



**备考先修阶段**

## 关于小程序码

## —— 你需要知道 ——



亲爱的读者，无论你是新学员还是老考生，本着“逢变爱考”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 2022 年本科目考试变动解读，助你第一时间掌握重要考点。

# 2022 年备考先修

## 一、关于“财务与会计”科目

### 1. 考试题型及各题型分值表

考试题型及各题型分值表，见表 1。

表 1 考试题型及各题型分值表

题型	题量	每题分值	合计
单项选择题	40 题	1.5 分	60 分
多项选择题	20 题	2 分	40 分
计算题	2 题	8 分	16 分
综合分析题	2 题	12 分	24 分

### 2. 章节体系

章节体系，见表 2。

表 2 章节体系

章节	各章分值比重	难易度
第一章 财务管理概论	4%	中
第二章 财务预测和财务预算	4%	中
第三章 筹资与股利分配管理	5%	中
第四章 投资管理	5%	难
第五章 营运资金管理	4%	中
第六章 财务分析与评价	3%	中
第七章 财务会计概论	1.5%	易
第八章 流动资产(一)	6%	中
第九章 流动资产(二)	6%	中
第十章 非流动资产(一)	7%	中
第十一章 非流动资产(二)	12%	难
第十二章 流动负债	4%	中
第十三章 非流动负债	11.5%	难
第十四章 所有者权益	3%	易
第十五章 收入、费用、利润和产品成本	8.5%	中
第十六章 所得税	7%	难
第十七章 会计调整	4%	难
第十八章 财务报告	3%	中
第十九章 企业破产清算会计	1.5%	易

### 3. 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，历年试题覆盖了所有章节，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**。财务与会计涉及计算类型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”。

## 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，做题时多注意积累错题，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。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，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、本书的特点及备考建议

#### 1. 本书特点

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：基础强化阶段

(1) 考情分析。针对近年试题进行解读，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。

考点速学：抽出考点，系统精讲。

经典例题：核心试题、例题。

第三阶段：章节练习题·巩固阶段

按章节出题，以试题的形式帮助考生自查学习效果。

第四阶段：跨章节练习题·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：模拟试卷·决胜阶段

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，反复强化理解**。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) **结合历年试题，掌握试题规律**。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，考生在研究历年试题的过程中，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。

2022 年税务师考试采用机考的形式，建议考生充分利用正保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 2022 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**！





# 基础强化阶段

2个月

• • • • 梦想成真辅导丛书 • • • •



# 第一章 财务管理概论

本章重要程度：●●○  
考试分值范围：分值约占6分

## 考情分析

### 本章主要考点

考点		2021 年	2020 年	2019 年	2018 年	2017 年
1	财务管理目标		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	
2	经济周期策略			单选题 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、标准差	单选题 1 个		多选题 1 个		计算题 1/4 个
5	证券资产组合风险		单选题 1 个	单选题 1 个		多选题 1 个
6	资本资产定价模型	多选题 1 个			单选题 1 个	单选题 1 个
分值		3.5	5.5	8.5	5	9

### 2022 年考试变化

本章无实质性变动。

## 核心考点及经典例题详解

### 考点一 财务管理目标★★★\*

#### 考点速学

#### (一) 利润最大化(2013 年、2017 年单选题)

利润最大化，见表 1-1。

表 1-1 利润最大化

优点	指标计算简单、易于理解
缺点	(1) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系； (2) 没有考虑风险问题； (3) 没有考虑利润实现时间和资金时间价值； (4) 可能导致企业财务决策短期化倾向，影响企业长远发展

\* 本书用“★”表示了解；“★★”表示熟悉；“★★★”表示掌握。

(续表)

另外表现方式	每股收益最大化, 反映了创造利润与投入资本之间的关系, 但是并不能弥补利润最大化目标的其他缺陷
--------	---

## (二) 股东财富最大化(2015 年、2020 年多选题)

股东财富最大化, 见表 1-2。

表 1-2 股东财富最大化

方法	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
优点	(1) 考虑风险因素, 因为通常股价会对风险作出较敏感的反应; (2) 在一定程度上能避免企业短期行为, 因为不仅目前的利润会影响股票价格, 预期未来的利润同样会对股价产生重要影响; (3) 对上市公司而言, 股东财富最大化目标比较容易量化, 便于考核和奖惩
缺点	(1) 通常只适用于上市公司, 非上市公司难以应用; (2) 股价受众多因素影响, 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, 而对其他相关者的利益重视不够

