精讲第三章第二讲——【相似度】95%

► 经典例题

【例题·单选题】(2020年) 相对于增量预算，下列关于零基预算的表述中错误的是（ ）。

A. 预算编制成本相对较高
B. 预算编制工作量相对较少
C. 以零为起点编制预算
D. 不受历史期不合理因素的影响

相对于增量预算

· 增量预算法与零基预算法的优缺点	
增量预算法	编制工作量小 无效费用开支项目无法得到有效控制
零基预算法	①有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制； ②以零为起点编制预算，不受历史期经济活动中的不合理因素影响，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要 编制工作量大、成本较高； ③预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性影响较大

针对本讲义进行提问

【例题·单选题】(2020年) 相对于增量预算，下列关于零基预算的表述中错误的是（ ）。

A. 预算编制成本相对较高
B. 预算编制工作量相对较少
C. 以零为起点编制预算
D. 不受历史期不合理因素的影响

* 隐藏答案

『正确答案』B
『答案解析』选项B错误，零基预算在编制过程中不依赖往期数据，根据经营活动编制当期预算，所以编

达江老师【畅学旗舰班&高效实验班】基础精讲第三章第二讲——【相似度】100%





方法	原理	优缺点
增量预算法	以历史期经济活动及预算为基础，结合预测期的经济活动及其他因素，对历史期项目及金额进行调整	优点：可能导致无效费用开支项目无法得到有效控制，形成不必要开支合理化，造成预算上的浪费
零基预算法	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	优点：不受历史期数据影响 内外环境变化进行分析，则增加透明度，有利于控制 缺点：工作量大，成本高，受管理水平及数据准确度影响

刘昕辉【全程直播班】基础必修第三章 预算管理概述、编制方法、销售预算、直接材料预算 (2025.02.18)

—— 【相似度】 95%

经典例题

1. 多选题 (2021年)
与增量预算法相比，关于零基预算法的表述正确的有
()。
A. 更能够灵活应对企业内外部环境的变化
B. 更适用于预算编制基础变化较大的预算项目
C. 以历史期经营活动及其预算为基础编制预算
D. 有助于降低预算编制的工作量

姚军胜【VIP 夺魁班】逐章精讲第三章预算管理概述及编制方法与程序 (2025.03.27) —— 【相似度】 95%





≡ 经典例题 ≡



【例题·多选题】(2021年)与增量预算法相比,关于零基预算法的表述正确的有()。

- A.更能够灵活应对企业内外部环境的变化
- B.更适用于预算编制基础变化较大的预算项目
- C.以历史期经营活动及其预算为基础编制预算
- D.有助于降低预算编制的工作量



有助于降低工作量很明显不对

达江老师主编梦 1《财务管理应试指南》第 114 页第 7 题——【相似度】95%

7. (多选题)与增量预算法相比,关于零基预算法的表述正确的有()。

- A.更能够灵活应对企业内外部环境的变化
- B.更适用于预算编制基础变化较大的预算项目
- C.以历史期实际经济活动及其预算为基础编制预算
- D.有助于降低预算编制的工作量

正保会计网校主编梦 2《财务管理 550 题》第 98 题——【相似度】90%

98. 下列关于零基预算法的说法中,错误的是()。

- A.预算编制的工作量较大
- B.有助于增加预算编制透明度,有利于进行预算控制
- C.有可能使不必要的开支合理化
- D.不受历史期经济活动中不合理因素的影响

正保会计网校主编《中级会计资格考试一本通·中级财务管理》第 46 页——【相似度】95%

【例题 4 · 单选题】(2020 年)相对于增量预算,下列关于零基预算的表述中错误的是()。

- | | |
|---------------|------------------|
| A. 预算编制成本相对较高 | B. 预算编制工作量相对较少 |
| C. 以零为起点编制预算 | D. 不受历史期不合理因素的影响 |

解析 零基预算在编制过程中不依赖往期数据,根据经营活动编制当期预算,所以编制工作量较大,因此,选项 B 的表述错误。

答案 → B

【畅学旗舰班&高效实验班】模拟试卷(二) 多选题第 4 题——【相似度】85%



4.H公司董事会在讨论该公司 20×3 年预算方案时，甲董事提到不能考虑以往会计期间所发生成本费用，从 20×3 年经营过程的实际需要考虑，重新逐项审议各项开支。下面各项属于甲董事提到的预算方法优点的有（ ）。

- A. 预算编制更贴近预算期企业经济活动需要
- B. 能够灵活应对内外环境的变化
- C. 有利于进行预算控制
- D. 实现动态反映市场

【正确答案】ABC

【答案解析】甲董事提到的预算方法为零基预算法，该预算法的优点表现在：一是以零为起点编制预算，不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要；二是有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。零基预算的缺点体现在预算编制工作量较大。选项D是滚动预算的优点。

2.现有证券X和证券Y组成的投资组合，下列情况中，该组合风险低于两种证券风险加权平均值的有（ ）。

- A. X和Y证券收益率的相关系数为1
- B. X和Y证券收益率的相关系数为-1
- C. X和Y证券收益率的相关系数为-0.3
- D. X和Y证券收益率的相关系数为0

【正确答案】BCD

【答案解析】根据两项证券资产组合收益率的方差公式可知，当两种证券收益率的相关系数为1时，组合的标准差等于单项资产标准差的加权平均数，即组合风险等于两种证券风险加权平均值。只要两种证券收益率的相关系数小于1，组合风险就低于两种证券风险加权平均值。所以，本题答案为BCD。

【出题角度】证券资产组合的风险与收益

【难易度】中

达江老师【畅学旗舰班&高效实验班】基础精讲第二章第九讲——**【相似度】95%**

『指南试』『例题·多选题』(24) 甲证券的预期收益率为12%，收益率的标准差为10%；乙证券的预期收益率为20%，收益率的标准差为15%。甲乙证券收益率的相关系数为0.2。关于甲、乙证券组成的投资组合，下列表述正确的有（ ）。

