

BEIKAO XIANXIU JIEDUAN

备考先修
阶段

• • • • 梦想成真辅导丛书 • • • •



2021年备考先修

一、考试总体情况及命题规律

(一) 考试总体情况

1. 大纲基本结构

按照整体知识结构,大纲可划分为七部分,每部分的主要内容和涉及的章节如下:

(1) 财务管理(第1~6章)。

本部分主要介绍财务管理的基础知识,包括财务管理概论、财务预测和财务预算、筹资与股利分配管理、投资管理、营运资金管理、财务分析与评价。这部分内容属于财务管理中最基本的知识点,难度不大,从基本概念出发,侧重介绍各种指标的计算。财务预测、筹资和投资管理部分需要掌握的公式较多,但重在理解和应用。

(2) 财务会计基本理论(第7章)。

本部分主要介绍财务会计的基本理论,包括会计基本假设、财务会计要素、会计信息质量要求。这部分内容主要是作为引入的知识点,为后面章节的学习奠定基础,虽然难度不高,但是基本理论知识的掌握能够为后面一些复杂知识点的理解保驾护航。

(3) 资产、负债、所有者权益要素(第8~14章)。

本部分主要是按照资产负债表的结构顺序编写,包括流动资产、非流动资产、流动负债、非流动负债及所有者权益的核算。在介绍相关报表要素的同时,穿插了与之相关的外币交易、非货币性资产交换、或有事项、债务重组、借款费用的核算,综合性及实务性较强,是考试中重点考查的内容。

(4) 收入、费用、利润和产品成本(第15章)。

本部分主要介绍利润表相关内容,包括收入、成本、期间费用、利润及利润分配的核算,产品成本核算的一般程序及基本方法。这部分内容在知识点层面有较多的考核点,也可与前面章节的内容相结合进行考查,综合性较强。

(5) 所得税(第16章)。

本部分主要讲解了所得税的核算及相关内容,比如计税基础、暂时性差异、递延所得税资产和递延所得税负债等。该部分内容比较复杂,可以结合前面的资产、负债、收入等多个知识点进行考查,也可以与后面的前期差错、日后调整事项结合出题,难度较大,是历年综合分析题的“常客”。

(6) 会计调整(第17章)。

本部分涉及的事项比较特殊,包括会计政策变更、会计估计变更、前期差错更正和资产负债表日后事项的核算。这部分内容有较多的考核点,与前面章节融合较多,尤其要注意结合所得税的调整。该部分涉及的几类调整有相似点,也有区别点,考生要掌握核心,仔细辨别。

(7) 财务报告(第18章)。

本部分主要包括四大报表及附注的填列,难度不是很高,要注意理解记忆。



2. 分值分布及各章难易度

分值分布及各章难易度，见下表。

章节	各章分值比重	难易度
第1章 财务管理概论	3%	中
第2章 财务预测和财务预算	4%	中
第3章 筹资与股利分配管理	2%	中
第4章 投资管理	4%	难
第5章 营运资金管理	2%	中
第6章 财务分析与评价	5%	中
第7章 财务会计概论	3%	易
第8章 流动资产(一)	6%	中
第9章 流动资产(二)	9%	中
第10章 非流动资产(一)	10%	中
第11章 非流动资产(二)	10%	难
第12章 流动负债	4%	中
第13章 非流动负债	10%	难
第14章 所有者权益	2%	易
第15章 收入、费用、利润和产品成本	6%	中
第16章 所得税	7%	难
第17章 会计调整	5%	难
第18章 财务报告	4%	中

3. 2021 年考试变化

2021 年考试主要变动包括：

(1) 财务部分。

原第二章的内容合并到第一章中去，教材的总章节由七章变为六章。

第一章删除了金融市场的分类；风险管理原则的具体说明；风险矩阵和风险清单的具体内容；资本资产定价模型的有效性和局限性具体内容；未来现金流量折现法与市场比较法的比较内容。

第二章调整了全部成本按其性态的分类内容，由“变动成本和固定成本”调整为“固定成本、变动成本和混合成本”；新增了混合成本的定义。

第三章删除了股票发行价格与股票上市交易的内容；长期借款的信用条件；公司债券的发行价格；以账面价值、市场价值作为计算资本成本权数的优缺点；采用剩余股利政策的步骤、双固股利政策的适用范围。

第四章删除了①被并购企业的价值评估中采用折现式价值评估模式下对现金流量测算和折现率选择的讲解；②公司分立和分拆上市的功能效应分析的内容。

第五章删除了流动负债的分类；新增了补偿性余额下实际利率的计算公式。

第六章无实质性变化。

(2)会计部分。

第七章删除了所有者权益和负债的区分。

第八章将现金折扣的相关讲解移至收入章节，对部分内容进行了精简。

第九章删除原材料及其他存货的具体核算；将库存商品、包装物核算内容移至存货的确认和计量。

第十章删除企业合并取得的固定资产的相关讲解；新增后续期间固定资产弃置义务发生变化时的处理思路。

第十一章简化了企业合并的认定原则及业务的判定，新增了控制的认定原则；删除了合营安排的详细讲解；新增了投资性房地产再开发期间会计处理原则的说明。

第十二章简化了应付账款、应付票据、职工薪酬相关核算的讲解；完善了出口产品相关消费税的处理思路；删除了矿产资源补偿费相关内容。

第十三章新增土地使用权在地上建筑物建造期间的摊销额属于累计资产支出的说明；新增续租选择权、终止租赁选择权对租赁期判断的影响；新增租赁资产改良支出的处理原则；新增不得因租赁变更缩短租赁期而改按短期租赁处理的说明。

第十四章简化了关于金融负债和权益工具的区分的讲解。

第十五章新增是否构成单项履约义务的认定；明确涉及现金折扣的交易价格作为可变对价处理；简化了关于管理费用、利润的讲解；改写营业外收支的核算范围。

第十六章至第十七章未发生实质性变化。

第十八章按相关规定更新了部分资产负债表项目的填列方法。

除此之外，原第二十章合并财务报表内容删除。

(二)命题规律总结及趋势预测

1. 分值分布及考试特点

分值分布及考试特点，见下表。

考试题型	题目数量	分值	特点
单项选择题	40 题	每题 1.5 分，共 60 分	只有 1 个选项正确
多项选择题	20 题	每题 2 分，共 40 分	有 2 个或 2 个以上选项正确，至少有 1 个错项。错选，不得分；少选，所选的每个选项得 0.5 分
计算题	2 题	每题 4 小问，每小问 2 分，共 16 分	只有 1 个选项正确
综合分析题	2 题	每题 6 小问，每小问 2 分，共 24 分	由单项选择题和多项选择题组成。错选，不得分；少选，所选的每个选项得 0.5 分

2. 考试命题规律

(1)全面考核，重点突出。从分值分布及知识点考核方向来看，历年考题覆盖了所有章节，不但重要章节和重要知识点会考查，不重要的知识点也会涉及，所以要求考生全面复习，不要盲目猜测。在全面复习的基础上，考生应重点关注的内容包括筹资及投资管理、财务分析、流动资产、非流动资产、非流动负债、收入、所得税及会计调整等。

(2)综合性强。财务与会计虽然都是选择题，但是大多数题目考查得比较灵活，侧重于对业务事项各个环节的处理运用，且题目关联性强，平时练习不到位，处理这样的题目肯定会“晕头转向，不知所措”。如果想在考试中得高分，就应将所学的知识融会贯通，将各章知识



点记牢并熟练运用，才能在考试中得心应手。

(3) 计算要求高。财务与会计涉及的计算性质的题目占到了绝大多数，而就考试的题型来说，在评分时完全是根据选择结果的正确与否进行判断，不看解题过程，所以做题时任何一个步骤的错误均会直接影响到选择的正确答案，难度系数增加。这就要求考生在做题时保持清醒的头脑，计算做到“稳、准、狠”，不要留下“后顾之忧”。

3. 趋势预测

2020 年税务师财务与会计考试的题型、题量和 2019 年考试保持一致，预计 2021 年税务师财务与会计考试题型、题量上不会变化。因为是机考，题目顺序被打乱，没有按照大纲的章节呈现题目，所以要求考生放开思路，灵活应对。2020 年的计算题和综合分析题考查的知识点是：资本成本、杠杆效应、资本结构；长期股权投资、债务重组和收入确认与计量。另外注意长期股权投资核算、债务重组核算、收入核算、所得税核算在 2021 年的计算题或综合分析题中很可能涉及。

