

强化刷题-财务管理学刷题 1

(讲义+笔记)

主讲教师：刘明姣

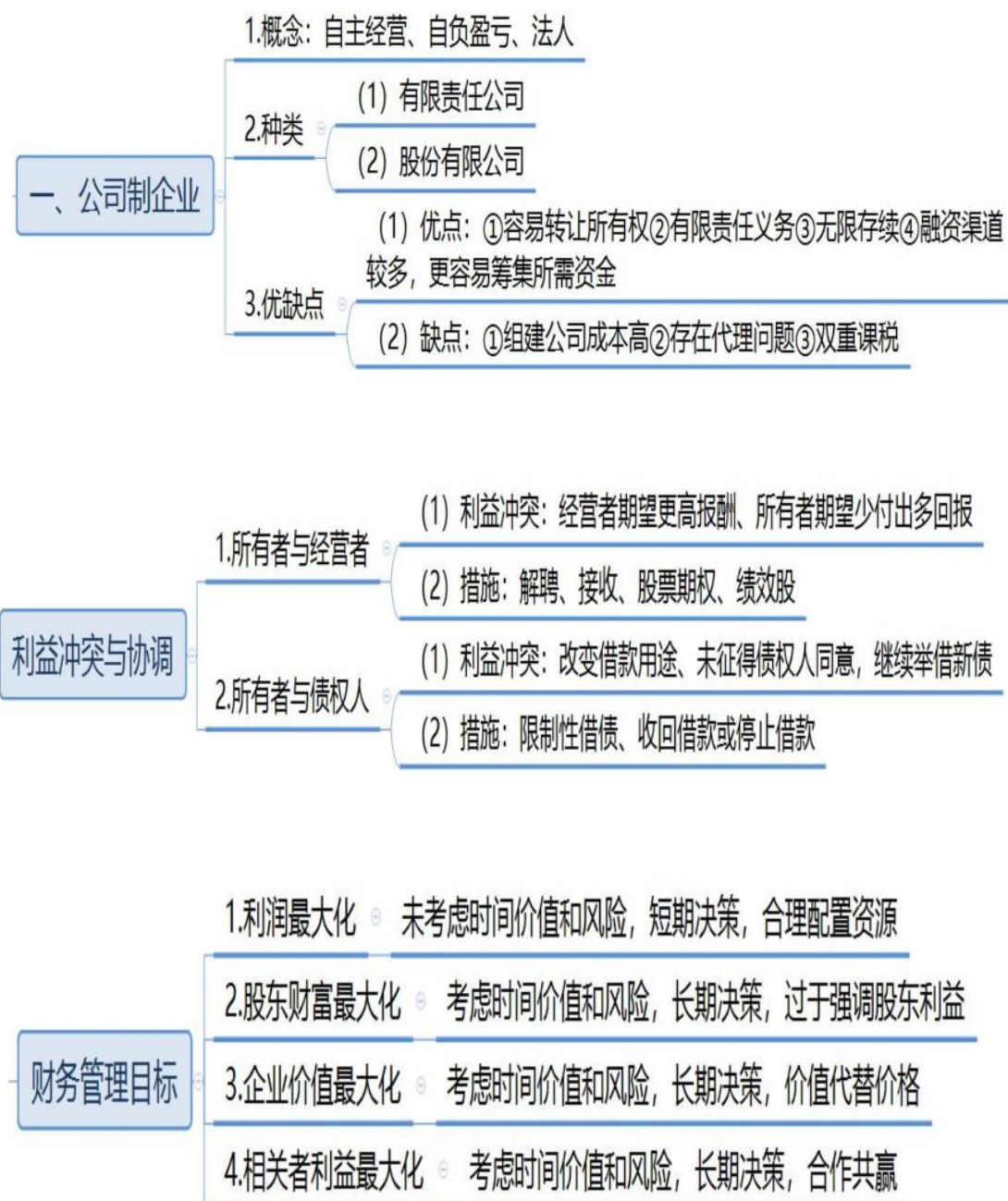
授课时间：2020.11.10

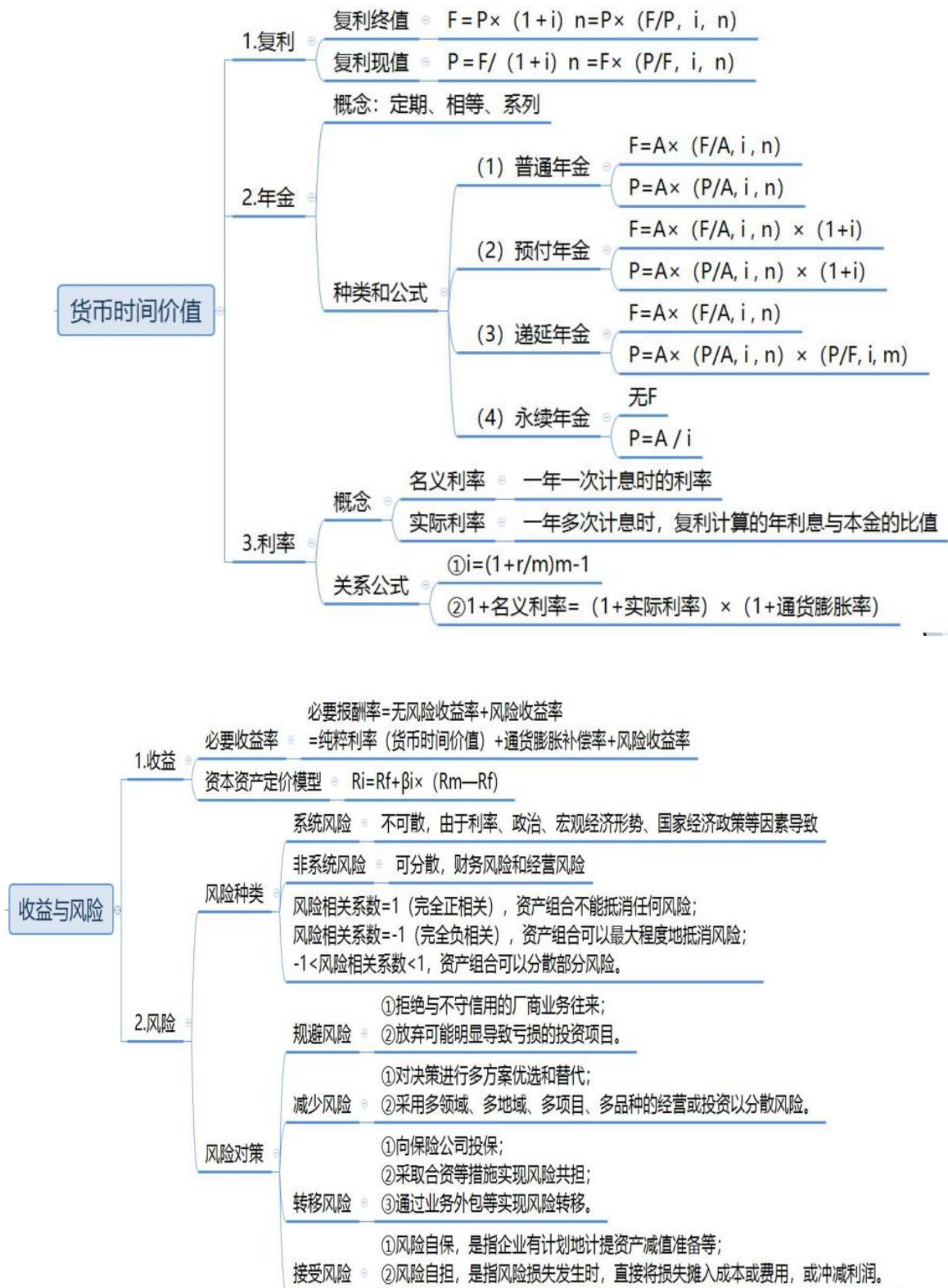


粉笔公考·官方微信

强化刷题-财务管理学刷题 1（讲义）

财管 1：财务管理基础知识







【习题演练】

- (单选) 下列各项中，属于公司制企业特点的是 ()。
 - 融资渠道少
 - 有限债务责任
 - 组建成本低
 - 有限存续期
- (单选) 作为财务管理目标，股东财富最大化目标不具备的优点是 ()。
 - 考虑货币时间价值因素
 - 考虑了风险因素
 - 体现了合作共赢的价值理念
 - 在一定程度上能够避免企业的短期行为
- (单选) 根据相关利益者最大化财务管理目标理论中，承担最大风险并可能获得最大报酬的是 ()。
 - 股东
 - 债权人

- C. 企业管理者
- D. 供应商

4. (单选) 下列有关企业财务管理目标表述中, 错误的是 ()。

- A. 企业价值最大化目标将企业长期、稳定的发展和获利能力放到首位
- B. 相关利益者最大化目标便于量化考核和评价
- C. 利润最大化目标要求企业提高资源配置效率
- D. 股东财富最大化目标比较适用于上市公司

5. (单选) 2016 年 1 月 1 日, A 公司租用一层写字楼作为办公场所, 租赁期限为 5 年, 前两年不支付租金, 后三年每年 12 月 31 日支付租金 20 万元, 该租金支付形式属于 ()。

- A. 普通年金
- B. 预付年金
- C. 递延年金
- D. 永续年金

6. (单选) 某公司进行产品升级, 预计 5 年后完成, 现在需要资金 20 万元, 计划从现在起每年年末购买理财产品, 预计年收益率为 8%, 则该公司从现在起每年末等额投资于理财产品的款项约为 () 元。[已知: $(F/A, 8\%, 5) = 0.6816$, $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$]

- A. 48321.35
- B. 50091.41
- C. 56575.21
- D. 60213.25

7. (单选) 某企业取得一笔 5 年期的银行贷款, 年利率为 10%, 每年年初等额偿还 50000 元。则该贷款的现值约为 () 元。[已知 $(P/A, 10\%, 5) = 3.790$, $(P/A, 10\%, 6) = 4.355$]

A. 189500

B. 208450

C. 217750

D. 239525

8. (单选) 某企业购买一台设备, 总价款为 100 万元, 从第 2 年年末开始付款, 分 5 年平均支付, 每年支付 20 万元, 年利率为 10%, 该设备的现值为 () 万元。[已知 $(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$, $(P/A, 10\%, 2) = 1.7355$, $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$, $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$]

A. 68.92

B. 75.82

C. 87.11

D. 131.52

9. (单选) 下列各项中, 无法计算出确切结果的是 ()。

A. 普通年金终值

B. 预付年金终值

C. 递延年金终值

D. 永续年金终值

10. (单选) 关于投资组合理论的下列表述中, 正确的有 ()。

A. 证券投资组合能够消除大部分系统风险

B. 证券组合的总规模越大, 承担的风险越大

C. 风险最小的组合, 其报酬越大

D. 非系统风险可以通过增加组合中资产的数量而最终消除

11. (单选) 下列因素引起的风险中, 投资者可以能通过证券组合予以消减的风险有 ()。

A. 宏观经济情况变化

- B. 世界能源状况变化
- C. 发生经济危机
- D. 被投资企业出现经营失误

12. (单选) 投资者对某项资产合理要求的最低收益率, 称为 ()。

- A. 实际收益率
- B. 必要收益率
- C. 风险收益率
- D. 无风险收益率

13. (单选) 已知某公司股票的 β 系数是 1.5, 短期国债收益率是 6%, 市场组合收益率为 12%, 则该公司股票的必要收益率为 ()。

- A. 6%
- B. 12%
- C. 15%
- D. 18%

14. (单选) 某投资组合的必要收益率为 15%, 市场组合的平均收益率为 11%, 无风险收益率为 6%, 则该投资组合的 β 系数为 ()。

- A. 1.2
- B. 1.5
- C. 1.8
- D. 2.5

15. (单选) 当某种股票投资的必要收益率大于无风险投资收益率时, β 系数应 ()。

- A. 大于 1
- B. 大于 0
- C. 小于 1

D. 等于 0

16.（单选）下列各项中，一般属于约束性固定成本的是（ ）。

- A. 新产品研发费
- B. 广告费
- C. 职工培训费
- D. 设备折旧费

17.（多选）下列各项中，能协调所有者与债权人之间矛盾的方式有（ ）。

- A. 市场对公司强行接收或吞并
- B. 债权人通过合同实施限制性借债
- C. 债权人停止借款
- D. 债权人收回借款

18.（多选）企业以利润最大化为财务管理目标的缺点包括（ ）。

- A. 没有考虑利润的资金时间价值
- B. 没有考虑实现利润的风险差异
- C. 没有考虑利润与投资资本关系
- D. 可能导致短期财务决策导向

19.（多选）在某公司财务目标研讨会上，老张主张“企业更多关注的是股东财富”；老李认为“贯彻合作共赢的理念，促进企业长期稳定发展”；老王认为“应用价值代替价格，避免过多外界因素的干扰”。上述观点涉及的财务管理目标有（ ）。