A. 组合预期收益率不低于12%
B. 组合预期收益率的标准差不超过15%
C. 组合预期收益率的标准差可能为0
D. 组合预期收益率不高于20%

『例题·多选题』(24) 甲证券的预期收益率为12%，收益率的标准差为10%；乙证券的预期收益率为20%，收益率的标准差为15%。甲乙证券收益率的相关系数为0.2。关于甲、乙证券组成的投资组合，下列表述正确的有（ ）。

A. 组合预期收益率不低于12%
B. 组合预期收益率的标准差不超过15%
C. 组合预期收益率的标准差可能为0
D. 组合预期收益率不高于20%

『正确答案』ABC

『答案解析』组合预期收益率是组合内各证券预期收益率的加权平均数，所以选项AD的表述正确；如果全部投资于乙证券，组合标准差最高，是15%，所以选项B的表述正确；只有在相关系数为-1的情况下，组合预期收益率的标准差才可能为0，所以选项C的表述不正确。

李忠魁老师【VIP 夺魁班】逐章精讲第二章 标准差率、系统性风险和非系统性风险、必要收益率
(2025.03.03) —— **【相似度】85%**





式中， σ_p 表示证券资产组合的标准差，它衡量的是证券资产组合的风险； σ_1 和 σ_2 分别表示组合中两项资产收益率的标准差；

w_1 和 w_2 分别表示组合中两项资产所占的价值比例； $\rho_{1,2}$ 反映两项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，称为相关系数。理论上，相关系数介于区间 $[-1, 1]$ 内。

当 $\rho_{1,2} = 1$ 时，表明两项资产的收益率具有完全正相关的关系，即它们的收益率变化方向和变化幅度完全相同。这时，

$\sigma_p^2 = (w_1\sigma_1 + w_2\sigma_2)^2$ ，即 σ_p^2 达到最大。由此表明，组合的方差等于组合中各项资产风险的加权平均值。换句话说，当两项资产的收益率完全正相关时，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。

这两个投资项目构成一个投资组合



征鸿老师【AI 极速密押班】基础精讲第二章第 5 讲——【相似度】95%

► 经典例题

- 【例题·单选题】(2020) 关于两种证券组合的风险，下列表述正确的是（ ）。
- A. 若两种证券收益率的相关系数为-1，该证券组合无法分散风险
 - B. 若两种证券收益率的相关系数为0，该证券组合能够分散全部风险
 - C. 若两种证券收益率的相关系数为-0.5，该证券组合能够分散部分风险
 - D. 若两种证券收益率的相关系数1，该证券组合能够分散全部风险

相关系数越趋近-1，分散风险的功能越强

针对本讲义进行提问

- 【例题·单选题】(2020) 关于两种证券组合的风险，下列表述正确的是（ ）。
- A. 若两种证券收益率的相关系数为-1，该证券组合无法分散风险
 - B. 若两种证券收益率的相关系数为0，该证券组合能够分散全部风险
 - C. 若两种证券收益率的相关系数为-0.5，该证券组合能够分散部分风险
 - D. 若两种证券收益率的相关系数1，该证券组合能够分散全部风险

隐藏答案

『正确答案』C

『答案解析』若两种证券收益率的相关系数为1，表明它们的收益率变化方向和幅度完全相同，所以，该证券组合不能分散任何风险，选项D的说法不正确。只有在相关系数小于1的情况下，两种证券构成的组合才能分散风险，在相关系数为-1时，能够最大限度地分散风险，甚至能够分散全部风险，所以，选项C的说法正确，选项A、B的说法不正确。

姚军胜【VIP 夺魁班】逐章精讲第二章 资产的风险及其衡量、风险管理与证券资产组合的收益与风险
(2025. 03. 21) —— 【相似度】100%



≡ 经典例题 ≡



【例题·多选题】(2024年) 甲证券的预期收益率为12%，
收益率的标准差为10%；乙证券的预期收益率为20%，收益率
的标准差为15%。甲乙证券收益率的相关系数为0.2。关于甲、
乙证券组成的投资组合，下列表述正确的有（）。

- A. 组合预期收益率不低于12% (12%, 20%)
- B. 组合预期收益率的标准差不超过15%
- C. 组合预期收益率的标准差可能为0
- D. 组合预期收益率不高于20%

你的标准差也就是15%

刘昕辉【全程直播班】基础必修第二章 收益与风险 (2025.03.18) —— 【相似度】95%

经典例题



3. 单选题 (2020年)

关于两种证券组合的风险，下列表述正确的是（）。

- A. 若两种证券收益率的相关系数为 -1，该证券组合无法分散风险 ✗ +1
- B. 若两种证券收益率的相关系数为 0，该证券组合能够分散全部风险 ✗ 不顾
- C. 若两种证券收益率的相关系数为 -0.5，该证券组合能够分散部分风险 ✓ {
- D. 若两种证券收益率的相关系数 1，该证券组合能够分散全部风险 注意哈是从负一到正一之间

武子赫【VIP 夺魁班】教练班第二章 风险与收益 (2025.03.12) —— 【相似度】100%



≡ 经典例题 ≡



22. 【多选题】下列有关两项资产构成的投资组合的表述中，正确的有（ ）。 $\rho = 1$
- A. 如果相关系数为 +1，则投资组合的标准差等于两项资产标准差的加权平均数
 - B. 如果相关系数为 -1，则投资组合的标准差最小，甚至可能等于0 ✓
 - C. 如果相关系数为 0，则表示不相关，但可以降低风险
 - D. 只要相关系数小于 1，则投资组合的标准差就一定小于单项资产标准差的加权平均数

你是可以充分抵消这个风险的



达江老师主编梦 1《财务管理应试指南》第 63 页——【相似度】95%

标准差才可能为 0，所以选项 C 的表述不正确。

【例题 47 · 单选题】下列关于证券投资组合的说法中，正确的是（ ）。

- A. 证券投资组合能消除大部分系统风险
- B. 证券投资组合的总规模越大，承担的风险越大
- C. 当相关系数为 +1 时，组合能够最大限度地降低风险
- D. 当相关系数为 -1 时，组合能够最大程度地降低风险

