

长按识别下方二维码关注

可下载更多会计考试资料及了解考试最新动态



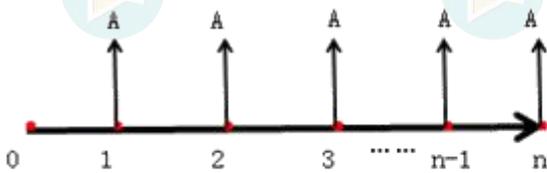
“达者为先” 中级财管《应试指南》财管刷题系列之一

——财务管理基础

第一部分 基础知识回顾

一、现值和终值的换算

普通年金：



$$F = A \times (F/A, i, n)$$

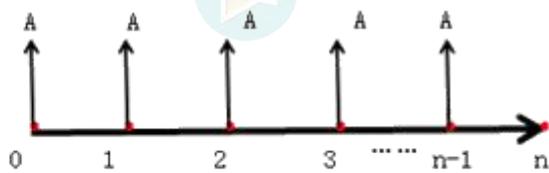
$$P = A \times (P/A, i, n)$$

递延年金：



$$F = A (F/A, i, n) \quad P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$$

即付年金：



$$F = A \times (F/A, i, n) (1+i)$$

$$P = A \times (P/A, i, n) (1+i)$$

永续年金：



$$P = A/i$$

二、插值法

基本步骤： 1. 求出系数对应的数值；

2. 查表得出与待求系数值最近的“一大一小”两个数值；

3. 列式计算，务必注意比例关系的对应；

4. 解出结果。

三、利率的计算

(一) 一年多次计息情况下实际利率和名义利率的转换

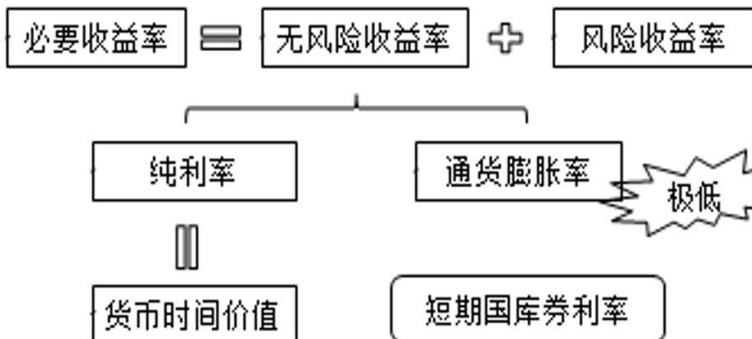
$$i = (1 + r/m)^m - 1$$

(二) 通货膨胀下实际利率和名义利率的关系

$$\text{实际利率} = \frac{1 + \text{名义利率}}{1 + \text{通货膨胀率}} - 1$$

四、风险的衡量

(一) 收益率的组成



『结论』预期收益率 ≥ 必要收益率，可行；预期收益率 < 必要收益率，不可行

(二) 衡量风险的指标

方差 < 差方权 >、标准差 < 开方差 > 和标准 (离) 差率 < 除期望 >。

【提示】风险衡量：预期收益率相同，可以用标准差和标准离差率衡量；预期收益率不等，只能用标准离差率衡量。

(三) 风险分类

非系统风险，可分散，特有风险；系统风险，β系数衡量，不可分散。

(四) 投资组合的风险衡量

【提示】资产组合的风险受单项资产风险、权重、相关系数的影响；2. 相关系数的取值范围 (-1 到 1 之间：-1 表示完全负相关，能最大程度分散风险；1 表示完全正相关，不能分散任何风险)。

(五) 贝塔系数的计算

资产组合的系统风险系数 (βp)：加权平均法。

五、资本资产定价模型核心公式

某项资产的必要收益率 = 无风险收益率 + β × (市场组合的平均收益率 - 无风险收益率)

六、成本性态分析

(一) 固定成本和变动成本

固定成本	约束性固定成本	保险费、房租、管理人员的基本工资
	酌量性固定成本	广告费、职工培训费
变动成本	技术性变动成本	一台引擎、一个底盘和若干轮胎
	酌量性变动成本	按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、技术转让费