二、高分技巧及应试方法

应试技巧是为了使考生更好地解答各类问题而采取的一些特殊方法，只能是锦上添花而非雪中送炭，只有建立在对基础内容掌握的基础上，才能达到事半功倍的效果。因此建议考生在平时的练习中要将题目研究透彻，而不能仅仅是为了做题而做题。针对“财务与会计”科目考试不同题型的特点，答题技巧总结如下：

1. 单项选择题

单项选择题是各类题型中难度最小、分值最高的一种题型，但从本题型近几年的考试情况来看，考查内容涉及面宽，计算量大，综合性强。对于这类题目要分不同情况处理：

(1) 会做的题目，直接选择，不要犹豫，通常犹豫后修改的答案都是错误的。

(2) 不会做的题目，可以采用“排除法”和“猜测法”进行选择，按照自己的理解，剔除不恰当选项，选择一个你认为最正确的答案，哪怕确实无法猜测时，也绝对不要放弃，因为不存在倒扣分制。另外，对于时间上的把控，由于这类题型在整套试卷中的难度不高，应尽量快速答题，给后面留出充分的解答时间。

2. 多项选择题

多项选择题没有全选的情况，不能错选，难度较大，不易得分。对于这类题型要求大家做题时一定要谨慎，因为存在 0.5 的容错分，因此建议选择有把握的选项，能多得分最好，如果存在不确定的选项，宁可少选少得分，也不能冒险导致不得分。同时也要求考生在平时学习时要将知识掌握准确，做题时多注意积累和巩固，全面准确地掌握相关知识，将漏网之鱼降到最少。

3. 计算题及综合分析题

计算题及综合分析题在整套试卷中是难度最大、综合性最强的，但并不是每一道都很难，或者说每一道大题中都会有相对简单的小问。在正式做题之前先大致判断下题目的难易程度，先做自己最熟练的题目，确保准确得分，之后继续本着先易后难的原则，争取在剩余时间内最大限度地拿到分数。在答题时，建议大家先看问题再读资料，可以在草稿纸上简单写出步骤，因为此类题目大部分小题往往难以一眼看出答案。

三、本书特点及备考建议

1. 本书特点

本书为 2021 年财务与会计课程配套辅导用书,与课程内容紧密结合,但不是简单的讲义,而是全面、系统、准确地为考生学习提供针对性的同步指导。

本书主要包括五个阶段:

第一阶段:备考先修阶段

(1)关注题型、题量、分值,分清备考重点与主次,帮助考生合理分配精力,少花精力多得分。

(2)关注命题规律总结,框住范围,帮助考生形成跨章节思维方式。

(3)关注出题预测,在熟悉规律的基础上,化“意料之外”为“情理之中”。

(4)关注往年命题大数据,从中分类总结四类题型的答题技巧,帮助考生在掌握知识点的前提下,运用技巧提高正确率。

第二阶段:强化讲解阶段

(1)考情分析。针对近年考试考题进行解读,在实例中找思路,从分析中学思路。

(2)核心考点及经典例题详解。

经典例题:标定核心考题、例题。

考点精析:抽出考点,系统精讲。

第三阶段:习题巩固阶段

按章节出题,以考题的形式帮助考生自查学习效果。

第四阶段:跨章节突破阶段

专题专攻,针对计算题和综合分析题作专项训练,跨章节、多角度单独训练,有助于提高考生的综合分析能力。

第五阶段:决胜预测阶段

在实战中训练答题时间和速度,积累考试经验。

2. 备考建议

(1)研读经典题解,梳理总结考点。在学习过程中,要对经典题解有一个整体把握的过程。对于重要的知识点,要反复研究,通过听课、练习以达到熟练运用。对于琐碎的知识点,要善于梳理总结,便于记忆。

(2)结合辅导资料,反复强理解。考生在做题时,应独立完成,在保证质量的前提下提高速度;练习题目不能只做一遍,对于不会的、做错的、有难度的题目,要做出标识,找出题目的关键点,反复练习,掌握该类题目的解题思路。

(3)结合历年考题,掌握考题规律。从历年试题来看,对基础内容的考查占较大比例,偏、难、怪的题目不是很多,考生在研究历年考题的过程中,应对各章以前考查过的考点、方向及难度有所了解,使自己的学习始终沿着应试的命题思路进行。

(4)重视细节内容。细节内容对于考试的成败起着举足轻重的作用。很多细节琐碎的知识点难度不大,容易理解,但我们在学习的时候对其不够重视。对于这类内容,在学习的过程中遇到就要及时总结,全面掌握。

2021 年税务师考试采用机考的形式,建议考生充分利用中华会计网校的机考模拟系统,熟悉机考环境和特点。在学习和考试的过程中,我们相信,各位考生能利用充足的学习时间来



增强自己的实力，以正确的学习方法来进行高明的战略部署，以正常的临场发挥来掌控考场的主动性，那么，获取考试的成功，就应该如同探囊取物一般，轻而易举。

希望这本辅导书会对大家准备 2021 年财务与会计科目的考试带来帮助。最后，预祝各位考生学习顺利、**梦想成真**！



2021年考试变化讲解

关于左侧小程序码，你需要知道——

亲爱的读者，无论你是新学员还是老考生，本着“逢变必考”的原则，今年考试的变动内容你都需要重点掌握。微信扫描左侧小程序码，网校老师为你带来2021年本科目考试变动解读，助你第一时间掌握重要考点。



QIANGHUA JIANGJIE JIEDUAN

强化讲解 阶段

(2个月)

• • • • 梦想成真辅导丛书 • • • •



第1章 财务管理概论

考 情 分 析

▶ 历年考情分析

本章属于基础性章节，概括性地介绍了财务管理的基本原理和理论，重点掌握财务管理目标及协调、货币时间价值的计算、单项资产与证券资产组合的收益和风险的计算、资本资产定价模型原理。考生要注意对相关知识点进行总结，在此基础上进行掌握。本章考试题型一般为单项选择题和多项选择题，年金、资产风险衡量、资本资产定价模型还可能计算题中涉及；历年分值在6分左右。

考点		2020 年	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年
1 *	利润最大化(每股收益最大化)、股东财富最大化、企业价值最大化	多选题 1 个			单选题 1 个	
	利益相关者要求		多选题 1 个	单选题 1 个		多选题 1 个
2	经济周期策略		单选题 1 个			多选题 1 个
	名义利率				多选题 1 个	
3	货币时间价值	多选题 1 个	单选题 1 个	多选题 1 个		
4	单项资产风险 方差、离差率		多选题 1 个		计算题 1/4	
5	证券资产组合 相关系数		单选题 1 个		多选题 1 个	
6	资本资产定价模型	单选题 1 个			单选题 1 个	单选题 1 个
平均 6 分		5.5 分	8.5 分	3.5 分	9 分	5.5 分

▶ 本章2021年考试主要变化

- (1)原 2020 年教材的第一章、第二章合并而来；
- (2)删除“金融机构”、删除金融市场中资金转移方式及金融市场的分类；
- (3)期望投资收益率改为预期收益率；
- (4)删除“风险管理原则的解释”、删除“风险管理工具方法的具体内容(风险矩阵、风险清单)”；
- (5)删除“资本资产定价模型的有效性和局限性”；
- (6)删除“财务估值两种方法优缺点的比较”。

* 本栏目考点序号与核心考点及经典例题详解栏目标序号对应。

核心考点及经典例题详解

考点一 财务管理目标★★★*

(2011年、2013年、2017年、2018年单选题；2014年—2016年、2019年、2020年多选题)



扫我解疑难

经典例题

【例题1·多选题】(2020年**)下列企业财务管理目标中，考虑了风险因素的有()。

- A. 企业价值最大化
- B. 每股收益最大化
- C. 利润最大化
- D. 企业净资产最大化
- E. 股东财富最大化

【答案】AE

【解析】选项BC均没有考虑风险因素；选项D不属于企业财务管理目标。

【例题2·多选题】(2019年)对股东和债权人的利益冲突，通常采用的解决方式有()。

- A. 收回借款或停止借款
- B. 限制性借债

- C. 采取扩招雇员措施
- D. 股权激励
- E. 增加设备更新改造支出

【答案】AB

【解析】股东和债权人的利益冲突，可以通过以下方式解决：①限制性借债；②收回借款或停止借款。

【例题3·单选题】(2018年)以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务是协调相关者的利益关系。下列不属于股东和经营者利益冲突解决方式的是()。