- A. 相关利益者最大化
- B. 企业价值最大化
- C. 股东财富最大化
- D. 利润最大化

20. (多选) 下列属于企业相关利益者的是 ()。

- A. 股东
- B. 债权人
- C. 企业管理者
- D. 员工

21. (多选) 下列关于年金的说法, 表述正确的有 ()。

- A. 年金是一次性收付的款项
- B. 普通年金是每期期初等额收付的款项
- C. 递延年金的终值与递延期无关
- D. 永续年金没有终值

22. (多选) 下列选项中, 属于市场风险的是 ()。

- A. 研发失败风险
- B. 生产事故风险
- C. 利率变动风险
- D. 政治变动风险

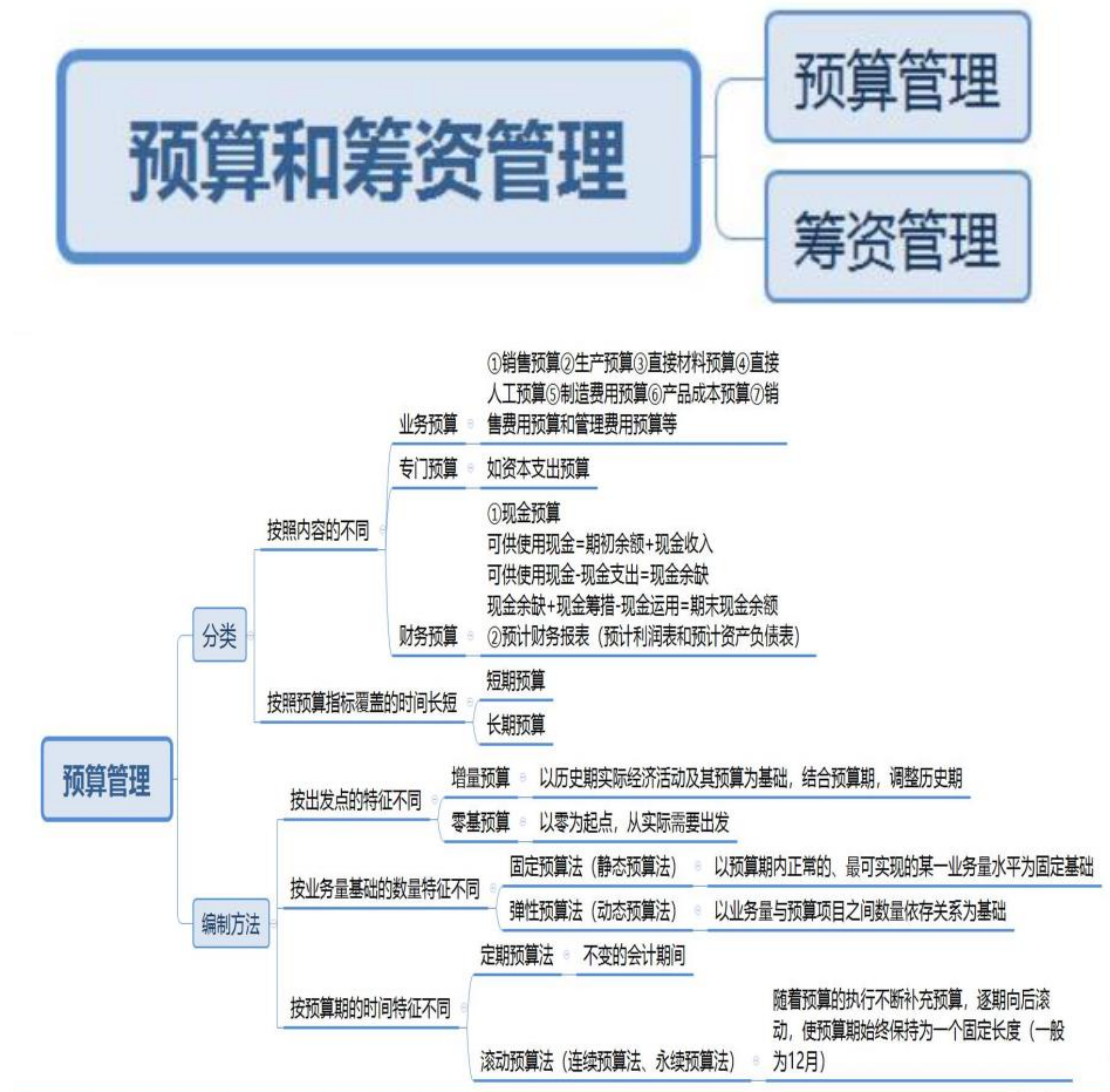
23. (多选) 按照资本资产定价模型, 影响投资组合必要收益的因素有 ()。

- A. 无风险收益率
- B. 市场组合的平均收益率
- C. 交易成本
- D. 投资组合的 β 系数

24. (多选) 下列各项中, 属于固定成本项目的有 ()。

- A. 技术转让费
- B. 不动产财产保险费
- C. 直接材料费
- D. 写字楼租金

财管 2：预算和筹资管理



【习题演练】

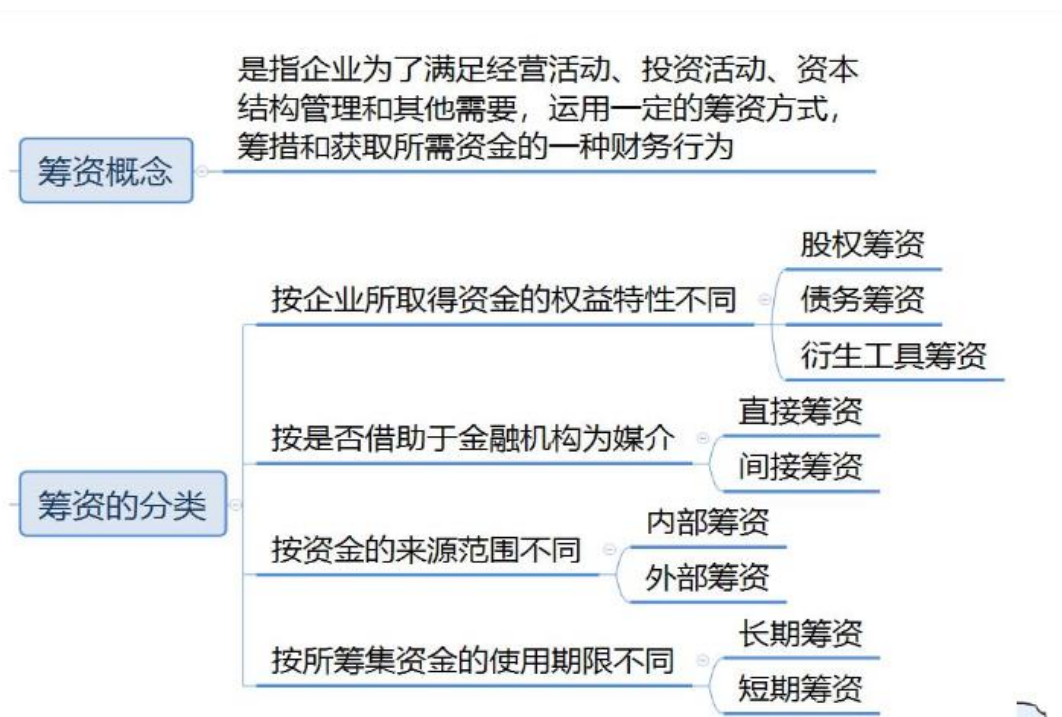
- （单选）下列各项中，属于总预算的是（ ）。
 - 资本支出预算
 - 现金预算
 - 管理费用预算
 - 销售预算
- （单选）随着预算执行不断补充预算，但始终保持一个固定预算期长度的

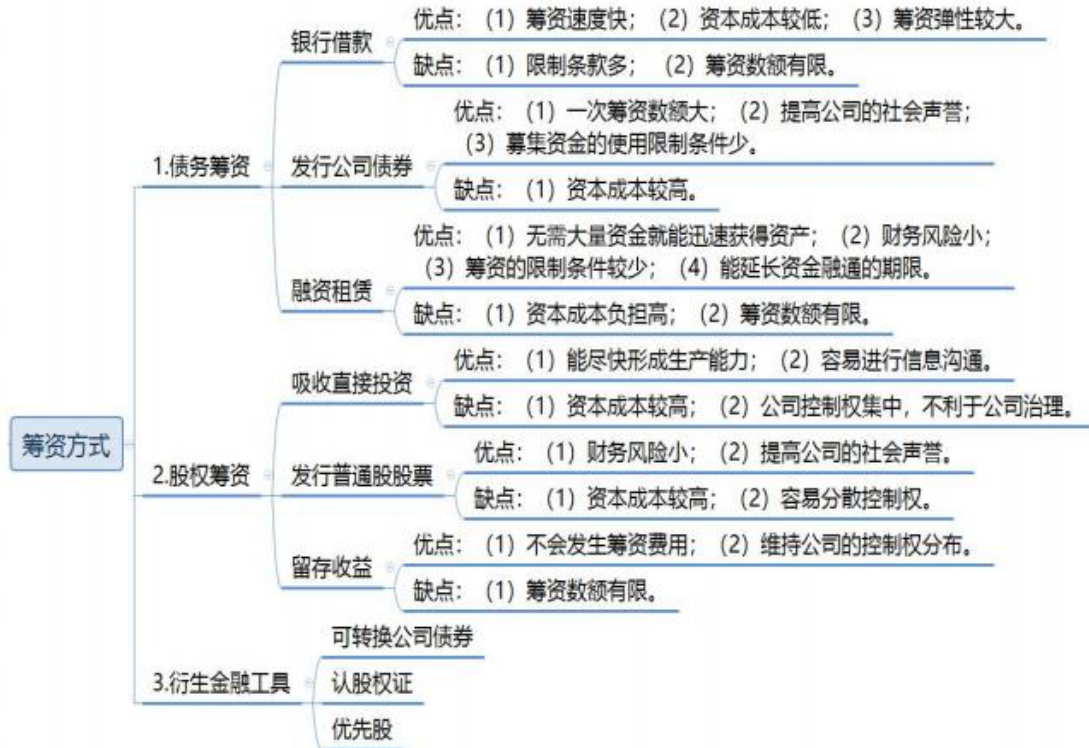
预算编制方法是（ ）。

- A. 滚动预算法
- B. 弹性预算法
- C. 零基预算法
- D. 定期预算法

3.（多选）下列关于财务预算的表述中，正确的有（ ）。

- A. 财务预算属于辅助预算
- B. 财务预算又被称作总预算
- C. 财务预算是与企业日常经营活动直接相关的预算
- D. 财务预算主要包括现金预算和预计财务报表





【习题演练】

4. (单选) 下列筹资方式中属于混合筹资方式的是 ()。

- A. 认股权证筹资
- B. 发行可转换债券
- C. 吸收直接投资
- D. 融资租赁

5. (单选) 资本成本一般是由筹资费和占用费两部分构成。下列各项中, 属于占用费的是 ()。

- A. 向银行支付的借款手续费
- B. 向股东支付的股利
- C. 发行股票支付的宣传费
- D. 发行债券支付的发行费

6. (单选) 关于企业的资本成本说法错误的是 ()。

- A. 资本成本是企业筹资和使用资本而承付的代价

- B. 向银行支付的借款利息和向股东支付的股利等都构成企业的资本成本
- C. 从投资者的角度看，企业的资本成本也是投资者要求的必要报酬
- D. 所有的资本成本都构成企业产品的成本

7. (单选) 甲公司某笔银行长期借款的筹资费用为筹资总额的 5%，年利率为 4%，所得税税率为 25%，则该笔长期借款的资本成本为 ()。

- A. 2.98%
- B. 3.16%
- C. 3.85%
- D. 4.12%

8. (单选) 甲公司溢价发行债券，面值为 1000 万元，发行价格为 1200 万元，期限为 5 年，票面利率为 7%，每年年末付息一次，到期还本，债券的发行费率为 3.5%，企业的所得税税率为 25%，则该债券的资本成本约为 ()。

- A. 3.46%
- B. 4.53%
- C. 5.75%
- D. 6.52%

9. (单选) 某企业拟发行普通股，发行价为 15 元/股，筹资费率为 2%，企业刚刚发放的股利为 1.2 元/股，预计以后每年股利将以 5% 的速度增长，企业所得税税率为 25%，则企业普通股的资本成本率为 ()。

- A. 8.16%
- B. 8.57%
- C. 13.16%
- D. 13.57%

10. (单选) 某公司增发的普通股市价为 12 元/股，筹资费率为市价的 6%，预计未来一期支付的股利为每股 0.6 元，已知企业所得税税率是 25%，该股票的

资本成本率为 11%，则该股票的股利年增长率为（ ）。

- A. 4.62%
- B. 5.68%
- C. 6.18%
- D. 7.23%

11.（单选）某企业 2019 年度资金平均占用额为 4000 万元，其中不合理的部分占 10%，预计 2020 年度销售增长 10%，资金周转速度放缓 5%，则 2020 年度资金需要量为（ ）万元。