(二) 混合成本的类别

半变动、半固定、延期变动和曲线变动。

【提示】混合成本的分类要理解，做到“心中有图，下笔不慌”，尤其是对实际案例的判断。

第二部分 《应是指南》典型题目答疑

P75 单选 2、4 P76 单选 6、8 P77 单选 12、17、20

P78 单选 23 多选 2、3 P81 计算 1、4

第三部分 拓展题目训练

一、单项选择题

【练习 1·单选题】已知 $(F/A, 10\%, 10) = 15.937$ ， $(P/A, 10\%, 10) = 6.1446$ ，则期限是 10 年、利率是 10% 的预付年金终值系数为 ()。

A.17.531 B.19.531 C.14.579 D.12.579

【答案】A

【解析】预付年金终值系数 = 普通年金终值系数 $\times (1 + \text{折现率}) = (F/A, 10\%, 10) \times (1 + 10\%) = 15.937 \times (1 + 10\%) = 17.531$

【练习 2·单选题】(17)下列各项中，与普通年金终值系数互为倒数的是 ()。

A.预付年金现值系数 B.普通年金现值系数
C.偿债基金系数 D.资本回收系数

【答案】C

【解析】与普通年金终值系数互为倒数的是偿债基金系数。

【练习 3·单选题】(17)某企业向金融机构借款，年名义利率为 8%，按季度付息，则年实际利率为 ()。

A.9.6% B.8.24% C.8.00% D.8.32%

【答案】B

【解析】年实际利率 = $(1 + 8\%/4)^4 - 1 = 8.24\%$ 。

【练习 4·单选题】甲公司投资一项证券资产，每年末都能按照 6% 的名义利率获取相应的现金收益。假设通货膨胀率为 2%，则该证券资产的实际利率为 ()。

A.3.88% B.3.92% C.4.00% D.5.88%

【答案】B

【解析】实际利率 = $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 6\%) / (1 + 2\%) - 1 = 3.92\%$ 。

【练习 5·单选题】(21)某工程项目现需投入 3 亿元，如延期一年，建设投入将增加 10%。假设利率是 5%，则延迟造成的投入现值增加额为 () 亿元。

A.0.17 B.0.14 C.0.47 D.0.3

【答案】B

【解析】延迟造成的投入现值的增加额 = $3 \times (1 + 10\%) / (1 + 5\%) - 3 = 0.14$ (亿元)

【练习 6·单选题】某借款年利率为 8%，半年复利计息一次，则该借款年实际利率比名义利率高 ()。

A.0.16% B.1.25% C.4.16% D.0.64%

【答案】A

【解析】年实际利率 = $(1 + r/m)^m - 1 = (1 + 8\%/2)^2 - 1 = 8.16\%$ ，故比名义利率高 $8.16\% - 8\% = 0.16\%$ 。

【练习 7·单选题】(23)甲公司有 X、Y 两个项目，X 项目的期望收益率是 10%，收益率的标准差是 5%；Y 项目的期望收益率是 15%，收益率的标准差是 5%。下列表述正确的是（ ）。

- A.X 项目的风险高于 Y 项目的风险
- B.无法比较两个项目的风险
- C.X 项目的风险等于 Y 项目的风险
- D.X 项目的风险小于 Y 项目的风险

【答案】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。

【练习 8·单选题】(18)某项目的期望投资收益率为 14%，风险收益率为 9%，收益率的标准差为 2%，则该项目收益率的标准差率为（ ）。

- A.0.29%
- B.22.22%
- C.14.29%
- D.0.44%

【答案】C

【解析】该项目收益率的标准差率 = $2\%/14\% = 14.29\%$

【练习 9·单选题】下列关于证券投资组合理论的说法中，正确的是（ ）。

- A.证券投资组合同能消除大部分系统风险
- B.证券投资组的总规模越大，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

【答案】D

【解析】证券投资组合同不能消除系统风险，因此选项 A 的说法错误；证券投资组的总规模越大，承担的风险越小，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。

【练习 10·单选题】下列关于两项资产组合风险分散情况的说法中，错误的是（ ）。

- A.当收益率相关系数为 0 时，不能分散任何风险
- B.当收益率相关系数在 0~1 之间时，相关系数越大风险分散效果越小
- C.当收益率相关系数在 -1~0 之间时，相关系数越大风险分散效果越小
- D.当收益率相关系数为 -1 时，能够最大程度地降低风险

【答案】A

【解析】只有在相关系数等于 1 的情况下，组合才不能分散风险，收益率相关系数只要小于一就可以分散风险。所以选项 A 的说法是错误的。

【练习 11·单选题】(19)关于系统风险和非系统风险，下列表述错误的是（ ）。

- A.在资本资产定价模型中，β 系数衡量的是投资组合的非系统风险
- B.若证券组合中各证券收益率之间负相关，则该组合能分散非系统风险
- C.证券市场的系统风险，不能通过证券组合予以消除
- D.某公司新产品开发失败的风险属于非系统风险