- A. 因经营者决策失误企业被兼并
- B. 因经营者经营不善导致公司贷款被银行提前收回
- C. 因经营者经营绩效达到规定目标获得绩效股
- D. 因经营者绩效不佳被股东解聘

【答案】B

【解析】股东和经营者利益冲突的解决途径有：解聘、接收、激励(股票期权、绩效股)。股东和债权人利益冲突的解决方式有：限制性借债、收回借款或停止借款。

关于“扫我解疑难”，你需要知道——

亲爱的读者，下载并安装“中华会计网校”APP，扫描对应二维码，即可获赠知识点概述分析及知识点讲解视频（前10次试听免费），帮助夯实相关考点内容。若想获取更多的视频课程，建议选购中华会计网校辅导课程。

* ★表示了解，★★表示熟悉，★★★表示掌握。

** 本书所涉及历年考题均为考生回忆版且已按2021年大纲调整，特此注明。

考点精析

1. 财务管理目标

财务管理目标，见表 1-1。

表 1-1 财务管理目标

类型	优点	缺点
利润最大化	指标计算简单、易于理解	(1) 没有考虑风险问题； (2) 没有考虑利润实现时间和资金时间价值； (3) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系； (4) 可能导致财务决策短期化倾向，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。但并不能弥补利润最大化目标的其他缺陷	
股东财富最大化	(1) 考虑了风险因素； (2) 一定程度上能避免企业短期行为； (3) 对上市公司而言，比较容易量化，便于考核和奖惩	(1) 通常只适用于上市公司； (2) 受众多因素影响，股价不能完全准确反映企业财务管理状况； (3) 强调更多的是股东利益，对其他相关者的利益重视不够
	股东财富是由股东所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时，股票价格达到最高，股东财富也就达到最大	
企业价值最大化	(1) 考虑了取得报酬的时间，并用时间价值的原理进行了计量； (2) 考虑了风险与报酬的关系； (3) 将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，能克服企业在追求利润上的短期行为； (4) 用价值代替价格，避免过多的受外界市场因素的干扰	(1) 过于理论化，不易操作； (2) 对于非上市公司，企业价值评估受评估标准和评估方式的影响，很难做到客观和准确
	企业价值可以理解为企业所有者权益和债权人权益的市场价值，它等于企业所能创造的预计未来现金流量的现值	

2. 利益相关者的要求

股东与经营者、债权人的利益冲突与协调，见表 1-2。

表 1-2 股东与经营者、债权人的利益冲突与协调

类型	利益冲突	协调方式
股东与经营者	(1) 经营者希望在创造财富的同时，能够获得更多的报酬、更多的享受，并且避免各种风险； (2) 股东希望以较小的代价实现更多的财富	(1) 解聘：股东约束经营者； (2) 接收：市场约束经营者； (3) 激励：股票期权、绩效股。 口诀：解接激期效

续表

类型	利益冲突	协调方式
股东与债权人	(1) 股东可能要求经营者改变举债资金原定用途，将其用于更高风险项目——债权人风险与收益的不对称； (2) 股东可能在未征得现有债权人同意的情况下，要求经营者举借新债——原有债权的价值降低	(1) 限制性借债； 债权人通过事先规定借债信用条件、借债担保条款和借债用途限制，使股东不能削弱债权人的债权价值。 (2) 收回借款或停止借款

考点二 财务管理的环境★★★
(2013 年、2019 年单选题；2016 年、2017 年多选题)



经典例题

【例题 1·单选题】(2019 年)下列不同的经济周期，企业采用的财务管理战略错误的是()。

- A. 在经济繁荣期，应提高产品价格
- B. 在经济复苏期，应实行长期租赁
- C. 在经济萧条期，应保持市场份额
- D. 在经济衰退期，应增加长期采购

【答案】D

【解析】选项 D，企业若处于经济衰退期，应停止长期采购。

【例题 2·多选题】(2017 年)下列各项中，属于风险补偿率的有()。

- A. 违约风险补偿率
- B. 纯利率
- C. 流动风险补偿率
- D. 期限风险补偿率
- E. 通货膨胀预期补偿率

【答案】ACD

【解析】风险补偿率包括违约风险补偿率、流动风险补偿率和期限风险补偿率。

考点精析

1. 经济周期

在不同的经济周期，企业应采用不同的财务管理战略。经济周期中的财务管理战略，见表 1-3。

表 1-3 经济周期中的财务管理战略

	复苏	繁荣	衰退	萧条
设备	增加厂房设备 实行长期租赁	扩充厂房设备	停止扩张 出售多余设备	建立投资标准 压缩管理费用
存货	建立存货储备 开发新产品	继续增加存货 提高产品价格 开展营销规划	停产不利产品 停止长期采购 削减存货	保持市场份额 放弃次要利益 削减存货
人员	增加劳动力	增加劳动力	停止扩招雇员	裁减雇员

2. 通货膨胀水平

(1) 通货膨胀对财务活动影响的主要表现：①引起资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需求；②引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失；③引起利润上升，加大企业的权益资本成本；④引起有价证券价格下降，增加企业的筹资难度；⑤引起资金供应紧张，增加企业的筹资难度。

(2) 措施。

初期：投资 + 长期购货合同 + 取得长期负债；

持续期：严格信用条件减少债权、调整财务政策减少资本流失。

3. 利率

利率是资金的价格，是衡量资金增值的基本单位，是资金的增值同投入资金的价值

比。公式： $K=K_0+IP+DP+LP+MP$ 率； LP 为流动性风险补偿率； MP 为期限风险补偿率。
 式中： K 为名义利率； K_0 为纯利率； IP 为通货膨胀预期补偿率； DP 为违约风险补偿率，见表 1-4。

表 1-4 利率

项目	阐释	
纯利率	指没有风险、没有通货膨胀情况下的平均利率，它只受平均利润率、货币的供求关系和国家调节的影响	
通货膨胀预期补偿率	由于通货膨胀造成货币实际购买力下降而对投资者的补偿，它与将来的通货膨胀水平有关，与当前的通货膨胀水平关系不大	
风险补偿率	风险补偿率受风险大小的影响，风险越大，要求的报酬率越高，当风险升高时，就相应要求提高报酬率	
	流动性风险	指一项资产能否迅速转化为现金，如果能迅速转化为现金，说明其变现能力强，流动性风险小，反之，流动性风险大
	违约风险	指由于借款人无法按时支付利息或偿还本金而给投资者带来的风险
	期限风险	指在一定时期内利率变动的幅度，利率变动幅度越大，期限风险越大，反之，期限风险越小

考点三 货币时间价值 ★★
 (2012 年、2014 年、2019 年单选题；2018 年、2020 年多选题)



扫我解疑难

经典例题

【例题 1·多选题】(2020 年)下列关于各项年金的说法中，正确的有()。

- A. 普通年金终值是每次收付款的复利终值之和
- B. 永续年金无法计算其终值
- C. 递延年金无法计算其现值
- D. 预付年金与普通年金的区别仅在于收付款时点不同
- E. 递延年金的终值与普通年金的终值计算方法一样

【答案】ABDE

【解析】选项 C，递延年金可以计算现值。

【例题 2·单选题】(2019 年)甲公司计划投资一存续期为 10 年的项目。其中前 4 年无现金流入，后 6 年每年年初现金流入 200 万

元。若当年市场利率为 6%，则甲公司该投资项目现金流入的现值是()万元。[已知 $(P/A, 6\%, 6) = 4.917\ 3$ ， $(P/F, 6\%, 4) = 0.792\ 1$]

- A. 825.74
- B. 779.00
- C. 875.28
- D. 734.90

【答案】A

【解析】现金流入的现值 $= 200 \times (P/A, 6\%, 6) \times (P/F, 6\%, 4) \times (1+6\%) \approx 825.74$ (万元)。

【例题 3·多选题】(2018 年)下列关于货币时间价值系数关系的表述中，正确的有()。

- A. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数关系
- B. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数关系
- C. 单利终值系数和单利现值系数互为倒数关系
- D. 复利终值系数和单利现值系数互为倒数关系
- E. 普通年金现值系数和普通年金终值系数互为倒数关系

【答案】ABC

【解析】复利现值系数 $=1/(1+i)^n$ ，复利终值系数 $=(1+i)^n$ ，两者相乘等于1，所以两者互为倒数。普通年金现值系数是年金终值系数与复利现值系数的乘积，但是要注意虽然复利现值系数和复利终值系数之间互为倒