- A. 3600
- B. 3762
- C. 4158
- D. 4180

12.（单选）下列筹资方式中，（ ）是非股份制企业筹集权益资本的最基本方式。

- A. 发行股票
- B. 银行借款
- C. 吸收直接投资
- D. 利用留存收益

13.（单选）下列关于吸收直接投资的说法，正确的是（ ）。

- A. 容易分散控制权
- B. 资本成本较低
- C. 能尽快形成生产能力
- D. 有利于提高公司社会声誉

14.（单选）下列关于留存收益筹资的表述中，错误的是（ ）。

- A. 留存收益可以维持公司控制权的分布

- B. 留存收益不会发生筹资费用，因此没有资本成本
- C. 留存收益来自于企业的盈余公积、未分配利润等
- D. 留存收益筹资数额有限

15.（单选）与股票筹资相比，下列各项中，属于债务筹资缺点的是（ ）。

- A. 财务风险较大
- B. 资本成本较高
- C. 稀释股东控制权
- D. 筹资灵活性小

16.（单选）与发行债券相比，银行借款的优点有（ ）。

- A. 资本成本高
- B. 资金使用的限制条件少
- C. 筹资速度快
- D. 一次性筹资数额较大

17.（单选）下列各种筹资方式中，资本成本最低的（ ）。

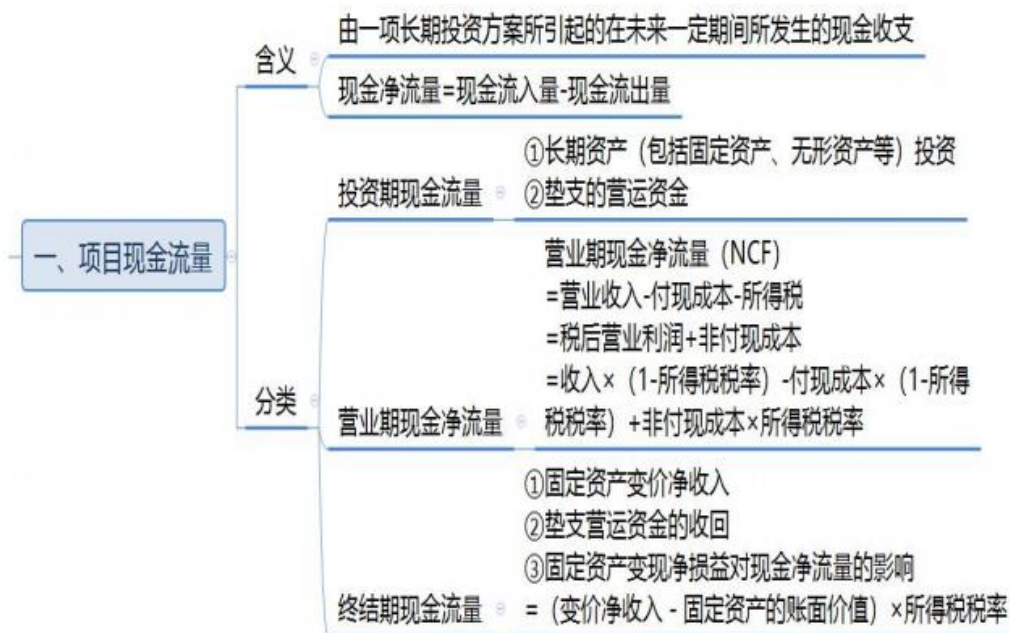
- A. 发行股票
- B. 吸收直接投资
- C. 银行借款
- D. 发行债券

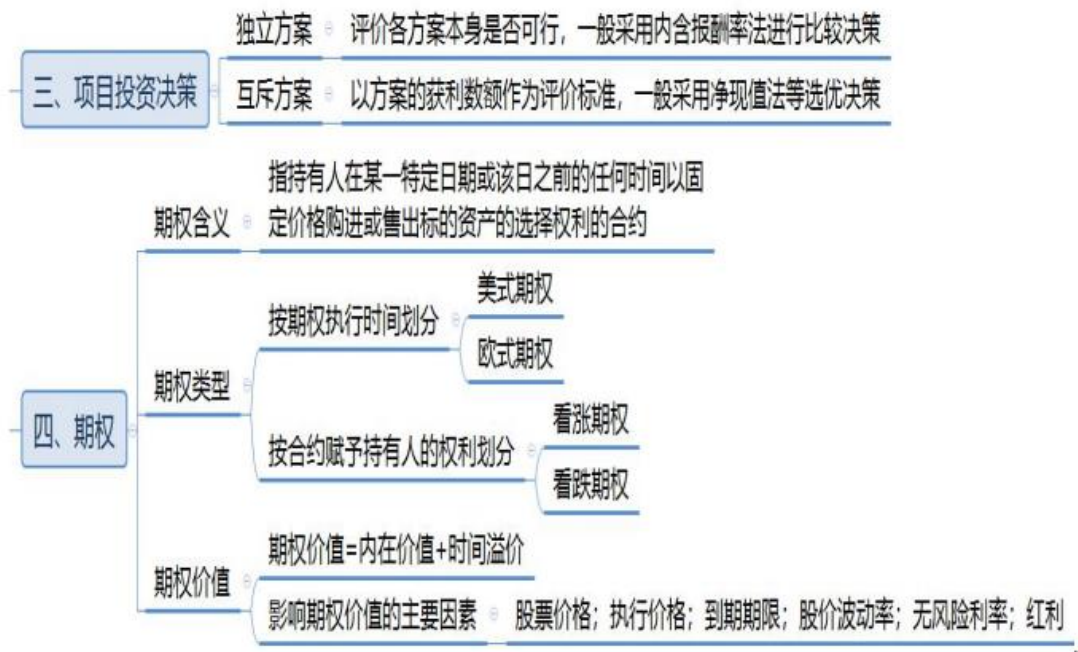
18.（单选）某航空公司为开通一条国际航线，需增加两架空客 A380 飞机，为尽快形成生产能力，下列筹资方式中，该公司通常会优先考虑（ ）。

- A. 普通股筹资
- B. 债券筹资
- C. 优先股筹资
- D. 融资租赁筹资

- 19.（多选）下列筹资方式中，一般属于间接筹资方式的有（ ）。
A. 优先股筹资
B. 融资租赁
C. 银行借款筹资
D. 债券筹资
- 20.（多选）下列筹资方式中，不属于股权筹资方式的是（ ）。
A. 吸收直接筹资
B. 融资租赁
C. 发行股票
D. 利用商业信用
- 21.（多选）优先股是相对于普通股具有一定优先权的股票，其优先权体现在（ ）。
A. 认股优先权
B. 股利分配优先权
C. 决策优先权
D. 分配剩余财产优先权
- 22.（多选）下列关于债务筹资方式的表述，正确的是（ ）。
A. 企业可以与银行进行借款协商，但只可以面向一个银行
B. 融资租赁可以延长企业资金融通的期限
C. 融资租赁的资本成本小于银行借款的资本成本
D. 发行公司债券募集资金的使用的限制条件少
- 23.（多选）计算下列筹资方式的资本成本时，需要考虑所得税影响因素的是（ ）。
A. 银行借款资本成本
B. 优先股资本成本

- C. 债券资本成本
D. 普通股资本成本





【习题演练】

1. (单选)某投资项目方案的年营业收入为 100000 元，年总营业成本为 60000 元，其中年折旧额为 10000 元，所得税税率为 25%，则该方案的每年营业现金净流量为（ ）元。

- A. 16800
- B. 30000
- C. 40000
- D. 43200

2. (单选)某设备原值 100 万，新设备购入后可立即投入使用，使用年限为 5 年，按直线法计提折旧，预计净残值率为 10%，该项目每年税后净利为 30 万元，所得税税率为 25%，则该项目使用后第 5 年现金净流量为（ ）万元。

- A. 30
- B. 48
- C. 58
- D. 68

3. (单选)下列关于内含报酬率的说法，不正确的是（ ）

A. 内含报酬率是使能够使未来每年现金净流量现值等于原始投资额现值的折现率

B. 内含报酬率是方案本身的投资报酬率

C. 内含报酬率是使方案净现值等于零的折现率

D. 内含报酬率是使方案现值指数等于零的折现率

4. (单选) 某设备原值 200 万, 新设备购入后可立即投入使用, 使用年限为 5 年, 按直线法计提折旧, 残值忽略不计, 新设备投产时需垫支资金 10 万元, 设备期满时全额收回。该项目每年税后净利为 30 万元, 该投资要求的必要报酬率为 12%, 则该项目使用后第 5 年营业现金净流量现值为() 万元。已知 $(P/F, 12\%, 5) = 0.57$

A. 17.1

B. 39.9

C. 45.6

D. 80

5. (单选) 某投资项目各年现金净流量按 13% 折现时, 净现值大于零; 按照 15% 折现时, 净现值小于零。则该项目的内含报酬率一定是()。

A. 大于 14%

B. 小于 14%

C. 小于 13%

D. 小于 15%

6. (单选) 已知某投资项目于期初投资一次投入 100 万元, 项目的资本成本为 10%, 项目建设期为 0, 项目投产后每年产生等额的永续现金流量。如果该项目的内含报酬率为 20%, 则其净现值为()。

A. 0 万元

B. 10 万元

C. 100 万元

D. 200 万元

7. (单选) 静态回收期是 ()。

- A. 净现值为零的年限
- B. 现金净流量为零的年限
- C. 累计净现值为零的年限
- D. 累计现金净流量为零的年限

8. (单选) 某公司计划投资建设一条新生产线, 投资总额为 600 万元, 预计新生产线投产后每年可实现利润总额 80 万元, 生产线的年折旧额为 40 万元, 企业所得税税率为 25%, 则该项目的静态回收期为 () 年。

- A. 5
- B. 6
- C. 7.5
- D. 10

9. (多选) 下列投资项目评价指标中, 考虑货币时间价值决策指标是 ()。

- A. 净现值
- B. 现值指数
- C. 静态回收期
- D. 内含报酬率

10. (多选) 下列各项中, 其数值越大越好的投资决策评价指标有 ()。

- A. 净现值
- B. 现值指数
- C. 内含报酬率
- D. 投资回收期

11. (多选) 下列关于项目投资方案的说法, 正确的有 ()。

- A. 互斥方案是指项目之间互不依赖，可以同时并存
- B. 互斥方案评价属于筛分决策
- C. 独立方案排序分析时，以获利程度作为评价标准
- D. 互斥方案一般采用净现值法等进行比较决策

12.（多选）按照期权执行时间不同，期权可以划分为（ ）。

- A. 美式期权
- B. 欧式期权
- C. 看涨期权
- D. 看跌期权

13.（多选）影响期权价值的主要因素有（ ）。

- A. 到期期限
- B. 股价波动率
- C. 股票价格
- D. 执行价格

强化刷题-财务管理学刷题 1（笔记）

【注意】

本节课讲解财务管理刷题的内容。

1. 课程安排：

课程	内容
刷题1	财务管理基础知识+预算和筹资管理+投资管理
刷题2	营运资金管理+成本与收入分配管理+财务报表分析

2. 授课形式：思维导图+习题演练。

3. 授课目的：巩固知识点，查漏补缺。

【解析】

1. 刷题课包含两次课程。本节课刷题是三部分内容，包括财务管理基础知识、预算和筹资管理、投资管理。下节课讲解营运资金管理、成本与收入分配管理、财务报表分析的内容。

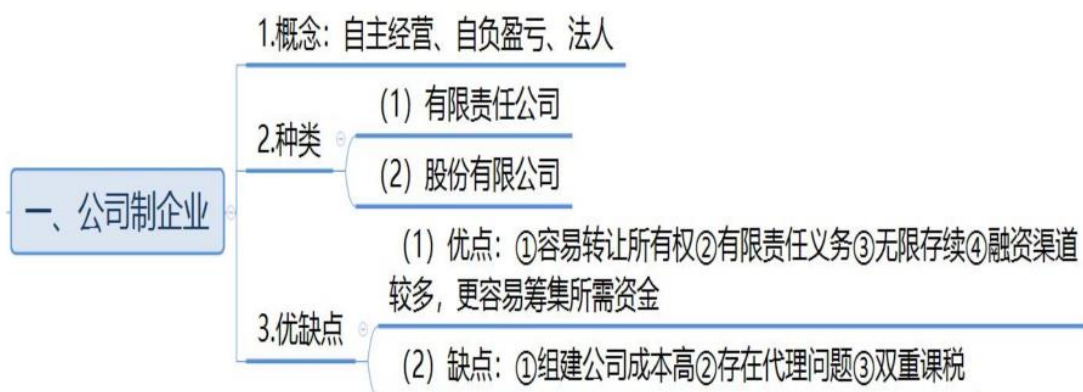
2. 课程是通过思维导图和习题演练的方式带领大家梳理内容。利用思维导图的方式可以将知识点从头到尾过一遍，如果基础知识好，可以进行回顾，如果知识点有遗漏，可以查漏补缺。帮助大家回顾知识点，兼顾刷题。