## (三) 企业价值最大化(2014 年多选题)

企业价值最大化, 见表 1-3。

表 1-3 企业价值最大化

方法	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
优点	(1) 考虑了风险与报酬的关系; (2) 考虑了取得报酬的时间, 并用时间价值的原理进行了计量; (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, 避免了过多受外界市场因素的干扰
缺点	(1) 过于理论化, 不易操作; (2) 对于非上市公司, 只有对企业进行专门的评估才能确定其价值, 而在评估企业的资产时, 由于受评估标准和评估方式的影响, 很难做到客观和准确

## (四) 利益相关者的要求(2018 年单选题; 2016 年、2019 年多选题)

利益相关者的要求, 见表 1-4。

表 1-4 利益相关者的要求

股东和经营者的利益冲突与协调	(1) 解聘: 解聘是一种通过股东约束经营者的办法; (2) 接收: 接收是一种通过市场约束经营者的办法; (兼并) (3) 激励: 激励就是将经营者的报酬与其绩效直接挂钩, 以使经营者自觉采取能提高股东财富的措施。激励通常有两种方式: ①股票期权; ②绩效股
股东和债权人的利益冲突与协调	保证债权人的利益, 降低不能偿债风险的解决方式: (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, 使股东不能通过以上方式削弱债权人的债权价值;

(续表)

股东和债权人的利益冲突与协调	(2)收回借款或停止借款: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
----------------	---

### 经典例题

【例题1·多选题】☆\*与利润最大化目标相比,股东财富最大化作为企业财务管理的目标的优点有( )。

- A. 一定程度上避免企业追求短期行为
- B. 考虑了资金的时间价值
- C. 考虑了风险因素
- D. 对上市公司而言,股东财富最大化的目标容易量化,便于考核
- E. 充分考虑了企业所有的利益相关者

【答案】ACD

【解析】与利润最大化相比,股东财富最大化的主要优点有:①考虑了风险因素,因为通常股价会对风险作出较敏感的反应;②在一定程度上能避免企业短期行为,因为不仅目前的利润会影响股票价格,预期未来的利润同样会对股价产生重要影响;③对上市公司而言,股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

【例题2·多选题】☆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,没有考虑风险因素;选项D,不属于企业财务管理目标。

【例题3·多选题】☆下列关于财务管理目标理论的表述中,正确的有( )。

- A. 利润最大化不能反映企业财富的增加
- B. 利润最大化和股东财富最大化都未考虑风险因素
- C. 企业价值最大化同时考虑了风险和货币的时间价值因素
- D. 股东财富最大化和企业价值最大化都能规避管理层追求利润的短期行为
- E. 企业价值最大化用价值代替价格,避免了过多受外界市场因素的干扰

【答案】CDE

【解析】选项A,以利润最大化作为财务管理目标的主要原因之一是利润代表了企业新创造的价值,利润增加代表着企业财富的增加;选项B,股东财富最大化考虑了风险因素。

【例题4·单选题】☆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

\* 标记“☆”的题目为经典题目。

【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)。

【例题5·多选题】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. 在合同里规定借债用途

【答案】ABE

【解析】股东和债权人的利益冲突，通常采用的解决方式有：①限制性借债(事先规定借债信用条件、借债担保条款和借债用途限制)；②收回借款或停止借款。

### 得分助力

考法1：三种目标的理解及优缺点。

考法2：股东与经营者利益、债权人利益冲突的解决方式。

## 考点二 财务管理环境★★

### 考点速学

财务管理环境主要包括经济、法律、金融等方面。经济环境主要包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策及社会通货膨胀水平等。

(一)经济周期(2019年单选题；2016年多选题)

经济周期中的财务管理战略，见表1-5。

表1-5 经济周期中的财务管理战略

复苏	繁荣	衰退	萧条
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
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	削减存货 停止长期采购 停产不利产品	削减存货 保持市场份额 放弃次要利益
增加劳动力	增加劳动力	停止扩招雇员	裁减雇员

(二)通货膨胀水平

1. 通货膨胀对财务活动影响的主要表现

- (1) 导致资金占用大量增加，从而增加企业的资金需求；
- (2) 导致资金供应紧张、有价证券价格下降，增加企业的筹资难度；
- (3) 导致利润虚增，提高权益资本成本、利润分配造成企业资金流失。