数，但年金终值系数和年金现值系数并不是互为倒数的。

考点精析

资金时间价值的计算，见表1-5。

表 1-5 资金时间价值的计算

项目		计算公式
复利	终值	复利终值指一定量的货币，按复利计算的若干期后的本利总和。 $F=P(1+i)^n=P\times(F/P, i, n)$ 。其中， $(1+i)^n$ 称为复利终值系数，记为 $(F/P, i, n)$
	现值	复利现值是指未来某期的一定量的货币，按复利计算的现在价值。 $P=F/(1+i)^n=F\times(P/F, i, n)$ 。其中， $1/(1+i)^n$ 称为复利现值系数，记为 $(P/F, i, n)$
年金	普通年金终值	普通年金终值是指普通年金最后一次收付时的本利和，它是每次收付款项的复利终值之和。 $F_A=A\times(F/A, i, n)$ ， $(F/A, i, n)$ 为年金终值系数
	普通年金现值	普通年金现值是指将在一定时期内按相同时间间隔在每期期末收付的相等金额，折算到第一期期初的现值之和。 $A\times(P/A, i, n)=P$ ， $(P/A, i, n)$ 为年金现值系数
	预付年金终值	预付年金终值是指一定时期内每期期初等额收付的系列款项的终值。 $F_A=A\times(F/A, i, n)\times(1+i)=A\times[(F/A, i, n+1)-1]$
	预付年金现值	预付年金现值是指在一定时期内按相同时间间隔在每期期初收付的相等金额，折算到第一期期初的现值之和。 $P_A=A\times(P/A, i, n)\times(1+i)=A\times[(P/A, i, n-1)+1]$
	递延年金终值	递延年金的终值计算与普通年金的终值计算一样，与递延期无关。 $F_A=A\times(F/A, i, n)$
	递延年金现值	间隔一定时期后每期期末或期初等额收付资金的复利现值之和。 方法1： $P_A=A\times(P/A, i, n)\times(P/F, i, m)$ 方法2： $P_A=A\times[(P/A, i, n+m)-(P/A, i, m)]$ 方法3： $P_A=A\times(F/A, i, n)\times(P/F, i, n+m)$ (m 为递延期， n 为连续收支期数)
	永续年金现值	永续年金现值可以看成是一个 n 无穷大时普通年金的现值。 $P_A=A/i$
特殊	年偿债基金	年偿债基金是为使年金终值达到既定金额的年金数额。(计算方法：在普通年金终值公式中解出年金，年金就是年偿债基金，即已知年金终值，求年金)。 $A=F_A/(F/A, i, n)$
	年资本回收额	年资本回收额是指在约定年限内等额回收初始投入资本的金额。年资本回收额的计算实际上是已知普通年金现值，求年金。 $A=P_A/(P/A, i, n)$

『提示1』年金指的是时间间隔相等的情况，并不一定是一年。

『提示2』单利终值与单利现值、复利终值与复利现值、年偿债基金与普通年金终值、年资本回收额与普通年金现值，系数互为倒数。

考点四 单项资产的风险与收益

★(2013年、2015年单选题；2019年多选题；2017年计算题)

经典例题

【例题1·多选题】(2019年)下列关于衡



扫我解疑难

量资产风险的表述中,正确的有()。

- A. 一般来说,离散程度越大,风险越大
- B. 期望值不相同的两个项目,标准离差率越大,风险越大
- C. 期望值不相同的两个项目,标准离差越大,标准离差率越大
- D. 期望值相同的两个项目,标准离差越大,风险越大
- E. 期望值相同的两个项目,标准离差越大,标准离差率越大

【答案】 ABDE

【解析】 期望值不相同的两个项目,分母是不固定的,无法进行判断。

【例题2·单选题】 若某设备投资项目的预期收益率为16%,标准离差为0.08,则该设备投资项目的标准离差率为()。

- A. 8%
- B. 16%
- C. 50%
- D. 60%

【答案】 C

【解析】 标准离差率=标准离差/期望值=0.08/16%=50%。

【例题3·单选题】 某企业拟进行一项风险投资,有甲、乙两个方案可供选择。已知甲方案投资报酬率的期望值为14.86%,标准离差为4.38%;乙方案投资报酬率的期望值为16.52%,标准离差为4.50%。下列评价结论中,正确的是()。

- A. 甲方案的风险小于乙方案的风险
- B. 甲方案优于乙方案
- C. 乙方案优于甲方案
- D. 无法评价甲乙两方案的优劣

【答案】 C

【解析】 甲方案的标准离差率=4.38%/14.86%=0.29

乙方案的标准离差率=4.50%/16.52%=0.27

甲方案的风险大于乙方案,所以乙方案优于甲方案。

考点精析

1. 资产收益与收益率

(1) 资产收益额=利息、红利或股息收益(即持有收益)+资本利得(即升值收益)

(2) 资产收益率=利息(股息)收益率+资本利得收益率

a. 必要收益率:表示投资者对某资产合理要求的最低收益率=无风险收益率+风险收益率。

b. 预期收益率:指在不确定的情况下,预测资产未来可能实现的收益率= \sum (各项收益率 \times 概率)。

c. 实际收益率:表示已经实现或者确定可以实现的资产收益率。

2. 风险管理理念和工具方法

风险管理是指企业为实现风险管理目标对企业风险进行有效识别、评估、预警和应对等管理活动的过程。

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。

企业进行风险管理的工具方法一般包括风险矩阵、风险清单等,可结合自身的风险管理目标和实际情况,单独或综合应用不同的方法。

3. 资产风险的衡量

资产的风险是资产收益率的不确定性,其大小可用资产收益率的离散程度来衡量。

离散程度是指资产收益率的各种可能结果与预期收益率的偏差。

一般来说,离散程度越大,风险越大;离散程度越小,风险越小。衡量风险的指标:收益率的方差、标准差和标准离差率等。

风险的衡量,见表1-6。

表 1-6 风险的衡量

指标	计算公式	结论
期望值(率)	$\bar{E} = \sum_{i=1}^n X_i \times P_i$	反映预计收益平均值，不能直接用来衡量风险
方差	$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n [X_i - \bar{E}]^2 \times P_i$	(1) 方差与标准离差只适用于期望值相同的方案风险程度的比较；对于期望值不同的决策方案，评价和比较其各自的风险程度需要借助于标准离差率这一相对值。 (2) 期望值相同时，方差越大、标准离差越大，风险越大；期望值不同时，标准离差率越大，风险越大
标准差	$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n [X_i - \bar{E}]^2 \times P_i}$	
标准离差率	$V = \frac{\sigma}{\bar{E}} \times 100\%$	

考点五 证券资产组合的风险与收益★（2019 年单选题；2014 年、2017 年多选题）



扫我解疑难

经典例题

【例题 1·单选题】（2019 年）下列两项证券资产的组合中能够最大限度地降低风险的是（ ）。

- A. 两项证券资产的收益率完全正相关
- B. 两项证券资产的收益率完全负相关
- C. 两项证券资产的收益率不完全相关
- D. 两项证券资产的收益率的相关系数为 0

【答案】B

【解析】当两项资产的收益率完全负相关时，两项资产的风险可以充分地相互抵消，甚至完全消除。因而这样的组合能够最大限度地降低风险。

【例题 2·单选题】下列关于证券投资组合的表述中，错误的是（ ）。

- A. 两种证券的收益率完全负相关时，投资组合中的风险可能完全消除
- 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】C

【解析】只要相关系数介于（-1，1），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的加权平均数。

考点精析

- 1. 证券资产组合的预期收益率
证券资产组合的预期收益率就是组成证券资产组合的各种资产收益率的加权平均数，其权数等于各种资产在整个组合中所占价值比例。即

$$E(R_p) = \sum W_i \times E(R_i)$$

- 2. 证券资产组合的风险及其衡量
(1) 非系统性风险与系统风险，见表 1-7。

表 1-7 非系统风险与系统风险

类别	含义	特点
非系统风险	由于某种特定原因对某特定资产收益率造成影响的可能性	特定企业或特定行业所特有的
		可进一步分为经营风险和财务风险。经营风险是指因生产经营方面的原因给企业目标带来不利影响的可能性；财务风险是指由于举债而给企业目标带来的可能影响