解析 ✎ 证券投资组合不能消除系统风险，因此选项 A 的说法错误；证券投资组合的风险与组合中各资产的风险、相关系数和投资比重有关，与投资总规模无关，因此选项 B 的说法错误；当相关系数为 -1 时，表明两项资产的收益率具有完全负相关的关系，组合能够最大程度地降低风险，因此选项 D 的说法正确，选项 C 的说法错误。

答案 ✎
例题 45-✓
例题 46-ABD
例题 47-D

63

正保会计网校主编梦 2《财务管理 550 题》第 72 题——【相似度】100%

$$D. 1000 / [(P/A, 10\%, 10) - (P/A, 10\%, 4)]$$

72. (2021 年)在两种证券构成的投资组合中，关于两种证券收益率的相关系数，下列说法正确的有（ ）。

- A. 当相关系数为 0 时，两种证券的收益率不相关
- B. 相关系数的绝对值可能大于 1
- C. 当相关系数为 -1 时，该投资组合能最大限度地降低风险
- D. 当相关系数为 0.5 时，该投资组合不能分散风险

达江老师主编梦 3《财务管理冲刺必刷 8 套卷》模拟试题（二）判断题第 2 题——【相似度】100%



2. 只要两项资产的相关系数不等于 1，资产组合的风险就小于组合中各项资产风险的加权平均值。 ()

正保会计网校主编《中级会计资格考试一本通·中级财务管理》第 32 页——【相似度】95%

【例题 24 · 多选题】(2024 年)甲证券的预期收益率为 12%，收益率的标准差为 10%；乙证券的预期收益率为 20%，收益率的标准差为 15%。甲乙证券收益率的相关系数为 0.2。关于甲、乙证券组成的投资组合，下列表述正确的有()。

- A. 组合预期收益率不低于 12%
- B. 组合预期收益率的标准差不超过 15%
- C. 组合预期收益率的标准差可能为 0
- D. 组合预期收益率不高于 20%

解析 组合预期收益率是组合内各证券预期收益率的加权平均数，所以选项 AD 的表述正确；如果全部投资于乙证券，组合标准差最高，是 15%，所以选项 B 的表述正确；只有在相关系数为 -1 的情况下，组合预期收益率的标准差才可能为 0，所以选项 C 的表述不正确。 答案 → ABD

【例题 25 · 多选题】(2021 年)在两种证券构成的投资组合中，关于两种证券收益率的相关系数，下列说法正确的有()。

- A. 当相关系数为 0 时，两种证券的收益率不相关
- B. 相关系数的绝对值可能大于 1
- C. 当相关系数为 -1 时，该投资组合能最大限度地降低风险
- D. 当相关系数为 0.5 时，该投资组合不能分散风险

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，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。 答案 → AC

【VIP 夺魁班】模拟试题（二）多选题第 9 题——【相似度】95%



1. 下列关于两项证券资产组合的说法中，正确的有（ ）。

- A. 两项证券资产组合的方差不可能等于零
- B. 只要两项资产的相关系数不等于 1，资产组合的风险就小于组合中各项资产风险的加权平均值
- C. 理论上，相关系数不可能大于 1
- D. 税制改革带来的风险是不能被分散的

【正确答案】BCD

【答案解析】当两项资产的相关系数为 -1 时，证券资产组合的方差 = $(w_1\sigma_1 - w_2\sigma_2)^2$ ，理论上，当 $w_1\sigma_1 = w_2\sigma_2$ 时，证券资产组合的方差等于零，选项 A 说法不正确。

【点评】相关系数的取值范围为 [-1, 1]：

- (1) 相关系数为 1，为完全正相关，说明两只股票的收益率变化方向和变化幅度完全相同。所有资产与其本身的相关系数为 1。
- (2) 相关系数为 0，说明两只股票的收益率不相关，即一只股票的收益率发生变动，另一只股票的收益率不受影响。所有风险股票或投资组合与无风险资产的相关系数为 0。
- (3) 相关系数为 -1，为完全负相关，说明两只股票的收益率变化方向相反，但变化幅度相同。
- (4) 相关系数为 0~1，是正相关，说明两只股票的收益率变化方向相同，但变化幅度不同。
- (5) 相关系数为 -1~0，是负相关，说明两只股票的收益率变化方向相反，且变化幅度不同。

【畅学旗舰班&高效实验班】模拟试题（三）判断题第 9 题——【相似度】95%

9. 两项资产的收益率具有负相关时，才能分散组合的投资风险。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】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。

【点评】相关系数不同范围对资产组合风险的影响

$\rho = 1$	两项资产的收益率具有完全正相关的关系，此时，两项资产的收益率变化方向和变化幅度完全相同，两项资产的风险完全不能互相抵消，所以，这样的组合不能抵消任何风险。 此时，组合的风险等于组合中各项资产风险的加权平均数，且此时组合风险达到最大值
$\rho = -1$	两项资产的收益率具有完全负相关的关系，此时，两项资产的收益率变化方向相反、变化幅度相同。两项资产的风险可以充分地抵消，所以，这样的组合能最大程度地抵消风险，甚至完全消除。 此时，组合的风险达到最小值
$-1 < \rho < 1$	即两种资产具有不完全的相关关系，证券资产组合收益率的标准差小于组合中各资产收益率标准差的加权平均值，因此，大多数情况下，证券资产组合能够分散风险，但不能完全消除风险。 此时，组合的风险介于最大值和最小值之间

【AI 极速密押班】密押卷（二）单选题第 3 题——【相似度】99%



3.以下关于相关系数的表述中，错误的是（ ）。

- A. 相关系数的取值范围在 -1 到 +1 之间
- B. 相关系数等于 1，表明两项资产完全正相关，该组合不具备风险分散的效应
- C. 相关系数等于 -1，表明两项资产完全负相关，该组合可以分散全部风险
- D. 相关系数等于 0.5，表明两项资产同向波动，可以分散风险

