

第一章 财务管理概论

参考答案及解析

[答案速查]

1. C	2. B	3. C	4. B	5. B
6. C	7. D	8. A	9. A	10. D
11. B	12. C	13. D	14. B	15. A
16. C	17. ABCD	18. BCD	19. AD	20. ABDE
21. ADE	22. ADE	23. ABE	24. AE	25. ACD
26. BCD	27. BDE	28. ABDE	29. BDE	30. ABCD

错题题号：

做题统计：本章共计 30 道题，错误 _____ 道题目，正确率 _____ %。



单项选择题

1. C 【解 析】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。
2. B 【解 析】因为预付年金终值=普通年金的终值 $\times(1+i)$ ，所以，在年金、期限和利率相同的前提下，预付年金终值大于普通年金终值。
3. C 【解 析】该股票的预期收益率 $=[80\% \times (3\,500 - 3\,000) + 20\% \times (2\,800 - 3\,000)] / 3\,000 \times 100\% = 12\%$ 。
4. B 【解 析】股票的必要收益率 $= 3\% + 1.15 \times (10\% - 3\%) = 11.05\%$ 。
5. B 【解 析】以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷：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可能导致企业财务决策短期化的倾向，影响企业长远发展。
- 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。但是每股收益最大化并不能弥补利润最大化目标的其他缺陷。

6. C 【解析】2023 年年初应存入的款项 $= 1\,000 + 1\,000 \times (P/A, 3\%, 8) = 8\,019.7$ (元)。或：2023 年年初应存入的款项 $= 1\,000 \times (P/A, 3\%, 9) \times (1+3\%) \approx 8\,019.7$ (元)。
7. D 【解析】1 年中资产的收益 $= 0.8 + (24-20) = 4.8$ (元)，股票的收益率 $= 4.8/20 \times 100\% = 24\%$ 。其中：股利收益率 $= 0.8/20 \times 100\% = 4\%$ ，资本利得收益率 $= (24-20)/20 \times 100\% = 20\%$ 。
8. A 【解析】选项 A，只要收益率相关系数小于 1，资产组合就可以分散风险。
9. A 【解析】本题容易错选 C。该股票的 β 系数 $=$ 资产收益率与市场组合收益率的相关系数 \times 资产收益率的标准差 / 市场投资组合收益率的标准差 $= 0.2 \times 25\% / 4\% = 1.25$ 。
由： $R_f + 1.25 \times (14\% - R_f) = 15\%$ ，得： $R_f = 10\%$ ，因此市场风险溢价 $= 14\% - 10\% = 4\%$ 。
10. D 【解析】选项 A，开发新产品属于经济复苏阶段。选项 B，实行长期租赁属于经济复苏阶段。选项 C，开展营销规划属于经济繁荣阶段。
11. B 【解析】该设备购买价款的现值 $= 200 \times (P/A, 8\%, 4) \times (P/F, 8\%, 1) = 200 \times 3.312\,1 \times 0.925\,9 \approx 613.33$ (万元)。
12. C 【解析】X 项目的预期收益率 $= 18\% \times 30\% + 10\% \times 40\% + 2\% \times 30\% = 10\%$ 。X 项目的标准离差 $= [(18\% - 10\%)^2 \times 30\% + (10\% - 10\%)^2 \times 40\% + (2\% - 10\%)^2 \times 30\%]^{1/2} \approx 6.20\%$ 。
13. D 【解析】资产组合的总市值 $= 1\,500 \times 8 + 4\,000 \times 4 + 3\,600 \times 20 = 100\,000$ (元)，证券资产组合的系统风险系数 $= (1\,500 \times 8) / 100\,000 \times 0.5 + (4\,000 \times 4) / 100\,000 \times 1.0 + (3\,600 \times 20) / 100\,000 \times 1.5 = 1.3$ 。证券资产组合的必要收益率 $= 5\% + 1.3 \times (8\% - 5\%) = 8.9\%$ 。
14. B 【解析】协调股东与经营者的利益冲突的方式包括：解聘（通过股东约束经营者的办法）、接收（通过市场约束经营者的办法）和激励（通常有股票期权、绩效股两种方式），其中接收表现为企业被其他企业强行接收或兼并，所以选项 A、C 不正确。协调股东与债权人之间的利益冲突，可以通过以下方式：①限制性借债，即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，使股东不能削弱债权价值。②收回借款或停止借款，即当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时，采取收回债权或不再给予新的借款的措施，从而保护自身权益，所以选项 D 不正确。
15. A 【解析】该项年金的现值 $= 160 \times [(P/A, 8\%, 10) - (P/A, 8\%, 3)] \times (1+8\%) = 160 \times (6.710\,1 - 2.577\,1) \times (1+8\%) \approx 714.18$ (万元)。
16. C 【解析】该资产的风险收益率 $= \beta \times (\text{市场组合的平均收益率} - \text{无风险收益率})$ ，因此 $\beta = 8\% / (10\% - 5\%) = 1.6$ ，大于 1，说明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，因此可判断该项资产所含的系统风险大于市场组合风险。