续表

类别	含义	特点
系统风险	影响所有资产的、 不能通过资产组合而消除 的风险	影响因素包括：宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、企业会计准则改革、政治因素等

(2) 证券资产组合的风险分散功能。

两项证券资产组合的收益率的方差：

$$\rho_p^2 = w_1^2 \sigma_1^2 + w_2^2 \sigma_2^2 + 2w_1 w_2 \rho_{1,2} \sigma_1 \sigma_2$$

式中： $\rho_{1,2}$ 为相关系数，反映两项资产收益率的相关程度，其介于区间 $[-1, 1]$ 内。

当 $\rho_{1,2} = 1$ 时(完全正相关)，它们的收益率变化方向和变化幅度完全相同。此时两项资产的风险完全不能相互抵消，这样的资产组合不能降低任何风险。

当 $\rho_{1,2} = -1$ 时(完全负相关)，它们的收益率变化方向相反，变化幅度相同。此时两者之间的风险可以充分地相互抵消，甚至完全消除。

$-1 < \rho_{1,2} < 1$ 时(不完全相关)，此时证券资产组合的风险小于组合中各项资产风险之加权平均值。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。

3. 系统风险的衡量

系统风险并不是对所有资产或所有企业都相同的影响，有些资产受系统风险影响大、有些资产受系统风险影响小；单项资产或证券资产组合受系统风险影响的程度，可以用系统风险系数(β 系数)来衡量。

(1) 单项资产系统风险系数。

单项资产系统风险系数 β ，表示单项资产收益率的变动受市场平均收益率变动的影响程度。即：相对于市场组合的平均风险而言，单项资产所含的系统风险大小。(市场组合，是在市场上所有资产组成的组合，它的收益率就是市场平均收益率。市场组合由于包含了所有资产，所以市场组合中的非系统风险已经被消除，所以市场组合的风险就是市场风险或系统风险。)

β 为负数：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。

β 为正数：大多数资产 β 系数大于0，它们收益率的变化方向与市场平均收益率的变化方向一致，只是变化幅度不同而导致 β 系数不同。

$\beta < 1$ ：该资产收益率的变动幅度小于市场组合收益率的变动幅度；该资产的系统风险小于市场组合的风险。

$\beta = 1$ ：该资产收益率与市场平均收益率呈同方向、同比例的变化；该资产所含的系统风险与市场组合的风险一致。

$\beta > 1$ ：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；该资产的系统风险大于市场组合的风险。

(2) 证券资产组合系统风险系数 β 。

证券资产组合系统风险系数是所有单项资产 β 系数的加权平均数，权数为各种资产在证券资产组合中所占的价值比例。

考点六 资本资产定价模型★★

★(2014年、2016年、2017年、2020年单选题；2015年多选题)



扫我解疑难

经典例题

【例题1·单选题】(2020年)某证券资产组合由甲、乙、丙三只股票构成， β 系数分别为0.6、1.0和1.5，每股市价分别为8元、4元和20元，股票数量分别为400股、200股和200股。假设当前短期国债收益率为3%，股票价值指数平均收益率为10%，则该证券资产组合的风险收益率是()。

A. 10.63% B. 11.63%



- C. 7.63% D. 8.63%

【答案】C

【解析】该证券资产组合的总价值 = $8 \times 400 + 4 \times 200 + 20 \times 200 = 8\,000$ (元)，因此该证券资产组合的 β 系数 = $0.6 \times (8 \times 400) / 8\,000 + 1 \times (4 \times 200) / 8\,000 + 1.5 \times (20 \times 200) / 8\,000 = 1.09$ ，该证券资产组合的风险收益率 = $1.09 \times (10\% - 3\%) = 7.63\%$ 。

【例题2·单选题】(2016年)下列关于市场风险溢价的表述中，错误的是()。

- A. 若市场抗风险能力强，则市场风险溢酬的数值就越大
B. 市场对风险越厌恶，则市场风险溢酬的数值就越大
C. 市场风险溢酬反映了市场整体对风险的平均容忍度
D. 市场风险溢酬附加在无风险收益率之上

【答案】A

【解析】如果市场的抗风险能力强，则对风险的厌恶和回避就不是很强烈，因此要求的补偿就越低，所以市场风险溢酬的数值就越小。

考点精析

1. 资本资产定价模型的基本原理

资本资产定价模型的表达式如下：

$$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

式中：风险收益率 = $\beta \times (R_m - R_f)$ 。

公式中 $(R_m - R_f)$ 称为市场风险溢酬。市场风险溢酬是附加在无风险收益率之上的，由于承担了市场平均风险所要求获得的补偿，它反映的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。

对风险越是厌恶和回避，要求的补偿就越高，市场风险溢酬的数值就越大；市场的抗风险能力强，对风险的厌恶和回避就不是很强烈，要求的补偿就越低，所以市场风险溢酬的数值就越小。

2. 证券资产组合的必要收益率

$$R = R_f + \beta_p \times (R_m - R_f)$$

3. 证券市场线

$$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

(1) 证券市场线对任何公司、任何资产都是适合的。只要将该公司或资产的 β 系数代入到上述直线方程中，就能得到该公司或资产的必要收益率。

(2) 证券市场上任意一项资产或证券资产组合的系统风险系数和必要收益率都可以在证券市场线上找到相对应的一点。

(3) 证券市场线一个重要的暗示就是“只有系统风险才有资格要求补偿”。该公式中并没有引入非系统风险即公司风险，也就是说，投资者要求补偿只是因为他们“忍受”了市场风险的缘故，而不包括公司风险，因为公司风险可以通过证券资产组合被消除掉。

4. 财务估值方法

(1) 未来现金流量折现法。

一项资产的真正或内在价值取决于该项资产创造未来现金流量的能力，因此资产的价值等于其未来现金流量的现值。

(2) 市场比较法。

市场比较法是利用可比公司的价格或价值参数来估计被评估公司的相应参数的一种方法。



第2章 财务预测和财务预算

考 情 分 析

▶ 历年考情分析

本章属于重点章节，每年必考。其中资金需要量预测多在单项选择题中出现，涉及少量的计算，难度不大。利润预测中本量利分析考查的题型比较灵活，除了单项选择题之外，还可以结合投资、筹资等知识点联合出计算题，建议考生要熟练掌握。财务预算多以理论性内容为主，通常在选择题中考查。本章历年分值在 5.5 分左右。

考点		2020 年	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年
1	销售百分比法	单选题 1 个		单选题 1 个	单选题 1 个	
	高低点法		单选题 1 个			单选题 1 个
2	本量利分析		计算题 2/4			
	利润敏感性分析		计算题 1/4			
	盈亏临界、安全边际	单选题 1 个	计算题 1/4	单选题 1 个		单选题 1 个
3	全面预算				单选题 1 个	
	增量和零基预算	多选题 1 个		多选题 1 个		
	固定和弹性预算		多选题 1 个			
	定期和滚动预算					
平均 5.5 分		5 分	11.5 分	5 分	3 分	3 分

▶ 本章2021年考试主要变化

- (1) 删除高低点法下资金需要量汇总的预测表；
- (2) 删除单位固定成本与单位变动成本的特点，增加混合成本的定义；
- (3) 删除运用回归直线法注意的问题。

核心考点及经典例题详解

考点一 资金需要量预测的方法

★★★ (2014 年—2020 年单选题)



扫我解疑难

经典例题

【例题 1 · 单选题】(2020 年)采用销售百

分比法预测资金需要量时，下列资产负债表项目会影响外部融资需求量金额的是()。

- A. 应付票据 B. 实收资本
C. 固定资产 D. 短期借款

【答案】A

【解析】销售百分比法下，需要考虑经营性资产与经营性负债项目，其中经营性资产

项目包括库存现金、应收账款、存货等项目；经营性负债项目包括应付票据、应付账款等，不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债。

【例题 2·单选题】（2019 年）甲公司 2018 年度销售收入 500 万元、资金需要量 90 万元；2017 年度销售收入 480 万元、资金需要量 72 万元；2016 年度销售收入 560 万元、资金需要量 80 万元。若甲公司预计 2019 年度销售收入 600 万元，则采用高低点法预测的资金需要量是（ ）万元。