2. 通货膨胀的应对措施

(1) 货币面临贬值初期：进行投资规避风险实现资本保值、签订长期购货合同、取得长期负债；

(2) 持续期：严格信用条件减少债权、调整财务政策防止和减少资本流失。

(三)利率(2013年、2015年单选题；2017年多选题)

名义利率=纯利率+通货膨胀预期补偿率+风险补偿率(包括：违约风险补偿率+流动性风险补偿率+期限风险补偿率)



得分助力

考法 1：不同经济周期的财务管理战略。

考法 2：名义利率或风险补偿率的构成；纯利率与各风险补偿率的定义。

考点三 货币时间价值★★★

考点速学

(一) 复利终值和复利现值

复利是指不仅对本金计算利息，还对利息计算利息的一种计息方式。

1. 复利终值

复利终值指期初的货币按复利计算的若干期后的本利总和。

$$F = P \times \text{复利终值系数} (F/P, i, n) = P \times (1+i)^n$$

2. 复利现值

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。

$$P = F \times \text{复利现值系数} (P/F, i, n) = F \times 1/(1+i)^n$$

(二) 年金终值与年金现值(2014 年单选题；2018 年、2020 年多选题)

年金是**等期等额**的收付款(等期可以是 1 年，也可以是每季、每月)，常用字母  $A$  表示。年金主要包括普通年金、预付年金、递延年金、永续年金。

1. 普通年金

特点：**每期期末**等额收付的系列款项。

$$\text{普通年金终值 } F_A = A \times (F/A, i, n)$$

$$\text{普通年金现值 } P_A = A \times (P/A, i, n)$$

普通年金终值和普通年金现值(期限五期)，见图 1-1。

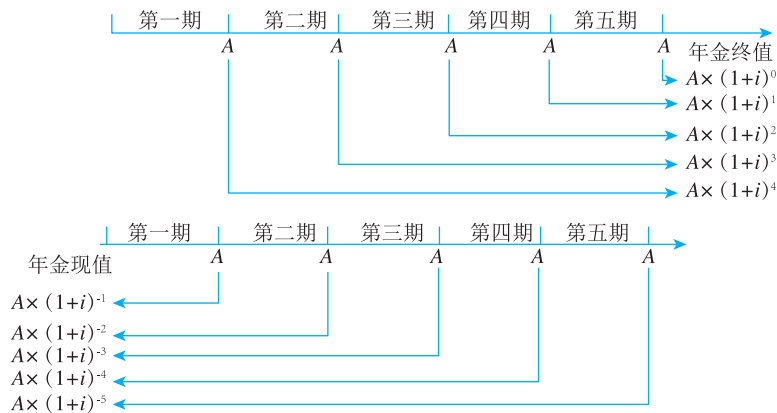


图 1-1 普通年金终值和普通年金现值(期限五期)

2. 预付年金

特点：**每期期初**等额收付的款项。

预付年金和普通年金，见图 1-2。

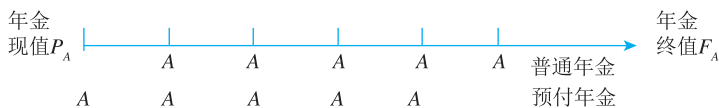


图 1-2 预付年金和普通年金

预付年金终值  $F_A = A \times (F/A, i, n) \times (1+i)$

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

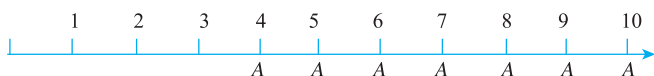
预付年金现值  $P_A = A \times (P/A, i, n) \times (1+i)$

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

### 3. 递延年金(2014 年、2019 年单选题)

特点: **隔若干期后**才等期等额收付的款项。

递延年金(递延期  $m=3$ 、 $n=7$ )，见图 1-3。

图 1-3 递延年金(递延期  $m=3$ 、 $n=7$ )

(1) 递延年金终值。

递延年金终值与普通年金终值计算一样，**与递延期无关**。

(2) 递延年金现值。

- 先计算  $n$  期普通年金现值、再计算  $m$  期的复利现值；
- $m+n$  期的普通年金现值  $-m$  期的普通年金现值(递延期: 期末递延少  $A$  的个数)；
- 先计算  $n$  期的普通年金终值、再将普通年金终值按  $m+n$  期计算复利现值。

### 4. 永续年金

特点: 无限期收付的年金。

(1) 永续年金**没有终值**；

(2) 永续年金现值:

永续年金现值  $= n$  无穷大时普通年金的现值  $= \text{年金} / \text{利率}$

### (三) 年偿债基金和年资本回收额

#### 1. 年偿债基金

年偿债基金是**已知年金终值**求年金，年金就是年偿债基金。

普通年金终值  $F_A = A \times (F/A, i, n)$

#### 2. 年资本回收额

年资本回收额是**已知年金现值**求年金，年金即资本回收额。

普通年金现值  $P_A = A \times (P/A, i, n)$

(口诀: 资本**现**回收, 基金**终**偿债)

## 经典例题

**【案例 1】** 甲公司进行长期投资，拟支付 1 000 万元资金购入 5 年期的债券投资，年利率 2%，在复利计息下，甲公司 5 年后收到的本利和是多少？ $[(F/P, 2\%, 5) = 1.1041]$

(1)  $F = 1\,000 \times (1+2\%)^5 \approx 1\,104.08$  (万元)。

(2)  $F = 1\,000 \times (F/P, 2\%, 5) = 1\,000 \times 1.1041 = 1\,104.1$  (万元)。

**【案例 2】** 甲公司进行长期投资，拟购入 5 年期的债券投资，年利率 2%，在复利计息下，



甲公司5年后收到1104.1万元,甲公司第一年年初需支付多少资金?  $[(P/F, 2\%, 5) = 0.9057]$

$$(1) P = 1104.1 \div (1+2\%)^5 \approx 1000.02 \text{ (万元)}。$$

$$(2) P = 1104.1 \times (P/F, 2\%, 5) = 1104.1 \times 0.9057 \approx 999.98 \text{ (万元)}。$$

**【案例3】**乙公司进行长期投资,拟每年年末支付100万元资金购入债券投资,第5年年末收回所有投资,年利率5%,在复利计息下,乙公司5年后收到的资金总额是多少?  $[(F/A, 5\%, 5) = 5.5256]$

$$F_A = A \times (F/A, i, n) = 100 \times (F/A, 5\%, 5) = 100 \times 5.5256 = 552.56 \text{ (万元)}。$$

**【案例4】**乙公司进行长期投资,拟每年年末支付100万元资金购入债券投资,第5年年末收回所有投资,年利率5%,在复利计息下,乙公司每年末支付资金在第一年初现值合计是多少?  $[(P/A, 5\%, 5) = 4.3295]$

$$P_A = A \times (P/A, i, n) = 100 \times (P/A, 5\%, 5) = 100 \times 4.3295 = 432.95 \text{ (万元)}。$$

**【案例5】**丙公司进行长期投资,拟每年年初支付100万元资金购入债券投资,第5年年末收回所有投资,年利率5%,在复利计息下,丙公司5年后收到的资金总额是多少?  $[(F/A, 5\%, 5) = 5.5256]$

$$\begin{aligned} F_A &= A \times (F/A, i, n) \times (1+i) \\ &= 100 \times (F/A, 5\%, 5) \times (1+5\%) \\ &= 100 \times 5.5256 \times 1.05 \\ &= 580.188 \text{ (万元)}。 \end{aligned}$$

**【案例6】**丙公司进行长期投资,拟每年年初支付100万元资金购入债券投资,第5年年末收回所有投资,年利率5%,在复利计息下,丙公司每年初支付资金在第一年初现值合计是多少?  $[(P/A, 5\%, 5) = 4.3295]$

$$\begin{aligned} P_A &= A \times (P/A, i, n) \times (1+i) \\ &= 100 \times (P/A, 5\%, 5) \times (1+5\%) \\ &= 100 \times 4.3295 \times 1.05 \\ &= 454.5975 \text{ (万元)}。 \end{aligned}$$

**【例题1·单选题】**☆王某2021年年初需出国工作三年,拟在银行存入一笔钱请朋友分次取出正好付清三年房屋的物业费,每年6月末和12月末各支付3000元,若存款年利率为6%,那么2020年年末王某应在银行存入( )元。[已知  $(P/A, 3\%, 6) = 5.4172$ ,  $(P/A, 6\%, 6) = 4.9173$ ,  $(P/A, 6\%, 3) = 2.6730$ ]