财管 1：财务管理基础知识



【解析】

1. 公司制企业。
2. 利益冲突与协调。
3. 财务管理目标。
4. 货币时间价值。
5. 收益与风险。
6. 成本性态分析。



【解析】

1. 公司制企业：

(1) 概念（不需要背）：自主经营、自负盈亏、法人（不是个人，而是企业的名称，可以对外承担责任）。

(2) 种类：

① 有限责任公司。股东以认缴出资额为限对外承担责任，公司是以全部财产对外承担责任。

② 股份有限公司。股东以所持股份为限承担责任，公司以全部财产对外承担责任。股份公司对股份有等额划分。

(3) 优缺点：

① 优点：

a 容易转让所有权。

b 有限责任义务。

c 无限存续。

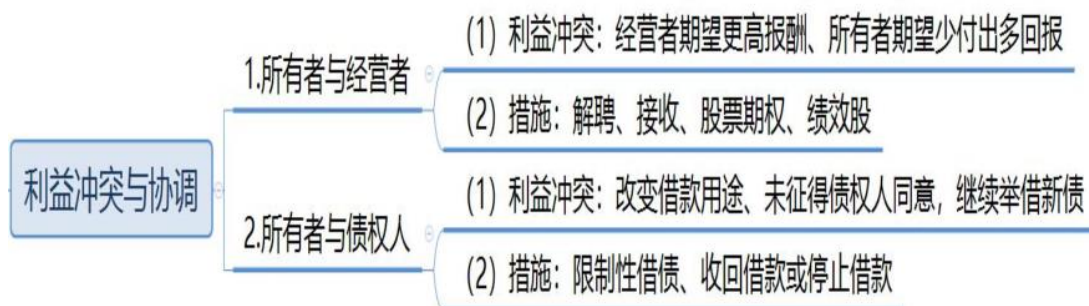
d 融资渠道较多，更容易筹集所需资金。可以发债券、股票，筹集更多的钱。

② 缺点：

a 组建公司成本高。

b 存在代理问题：由于所有者和经营者不同，所有权和经营权相分离，才会产生代理问题。

c 双重课税：企业而言要交企业所得税，股东要交个人所得税。



【解析】

1. 所有者与经营者（出发点不同）：

(1) 利益冲突：经营者期望更高报酬、所有者期望少付出多回报。

(2) 措施：解聘、接收（通过市场约束经营者）、股票期权（激励）、绩效股（激励）。

2. 所有者与债权人（与借钱相关）：

(1) 利益冲突：改变借款用途、未征得债权人同意，继续举借新债。

(2) 措施：限制性借债、收回借款或停止借款。



【解析】

1. 利润最大化（最易实现）：只要产生利润即可，未考虑时间价值和风险，容易产生短期决策，未考虑利润和投入资本之间的关系。优点是可以合理配置资源，可以使企业整体效益提高。

2. 股东财富最大化（股东财富=数量×价值）：考虑时间价值和风险，按照长期决策来投资，避免了短期决策，容易量化，便于考核，但过于强调股东利益，只有上市公司能用，非上市公司难以应用，不能如实、正确反映企业当前状况。

3. 企业价值最大化（考量债权人利益）：考虑时间价值和风险，长期决策，价值代替价格。较为理论化，不易操作，不易实现。

4. 相关者利益最大化：考虑时间价值和风险，长期决策，合作共赢。兼顾每个人的利益，但过于理想化，难以操作。

5. 口诀：企关股利。



【解析】

1. 复利（一次款项）：

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

（2）复利现值： $P = F / (1+i)^n = F \times (P/F, i, n)$ 。

2. 年金（多次款项）：

（1）概念：定期、相等、系列。

（2）种类和公式：

①普通年金（年末收付的款项，也称后付年金）： $F = A \times (F/A, i, n)$ ； $P = A \times (P/A, i, n)$

②预付年金（年初收付，也称先付年金）： $F = A \times (F/A, i, n) \times (1+i)$ ； $P = A \times (P/A, i, n) \times (1+i)$

③递延年金（期末收支）：递延期=总期数-A 个数。 $F = A \times (F/A, i, n)$ ，终值与递延期无关； $P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$ 。

④永续年金（一直持续，没有终结期）：无 F； $P = A / i$

3. 利率：

（1）概念：

①名义利率（题干给出的都是名义利率）：一年一次计息时的利率。

②实际利率：一年多次计息时，复利计算的年利息与本金的比值。

(2) 关系公式：

① $i = (1+r/m)^m - 1$ 。I 为实际利率，r 为名义利率，m 是计息次数。如果一年计息一次，名义利率和实际利率一样。如果一年计息多次可以用公式推导。

② $1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$ 。



【解析】

1. 收益：

(1) 必要收益率（最低报酬率）：必要报酬率=无风险收益率+风险收益率=纯粹利率(货币时间价值)+通货膨胀补偿率+风险收益率。

(2) 资本资产定价模型： $R_i = R_f + \beta_i \times (R_m - R_f)$ 。Rm 市场平均收益率，Rf 无风险收益率。

2. 风险：

(1) 风险种类：

①系统风险（市场风险/不可分散风险）：不可散，由于利率、政治、宏观经济形势、国家经济政策等因素导致，与企业自身无关。

②非系统风险：可分散，分为财务风险和经营风险，与企业相关。

③风险相关系数=1（完全正相关），资产组合不能抵消任何风险；风险相关系数=-1（完全负相关），资产组合可以最大程度地抵消风险； $-1 < \text{风险相关系数} < 1$ ，资产组合可以分散部分风险。

（2）风险对策：

①风险规避：

- a 拒绝与不守信用的厂商业务往来；
- b 放弃可能明显导致亏损的投资项目。

②减少风险：

- a 对决策进行多方案优选和替代；
- b 采用多领域、多地域、多项目、多品种的经营或投资以分散风险。不将鸡蛋放在同一个篮子里。

③转移风险（转嫁风险，但风险并没有减少）：

- a 向保险公司投保；
- b 采取合资等措施实现风险共担；
- c 通过业务外包等实现风险转移。

④接受风险：

- a 风险自保，是指企业有计划地计提资产减值准备等；
- b 风险自担，是指风险损失发生时，直接将损失摊入成本或费用，或冲减利润。



【解析】

1. 固定成本（与业务量无关）：

（1）约束性固定成本：经营决策不能改变其具体数额。如：房屋租金、固定资产设备折旧、管理人员基本工资，与业务量大小无关。

（2）酌量性固定成本：经营决策能改变其具体数额。如：广告费、职工培训费、新产品研究开发费用。

2. 变动成本（与业务量相关）：

（1）约束性变动成本（技术性变动成本）：经理人员不能决定发生额。如：生产产品所需要耗用的直接材料。

（2）酌量性变动成本：经理人员能决定发生额。如：按销售收入提成的销售佣金、技术转让费。

3. 混合成本：

（1）半变动成本：有基期的数量，如：固定电话座机费等，有初始费，无论是否打电话都会产生的费用。

（2）半固定成本：呈阶梯式，如：企业检验员的工资等延期。

（3）延期变动成本：开始不变，后来才变，如：职工的基本工资等。

【习题演练】

1.（单选）下列各项中，属于公司制企业特点的是（ ）。

- A. 融资渠道少
- B. 有限债务责任
- C. 组建成本低
- D. 有限存续期

【解析】1. A 项：公司制企业融资渠道多，可以发行股票、债券，可以借款。

B 项：选项表述正确。公司制企业特点的是有限债务责任。

C 项：公司制企业特点是组建成本高。

D 项：公司制企业特点是存续期是无限的。【选 B】

2.（单选）作为财务管理目标，股东财富最大化目标不具备的优点是（ ）。

- A. 考虑货币时间价值因素
- B. 考虑了风险因素
- C. 体现了合作共赢的价值理念
- D. 在一定程度上能够避免企业的短期行为

【解析】2. 选非题。股东财富只看股票的数量和价值。

A 项：股东财富最大化目标考虑了时间价值因素。

B 项：股东财富最大化目标考虑了风险因素。

C 项：合作共赢的价值理念对应相关者利益最大化。

D 项：股东财富最大化是长期的，规避了短期行为。【选 C】

3.（单选）根据相关利益者最大化财务管理目标理论中，承担最大风险并可能获得最大报酬的是（ ）。

- A. 股东
- B. 债权人
- C. 企业管理者
- D. 供应商

【解析】3. 承担最大风险并可能获得最大报酬的是股东，对应 A 项。

B 项：债权人可以得到利息。

C 项：企业管理者可以得到经营管理报酬。

D 项：供应商可以得到供应款。【选 A】

【注意】

利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化四个目标都强调股东的利益，都是围绕股东价值展开。

4.（单选）下列有关企业财务管理目标表述中，错误的是（ ）。

A. 企业价值最大化目标将企业长期、稳定的发展和获利能力放到首位

B. 相关利益者最大化目标便于量化考核和评价

C. 利润最大化目标要求企业提高资源配置效率

D. 股东财富最大化目标比较适用于上市公司

【解析】4. 选择错误的。

A 项：体现企业价值，表述正确。

B 项：相关利益者最大化目标最难实现，便与量化和考核的是股东财富。

C 项：选项表述正确。利润最大化目标要求企业提高资源配置效率，使企业经济效益提高。

D 项：股东财富最大化目标比较适用于上市公司，需要发行股票，非上市公司难以应用，非上市公司利润最大化的价值目标更容易实现。【选 B】

5.（单选）2016 年 1 月 1 日，A 公司租用一层写字楼作为办公场所，租赁期限为 5 年，前两年不支付租金，后三年每年 12 月 31 日支付租金 20 万元，该租金支付形式属于（ ）。

A. 普通年金

B. 预付年金

C. 递延年金

D. 永续年金

【解析】5. 后三年每年都支付，金额相等，是年金，属于递延年金，递延期为 2 期，对应 C 项。

如果改为每年 12 月 31 日支付则属于普通年金。1 月 1 日租入，期末支付。

如果是每年 1 月 1 日支付，则属于预付/先付年金。【选 C】

6. (单选) 某公司进行产品升级，预计 5 年后完成，现在需要资金 20 万元，计划从现在起每年年末购买理财产品，预计年收益率为 8%，则该公司从现在起每年末等额投资于理财产品的款项约为 () 元。[已知：(F/A, 8%, 5) = 0.6816, (P/A, 8%, 5) = 3.9927]

- A. 48321.35
- B. 50091.41
- C. 56575.21
- D. 60213.25

【解析】6. 每期期末支付，即计算 A。注意避坑，题干为 20 万元，答案为元。 $P = A (P/A, i, n)$, $200000 = A (P/A, 8\%, 5)$, $A = 200000 / 3.9927 = 50091.41$, 可以利用快速解题法, $3.9927 \approx 4$, 可以用 $200000 / 4 = 50000$, 正确答案应比 50000 大一点，对应 B 项。【选 B】

7. (单选) 某企业取得一笔 5 年期的银行贷款，年利率为 10%，每年年初等额偿还 50000 元。则该贷款的现值约为 () 元。[已知 (P/A, 10%, 5) = 3.790, (P/A, 10%, 6) = 4.355]

- A. 189500
- B. 208450
- C. 217750
- D. 239525

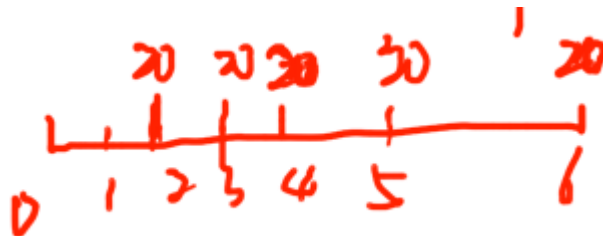
【解析】7. 现值即求 P，注意是每年年初支付，是预付年金， $P = A (P/A, i, n) (1+i) = 50000 (P/A, 10\%, 5) (1+10\%) = 50000 \times 3.79 \times 1.1 = 208450$ ，对应 B 项。【选 B】

8. (单选) 某企业购买一台设备，总价款为 100 万元，从第 2 年年末开始付款，分 5 年平均支付，每年支付 20 万元，年利率为 10%，该设备的现值为 ()

万元。[已知 $(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$, $(P/A, 10\%, 2) = 1.7355$, $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$, $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553]$

- A. 68.92
- B. 75.82
- C. 87.11
- D. 131.52

【解析】8. 从第2年年末开始付款，分5年平均支付，每年支付20万元，属于年金。第二年年末再付款，属于递延年金。递延年金求现值，递延期=总期数-A的个数（也可以画图，如图），递延了1期，求现值， $P = (P/A, i, n)(P/F, i, m) = 20(P/A, 10\%, 5)(P/F, 10\%, 1) = 20 \times 3.7908 \times 0.9091 = 68.92$ ，可以估算， $3.7908 \approx 3.8$, $0.9091 \approx 0.9$, $20 \times 3.8 \times 0.9 = 76 \times 0.9 < 70$ ，对应A项。【选A】



9. (单选) 下列各项中，无法计算出确切结果的是 ()。
- A. 普通年金终值
 - B. 预付年金终值
 - C. 递延年金终值
 - D. 永续年金终值

【解析】9. 永续年金没有终值，但是有现值， $P = A/i$ ，对应D项。

A项：普通年金终值 $F = A(F/A, i, n)$ 。

B项：预付年金终值 $F = A(F/A, i, n)(1+i)$ 。

C项：递延年金终值 $F = A(F/A, i, n)$ 。【选D】

10. (单选) 关于投资组合理论的下列表述中，正确的有 ()。
- A. 证券投资组合能够消除大部分系统风险

- B. 证券组合的总规模越大，承担的风险越大
- C. 风险最小的组合，其报酬越大
- D. 非系统风险可以通过增加组合中资产的数量而最终消除

【解析】10. 选择正确的。

A 项：系统风险（市场风险）不可分散，不能被消除。

B 项：不一定，选项说法过于绝对。风险包括系统风险和非系统风险，系统风险不能被分散，分散的是非系统风险。如果系数=1，完全是正相关，是不可以分散的。如果系数是-1，完全负相关，可以最大程度上分散，如果系数 >-1 ， <1 ，可以分散部分风险。