- A. 84 B. 100
C. 75 D. 96

【答案】A

【解析】 $b = (80 - 72) / (560 - 480) = 0.1$

$$a = 72 - 480 \times 0.1 = 24$$

因此资金需要量 $Y = a + bX = 24 + 0.1X = 24 + 0.1 \times 600 = 84$ （万元）

【例题 3·单选题】（2018 年）长江公司 2017 年年末的敏感性资产为 2 600 万元，敏感性负债为 800 万元，2017 年度实现销售收入 5 000 万元，预计 2018 年度销售收入将提高 20%，销售净利润率为 8%，利润留存率为 60%，则基于销售百分比法预测下，2018 年度长江公司需从外部追加资金需要量为（ ）万元。

- A. 93 B. 72
C. 160 D. 312

【答案】B

【解析】外部追加资金需要量 $= 5\,000 \times 20\% \times (2\,600 / 5\,000 - 800 / 5\,000) - 5\,000 \times (1 + 20\%) \times 8\% \times 60\% = 72$ （万元）

考点精析

资金需要量预测的方法主要包括因素分析法、销售百分比法和资金习性预测法。

资金需要量预测，见表 2-1。

表 2-1 资金需要量预测

方法	公式及说明
因素分析法	<p>资金需要量 = (基期资金平均占用额 - 不合理资金占用额) × (1 ± 预测期销售增减率) × (1 - 预测期资金周转速度变动率)</p> <p>【提示】如果预测期销售增加，则用 (1 + 预测期销售增长率)；反之用“减”；如果预测期资金周转速度加快，则用 (1 - 预测期资金周转速度增长率)，反之用“加”</p>
销售百分比法	<p>外部融资需求量 $= A/S_1 \times \Delta S - B/S_1 \times \Delta S - P \times E \times S_2$</p> <p>说明：A 为随销售而变化的敏感性资产；B 为随销售而变化的敏感性负债；S_1 为基期销售额；S_2 为预期销售额；ΔS 为销售变动额；P 为销售净利率；E 为利润留存率。</p> <p>【提示】（1）确定敏感性资产、敏感性负债与销售额的百分比。</p> <p>敏感性资产与敏感性负债：随销售额而变动的资产和负债。敏感性资产（经营性资产）包括库存现金、应收账款、存货等项目。敏感性负债（经营性负债、自发性债务）包括应付票据、应付账款等项目；不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债。</p> <p>（2）确定增加销售额需要增加的资金占用量 = 销售额增加额 × (敏感性资产占基期销售百分比 - 敏感性负债占基期销售百分比)</p> <p>（3）外部融资需求量 = 增加的销售需要的资金占用量 - 预测期的销售额 × 销售净利率 × 利润留存率</p> <p>利润留存率 = 1 - 股利支付率</p>
资金习性预测法	<p>设产销量为自变量 X，资金占用为因变量 Y，则：$Y = a + bX$。</p> <p>式中：a 为不变资金；b 为单位产销量所需变动资金</p> <p>高低点法：</p> <p>$b = (\text{最高收入期资金占用量} - \text{最低收入期资金占用量}) / (\text{最高销售收入} - \text{最低销售收入})$</p> <p>$a = \text{最高收入期资金占用量} - b \times \text{最高销售收入}$</p> <p>或：$a = \text{最低收入期资金占用量} - b \times \text{最低销售收入}$</p> <p>【提示】依据最高业务量确定最高业务量的资金占用额，依据最低业务量确定最低业务量的资金占用额</p>

考点二 利润预测★★(2012年、2013年、2015年、2016年、2018年、2020年单选题;2012年多选题;2019年计算题)



扫我解疑难

经典例题

【例题1·单选题】(2020年)甲公司只生产销售一种产品,2019年度利润总额为100万元,销售量为50万件,产品单位边际贡献为4元。则甲公司2019年的安全边际率是()。

- A. 50% B. 65%
C. 35% D. 45%

【答案】 A

【解析】 利润总额=单位边际贡献×销售量-固定成本,因此,固定成本=50×4-100=100(万元)。盈亏临界点销售量=100/4=25(万件),安全边际率=(50-25)/50=50%。

【例题2·单选题】(2018年)长江公司只生产甲产品,其固定成本总额为160 000元,每件单位变动成本50元,则下列关于甲产品单位售价对应的盈亏临界点销售量计算正确的是()。

- A. 单位售价100元,盈亏临界点销售量1 600件
B. 单位售价60元,盈亏临界点销售量6 400件
C. 单位售价70元,盈亏临界点销售量

8 000件

- D. 单位售价50元,盈亏临界点销售量3 200件

【答案】 C

【解析】 选项A,盈亏临界点销售量=160 000/(100-50)=3 200(件),错误;选项B,盈亏临界点销售量=160 000/(60-50)=16 000(件),错误;选项C,盈亏临界点销售量=160 000/(70-50)=8 000(件),正确;选项D,盈亏临界点销售量不存在。

【例题3·单选题】(2016年)根据本量利分析原理,若其他条件不变,下列各项中,不会降低盈亏临界点销售额的是()。

- A. 降低销售额
B. 降低单位变动成本
C. 提高单价
D. 降低固定成本

【答案】 A

【解析】 盈亏临界点销售量=固定成本总额/(单价-单位变动成本)。

盈亏临界点销售额=盈亏临界点销售量×单价=固定成本总额×单价/(单价-单位变动成本)=固定成本总额/(1-单位变动成本/单价)

选项B、C、D均可以降低盈亏临界点销售额,选项A降低销售额不会降低盈亏临界点销售额。

考点精析

本量利分析,见表2-2。

表2-2 本量利分析

项目	内容	
基本原理	基本关系式	$\begin{aligned} \text{利润} &= \text{销售收入} - (\text{变动成本} + \text{固定成本}) \\ &= \text{销售量} \times \text{单价} - \text{销售量} \times \text{单位变动成本} - \text{固定成本} \\ &= \text{销售量} \times (\text{单价} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本} \end{aligned}$
	预测实现目标利润必须达到的经济指标	影响企业利润的主要经济指标有产品销售数量、销售价格、固定成本、单位变动成本等。这里就是已知目标利润和其他三个经济指标来计算另一个经济指标
	利润敏感性分析	影响利润的各因素为:单价、单位变动成本、销售量、固定成本。 敏感系数=利润变动百分比/因素变动百分比

续表

项目	内容
边际贡献	$\text{边际贡献总额} = \text{销售收入} - \text{变动成本}$ $= (\text{单价} - \text{单位变动成本}) \times \text{销售数量}$ $= \text{单位边际贡献} \times \text{销售数量}$ $= \text{固定成本} + \text{利润} (\text{息税前利润})$ 单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 $\text{边际贡献率} = \text{边际贡献总额} / \text{销售收入} = \text{单位边际贡献} / \text{单价}$ $\text{变动成本率} = \text{变动成本} / \text{销售收入} = \text{单位变动成本} / \text{单价}$ 边际贡献率 + 变动成本率 = 1
盈亏临界点的确定	$\text{盈亏临界点销售量} = \text{固定成本} / (\text{单价} - \text{单位变动成本}) = \text{固定成本} / \text{单位边际贡献}$ $\text{盈亏临界点销售额} = \text{固定成本} / (1 - \text{变动成本率}) = \text{固定成本} / \text{边际贡献率}$
盈亏临界点作业率和安全边际率	$\text{盈亏临界点作业率} = \text{盈亏临界点销售量} / \text{正常经营销售量} = \text{盈亏临界点销售额} / \text{正常经营销售额}$ $\text{安全边际} = \text{正常销售额} - \text{盈亏临界点销售额}$ $\text{安全边际率} = \text{安全边际} / \text{正常销售额} (\text{或实际订货额}) \times 100\%$ $\text{利润} = (\text{预测销售额} - \text{盈亏临界点销售额}) \times \text{边际贡献率}$

【提示】这里的利润准确地说应该是息税前利润，也就是没有考虑利息和所得税的利润。

考点三 财务预算★★★ (2012年、2017年单选题；2013年、2014年、2018年—2020年多选题)



扫我解疑难

经典例题

【例题1·多选题】(2020年)与增量预算法相比，下列关于零基预算法特点的表述中错误的有()。

- A. 认为企业现有业务活动是合理的，不需要进行调整
- B. 预算编制工作量较大、成本较高
- C. 容易受历史期经济活动中的不合理因素影响，预算编制难度加大
- D. 有助于增加预算编制的透明度，有利于进行预算控制
- E. 特别适用于不经常发生的预算项目或预算编制基础变化较大的预算项目