【正确答案】C

【答案解析】相关系数等于 -1，表明两项资产完全负相关，可以充分的分散非系统风险，但不可以分散系统风险，选项 C 错误。

【全程直播班】模拟试题（一）单选题第 5 题——【相似度】95%

5.财务人员常常利用证券资产组合来投资，以下关于证券组合的认识中，正确的有（ ）。

- A. 相关系数不等于 1 时，组合可以降低风险
- B. 相关系数大于 0 时，组合不具有分散风险的能力
- C. 两项资产完全负相关，此时组合能最大限度降低风险
- D. 理论上，相关系数总是介于负 1 与正 1 之间

【正确答案】ACD

【答案解析】只要相关系数不是正 1，都具有分散风险的能力。

【提示】相关系数的取值范围为 -1~1：

- (1) 相关系数为 1，为完全正相关，说明两只股票的收益率变化方向和变化幅度完全相同。所有资产与其本身的相关系数为 1。
- (2) 相关系数为 0，说明两只股票的收益率不相关，即一只股票的收益率发生变动，另一只股票的收益率不受影响。所有风险股票或投资组合与无风险资产的相关系数为 0。
- (3) 相关系数为 -1，为完全负相关，说明两只股票的收益率变化方向相反，但变化幅度相同。
- (4) 相关系数为 0~1，是正相关，说明两只股票的收益率变化方向相同，但变化幅度不同。
- (5) 相关系数为 -1~0，是负相关，说明两只股票的收益率变化方向相反，且变化幅度不同。

三、判断题

1. 在其他因素不变的情况下，固定性经营成本越大，经营杠杆系数越大。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】经营杠杆系数 = 边际贡献 / 息税前利润，固定经营成本越大，息税前利润越小，经营杠杆系数越大。所以本题表述正确。

【出题角度】经营杠杆效应

【难易度】易

达江老师【畅学旗舰班&高效实验班】基础精讲第五章第 8 讲——【相似度】95%





【例题·多选题】在息税前利润为正的前提下，经营杠杆系数与之保持同向变化的因素有（ ）。

A. 销售量 B. 单位变动成本
C. 销售价格 D. 固定成本

『例题·多选题』在息税前利润为正的前提下，经营杠杆系数与之保持同向变化的因素有（ ）。

A. 销售量
B. 单位变动成本
C. 销售价格
D. 固定成本

『正确答案』BD

『举例』泰岳公司产销某种日用品，固定成本2000万元，变动成本率60%。年产销额10000万元时，息税前利润2000万元；年产销额12000万元时，息税前利润为2800万元。可以看出，该公司产销量增长了20%，息税前利润增长了40%，产生了2倍的经营杠杆效应。

$$DOL = \frac{\Delta EBIT}{\Delta Q} / \frac{Q_0}{EBIT_0} = \frac{800}{2000} / \frac{10000}{2000} = 2(\text{倍})$$

$$DOL = \frac{M_0}{EBIT_0} = \frac{10000 \times (1 - 60\%)}{2000} = 2(\text{倍})$$

简化公式，应用的是上一年的数据

『举例』泰岳公司产销某种日用品，固定成本2000万元，变动成本率60%。分别计算当销售额为10000万元、7000万元、5000万元时，经营杠杆系数分别为：

李忠魁老师【VIP 夺魁班】逐章精讲第五章 资本成本、杠杆效应（2025. 06. 14）——【相似度】95%

DOL = 息税前利润变动率 / 产销业务量变动率

DOL = 基期边际贡献 / 基期息税前利润

1.5倍

【例5-19】某公司产销某种服装，固定成本为500万元，变动成本率为70%。当年产销额5000万元时，变动成本为3500万元，固定成本为500万元，息税前利润为1000万元；当年产销额7000万元时，变动成本为4900万元，固定成本仍为500万元，息税前利润为1600万元。可以看出，该公司产销量增长了40%，息税前利润增长了60%，产生了1.5倍的经营杠杆效应。

DOL = 1.5一起算一下

当年产销额为七千万的时候

征鸿老师【AI 极速密押班】基础精讲第五章第七讲——【相似度】100%





► 经典例题

【例题·多选题】(2021年) 在息税前利润为正的情况下，与经营杠杆系数同向变化的有()。

A. 单位变动成本
B. 销售量
C. 单价
D. 固定成本

正保会计网校 www.chinaacc.com

显示答案

【例题·多选题】(2021年) 在息税前利润为正的情况下，与经营杠杆系数同向变化的有()。

A. 单位变动成本
B. 销售量
C. 单价
D. 固定成本

隐藏答案

【正确答案】AD

『答案解析』在息税前利润为正的情况下，销售量、单价与经营杠杆系数反向变化，单位变动成本、固定成本与经营杠杆系数同向变化。

姚军胜【VIP 夺魁班】逐章精讲第五章 项目资本成本、经营杠杆效应、财务杠杆效应 (2025.04.25) —— 【相似度】95%

= 经典例题 =

【例题·单项选择题】(2019年) 若企业基期固定成本为200万元，基期息税前利润为300万元，则经营杠杆系数为()。

A.2.5
B.1.67
C.0.67
D.1.5

$DOL = \frac{300}{300 - 200}$

正保会计网校 www.chinaacc.com

刘昕辉【全程直播班】基础必修第五章 杠杆效应 (2025.03.27) —— 【相似度】95%





经典例题



多选题 (2020年)

下列各项中，影响经营杠杆的因素有（ ）。

- A. 债务利息
- B. 销售量
- C. 所得税
- D. 固定性经营成本

P. V. Q. F
销售量
固定性经营成本

债务的利息在这个公式里面没有

武子赫【VIP 夺魁班】教练班 6 月月考 (1-10 章) (2025.07.01) —— 【相似度】100%

= 经典例题 =



7. 下列选项中，属于经营杠杆系数与财务杠杆系数共同影响因素的有（ ）。

- A. 固定经营成本
- B. 利息
- C. 变动成本
- D. 优先股股利

固定经营成本

利息

变动成本

优先股股利

那么就会影响到

达江老师主编梦 1《财务管理应试指南》第 190 页—— 【相似度】99%



	简化公式： $DOL = \text{基期边际贡献} / (\text{基期边际贡献} - \text{固定经营成本})$
经营杠杆与经营风险	经营风险是指企业由于生产经营上的原因而导致的资产收益波动的风险。 经营杠杆系数越高，表明息税前利润受产销量变动的影响程度越大，经营风险也就越大