C 项：高风险高收益，比如：买国债和买茅台，国债风险小，收益小，买茅台风险大，收益高。因此，风险最小的组合，其报酬越小。

D 项：选项表述正确，目标可以达到。【选 D】

11.（单选）下列因素引起的风险中，投资者可以能通过证券组合予以消减的风险有（ ）。

- A. 宏观经济情况变化
- B. 世界能源状况变化
- C. 发生经济危机
- D. 被投资企业出现经营失误

【解析】11. 可以消减的是非系统风险，与企业自身相关。

A 项：宏观经济情况变化是企业无法阻止的。

B 项：世界能源状况变化与企业无关。

C 项：经济危机是全球性的。

D 项：被投资企业是个别公司存在的，属于非系统性风险，可以被分散。【选 D】

12.（单选）投资者对某项资产合理要求的最低收益率，称为（ ）。

- A. 实际收益率
- B. 必要收益率

- C. 风险收益率
- D. 无风险收益率

【解析】12. 最低收益率即必要报酬率，对应 B 项。

A 项：实际收益是可以确定的，最终实现的收益。

C、D 项：风险收益率+无风险收益率=必要报酬率。【选 B】

13.（单选）已知某公司股票的 β 系数是 1.5，短期国债收益率是 6%，市场组合收益率为 12%，则该公司股票的必要收益率为（ ）。

- A. 6%
- B. 12%
- C. 15%
- D. 18%

【解析】13. $R_f=6\%$ ， $R_m=12\%$ ， $R_i=R_f+\beta(R_m-R_f)=6\%+1.5(12\%-6\%)=15\%$ ，对应 C 项。【选 C】

14.（单选）某投资组合的必要收益率为 15%，市场组合的平均收益率为 11%，无风险收益率为 6%，则该投资组合的 β 系数为（ ）。

- A. 1.2
- B. 1.5
- C. 1.8
- D. 2.5

【解析】14. $R_i=R_f+\beta(R_m-R_f)$ ， $\beta=\frac{R_i-R_f}{R_m-R_f}$ ， $R_i=15\%$ ， $R_f=6\%$ ， $R_m=11\%$ ， $\beta=1.8$ ，对应 C 项。【选 C】

15.（单选）当某种股票投资的必要收益率大于无风险投资收益率时， β 系数应（ ）。

- A. 大于 1
- B. 大于 0
- C. 小于 1

D. 等于 0

【解析】15. 公式: $R_i = R_f + \beta (R_m - R_f)$, $R_i > R_f$, 则 $R_i - R_f > 0$, $\beta (R_m - R_f) > 0$, $R_m - R_f > 0$, 则 $\beta > 0$, 对应 B 项。

A 项: 不一定 > 1 , 假设 $R_i - R_f = 1$, $R_m - R_f = 2$, 此时 $\beta = 0.5$ 。【选 B】

16. (单选) 下列各项中, 一般属于约束性固定成本的是 ()。

A. 新产品研发费

B. 广告费

C. 职工培训费

D. 设备折旧费

【解析】16. 约束性固定成本与业务量无关, 管理当局不能改变。

A 项: 新产品研发费是固定成本, 但属于酌量性固定成本。

B 项: 广告费属于酌量性固定成本。

C 项: 职工培训费属于酌量性固定成本。

D 项: 设备折旧费属于约束性固定成本。【选 D】

17. (多选) 下列各项中, 能协调所有者与债权人之间矛盾的方式有 ()。

A. 市场对公司强行接收或吞并

B. 债权人通过合同实施限制性借债

C. 债权人停止借款

D. 债权人收回借款

【解析】17. A 项: 通过市场约束, 属于所有者约束经营者的方式。

B 项债权人通过合同实施限制性借债、C 项债权人停止借款、D 项债权人收回借款均与借钱相关, 当选。【选 BCD】

18. (多选) 企业以利润最大化为财务管理目标的缺点包括 ()。

A. 没有考虑利润的资金时间价值

B. 没有考虑实现利润的风险差异

C. 没有考虑利润与投资资本关系

D. 可能导致短期财务决策导向

【解析】18. 企业以利润最大化为财务管理目标的缺点包括没有考虑利润的资金时间价值、没有考虑实现利润的风险差异、没有考虑利润与投资资本关系、可能导致短期财务决策导向，对应 A、B、C、D 项。【选 ABCD】

19.（多选）在某公司财务目标研讨会上，老张主张“企业更多关注的是股东财富”；老李认为“贯彻合作共赢的理念，促进企业长期稳定发展”；老王认为“应用价值代替价格，避免过多外界因素的干扰”。上述观点涉及的财务管理目标有（ ）。

- A. 相关利益者最大化
- B. 企业价值最大化
- C. 股东财富最大化
- D. 利润最大化

【解析】19. 老张主张“企业更多关注的是股东财富”体现的是股东财富最大化，老李认为“贯彻合作共赢的理念，促进企业长期稳定发展”体现相关利益者最大化，老王认为“应用价值代替价格，避免过多外界因素的干扰”体现企业价值最大化，涉及到的管理目标是相关利益者最大化、企业价值最大化、股东财富最大化，对应 A、B、C 项。【选 ABC】

20.（多选）下列属于企业相关利益者的是（ ）。

- A. 股东
- B. 债权人
- C. 企业管理者
- D. 员工

【解析】20. 与企业相关的，股东、债权人、企业管理者、员工都与企业相关，对应 A、B、C、D 项。【选 ABCD】

21.（多选）下列关于年金的说法，表述正确的有（ ）。

- A. 年金是一次性收付的款项

- B. 普通年金是每期期初等额收付的款项
- C. 递延年金的终值与递延期无关
- D. 永续年金没有终值

【解析】21. A 项：一次性收付为复利。

B 项：每期期末是预付年金。

C 项：选项表述正确，递延年金的终值与递延期无关。

D 项：永续年金没有终值。【选 CD】

22.（多选）下列选项中，属于市场风险的是（ ）。

- A. 研发失败风险
- B. 生产事故风险
- C. 利率变动风险
- D. 政治变动风险

【解析】22. 市场风险又称系统风险，不能被分散，与企业无关。

A 项：研发失败不是整个市场的，与企业自身相关，属于非系统风险。

B 项：生产事故与公司自身相关，属于非系统风险。

C、D 项：利率变动风险、政治变动风险属于系统风险，也称市场风险。【选 CD】

【注意】

如果问企业经营风险，则应选择研发失败风险和生产事故风险。

23.（多选）按照资本资产定价模型，影响投资组合必要收益的因素有（ ）。

- A. 无风险收益率
- B. 市场组合的平均收益率
- C. 交易成本
- D. 投资组合的 β 系数

【解析】23. 公式： $R_i = R_f + \beta (R_m - R_f)$ 。

A 项：无风险收益率 R_i 。

B 项：市场组合的平均收益率对应 R_m 。

C 项：交易成本不是资产定价模型。

D 项：投资组合的 β 系数对应 β 。【选 ABD】

24.（多选）下列各项中，属于固定成本项目的有（ ）。

A. 技术转让费

B. 不动产财产保险费

C. 直接材料费

D. 写字楼租金

【解析】24. A 项：技术转让费属于酌量性变动成本。

B 项：不动产财产保险费属于约束性固定成本。

C 项：直接材料费属于约束性变动成本。

D 项：写字楼租金属于约束性固定成本。【选 BD】

财管 2：预算和筹资管理



【解析】

1. 预算管理。

2. 筹资管理。



【解析】

1. 分类：

（1）按照内容的不同：

①业务预算：

a 销售预算。

b 生产预算。

c 直接材料预算。

d 直接人工预算。

e 制造费用预算。

f 产品成本预算。

g 销售费用预算和管理费用预算等。

②专门预算：如资本支出预算，时间很长，偶尔发生。

③财务预算（总预算）：

a 现金预算：可供使用现金=期初余额+现金收入；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。可能考查文字性题目，主要理解公式表达的意思。

b 预计财务报表（预计利润表和预计资产负债表）。

(2) 按照预算指标覆盖的时间长短:

①短期预算: 业务预算、财务预算, 一年以内。

②长期预算: 一般指专门预算。

2. 编制方法:

(1) 按出发点的特征不同:

①增量预算: 以历史期实际经济活动及其预算为基础, 结合预算期, 调整历史期。

②零基预算: 以零为起点, 从实际需要出发。

(2) 按业务量基础的数量特征不同:

①固定预算法 (静态预算法): 以预算期内正常的、最可实现的某一业务量水平为固定基础。

②弹性预算法 (动态预算法): 以业务量与预算项目之间数量依存关系为基础。

(3) 按预算期的时间特征不同:

①定期预算法: 不变的会计期间。

②滚动预算法 (连续预算法、永续预算法): 随着预算的执行不断补充预算, 逐期向后滚动, 使预算期始终保持为一个固定长度 (一般为 12 月)。

【习题演练】

1. (单选) 下列各项中, 属于总预算的是 ()。

- A. 资本支出预算
- B. 现金预算
- C. 管理费用预算
- D. 销售预算

【解析】1. 总预算是财务预算, 按照报表分为现金预算和预计财务报表 (资产负债表、利润表)。

A 项: 资本支出预算属于专门预算, 即分预算。

B 项: 现金预算属于总预算。

C 项: 管理费用预算属于业务预算, 即分预算。

D 项：销售预算属于业务预算，即分预算。【选 B】

2.（单选）随着预算执行不断补充预算，但始终保持一个固定预算期长度的预算编制方法是（ ）。

- A. 滚动预算法
- B. 弹性预算法
- C. 零基预算法
- D. 定期预算法

【解析】2. 随着预算执行不断补充预算，但始终保持一个固定预算期长度的预算编制方法是滚动预算，对应 A 项。【选 A】

3.（多选）下列关于财务预算的表述中，正确的有（ ）。

- A. 财务预算属于辅助预算
- B. 财务预算又被称作总预算
- C. 财务预算是与企业日常经营活动直接相关的预算
- D. 财务预算主要包括现金预算和预计财务报表

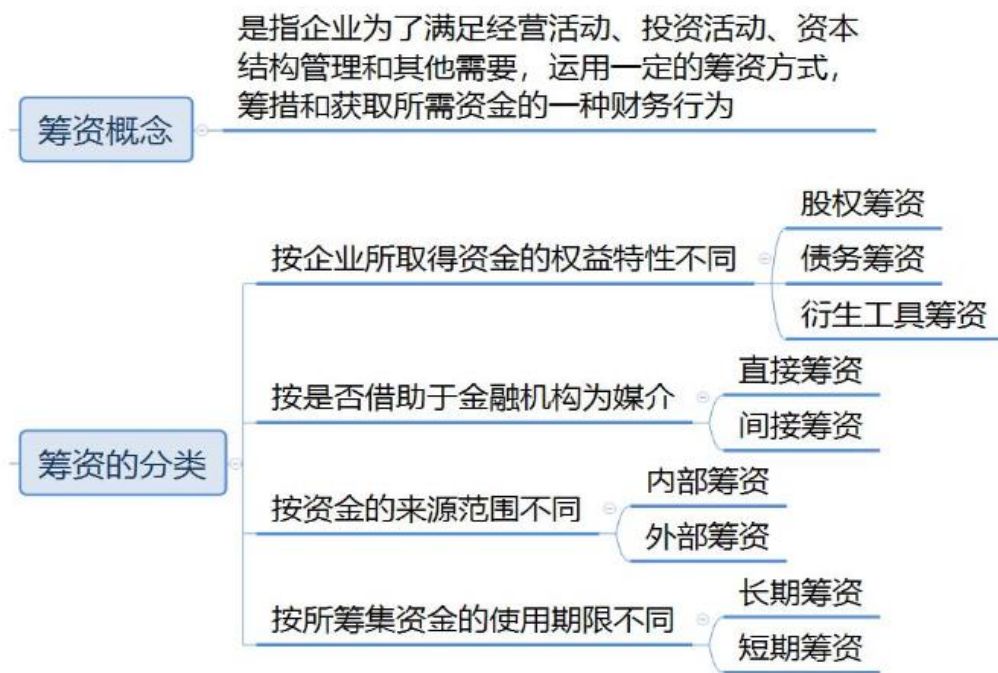
【解析】3. 选择正确的。

A 项：财务预算是总预算，而非辅助预算。

B 项：财务预算是总预算。

C 项：与日常经营活动相关的是业务预算。

D 项：按照报表分为现金预算和预计财务报表（资产负债表、利润表）。【选 BD】



【解析】

1. 筹资概念（不需要背）：是指企业为了满足经营活动、投资活动、资本结构管理和其他需要，运用一定的筹资方式，筹措和获取所需资金的一种财务行为。

2. 筹资的分类：

（1）按企业所取得资金的权益特性不同：

①股权筹资：权益属于老板的，方式：吸收直接投资、发行股票、使用留存收益。

②债务筹资：借进来的，方式：发行债券、向银行借款、融资租赁、商业信用。

③衍生工具筹资：不属于股权也不属于债权，方式：混合筹资（可转债，现在是债券，未来可以换成股票）和其他衍生工具筹资（常见的为认股权证，有点像期权，到一定时间可以以一定价格去认购股票的权利）。

（2）按是否借助于金融机构为媒介：

①直接筹资：不借助任何机构，发行股票、债券，直接向社会大众筹资。

②间接筹资：借助金融机构，银行借款，借的不是银行的钱，借的是社会公众的钱，属于间接筹资；融资租赁，没钱买东西，找金融租赁公司，金融租赁公司找到卖家，买设备，“我”、金融租赁公司、卖家三方之间的关系，属于间接筹