【答案】A

【解析】在资本资产定价模型中，β 系数衡量的是投资组合的系统风险。

【练习 12·单选题】(19)有甲、乙两种证券，甲证券的必要收益率为 10%，乙证券要求的风险收益率是甲证券的 1.5

倍，若无风险收益率为4%，则根据资本资产定价模型，乙证券的必要收益率为（ ）。

- A.13% B.12% C.15% D.16%

【答案】A

【解析】甲证券的风险收益率 = $10\% - 4\% = 6\%$ ，乙证券的必要收益率 = $4\% + 1.5 \times 6\% = 13\%$ 。

【练习13·单选题】在下列各项中，属于半固定成本内容的是（ ）。

- A.计件工资费用 B.按年支付的广告费用
C.按直线法计提的折旧费用
D.按月薪制开支的质检人员工资费用

【答案】D

【解析】选项A是变动成本，选项BC是固定成本。只有选项D是半固定成本，当业务量增长到一定限度后，这种成本就跳跃到一个新水平，化验员、质量检查员的工资都属于半固定成本。

【练习14·单选题】某公司电梯维修合同规定，当每年上门维修不超过3次时，年维修费用为6万元，当超过3次时，则在此基础上按每次2万元付费。根据成本性态分析，该项维修费用属于（ ）。

- A.半变动成本 B.半固定成本 C.延期变动成本 D.曲线变动成本

【答案】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。

二、多项选择题

【练习1·多选题】(20)某公司取得3000万元的贷款，期限为6年，年利率10%，每年年初偿还等额本息，则每年年初应支付金额的计算正确的有（ ）。

- A. $3000 / [(P/A, 10\%, 7) - 1]$ B. $3000 / [(P/A, 10\%, 5) + 1]$
C. $3000 / [(P/A, 10\%, 6) / (1 + 10\%)]$
D. $3000 / [(P/A, 10\%, 6) \times (1 + 10\%)]$

【答案】BD

【解析】假设每年年初应支付的金额为A万元，则： $A \times (P/A, 10\%, 6) \times (1 + 10\%) = 3000$ ，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： $A + A \times (P/A, 10\%, 5) = 3000$ ，由此可知，选项B是答案。

【练习2·多选题】某公司向银行借入一笔款项，年利率为10%，分6次还清，从第5年至第10年每年末偿还本息5000元。下列计算该笔借款现值的算式中，正确的有（ ）。

- A. $5000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 3)$
B. $5000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 4)$
C. $5000 \times [(P/A, 10\%, 9) - (P/A, 10\%, 3)]$
D. $5000 \times [(P/A, 10\%, 10) - (P/A, 10\%, 4)]$

【答案】BD

【解析】递延年金的第1次等额收付发生在第(m+1)期末，由于第1次等额收付发生在第5年末，即m+1=5，所以，递延期m=4；由于连续等额收付的次数为6次，所以，n=6。由此可知，B是答案。选项D的基本思路是，先假设递延期内都有A（共计4个），构成10期的普通年金，计算10期普通年金现值。然后再减掉补充的4个A



的现值。

【练习 3·多选题】下列关于资产收益率的说法中，正确的有（ ）。

- A.实际收益率表示已经实现的资产收益率
- B.预期收益率是预测的资产未来可能实现的收益率
- C.必要收益率也称最低必要收益率或最低要求的收益率
- D.必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率

【答案】BCD

【解析】实际收益率表示已经实现的或者确定可以实现的资产收益率。因此选项 A 的说法错误。

【练习 4·多选题】(17)下列关于证券投资基金的表述中，正确的有（ ）。

- A.两种证券的收益率完全正相关时可以消除风险
- B.投资组合收益率为组合中各单项资产收益率的加权平均数
- C.投资组合风险是各单项资产风险的加权平均数
- D.投资组合能够分散掉的是非系统风险

【答案】BD

【解析】相关系数的区间位于[-1, 1]之间。相关系数为 1，也就是两种证券的收益率完全正相关时，不能分散风险，选项 A 不正确；只要相关系数小于 1，投资组合就可以分散风险，投资组合的风险就小于各单项资产风险的加权平均数，选项 C 不正确。