【答案】AC

【解析】选项A，增量预算法认为企业现有业务活动是合理的，不需要进行调整；选

项C，零基预算法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。

【例题2·多选题】(2019年改)下列属于弹性预算法特点的有()。

- A. 考虑了预算期可能的不同业务量水平
- B. 预算项目与业务量之间依存关系的判断水平对弹性预算的合理性造成较大影响
- C. 编制工作量大
- D. 动态反映市场、建立跨期综合平衡
- E. 不考虑以往期间的费用项目和费用数额

【答案】AB

【解析】弹性预算的优点：考虑了预算期可能的不同业务量水平，更贴近企业经营管理实际情况。其缺点：①编制工作量大；②市场及其变动趋势预测的准确性、预算项目与业务量之间依存关系的判断水平等会对弹性预算的合理性造成较大影响。所以，选项AB是答案。

【例题3·单选题】下列关于定期预算法的说法中，错误的是()。

- A. 编制预算时，会计期间不变
- B. 预算期间与会计期间相对应，便于实际数与预算数的比较

- C. 有利于对预算执行情况进行分析和评价
- D. 有利于前后各个期间的预算衔接

【答案】D

【解析】定期预算法不利于前后各个期间的预算衔接，不能适应连续不断的业务活动过程的预算管理。选项 D 错误。

考点精析

1. 全面预算

企业全面预算通常包括经营预算、资本

支出预算和财务预算三个部分。

2. 财务预算

(1) 财务预算的内容。财务预算包括现金预算、预计利润表、预计资产负债表和预计现金流量表。

现金预算以销售预算、生产预算、成本与费用预算、预计资本支出预算为基础编制，是财务预算的核心，其内容包括现金收入、现金支出、现金余缺及资金的筹集与运用四个部分。

(2) 财务预算的编制方法，见表 2-3。

表 2-3 财务预算的编制方法

划分标准	分类	编制基础	特点
是否以历史期数据为基础	增量预算法	以历史期实际经济活动及其预算为基础	假设现有业务活动合理，不需要进行调整；开支合理 缺点：导致不合理费用开支项目无法得到有效控制，造成预算上的浪费
	零基预算法	以零为起点	优点：①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；②有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。 缺点：①预算编制工作量较大、成本较高；②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
是否以固定的业务量为基础	固定预算法 (静态预算法)	以预算期内正常、可实现的某一固定业务量水平为基础	适应性差、可比性差
	弹性预算法 (动态预算法)	以一系列业务量水平为基础	优点：考虑了预算期可能的不同业务量水平，更贴近企业经营管理实际情况。 缺点：①编制工作量大；②市场及其变动趋势预测的准确性、预算项目与业务量之间依存关系的判断水平等会对弹性预算的合理性造成较大影响
是否以固定的预算期为基础	定期预算法	以固定的会计期间作为预算期	优点：便于将实际数与预算数进行对比；有利于对预算执行情况进行分析和评价。 缺点：不利于前后各个期间的预算衔接，不能适应连续不断的业务活动过程的预算管理
	滚动预算法	根据上一期预算执行情况和新的预测结果，按既定的预算编制周期和滚动频率，对原有的预算方案进行调整和补充，逐期滚动，持续推进	优点：实现动态反映市场、建立跨期综合平衡，从而有效指导企业营运，强化预算的决策与控制职能。 缺点：①预算滚动的频率越高，对预算沟通的要求越高，预算编制的工作量越大；②过高的滚动频率容易增加管理层的不稳定感，导致预算执行者无所适从



第3章 筹资与股利分配管理

考 情 分 析

▶ 历年考情分析

本章属于较重要的章节，计算和文字理论并重。其中股权筹资、债务筹资、股利分配涉及的理论内容较多，通常以单项选择题和多项选择题的形式考查。资本成本、杠杆效应和资本结构涉及的计算较多，该知识点可以单独出客观题，也可以与其他章节的知识点结合起来出计算题。考生要熟练掌握相关公式。本章历年分值在6分左右。

考点		2020 年	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年
1	股权筹资方式		多选题 1 个			
	不同方式筹资特点		多选题 1 个		多选题 1 个	多选题 1 个
2	资本成本的计算	计算题 1/4	单选题 1 个			
	加权资本成本	计算题 1/4			单选题 1 个 计算题 1/4	
3	每股收益无差别点	计算题 1/4		单选题 1 个		计算题 1/4
4	杠杆效应	计算题 1/4			单选题 1 个	
5	股利政策		单选题 1 个	多选题 1 个	单选题 1 个	
平均 6 分		8 分	7 分	3.5 分	8.5 分	4 分

▶ 本章2021年考试主要变化

- (1)删除股票发行价格与股票上市交易的内容；
- (2)删除影响公司债券的发行价格的四因素；
- (3)删除以账面价值、市场价值作为计算资本成本权数的优缺点；
- (4)删除剩余股利政策四个步骤、双固股利政策的适用范围。

核心考点及经典例题详解

考点一 筹资方式★★(2013 年、2014 年单选题；2013 年、2016 年、2017 年、2019 年多选题)



扫我解疑难

经典例题

【例题 1·多选题】(2019 年)下列属于长

期借款的一般性保护条款的有()。

- A. 不得改变借款的用途
- B. 限制企业非经营性支出
- C. 不准以资产作其他承诺的担保或抵押
- D. 保持企业的资产流动性
- E. 限制公司的长期投资

【答案】BDE

【解析】长期借款的一般性保护条款主要包括：①保持企业的资产流动性；②限制企业非经营性支出；③限制企业资本支出的规模；④限制公司再举债规模；⑤限制公司的长期投资。因此选项 BDE 正确。选项 A，属于特殊性保护条款；选项 C，属于例行性保护条款。

【例题 2·多选题】(2016 年改)下列属于融资租赁筹资方式特点的有()。

- A. 能延长资金融通的期限
- B. 筹资的限制条件较多
- C. 财务风险小

- D. 资本成本负担较低
- E. 无须大量资金就能迅速获得资产

【答案】ACE

【解析】融资租赁的筹资特点：①无须大量资金就能迅速获得资产；②财务风险小；③筹资的限制条件较少；④能延长资金融通的期限；⑤资本成本负担较高。

考点精析

1. 股权筹资

股权筹资，见表 3-1。

表 3-1 股权筹资

筹资方式	项目	
吸收直接投资	筹资特点	(1)能够尽快形成生产能力； (2)容易进行信息沟通； (3)资本成本较高、筹资费用较低(与发行股票相比)； (4)不易进行产权交易
发行普通股股票	筹资特点	(1)两权分离，有利于公司自主经营管理； (2)资本成本较高、发行费用高、筹资公司得不到抵减税款的好处(与债务筹资相比)； (3)能提高公司的社会声誉，促进股权流通和转让； (4)不易及时形成生产能力
发行优先股	优点	(1)由于优先股股东一般没有投票权，所以发行优先股不会因稀释控制权而引起普通股股东的反对，其筹资能顺利进行； (2)优先股股东也是公司的所有者，不能强迫公司破产，因而发行优先股能增强公司的信誉，提高公司的举债能力； (3)优先股一般没有到期日，实际上可将优先股看成一种永久性负债；不需要偿还本金，只需支付固定股息；优先股的股息率一般为固定比率，使得优先股融资具有财务杠杆作用
	缺点	(1)优先股的资本成本虽低于普通股，但高于债券； (2)优先股在股息分配、资产清算等方面拥有优先权，使普通股股东在公司经营不稳定时收益受到影响； (3)优先股筹资后对公司的限制较多
留存收益	筹资特点	(1)不用发生筹资费用； (2)维持公司的控制权分布； (3)筹资数额有限

2. 债务筹资
债务筹资，见表 3-2。

表 3-2 债务筹资

筹资方式	项目	
银行借款	保护性条款	(1) 例行性保护条款 ：①定期向提供贷款的金融机构提交公司财务报表；②保持存货储备量；③及时清偿债务；④不准以资产作其他承诺的担保或抵押；⑤不准贴现应收票据或出售应收账款，以避免或有负债等。 (2) 一般性保护条款 ：①保持企业的资产流动性；②限制企业非经营性支出；③限制企业资本支出的规模；④限制公司再举债规模；⑤限制公司的长期投资。 (3) 特殊性保护条款 ：①要求公司的主要领导人购买人身保险；②借款的用途不得改变；③违约惩罚条款等
	筹资特点	(1) 筹资速度快； (2) 资本成本较低； (3) 筹资弹性较大； (4) 限制条款多； (5) 筹资数额有限
发行公司债券	筹资特点	(1) 一次筹资数额大； (2) 募集资金的使用限制条件少； (3) 相对于银行借款筹资，发行债券筹资的资本成本负担较高； (4) 提高公司的社会声誉
融资租赁	基本形式	直接租赁、杠杆租赁、售后回租
	筹资特点	(1) 无须大量资金就能迅速获得资产； (2) 财务风险小； (3) 筹资的限制条件较少； (4) 能延长资金融通的期限； (5) 资本成本负担较高