【例题 28 · 多选题】在息税前利润为正的前提下，经营杠杆系数与之保持同向变化的因素有()。

- A. 销售量
- B. 单位变动成本
- C. 销售价格
- D. 固定成本

解析 经营杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期息税前利润 = 销售量 × (单价 - 单位变动成本) / [销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本]，销售量、销售价格与经营杠杆系数反方向变化，单位变动成本、固定成本与经营杠杆系数同方向变化。关于这类题目，有更简单的判断方法，凡是能提高利润的，都会导致杠杆系数下降。能降低利润的，都会导致杠杆系数上升。

正保会计网校主编梦 2《财务管理 550 题》第 251 题——【相似度】100%

- A. 平均资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据
 - B. 资本成本一般是投资所应获得收益的最低要求
 - C. 资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据
 - D. 资本成本是取得资本所有权所付出的代价
251. (2019 年) 在息税前利润为正的情况下，与经营杠杆同方向变化的有()。
- A. 销售量
 - B. 单价
 - C. 变动成本
 - D. 固定成本

刷冲关 快进键

达江老师主编梦 3《财务管理冲刺必刷 8 套卷》模拟试题 (五) 判断题第 5 题——【相似度】99%

()

5. 在其他因素不变的情况下，单价越小，经营杠杆系数越大。 ()

正保会计网校主编《中级会计资格考试一本通·中级财务管理》第 113 页——【相似度】95%





【例题 24 · 单选题】(2023 年)A 企业基期息税前利润为 500 万元，基期固定成本为 300 万元，则本期经营杠杆系数为()。

- A. 2 B. 1.5 C. 1.6 D. 0.6

解析 Δ 经营杠杆系数 = $(EBIT_0 + F_0) / EBIT_0 = (500 + 300) / 500 = 1.6$

答案 → C

【例题 25 · 多选题】(2021 年)在息税前利润为正的情况下，与经营杠杆系数同向变化的有()。

- A. 单位变动成本 B. 销售量
C. 单价 D. 固定经营成本

解析 Δ 在息税前利润为正的情况下，销售量、单价与经营杠杆系数反向变化，单位变动成本、固定经营成本与经营杠杆系数同向变化。

答案 → AD

【例题 26 · 多选题】(2020 年)下列各项因素中，影响经营杠杆的有()。

- A. 债务利息 B. 销售量
C. 所得税 D. 固定性经营成本

解析 Δ 经营杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期息税前利润，息税前利润 = 边际贡献 - 固定性经营成本 = (单价 - 单位变动成本) × 销售量 - 固定性经营成本，选项 BD 正确；选项 AC 影响财务杠杆，不影响经营杠杆。

答案 → BD

【VIP 夺魁班】模拟试题（二）判断题第 2 题——【相似度】95%

2. 影响经营杠杆系数的因素必然影响财务杠杆系数，但是影响财务杠杆系数的因素不一定影响经营杠杆系数。() |

【正确答案】Y

【答案解析】影响经营杠杆系数的因素必然影响息税前利润，所以，必然影响财务杠杆系数，但是利息会影响财务杠杆系数而不会影响经营杠杆系数。

【畅学旗舰班&高效实验班】摸底试题（一）单选题第 13 题——【相似度】90%

13. 某公司上年的销售量为 10 万台，单价为 18 元 / 台，销售成本率为 60%，变动成本率为 70%，固定性经营成本为 20 万元；预计本年的销售量会提高 20%（即达到 12 万台），单价、销售成本率、变动成本率和固定性经营成本保持不变，则本年的经营杠杆系数为()。

- A. 1.45
B. 1.30
C. 1.59
D. 1.38

【正确答案】C

【答案解析】经营杠杆系数 = 基期边际贡献 / (基期边际贡献 - 固定性经营成本) = 基期销售收入 × (1 - 变动成本率) / [基期销售收入 × (1 - 变动成本率) - 固定性经营成本] = $10 \times 18 \times (1 - 70\%) / [10 \times 18 \times (1 - 70\%) - 20] = 1.59$

【AI 极速密押班】密押卷（三）多选题第 4 题——【相似度】97%





4. 在息税前利润为正的情况下，与本期经营杠杆系数同向变化的有（ ）。

- A. 基期变动成本
- B. 基期息税前利润
- C. 固定经营成本
- D. 单位变动成本

【正确答案】CD

【答案解析】本期经营杠杆系数=基期边际贡献/基期息税前利润=(基期息税前利润+固定经营成本)/基期息税前利润=1+固定经营成本/基期息税前利润，所以，B不是答案，选项C是答案。本期经营杠杆系数=基期边际贡献/基期息税前利润=基期边际贡献/(基期边际贡献-固定经营成本)=1/(1-固定经营成本/基期边际贡献)。基期边际贡献=基期销售收入-基期变动成本=基期销售量×(单价-单位变动成本)，如果基期变动成本的变化是由于基期销售量的变动引起的，基期的单位边际贡献不变，则基期变动成本的增加会导致基期边际贡献增加，本期经营杠杆系数减少，即基期变动成本与本期经营杠杆系数反向变化，所以，选项A不是答案。单位变动成本增加时，基期边际贡献减少，本期经营杠杆系数增加，所以，选项D是答案。

【全程直播班】模拟试题（二）多选题第 10 题——【相似度】95%

10. 下列关于经营杠杆的说法中，正确的有（ ）。

- A. 经营杠杆反映的是产销业务量的变化对每股收益的影响程度
- B. 如果没有固定性经营成本，则不存在经营杠杆效应
- C. 经营杠杆放大了市场和生产等因素变化对利润波动的影响
- D. 如果经营杠杆系数为 0，表示不存在经营杠杆效应