资。

(3) 按资金的来源范围不同：

①内部筹资：来自于内部的资金，即留存收益。

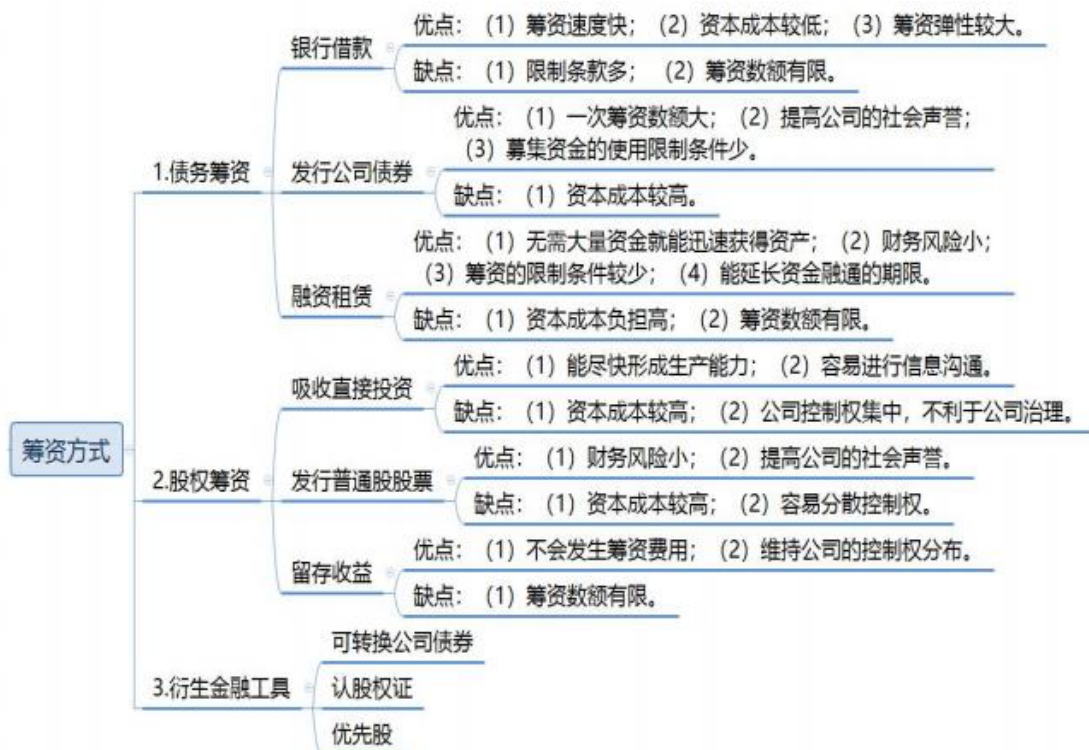
②外部筹资：除了留存收益（把内部筹资记住即可）其他的都属于取得外部资金。

(4) 按所筹集资金的使用期限不同：

①长期筹资：大于一年筹资，股权筹资都是长期筹资（没有到期日），发行债券、长期借款、融资租赁也属于长期。

②短期筹资：小于等于一年筹资，商业信用（应付和预收款项）、短期借款、短期融资券，带“短期”、“商业信用”都属于短期筹资。

(5) 考试的时候会直接问按照什么分类是不是分为什么。



【解析】

1. 债务筹资：

(1) 银行借款：

①优点：a. 筹资速度快；b. 资本成本较低（只要支付利息，利息还可以抵税，成本小）；c. 筹资弹性较大。

②缺点：a. 限制条款多（银行担心会还不上钱，所以会限制资金的使用途径）；
b. 筹资数额有限（只是面向几个银行借款，银行还有最高的借款限额）。

（2）发行公司债券：

①优点：a. 一次筹资数额大（向社会公众筹集资金，筹集金额比较大）；b. 提高公司的社会声誉（不是所有公司都可以发行债券，发行成功之后，公众会认为该公司经营状况比较好）；c. 募集资金的使用限制条件少（和银行借款相比，只需要到期还本付息即可）。

②缺点：资本成本较高（不限制使用途径，要求报酬高）。

（3）融资租赁（注意和经营租赁的区别，融资租赁使用寿命 $\geq 75\%$ ）：

①优点：a. 无需大量资金就能迅速获得资产（相当于分期付款，可以尽快形成生产能力。现在需要一台设备，但是没有钱购买，找到金融租赁公司，把设备租进来，只需要每年支付租金，可以尽快获得设备）；b. 财务风险小（不需要还本付息）；c. 筹资的限制条件较少（所有权还没有归我，不是我的东西，限制少）；
d. 能延长资金融通的期限（使用寿命的 75%，租期长）。

②缺点：a. 资本成本负担高（租金很贵，可能达到设备的 20%、30%甚至 50%）；
b. 筹资数额有限（发行债券可能可以筹集几个亿，但是设备可能就值 2、300 万）。

（4）资本成本最高的是融资租赁，其次是发行公司债券，最低的是银行借款（只需要支付利息）。限制条件最多的是银行借款，其次是发行债券，最后是融资租赁。成本多，限制少，成本低，限制多。

2. 股权筹资：

（1）吸收直接投资：

①优点：a. 能尽快形成生产能力（找股东投钱、投设备，可以尽快形成生产能力）；b. 容易进行信息沟通（需要什么，可以直接投资）。

②缺点：a. 资本成本较高（直接找人投资，股东要分红，资本成本高）；b. 公司控制权集中，不利于公司治理（张三和李四投资公司，之间没有制衡，都是老板，不利于公司治理）。

（2）发行普通股股票：

①优点：a. 财务风险小（不需要付利息，直接分红）；b. 提高公司的社会声誉（发行债券也可以提高声誉）。

②缺点：a. 资本成本较高（发行股票和发行债券相比，不能抵税）；b. 容易分散控制权（买了公司股票就是股东，股东会比较多）。

（3）留存收益：来源有两个（盈余公积和未分配利润）。

①优点：a. 不会发生筹资费用；b. 维持公司的控制权分布（老板人数不变）。

②缺点：筹资数额有限（企业没法留存过多的钱）。

（4）资本成本最高的是吸收直接投资，其次是发行普通股，最后是留存收益。

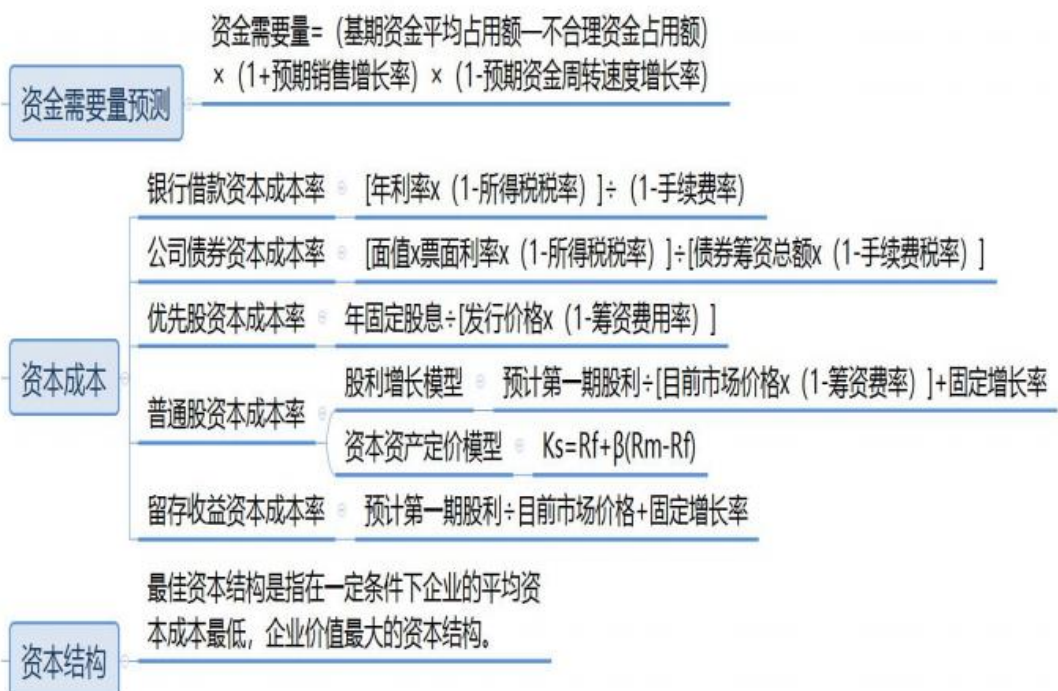
3. 衍生金融工具：把三个名字记住。

（1）可转换公司债券。

（2）认股权证（相当于优惠券，可以以优惠价格购买股票）。

（3）优先股（利润分配优先权，剩余财产清偿优先权，管理决策上没有优先权）。普通股多挣就多分，少挣就少分，固定股息率。

（4）优序融资：筹资时先内后外，先债后股。最开始用留存收益，外部先用债券（先普通债券，再可转债），再股票（先优先股，再普通股）。



【解析】

1. 资金需要量预测（公式不需要记忆，看需要的钱多还是少即可）：资金需

要量=（基期资金平均占用额-不合理资金占用额）*（1+预期销售增长率）*（1-预期资金周转速度增长率）。销售增长多，需要的钱就多，就加上，如果资金周转速度快，需要的钱不多，就减掉。卖得少，需要的钱少，就减，如果周转速度是减缓的，需要的钱变多，就加上。

2. 资本成本：筹资费：手续费、发行费、宣传费。占用费：利息、股利。通用公式：资本成本率=占用费/筹资净额。

（1）银行借款资本成本率： $[\text{年利率} \times (1 - \text{所得税率})] \div (1 - \text{手续费率})$ 。

（2）公司债券资本成本率：债券可以平价发行，也可以溢价发行，利息按照面值计算， $\text{面值票面利率} \times (1 - \text{所得税率}) \div [\text{债券筹资总额} \times (1 - \text{手续费率})]$ 。

（3）优先股资本成本率：股票不能抵税，直接用股息/筹资净额。有时候给年固定股息，如果没有给，可能给股票面值，还有股息率，直接相乘可以得到年固定股息。 $\text{年固定股息} \div [\text{发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})]$ 。

（4）普通股资本成本率：

①股利增长模型：每年保持股利固定增长的方式，有时候会说刚刚发行的股利是多少，刚刚发行的股利是 D_0 ，要记得 $D_1 = D_0 \times (1 + g)$ 。 $\text{预计第一期股利} \div [\text{目前市场价格} \times (1 - \text{筹资费率})] + \text{固定增长率}$ 。

②资本资产定价模型： $K_s = R_f + \beta (R_m - R_f)$ 。

（5）留存收益资本成本率： $\text{预计第一期股利} \div \text{目前市场价格} + \text{固定增长率}$ ，与股利增长模型相比，没有筹资费率。

3. 资本结构：最佳资本结构是指在一定条件下企业的平均资本成本最低，企业价值最大的资本结构。

【习题演练】

4. （单选）下列筹资方式中属于混合筹资方式的是（ ）。

- A. 认股权证筹资
- B. 发行可转换债券
- C. 吸收直接投资
- D. 融资租赁

【解析】4. 混合筹资方式是既有债又有股。A 项：其他衍生工具筹资。B 项：

既有债又有股，属于混合筹资方式。C 项：股权筹资方式。D 项：债权筹资方式。

【选 B】

5.（单选）资本成本一般是由筹资费和占用费两部分构成。下列各项中，属于占用费的是（ ）。

- A. 向银行支付的借款手续费
- B. 向股东支付的股利
- C. 发行股票支付的宣传费
- D. 发行债券支付的发行费

【解析】5. 占用费是使用过程中支付的代价，主要指利息和股利。A 项：手续费是借钱时候支付的，属于筹资费。B 项：把股票发完给别人的股利，属于占用费。C 项：宣传费是为了筹集而花的费用，属于筹资费。D 项：发行时候的花费，属于筹资费。刚开始使用的费用叫做筹资费，后来的费用叫做占用费。【选 B】

6.（单选）关于企业的资本成本说法错误的是（ ）。

- A. 资本成本是企业筹资和使用资本而承付的代价
- B. 向银行支付的借款利息和向股东支付的股利等都构成企业的资本成本
- C. 从投资者的角度看，企业的资本成本也是投资者要求的必要报酬
- D. 所有的资本成本都构成企业产品的成本

【解析】6. 注意要选择错误的。A 项：正确。B 项：用了人家的钱，所以要给补偿，属于资本成本，利息和股利，使用过程中承担的费用，属于占用费，正确。C 项：正确。必要报酬是要求的最低的报酬，把钱给了别人，要求一定补偿，假设要求 5%，对于被投资者而言给了 5%的补偿，属于资本成本，对于投资者而言，是必要报酬/最低报酬。双方角度不同，名字有略微差别。D 项：看到“所有”、“绝对”字样一定是不对的。在筹资的时候，利息在做账的时候放在财务费用这个科目，属于期间费用，不构成成本。【选 D】

7.（单选）甲公司某笔银行长期借款的筹资费用为筹资总额的 5%，年利率

为 4%，所得税税率为 25%，则该笔长期借款的资本成本为（ ）。

- A. 2.98%
- B. 3.16%
- C. 3.85%
- D. 4.12%

【解析】7. 资本成本=占用费/筹资金额= $[4\% \times (1-25\%)] / (1-5\%) = 3.16\%$ 。

简便分析： $1-25\%=0.75$ ， $4\% \times 0.75=3\%$ ， $3\%/95\% > 3\%$ ，只比 3%大一点，对应 B 项。

【选 B】

8.（单选）甲公司溢价发行债券，面值为 1000 万元，发行价格为 1200 万元，期限为 5 年，票面利率为 7%，每年年末付息一次，到期还本，债券的发行费率为 3.5%，企业的所得税税率为 25%，则该债券的资本成本约为（ ）。