考点二 资本成本★★★(2012 年、2013 年、2017 年、2019 年单选题；2017 年、2020 年计算题)



经典例题

【例题 1·单选题】(2019 年) 甲公司 以 680 万元价格溢价发行面值为 600 万元，期限 3 年、年利率为 8% 的公司债券，每年付息一次，到期一次还本。该批债券的筹资费用率为 2%，适用的企业所得税税率为 25%，则甲公司该债券的资本成本是()。

- A. 5.40% B. 5.12%
C. 6.12% D. 5.65%

【答案】A

【解析】该债券的资本成本 = $600 \times 8\% \times (1 - 25\%) / [680 \times (1 - 2\%)] = 5.40\%$ 。

-25%) / [680 × (1 - 2%)] = 5.40%。

【例题 2·单选题】甲公司现有长期债券和普通股资金分别为 18 000 万元和 27 000 万元，其资本成本分别为 10% 和 18%。现因投资需要拟平价发行年利率为 12% 的长期债券 1 200 万元，筹资费用率为 2%；预计该债券发行后甲公司的股票价格为 40 元/股，每股股利预计为 5 元，股利年增长率预计为 4%。若甲公司使用的企业所得税税率为 25%，则债券发行后甲公司的加权资本成本是()。

- A. 12.65% B. 12.91%
C. 13.65% D. 13.80%

【答案】D

【解析】增发债券筹资，长期债券的资本成本 = $12\% \times (1 - 25\%) / (1 - 2\%) = 9.18\%$ 。

增资后股票的资本成本 = $5/40 + 4\% = 16.5\%$ 。

加权资本成本 = $18\,000 / (18\,000 + 27\,000 + 1\,200) \times 10\% + 27\,000 / (18\,000 + 27\,000 + 1\,200) \times 16.5\% + 1\,200 / (18\,000 + 27\,000 + 1\,200) \times 9.18\% = 13.78\%$ ，与选项 D 最接近。

考点精析

资本成本是指资金使用者为筹集和使用资金所支付的代价，包括筹资费用和用资费用。不同筹资方式的资本成本，见表 3-3。

表 3-3 不同筹资方式的资本成本

不同筹资方式	资本成本的计算
银行借款	银行借款资本成本 = $\frac{\text{银行借款年利率} \times (1 - \text{所得税税率})}{1 - \text{筹资费用率}} \times 100\%$
公司债券	债券资本成本 = $\frac{\text{债券面值} \times \text{债券票面利率} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券筹资额} \times (1 - \text{筹资费用率})}$ 债券资本成本由企业实际负担的债券利息和债券发行费用构成
普通股	(1) 股利增长模型法：普通股资本成本 = $\frac{\text{预计下年每股股利}}{\text{每股市价} \times (1 - \text{筹资费用率})} + \text{股利的年增长率}$ ； (2) 资本资产定价模型法：普通股资本成本 = 无风险报酬率 + β 系数 \times (市场平均报酬率 - 无风险报酬率)
优先股	优先股资本成本 = 优先股年股息 / [当前每股市价 \times (1 - 优先股筹资费率)]
留存收益	留存收益资本成本 = 预计下年每股股利 / 每股市价 + 股利的年增长率
加权资本成本	加权资本成本 = $\sum_{j=1}^n K_j \times W_j$ 式中： K_j 表示第 j 种个别资本成本； W_j 表示第 j 种个别资本在全部资本中的比重

【提示 1】计算普通股和留存收益的资本成本时，分子是预计下一年股利，也就是还未发放但最近一期即将发放的股利。题目中给出的说法有“预计要发放的股利（如预计的本年股利）”“一年后的股利”“第二年的股利”等。如果是已经发放的股利，那么计算时需要乘以 $(1 + \text{股利的年增长率})$ 。

【提示 2】留存收益筹资不存在筹资费用，但是存在资本成本。其计算方法与普通股成本相同，也分为股利增长模型法和资本资产定价模型法，表格中只体现了股利增长模型法。

考点三 资本结构 ★★★ (2012 年、2018 年单选题；2014 年、2016 年、2020 年计算题)



扫我解疑难

经典例题

【例题·单选题】(2018 年)采用每股收益无差别点分析法确定最优资本结构时，下

列表述中错误的是()。

- A. 在每股收益无差别点上无论选择债务筹资还是股权筹资，每股收益都是相等的
- B. 当预期收益利润大于每股收益无差别点时，应当选择财务杠杆较大的筹资方案
- C. 每股收益无差别点分析法确定的公司加权资本成本最低
- D. 每股收益无差别点是指不同筹资方式下每股收益相等时的息税前利润或业务量水平

【答案】C

【解析】每股收益无差别点法是通过计算各备选筹资方案的每股收益无差别点并进行比较来选择最佳资本结构融资方案的方法。每股收益无差别点是指不同筹资方式下每股收益都相等时的息税前利润或业务量水平。在每股收益无差别点上，无论是采用债务或

股权筹资方案，每股收益都是相等的。当预期息税前利润或业务量水平大于每股收益无差别点时，应当选择财务杠杆效应较大的筹资方案，反之亦然。与加权资本成本无关。

考点精析

最优资本结构决策方法，见表 3-4。

表 3-4 最优资本结构决策方法

方法	说明
比较资本成本法	在多个筹资方案中，选择加权资本成本最低的方案
每股收益无差别点分析法	<p>每股收益无差别点息税前利润满足：$\frac{(EBIT-I_1)(1-T)-D_1}{N_1}=\frac{(EBIT-I_2)(1-T)-D_2}{N_2}$</p> <p>式中：EBIT 为息税前利润；I 为每年支付的利息；T 为所得税税率；D 为优先股股利；N 为普通股股数</p> <p>当实际 EBIT 大于每股收益无差别点 EBIT 时，选择负债筹资方案；当实际 EBIT 小于每股收益无差别点 EBIT 时，选择权益筹资方案</p>
公司价值分析法	<p>公司价值 V=权益资本价值 S+债务资金价值 B</p> <p>公司价值最大、资本成本最低的资本结构就是最优资本结构</p>

考点四 杠杆效应 ★★★ (2017 年单选题；2020 年计算题)



扫我解疑难

- A. 1.15 B. 1.10
C. 1.20 D. 1.05

【答案】C

【解析】经营杠杆系数 = $18 \times 1\,000 \times (1 - 65\%) / [18 \times 1\,000 \times (1 - 65\%) - 1\,050] = 1.2$ 。

经典例题

【例题·单选题】(2017 年)甲公司只生产一种产品，2016 年的销售量为 18 万件，单价 1 000 元/件，变动成本率为 65%，固定成本总额为 1 050 万元，则经营杠杆系数 DOL 为()。

考点精析

财务管理中的杠杆效应包括经营杠杆、财务杠杆和总杠杆三种效应形式。

杠杆效应，见表 3-5。

表 3-5 杠杆效应

杠杆效应	定义及计算公式
经营杠杆效应	定义：EBIT 变动相对于产销量 Q 变动的倍数
	计算公式： $DOL = \text{息税前利润变动率} / \text{产销业务量变动率} = \text{基期边际贡献} / \text{基期息税前利润}$
财务杠杆效应	定义：EPS 变动相对于 EBIT 变动的倍数
	计算公式： $DFL = \text{普通股每股收益变动率} / \text{息税前利润变动率} = \text{基期息税前利润} / \text{基期利润总额}$
总杠杆效应	定义：EPS 变动相对于产销量 Q 变动的倍数
	计算公式： $DTL = \text{普通股每股收益变动率} / \text{产销量变动率} = \text{基期边际贡献} / \text{基期利润总额}$ $DTL = DOL \times DFL$

【提示】使用基期数据计算杠杆系数时，计算出的是下一期的杠杆系数。如用 2018 年的数据计算出的经营杠杆系数代表的是 2019 年的经营杠杆系数。