【正确答案】BC

【答案解析】经营杠杆反映的是产销业务量的变化对息税前利润的影响程度，所以选项 A 的说法不正确。如果经营杠杆系数为 1，表示不存在经营杠杆效应，所以选项 D 的说法不正确。

【点评】本题考核经营杠杆与经营杠杆系数。

本题可以考查经营杠杆产生的原因、经营杠杆系数的计算、经营杠杆系数的影响因素以及它们是如何影响的（可以这样简单记忆：使息税前利润增加的因素导致经营杠杆系数变小，使息税前利润减少的因素导致经营杠杆系数变大）。注意，使用简化公式计算时，要使用基期的数据计算。

经营杠杆系数计算公式

本期经营杠杆系数

$$=\text{基期边际贡献}/(\text{基期边际贡献}-\text{固定经营成本})$$

$$=\text{基期边际贡献}/\text{基期息税前利润}$$

$$=\text{基期产销量} \times (\text{单价}-\text{单位变动成本}) / [\text{基期产销量} \times (\text{单价}-\text{单位变动成本}) - \text{固定经营成本}]$$

$$=1+\text{固定经营成本}/\text{基期息税前利润}$$

杠杆系数属于预测指标，按简化公式计算杠杆系数时，根据基期数据计算得出的是本期杠杆系数。

四、计算分析题

1. 甲公司手中有闲置资金，预计对外进行投资，现有 M 公司、N 公司股票以及 L 公司债券可供选择，相关信息如下：

M 公司股票现行市价 20 元，最近发放的每股股利 0.8 元 (D0)，预计每年股利增长率为 6%。

N 公司股票现行市价 7 元，最近发放的每股股利 0.6 元 (D0)，实行固定股利政策。





M 公司和 N 公司的必要报酬率均为 10%。

L 公司债券为纯贴现债券，距离到期日还有 5 年，每张面值 100 元，现行市价 65 元。当前市场利率 8%。

要求：

(1) 计算 M 公司股票、N 公司股票的股票价值，根据计算结果判断，M 公司、N 公司的股票是否值得投资。

(2) 计算 L 公司债券的债券价值，并判断 L 公司债券是否值得投资，并说明理由。

【答案】

(1) M 公司股票价值 = $0.8 \times (1+6\%) / (10\%-6\%) = 21.2$ (元) (1 分)

M 公司股票价值高于股票现行市价，值得投资。 (0.5 分)

N 公司股票价值 = $0.6 / 10\% = 6$ (元) (1 分)

N 公司股票价值低于股票现行市价，不值得投资。 (0.5 分)

(2) L 公司债券的债券价值 = $100 \times (P/F, 8\%, 5) = 100 \times 0.6806 = 68.06$ (元) (1 分)

L 公司债券值得投资。 (0.5 分)

理由：L 公司债券价值高于债券现行市价。 (0.5 分)

【出题角度】股票的价值

【难易度】中

达江老师【畅学旗舰班&高效实验班】基础精讲第六章第 14 讲——【相似度】100%

【指应试】例题·计算分析题】 王女士拟从市场上购买某种证券作为长期投资，目前市场可供选择的证券有：

(1) 甲公司发行的 5 年期，面值为 1000 元的债券。票面利率为 8%，每年付息一次，到期还本，债券发行价格为 1100 元；

(2) 乙公司发行的 A 股股票，目前的市价为 8 元，该公司刚刚支付的股利为每股 0.8 元，预计第一年的股利为 1 元，第二年的每股股利为 1.02 元，以后各年股利的定增长率为 3%；

隐藏答案

(1)
A 债券的必要收益率 = $5\% + 1.5 \times (11\% - 5\%) = 14\%$
B 股票的必要收益率 = $5\% + 0.8 \times (11\% - 5\%) = 9.8\%$

要求：(2) 为王女士做出应该购买何种证券的决策。

隐藏答案

(2) 甲公司债券的价值
 $= 1000 \times (P/F, 6\%, 5) + 1000 \times 8\% \times (P/A, 6\%, 5)$
 $= 1000 \times 0.7473 + 1000 \times 8\% \times 4.2124$
 ≈ 1084.29 (元)
 A 股票的价值
 $= 1 \times (P/F, 14\%, 1) + 1.02 \times (P/F, 14\%, 2) + 1.02 \times (1+3\%) / (14\%-3\%) \times (P/F, 14\%, 2)$
 $= 1 \times 0.8772 + 1.02 \times 0.7695 + 1.02 \times (1+3\%) / (14\%-3\%) \times 0.7695 = 9.01$ (元)
 B 股票的价值 = $1 / 9.8\% = 12.24$ (元)
 由于甲公司债券价值低于价格 1100 元，所以不应该投资甲公司的债券。
 由于 A 股票的价值高于市价 8 元，所以应该投资 A 股票。
 由于 B 股票的价值低于市价 13 元，所以不应该投资 B 股票。

李忠魁老师【VIP 夺魁班】逐章精讲第六章 固定资产更新决策、证券投资管理 (2025.06.28) ——

【相似度】90%





VIP

【例】某债券面值1000元，期限20年，每年支付一次利息，至归还本金，以市场利率作为评估债券价值的折现率，目前的市场利率为10%，如果票面利率分别为8%、10%和12%，债券价值 V_b 分别为：

$$V_b = 80 \times (P/A, 10\%, 20) + 1000 \times (P/F, 10\%, 20)$$

$$= 829.69 \text{ (元)}$$

$$V_b = 100 \times (P/A, 10\%, 20) + 1000 \times (P/F, 10\%, 20)$$

$$= 999.96 \text{ (元)} \quad / 1000.$$

$$V_b = 120 \times (P/A, 10\%, 20) + 1000 \times (P/F, 10\%, 20)$$

$$= 1170.23 \text{ (元)}$$

你整个票这个这个债券呢

征鸿老师【AI 极速密押班】基础精讲第六章第七讲——【相似度】90%

▶ 经典例题

【例题·计算题】(2020年)

甲公司拟购买由A、B、C三种股票构成的投资组合，资金权重分别为20%、30%、50%。A、B、C三种股票的 β 系数分别为0.8、2和1.5，无风险收益率为4%，市场平均收益率为10%，购买日C股票价格为11元/股，当年已发放股利(D_0)为每股0.9元，预期股利按3%的固定比率逐年增长，投资者要求达到的收益率为13%。