多项选择题

17. ABCD 【解析】股东和经营者利益冲突与协调的方式有：解聘、接收、激励。其中激励又包括股票期权和绩效股。
18. BCD 【解析】企业进行风险管理，一般应遵循融合性、全面性、重要性、平衡性等原则。

19. AD 【解析】选项 B、C、E，是通货膨胀初期采取的防范措施。

很会 解题

通货膨胀初期和持续期可以采取的防范措施。

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

20. ABDE 【解析】选项 C，金融工具的风险主要有违约风险和市场风险。违约风险是指由于债务人不履行债务而产生的风险；市场风险是指由于投资于某种金融资产的市场价格发生波动而产生的投资风险。
21. ADE 【解析】选项 B，系统风险不能随着资产种类的增加而分散。选项 C，当相关系数小于 1 大于 -1 时，证券资产组合收益率的标准差小于组合中各项资产收益率标准差的加权平均数，即证券资产组合的风险小于组合中各项资产风险的加权平均数。
22. ADE 【解析】本题容易错选 B。选项 B，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。选项 C，大多数资产的 β 系数是大于 0 的，但个别资产的 β 系数是负数，表明这类资产与市场平均收益的变化方向相反，当市场平均收益增加时，这类资产的收益却在减少。
23. ABE 【解析】本题容易错选 C。选项 C，当 β 系数为负数时，市场风险溢价提高，资产的风险收益率降低。选项 D，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。
24. AE 【解析】选项 B、C，均没有考虑风险问题。选项 D，不属于企业财务管理目标。
25. ACD 【解析】选项 B，属于衰退阶段应采用的财务管理战略。选项 E，属于萧条阶段应采用的财务管理战略。
26. BCD 【解析】选项 A，标准离差作为绝对数，只适用于期望值相同的决策方案风险程度的比较，不适用于期望值不同的两个项目的比较。选项 E，资产的期望收益率（即期望值）代表着投资者的合理预期，不能用来衡量资产的风险。
27. BDE 【解析】无风险收益率即短期国债的利率，即 4%，因此选项 B 正确。市场风险溢价 = 市场组合必要收益率 - 无风险收益率 = $10\% - 4\% = 6\%$ ，因此选项 C 错误。X 股票比例 = $(5 \times 1\,000) / (5 \times 1\,000 + 10 \times 2\,000) \times 100\% = 20\%$ ，Y 股票比例 = $(10 \times 2\,000) / (5 \times 1\,000 + 10 \times 2\,000) \times 100\% = 80\%$ ，证券资产组合的 β 系数 = $20\% \times 0.60 + 80\% \times 0.80 = 0.76$ ，因此选项 D 正确。证券资产组合的风险收益率 = $0.76 \times 6\% = 4.56\%$ ，因此选项 A 错误。证券资产组合的必要收益率 = $4\% + 0.76 \times 6\% = 8.56\%$ ，因此选项 E 正确。
28. ABDE 【解析】通货膨胀对企业财务活动的影响是多方面的。主要表现在：①引起资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需求（选项 C 错误）；②引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失（选项 E 正确）；③引起利润上升，加大企业的权益资本成本（选项 D 正确）；④引起有价证券价格下降，增加企业的筹资难度（选项 A 正

- 确); ⑤引起资金供应紧张, 增加企业的筹资困难(选项 B 正确)。
29. BDE 【解析】递延年金最初若干期没有收付款项, 选项 B 的说法不正确。其现值计算方法和普通年金是不同的, 选项 D 的说法不正确。递延年金有终值, 其计算公式与普通年金相同, 与递延期间无关, 选项 E 的说法不正确。
30. ABCD 【解析】证券市场线是资本资产定价模型的图形表示, 横坐标是 β 系数, 纵坐标是必要收益率, 选项 A、B 正确。风险厌恶程度高, 风险溢价越高, 即 $(R_m - R_f)$ 越大, R_f 通常以短期国债的利率来近似替代, 选项 C、D 正确。选项 E, 证券市场线上每个点的横、纵坐标值分别代表每一项资产的系统风险系数和必要收益率。

第二章 财务预测和财务预算

参考答案及解析

[答案速查]

31. B	32. B	33. B	34. C	35. C
36. B	37. D	38. C	39. D	40. B
41. A	42. C	43. A	44. A	45. A
46. C	47. ABDE	48. ACD	49. ABDE	50. ABC
51. BDE	52. CD	53. AE	54. ACD	55. AD
56. (1) D	(2) A	(3) B	(4) D	
57. (1) D	(2) B	(3) D	(4) B	

错题题号:

做题统计: 本章共计 27 道题, 错误 _____ 道题目, 正确率 _____ %。



单项选择题

31. B 【解析】资金需要量 = (基期资金平均占用额 - 不合理资金占用额) \times (1 \pm 预测期销售增减率) \times (1 \mp 预测期资金周转速度变动率) = (1 000 - 1 000 \times 10%) \times (1 + 4%) \times (1 - 1%) =