- A. 3.46%
- B. 4.53%
- C. 5.75%
- D. 6.52%

【解析】8. 债券中要注意面值和发行价格，面值为 1000，发行价格为 1200。

资本成本= $[面值 \times 利率 \times (1-所得税税率)] / [发行价格 \times (1-筹资发行费)] = [1000 \times 7\% \times (1-25\%)] / [1000 \times (1-3.5\%)] = 4.53\%$ 。【选 B】

9.（单选）某企业拟发行普通股，发行价为 15 元/股，筹资费率为 2%，企业刚刚发放的股利为 1.2 元/股，预计以后每年股利将以 5%的速度增长，企业所得税税率为 25%，则企业普通股的资本成本率为（ ）。

- A. 8.16%
- B. 8.57%
- C. 13.16%
- D. 13.57%

【解析】9. 刚刚发行的股利属于 D_0 ， $g=5\%$ 。普通股筹资和税率无关，25%是干扰信息。 $K = D_0 \times (1+g) / [P_0 \times (1-f)] + g = [1.2 \times (1+5\%)] / [15 \times (1-2\%)] + 5\% = 13.57\%$ 。

【选 D】

10. (单选) 某公司增发的普通股市价为 12 元/股, 筹资费率为市价的 6%, 预计未来一期支付的股利为每股 0.6 元, 已知企业所得税税率是 25%, 该股票的资本成本率为 11%, 则该股票的股利年增长率为 ()。

- A. 4.62%
- B. 5.68%
- C. 6.18%
- D. 7.23%

【解析】10. 问股利年增长率是多少, 求的是 g 。 $k=11\%$, $k=P_1/P(1-f)+g$, 则 $g=k-P_1/P(1-f)=11\%-0.6/[12*(1-6%)]=5.68\%$ 。 【选 B】

11. (单选) 某企业 2019 年度资金平均占用额为 4000 万元, 其中不合理的部分占 10%, 预计 2020 年度销售增长 10%, 资金周转速度放缓 5%, 则 2020 年度资金需要量为 () 万元。

- A. 3600
- B. 3762
- C. 4158
- D. 4180

【解析】11. 资金需要量, 需要多就加, 需要少就减。销售增长, 需要的钱就多, 资金周转速度放缓, 需要的钱多, $4000*(1-10%)*(1+10%)*(1+5%)=4158$ 。 【选 C】

【注意】假设改成销售降低 10%, 周转加快 5%, 此时销售降低, 卖的少, 不需要那么多钱, 用减法, 周转加快, 需要的钱少, 所以用减法, 列式: $4000*(1-10%)*(1-10%)*(1-5%)$ 。

12. (单选) 下列筹资方式中, () 是非股份制企业筹集权益资本的最基本方式。

- A. 发行股票
- B. 银行借款
- C. 吸收直接投资
- D. 利用留存收益

【解析】12. 权益资本又称为股权筹资。B 项是债权筹资，排除。非股份制企业，不能发行股票，A 项排除。如果利用留存收益的话，非股份制企业本身就是小企业，留存收益少，筹资数额有限。如果吸收直接投资，可以尽快形成生产能力。【选 C】

【注意】

如果改成股份制企业筹集权益资本的最基本方式是发行股票，因为是股份有限公司，发股票是最直接的，最能筹到钱的。一般很少选择留存收益，因为留存收益是有限的。

- 13.（单选）下列关于吸收直接投资的说法，正确的是（ ）。
- A. 容易分散控制权
 - B. 资本成本较低
 - C. 能尽快形成生产能力
 - D. 有利于提高公司社会声誉

【解析】13. A 项：吸收直接投资，容易集中控制权，不是分散控制权，错误。B 项：资本成本较高，股东投钱，需要分红，成本高，错误。C 项：典型优点。D 项：提高社会声誉：发行股票和发行债券，吸收直接投资不属于，错误。

【选 C】

- 14.（单选）下列关于留存收益筹资的表述中，错误的是（ ）。
- A. 留存收益可以维持公司控制权的分布
 - B. 留存收益不会发生筹资费用，因此没有资本成本
 - C. 留存收益来自于企业的盈余公积、未分配利润等
 - D. 留存收益筹资数额有限

【解析】14. 要选择错误的。A 项：正确。B 项：前半句是正确的，留存收益最终来源于股东，相当于股权筹资， $k=P_0(1+g)/P+g$ 。C 项：正确。D 项：正确。

【选 B】

15.（单选）与股票筹资相比，下列各项中，属于债务筹资缺点的是（ ）。

- A. 财务风险较大
- B. 资本成本较高
- C. 稀释股东控制权
- D. 筹资灵活性小

【解析】15. 要选择债务筹资的缺点，而且是和股票筹资相比。A 项：债券需要支付利息，所以财务风险大，正确。B 项：股权筹资的成本比债券筹资成本高，债券筹资利息可以抵税，股权投资利息不能抵税。股东投资还需要分红，分红和还利息相比，分红的代价大，错误。C 项：从外面借钱，控制权没有分散，错误。D 项：筹资灵活性大，因为可以从外面借钱，这些都是可以商量的，借多少，什么时候还，怎么还，股票筹资灵活性小。【选 A】

16.（单选）与发行债券相比，银行借款的优点有（ ）。

- A. 资本成本高
- B. 资金使用的限制条件少
- C. 筹资速度快
- D. 一次性筹资数额较大

【解析】16. 要找银行借款的优点。A 项：资本成本较低，在债务筹资里面，银行借款成本最低，其次是发行债券，最后是融资租赁。B 项：从银行借款资金使用限制条件多。C 项：筹资速度很快，可以直接借进来，发行债券还需要有人买，有人买才能有钱。D 项：一次性筹资数额较小。【选 C】

17.（单选）下列各种筹资方式中，资本成本最低的（ ）。

- A. 发行股票
- B. 吸收直接投资

- C. 银行借款
- D. 发行债券

【解析】17. A、B 项属于股权筹资，C、D 项属于债券筹资，股权筹资成本 > 债权筹资成本。债权筹资中，资本成本最低的是银行借款。【选 C】

【注意】

股权筹资中资本成本最高的是吸收直接投资，其次是普通股，最后是留存收益。债权筹资中资本成本最高的是融资租赁，其次是发行债券，最低的是银行借款。股权、债权放在一起，成本最高的是吸收直接投资，成本最低的是银行借款（结论）。



18. （单选）某航空公司为开通一条国际航线，需增加两架空客 A380 飞机，为尽快形成生产能力，下列筹资方式中，该公司通常会优先考虑（ ）。
- A. 普通股筹资
 - B. 债券筹资
 - C. 优先股筹资
 - D. 融资租赁筹资

【解析】18. 尽快形成生产能力：股权筹资里的吸收直接投资，债权投资里的融资租赁。能选的只有 D 项。发行普通股、优先股、债券属于间接方式。【选 D】

19.（多选）下列筹资方式中，一般属于间接筹资方式的有（ ）。

- A. 优先股筹资
- B. 融资租赁
- C. 银行借款筹资
- D. 债券筹资

【解析】19. 间接筹资方式是借助金融机构的筹资方式。A 项：优先股是直接的筹资方式，没有通过金融机构。B 项：需要找第三方。C 项：从银行借款，属于间接。D 项：直接发债券。【选 BC】

20.（多选）下列筹资方式中，不属于股权筹资方式的是（ ）。

- A. 吸收直接筹资
- B. 融资租赁
- C. 发行股票
- D. 利用商业信用

【解析】20. 不属于股权筹资就是债权筹资。A 项：股权筹资。B 项：债权筹资。C 项：股权筹资。D 项：债权筹资。【选 BD】

21.（多选）优先股是相对于普通股具有一定优先权的股票，其优先权体现在（ ）。

- A. 认股优先权
- B. 股利分配优先权
- C. 决策优先权
- D. 分配剩余财产优先权

【解析】21. A 项：普通股的权利。B 项：优先股的权利。C 项：优先股股东决策权受限。D 项：优先股的权利。【选 BD】

22.（多选）下列关于债务筹资方式的表述，正确的是（ ）。

- A. 企业可以与银行进行借款协商，但只可以面向一个银行

- B. 融资租赁可以延长企业资金融通的期限
- C. 融资租赁的资本成本小于银行借款的资本成本
- D. 发行公司债券募集资金的使用的限制条件少

【解析】22. A 项：过于绝对，错误。B 项：正确。C 项：融资租赁成本大，需要高昂的租金，银行借款成本最低。D 项：只需要给报酬，限制条件少。【选 BD】

23. （多选）计算下列筹资方式的资本成本时，需要考虑所得税影响因素的是（ ）。

- A. 银行借款资本成本
- B. 优先股资本成本
- C. 债券资本成本
- D. 普通股资本成本

【解析】23. 找可以抵税的，债权筹资才可以抵税。A 项：正确。B 项：优先股筹资是股权筹资，不可以。C 项：债权筹资，可以抵税。D 项：股权筹资，不可以抵税。【选 AC】

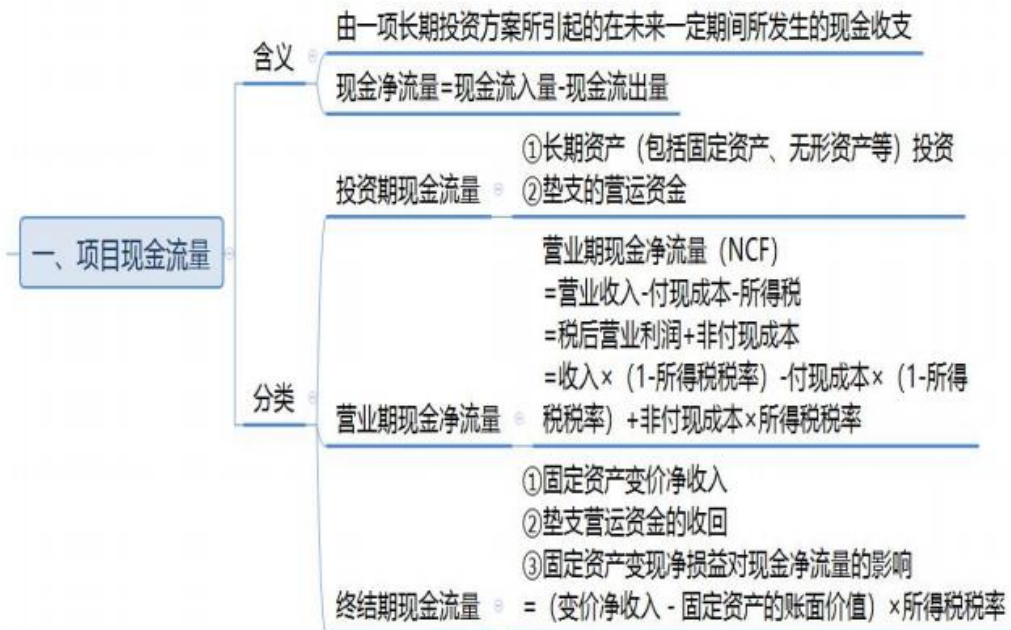
财管3：投资管理



【解析】投资管理：

1. 项目现金流量。

2. 项目评价指标（重要）。
3. 项目投资决策。
4. 期权。



【解析】项目现金流量：

1. 含义：由一项长期投资方案所引起的在未来一定期间所发生的现金收支，
 现金净流量（NCF）= 现金流入量 - 现金流出量。

2. 分类：

（1）投资期现金流量：最开始的时候，建设起点到投产日期间。

① 长期资产（包括固定资产、无形资产等）投资。

② 垫支的营运资金。

（2）营业期现金净流量：生产经营期。营业期现金净流量（NCF）= 营业收入 - 付现成本 - 所得税 = 税后营业利润 + 非付现成本 = 收入 × (1 - 所得税税率) - 付现成本 × (1 - 所得税税率) + 非付现成本 × 所得税税率。后面两个公式要记住。

（3）终结期现金流量：

① 固定资产变价净收入。

② 垫支营运资金的收回。

③ 固定资产变现净损益对现金净流量的影响 = (变价净收入 - 固定资产的账面

价值)*所得税税率。补充的知识点,税法规定的净残值和预计净残值不同时,才考虑变现净损益对现金净流量的影响,只需要知道有这么回事即可,做题的时候只会涉及前两个。



【解析】项目评价指标：一定要会算。

1. 净现值 (NPV)：

- (1) 净现值=现金流入量现值-现金流出量现值。
- (2) $NPV \geq 0$, 方案可行; $NPV < 0$, 方案不可行。
- (3) 一般净现值越大, 方案越好。

2. 年金净流量 (ANCF)：

- (1) 年金净流量=净现值/年金现值系数。
- (2) $ANCF \geq 0$, 方案可行; $ANCF < 0$, 方案不可行。
- (3) 年金净流量越大, 方案越好。