【例题·计算题】(2020年)

甲公司拟购买由A、B、C三种股票构成的投资组合，资金权重分别为20%、30%、50%。A、B、C三种股票的 β 系数分别为0.8、2和1.5，无风险收益率为4%，市场平均收益率为10%，购买日C股票价格为11元/股，当年已发放股利(D_0)为每股0.9元，预期股利按3%的固定比率逐年增长，投资者要求达到的收益率为13%。

要求：

- (1) 计算该投资组合 β 系数。
- (2) 使用资本资产定价模型，计算该投资组合必要收益率。
- (3) 使用股票估价模型计算C股票价值，并据此判断C股票是否值得单独购买。

姚军胜【VIP 夺魁班】逐章精讲第六章 债券的估值方法、敏感性，股票的价值 (2025.05.19) ——【相似度】90%



= 经典例题 =

【例题】假定某投资者准备购买A公司的股票，并且准备长期持有，要求达到12%的收益率，该公司今年每股股利0.8元，预计未来股利会以9%的速度增长。

要求：计算A股票的价值。

年



年或者刚刚发放



刘昕辉【全程直播班】基础必修第六章 证券投资管理（2025.04.12）——【相似度】95%

经典例题

$$1000 \times 8\% = 80$$

【例】某债券面值1 000元，期限20年，每年付息一次到期归还本金，以市场利率作为评估债券价值的贴现率，目前的市场利率10%，分别计算票面利率为8%、10%和12%时债券的价值。

$$V_{8\%} = 80 \times (P/A, 10\%, 20) + 1000 \times (P/F, 10\%, 20)$$

$$V_{10\%} = \dots$$



就相当于每年我可以获得



达江老师主编梦1《财务管理应试指南》第270页——【相似度】90%



3. (计算分析题) 公司拟购买由 A、B、C 三种股票构成的投资组合，资金权重分别为 20%、30%、50%，A、B、C 三种股票的 β 系数分别为 0.8、2 和 1.5，无风险收益率为 4%，市场平均收益率为 10%，购买日 C 股票价格为 11 元/股，当年已发放股利(D_0)为每股 0.9 元，预期股利按 3% 的固定比率逐年增长，投资者要求达到的收益率为 13%。

要求：

- (1) 计算该组合的 β 系数。
- (2) 使用资本资产定价模型，计算该组合必要收益率。
- (3) 使用股票估价模型计算 C 股票价值，并据此判断 C 股票是否值得单独购买。

达江老师主编梦 3《财务管理冲刺必刷 8 套卷》临门模考试卷 (三) 计算分析题第 1 题——【相似度】
90%

1. 甲企业计划投资购买股票，现有两种股票可供选择，A 公司股票和 B 公司股票。已知 A 公司采用固定增长股利政策，股票现行市价为每股 4.7 元，上年每股股利为 0.2 元，预计股利以后每年以 5% 的增长率增长。B 公司采用固定股利政策，股票现行市价为每股 5.4 元，上年每股股利为 0.80 元。A、B 两种股票的 β 系数分别为 1.5 和 1.8，同期市场上所有股票的平均收益率为 10%，无风险收益率为 6%。

要求：

- (1) 根据资本资产定价模型计算 A 股票与 B 股票的必要收益率。
- (2) 利用股票估价模型，分别计算 A、B 公司股票价值。
- (3) 甲企业应如何进行股票投资。

正保会计网校主编《中级会计资格考试一本通·中级财务管理》第 144 页——【相似度】90%



【例题 33 · 计算分析题】(2020 年) 甲公司拟购买由 A、B、C 三种股票构成的投资组合，资金权重分别为 20%、30%、50%。A、B、C 三种股票的 β 系数分别为 0.8、2 和 1.5，无风险收益率为 4%，市场平均收益率为 10%，购买日 C 股票价格为 11 元/股，当年已发放股利 (D_0) 为每股 0.9 元，预期股利按 3% 的固定比率逐年增长，投资者要求达到的收益率为 13%。

要求：

- (1) 计算该投资组合 β 系数。
- (2) 使用资本资产定价模型，计算该投资组合必要收益率。
- (3) 使用股票估价模型计算 C 股票价值，并据此判断 C 股票是否值得单独购买。

答案 →

- (1) 该投资组合 β 系数 = $20\% \times 0.8 + 30\% \times 2 + 50\% \times 1.5 = 1.51$
- (2) 该投资组合必要收益率 = $4\% + 1.51 \times (10\% - 4\%) = 13.06\%$
- (3) C 股票价值 = $0.9 \times (1 + 3\%) / (13\% - 3\%) = 9.27$ (元/股)

C 股票价值 9.27 元/股小于 C 股票价格 11 元/股，所以 C 股票不值得单独购买。

【VIP 夺魁班】模拟试题 (三) 综合题第 2 题——【相似度】95%

2. 某公司为一家上市公司，具体资料如下：

资料一：该公司 A 债券已发行 2 年，债券面值为 1000 元，10 年期，票面利率为 8%，每年付息一次，到期还本，债券发行费用为发行额的 5%，第二年的利息刚刚支付，目前的市价为 880 元。

资料二：该公司 B 股票的 β 值为 1.2，无风险利率为 4%，市场组合的风险收益率为 5%，当前市价为 10.5 元/股，筹资费用为 0.5 元/股，股利年增长率为 2% 且长期固定不变，预计第一期的股利为 0.8 元。

资料三：市场利率为 10%，该公司适用的所得税税率为 25%。

相关计算结果保留两位小数，资本成本率与收益率使用百分数表示，百分数保留小数点后两位。

已知： $(P/A, 10\%, 8) = 5.3349$ 、 $(P/A, 10\%, 10) = 6.1446$ 、 $(P/F, 10\%, 8) = 0.4665$ 、 $(P/F, 10\%, 10) = 0.3855$ 、 $(P/A, 12\%, 8) = 4.9676$ 、 $(P/F, 12\%, 8) = 0.4039$

(1) 假设按照债券价值发行，计算 A 债券的资本成本（采用一般模式计算）和 B 股票的资本成本（按照资本资产定价模型计算）；

【正确答案】 A 债券发行价格 = 债券价值 = $1000 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 10) + 1000 \times (P/F, 10\%, 10) = 80 \times 6.1446 + 1000 \times 0.3855 = 877.07$ (元)

A 债券的资本成本 = $1000 \times 8\% \times (1 - 25\%) / [877.07 \times (1 - 5\%)] = 7.20\%$ (1.5 分)

B 股票的资本成本 = $4\% + 1.2 \times 5\% = 10\%$ (0.5 分)

(2) 甲投资者拟投资购买该 A 债券，请计算 A 债券目前的价值，并判断是否值得购买；

【正确答案】 A 债券还有 8 年到期，所以，A 债券目前的价值 = $1000 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 8) + 1000 \times (P/F, 10\%, 8) = 80 \times 5.3349 + 1000 \times 0.4665 = 893.29$ (元) (1.5 分)

由于目前的市价低于价值，所以，A 债券值得购买。(0.5 分)

(3) 乙投资者目前持有 B 股票，请计算 B 股票目前的价值，并判断乙投资者是否应该继续持有该股票（乙投资者认为市价高于价值就要出售该股票）；

【正确答案】 B 股票目前的价值 = $0.8 / (10\% - 2\%) = 10$ (元) (1 分)

由于目前的市价高于价值，股票被高估，所以，乙投资者应出售该股票。(1 分)

【畅学旗舰班&高效实验班】模拟试题 (二) 计算分析题第 3 题——【相似度】90%





3. 甲企业于 2021 年 1 月 1 日计划投资购买股票和债券，现有 A 公司股票、B 公司股票和 C 公司债券可供选择。有关资料如下：

资料一：A 公司采用固定增长股利政策，股票现行市价为每股 9.5 元，上年每股股利为 0.5 元，预计未来股利以 6% 的速度增长。A 公司股票的 β 系数为 1.5。

资料二：B 公司采用固定股利政策，股票现行市价为每股 5.5 元，上年每股股利为 0.9 元。B 公司股票的 β 系数为 1.8。

资料三：C 公司于 2018 年 1 月 1 日发行债券，5 年期、面值为 1000 元、票面利率为 6%，每年末支付利息，到期还本，目前市场价格为 950 元。

资料四：甲企业进行债券投资要求的必要收益率为 10%。同期市场上所有股票的平均收益率为 10%，无风险收益率为 6%。

已知： $(P/A, 10\%, 2) = 1.7355$, $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$, $(P/F, 20\%, 1) = 0.8333$, $(P/F, 20\%, 2) = 0.6944$

要求：

(1) 根据资本资产定价模型计算 A 股票与 B 股票的必要收益率。

【正确答案】A 股票的必要收益率 = $6\% + 1.5 \times (10\% - 6\%) = 12\%$ (0.5 分)

B 股票的必要收益率 = $6\% + 1.8 \times (10\% - 6\%) = 13.2\%$ (0.5 分)

(2) 利用股票估价模型，分别计算 A、B 公司股票价值。

【正确答案】A 公司股票价值 = $0.5 \times (1 + 6\%) / (12\% - 6\%) = 8.83$ (元) (0.5 分)

B 公司股票价值 = $0.9 / 13.2\% = 6.82$ (元) (0.5 分)

(3) 甲企业是否应该投资 A、B 公司股票？

【正确答案】由于 A 公司股票现行市价为 9.50 元，高于其价值 8.83 元，A 公司股票被高估，所以不应该投资 A 公司股票。(0.5 分)

B 公司股票现行市价为 5.50 元，低于其价值 6.82 元，B 公司股票被低估，所以应该投资 B 公司股票。(0.5 分)

(4) 计算 C 公司债券的价值。

【正确答案】C 公司债券的价值 = $1000 \times 6\% \times (P/A, 10\%, 2) + 1000 \times (P/F, 10\%, 2) = 60 \times 1.7355 + 1000 \times 0.8264 = 930.53$ (元) (1 分)

(5) 为甲企业做出是否投资债券的决策。

【正确答案】由于 C 公司债券的价格 950 元高于其价值 930.53 元，C 公司债券被高估，因此甲企业不应该投资 C 公司债券。(1 分)

【畅学旗舰班&高效实验班】摸底试卷（三）计算分析题第 1 题——【相似度】90%



1. 甲企业计划投资购买股票，现有两种股票可供选择，A 公司股票和 B 公司股票。已知 A 公司采用固定增长股利政策，股票现行市价为每股 4.7 元，上年每股股利为 0.2 元，预计股利以后每年以 5% 的增长率增长。B 公司采用固定股利政策，股票现行市价为每股 5.4 元，上年每股股利为 0.80 元。A、B 两种股票的 β 系数分别为 1.5 和 1.8，同期市场上所有股票的平均收益率为 10%，无风险收益率为 6%。

要求：

(1) 根据资本资产定价模型计算 A 股票与 B 股票的必要收益率。

【正确答案】A 股票的必要收益率 = $6\% + 1.5 \times (10\% - 6\%) = 12\%$ (1 分)

B 股票的必要收益率 = $6\% + 1.8 \times (10\% - 6\%) = 13.2\%$ (1 分)

(2) 利用股票估价模型，分别计算 A、B 公司股票价值。

【正确答案】A 公司股票价值 = $0.2 \times (1 + 5\%) / (12\% - 5\%) = 3$ (元) (1 分)

B 公司股票价值 = $0.80 / 13.2\% = 6.06$ (元) (1 分)

(3) 甲企业应如何进行股票投资。

【正确答案】由于 A 公司股票现行市价为 4.7 元，高于其价值 3 元，故 A 公司股票目前不宜投资购买。

B 公司股票现行市价为 5.4 元，低于其价值 6.06 元，故 B 公司股票值得投资。

甲企业应选择购买 B 公司股票。(1 分)