3. 现值指数 (PVI)：

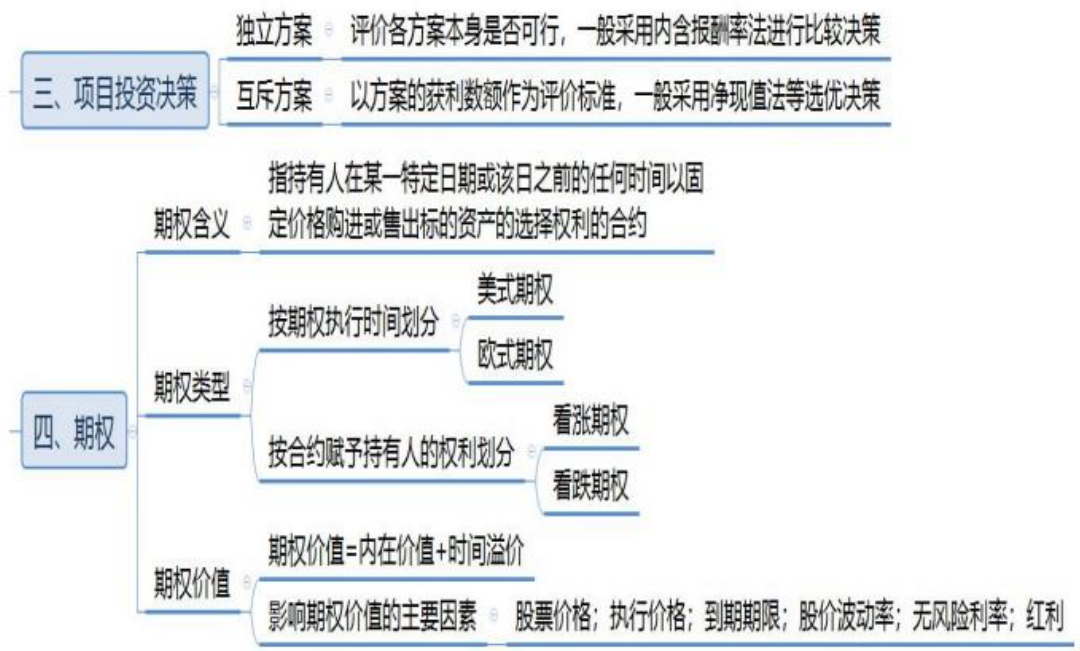
- (1) 现值指数=现金流入量现值/现金流出量现值。
- (2) $PVI \geq 1$, 方案可行; $PV < 1$, 方案不可行。
- (3) 现值指数越大, 方案越好。

4. 内含报酬率(IRR):

- (1) 净现值等于零时的贴现率。
- (2) 当内含报酬率高于投资人期望的最低投资报酬率时，投资项目可行。
- (3) 前四个属于同大同小关系。

5. 回收期(PP):

- (1) 静态回收期(不折现): 未来现金净流量累计到原始投资数额时所经历的时间。
- (2) 动态回收期: 未来现金净流量的现值等于原始投资额现值时所经历的时间。
- (3) 回收期越短越好，越短收回来钱越快。



【解析】

1. 项目投资决策:

- (1) 独立方案(方案之间互相不影响，互不干扰，是一种筛分决策): 评价各方案本身是否可行，一般采用内含报酬率法进行比较决策。获利程度大，才选，获利程度用内含报酬率表示。
- (2) 互斥方案: 以方案的获利数额(绝对数)作为评价标准，一般采用净现值法等选优决策，是选择的方案，一般选最大的。

2. 期权：

(1) 期权含义：指持有人在某一特定日期或该日之前的任何时间以固定价格（执行价格，用 X 表示）购进或售出标的资产的选择权利的合约。如果是买权，则是看涨，现在是 100 元，如果以后涨到 140 元，可以用 100 元买股票。如果是卖权，则是看跌，如果现在是 100 元，以后跌到 60 元，还可以以 100 元卖出去。

(2) 期权类型：

①按期权执行时间划分：

- a. 美式期权：到期日之前都可以行权。
- b. 欧式期权：到期日才可以行权。

②按合约赋予持有人的权利划分：

- a. 看涨期权：以固定的价格买。
- b. 看跌期权：以固定的价格卖。

(3) 期权价值：

①期权价值=内在价值（立即执行时产生的经济价值，例：2017 年 1 月 1 日，买一个到 2018 年 1 月 1 日到期的看涨期权，到 2017 年 6 月 1 日行权，此时 $S=140$ ， $X=100$ ，行权时，内在价值为 $140-100=40$ ）+时间溢价（后面随着时间波动产生的价值）。内在价值最小是 0，如果不划算的话，不行权，则没有内在价值。

②影响期权价值的主要因素：股票价格（ S ）；执行价格（ X ）；到期期限（期限越长，时间溢价越大，期权价值越大）；股价波动率（股价波动越大，期权价值越大，最主要的影响因素）；无风险利率（最终影响的是 X ）；红利（影响的是市价 S ）。

【习题演练】

1. (单选)某投资项目方案的年营业收入为 100000 元，年总营业成本为 60000 元，其中年折旧额为 10000 元，所得税税率为 25%，则该方案的每年营业现金净流量为（ ）元。

- A. 16800
- B. 30000
- C. 40000

D. 43200

【解析】1. 年折旧额是非付现的，则总共的付现成本为 $60000-10000=50000$ 元。 $NCF=营业收入 \times (1-所得税税率) - 付现成本 \times (1-所得税税率) + 非付现成本 \times (1-所得税税率) = 100000 \times (1-25\%) - (60000-10000) \times (1-25\%) + 10000 \times (1-25\%) = 40000$ 。 $NCF=税后净利润+折旧=100000-60000 \times (1-25\%) + 10000=40000$ 。【选 C】

2. (单选) 某设备原值 100 万，新设备购入后可立即投入使用，使用年限为 5 年，按直线法计提折旧，预计净残值率为 10%，该项目每年税后净利为 30 万元，所得税税率为 25%，则该项目使用后第 5 年现金净流量为 () 万元。

- A. 30
- B. 48
- C. 58
- D. 68

【解析】2. 残值率为 10%，变价收入为 $100 \times 10\% = 10$ 万，应计折旧额为 $90/5 = 18$ 万。第 5 年是最后一年，是终结期，终结期 = 税后净利 + 折旧 + 变价收入 = $30 + 90/5 + 10 = 58$ 万元。【选 C】

3. (单选) 下列关于内含报酬率的说法，不正确的是 ()

- A. 内含报酬率是使能够使未来每年现金净流量现值等于原始投资额现值的折现率
- B. 内含报酬率是方案本身的投资报酬率
- C. 内含报酬率是使方案净现值等于零的折现率
- D. 内含报酬率是使方案现值指数等于零的折现率

【解析】3. A 项：现金净流量的现值是流入量的现值，原始投资额的现值是流出量的现值，流出量的现值 = 流出量的现值，要求的是 $NPV=0$ 的折现率，正确。B 项：正确。C 项：内含报酬率是净现值等于 0 的折现率，正确。D 项：内含报酬率是使现值指数为 1 的折现率，错误。【选 D】

4. (单选) 某设备原值 200 万，新设备购入后可立即投入使用，使用年限为

5 年，按直线法计提折旧，残值忽略不计，新设备投产时需垫支资金 10 万元，设备期满时全额收回。该项目每年税后净利为 30 万元，该投资要求的必要报酬率为 12%，则该项目使用后第 5 年营业现金净流量现值为（ ）万元。已知 $(P/F, 12\%, 5) = 0.57$

- A. 17.1
- B. 39.9
- C. 45.6
- C. 80

【解析】4. 原值为 200 万，残值忽略不计，期末没有变价收入。总共使用年限为 5 年，问第五年的现金净流量，求出来之后，还要求现值。残值忽略不计没有变价收入，终结期现金净流量=税后净利+折旧+垫支的收回=30+200/5+10=80 万元，第五年总共能收回来 80 万元，求现值。 $P=80 \times (P/F, 12\%, 5)$ ， $80 \times 0.57=45.6$ 万元。【选 C】

【注意】

如果要求第四年的现金净流量是多少，第四年不属于终结期，属于营业期。第四年现金净流量=税后净利+折旧=30+40=70。如果期间总共是 5 年，问前四年，属于营业期，用税后净利+折旧，或者用收入 $\times (1-\text{所得税税率}) - \text{付现成本} \times (1-\text{所得税税率}) + \text{非付现成本} \times (1-\text{所得税税率})$ 。如果问第五年，属于终结期，最后一期有垫支有变价，则用税后净利+折旧+垫支+变价收入。

5.（单选）某投资项目各年现金净流量按 13%折现时，净现值大于零；按照 15%折现时，净现值小于零。则该项目的内含报酬率一定是（ ）。

- A. 大于 14%
- B. 小于 14%
- C. 小于 13%
- D. 小于 15%

【解析】5. 按照 13%计算， $NPV > 0$ ，按照 15%计算， $NPV < 0$ 。内含报酬率是 $NPV=0$ ，题干中一个大于 0，一个小于 0，则内含报酬率介于 13%~15%之间，与

14%无必然联系，排除 A、B 项，C 项小于 13%，错误。【选 D】

6.（单选）已知某投资项目于期初投资一次投入 100 万元，项目的资本成本为 10%，项目建设期为 0，项目投产后每年产生等额的永续现金流量。如果该项目的内含报酬率为 20%，则其净现值为（ ）。

- A. 0 万元
- B. 10 万元
- C. 100 万元
- D. 200 万元

【解析】6. 项目资本成本最低报酬率为 10%，等额永续流量为 A，内含报酬率为 20%。此时 $i=10\%$ ， $IRR=20\%$ ， $P=A/20\%=100$ ，则 $A=20$ ，A 每一年都不变，不管资本成本多大，始终是 20， $NPV=流入量现值-流出量现值=A/i-100=A/10\%-100=20/10\%-100=200-100=100$ 。【选 C】

7.（单选）静态回收期是（ ）。

- A. 净现值为零的年限
- B. 现金净流量为零的年限
- C. 累计净现值为零的年限
- D. 累计现金净流量为零的年限

【解析】7. 静态回收期指的是流入和流出可以抵掉，即累计现金净流量为 0 的年限。【选 D】

8.（单选）某公司计划投资建设一条新生产线，投资总额为 600 万元，预计新生产线投产后每年可实现利润总额 80 万元，生产线的年折旧额为 40 万元，企业所得税税率为 25%，则该项目的静态回收期为（ ）年。

- A. 5
- B. 6
- C. 7.5
- D. 10

【解析】8. 总流出为 600 万，利润总额为 80 万，年折旧是 40 万，静态回收期=原始投资额/每年现金净流量=600/（税后净利+折旧）=600/[80*（1-25%）+40]=6 年。【选 B】

9.（多选）下列投资项目评价指标中，考虑货币时间价值决策指标是（ ）。

- A. 净现值
- B. 现值指数
- C. 静态回收期
- D. 内含报酬率

【解析】9. 考虑时间价值即考虑折现。A 项：净现值=流入量现值-流出量现值，考虑现值，肯定有折现。B 项：现值指数=现金流入量现值/现金流出量现值，有考虑折现。C 项：静态回收期不考虑折现，动态回收期才考虑折现。D 项：内含报酬率是净现值=0 时的折现率，所以内含报酬率考虑折现。【选 ABD】

10.（多选）下列各项中，其数值越大越好的投资决策评价指标有（ ）。

- A. 净现值
- B. 现值指数
- C. 内含报酬率
- D. 投资回收期

【解析】10. A、B、C 项越大越好，D 项越小越好。【选 ABC】

11.（多选）下列关于项目投资方案的说法，正确的有（ ）。

- A. 互斥方案是指项目之间互不依赖，可以同时并存
- B. 互斥方案评价属于筛分决策
- C. 独立方案排序分析时，以获利程度作为评价标准
- D. 互斥方案一般采用净现值法等进行比较决策

【解析】11. A 项：可以并存的是独立方案，错误。B 项：筛分是属于独立方案，互斥方案是选择方案，错误。C 项：独立方案以获利程度为标准，获利程度越大，则越要选择，获利程度用内含报酬率来衡量，正确。D 项：互斥方案以获

利数额为标准，一般用净现值来衡量，正确。【选 CD】

12.（多选）按照期权执行时间不同，期权可以划分为（ ）。

- A. 美式期权
- B. 欧式期权
- C. 看涨期权
- D. 看跌期权

【解析】12. 按照期权执行时间不同，期权可以划分为美式期权（到期日和到期日之前都可以行权）、欧式期权（到期日才能行权）。C、D 项按照权利划分。【选 AB】

13.（多选）影响期权价值的主要因素有（ ）。

- A. 到期期限
- B. 股价波动率
- C. 股票价格
- D. 执行价格

【解析】13. A、B、C、D 项都属于影响期权价值的因素。到期期限越长、股票波动率越大，期权价值越高。股票价格是 S ，执行价格是 X ，看涨期权是 $S-X$ ，看跌期权是 $X-S$ ，股票价格上升，看涨期权价值变大，看跌期权价值下降。执行价格上升，即 X 变大，则看涨期权价值下降，看跌期权价值变大。【选 ABCD】

看涨
 $S-X \uparrow$
+
-
id:42046460

看跌
 $X \uparrow - S \uparrow$
-
+

【答案汇总】

财管 1：财务管理基础知识：1-5：BCABC；6-10：BBADD；11-15：DBCCB；
16-20：D/BCD/ABCD/ABC/ABCD；21-24：CD/CD/ABD/BD

财管 2：预算和筹资管理：1-5：B/A/BD/B/B；6-10：D/B/B/D/B；11-15：
C/C/C/B/A；16-20：C/C/D/BC/BD；21-23：BD/BD/AC；

财管 3：投资管理：1-5：C/C/D/C；6-10：C/D/B/ABD/ABC；11-13：CD/AB/ABCD

遇见不一样的自己

Be your better self