- A. 14751.9                      B. 16038                      C. 16251.6                      D. 18000

**【答案】** C

**【解析】**2020年年末应存入的金额(普通年金现值)  $= 3000 \times (P/A, 3\%, 6) = 3000 \times 5.4172 = 16251.6$  (元)。

**【例题2·单选题】**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年每年年末现金流入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  $(P/A, 6\%, 6) = 4.9173$ ,  $(P/F, 6\%, 4) = 0.7921$ ,  $(P/A, 6\%, 10) = 7.3601$ ,  $(P/A, 6\%, 4) = 3.4651$ ]

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

**【答案】** B



【解析】方法1：现金流入的现值  $= 200 \times (P/A, 6\%, 6) \times (P/F, 6\%, 4) = 200 \times 4.9173 \times 0.7921 \approx 779$  (万元)。

方法2：现金流入的现值  $= 200 \times [(P/A, 6\%, 10) - (P/A, 6\%, 4)] = 200 \times [7.3601 - 3.4651] = 779$  (万元)。

【例题3·多选题】☆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。

### 得分助力

考法1：不同货币时间价值的计算。

考法2：不同年金的特点。

考法3：不同货币时间价值系数之间的关系。

## 考点四 单项资产风险与收益★★

### 考点速学

#### (一) 收益的计算

收益的计算，见表1-7。

表1-7 收益的计算

资产收益额		=利息、红利或股息收益+资本利得
资产收益率	必要收益率	表示投资者对资产合理要求的最低收益率 =无风险收益率+风险收益率 其中：无风险利率=纯利率+通货膨胀补偿率
	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 =Σ各种可能收益率×各种可能概率
	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

#### (二) 资产风险的衡量(2013年、2015年单选题；2019年多选题；2017年计算题)

(1) 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**。

(2) 衡量风险的指标：**方差**、**标准差**和**标准离差率**。

a. 方差与标准差只适用于**期望值相同**的方案比较；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**只能借助于标准离差率**这一相对值。

b. **期望值相同**时，方差越大、标准离差越大、标准离差率越大，风险越大；**期望值不同**时，标准离差率越大，风险越大。

### 经典例题

【例题 1·单选题】已知某项资产收益率的期望值为 20%，标准离差率为 0.2，则该资产收益率的方差为( )。

- A. 20%                      B. 16%                      C. 4%                      D. 0.16%

【答案】D

【解析】标准离差率 0.2 = 标准离差 / 期望值 20%，解得：标准离差 = 20% × 0.2 = 4%，方差 = 4%<sup>2</sup> = 0.16%。

【例题 2·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。

【例题 3·多选题】☆下列关于衡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，标准离差大，标准离差率不一定大，因此选项 C 不正确。

### 得分助力

考法 1：标准离差率风险指标的计算。

考法 2：通过给出期望值相同或不同时的风险指标数值，识别风险的大小。

## 考点五 证券资产组合的风险与收益★★★

### 考点速学

#### (一) 证券资产组合的预期收益率

证券资产组合的预期收益率 = 资产组合的 **各种资产收益率** × 各种资产在组合中的价值比例

#### (二) 证券资产组合的风险衡量(2019 年、2020 年单选题；2014 年、2017 年多选题)

##### 1. 系统风险与非系统风险

在证券资产组合中，**能够**随着资产种类增加而**降低直至消除的风险**，称为非系统性风险(包括经营风险、财务风险)；**不能**随着资产种类增加而分散的风险，称为系统性风险。

系统风险与非系统风险，见图 1-4。

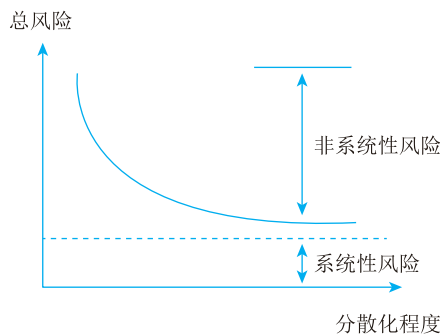


图 1-4 系统风险与非系统风险

【结论】组合能分散风险，但不能完全消除风险。

一般来说，随着证券资产组合中资产个数的增加，证券资产组合的风险会逐渐降低，当资产的个数增加到一定程度时，证券资产组合的风险程度将趋于平稳，这时组合风险的降低将非常缓慢直到不再降低。

经验数据表明，组合中不同行业的资产个数达到 20 个时，绝大多数非系统风险均已被消除掉。此时，如果继续增加资产数目，对分散风险已经没有多大的实际意义，只会增加管理成本。

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：

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

$\sigma_p$  表示证券资产组合的标准差，它衡量的是组合的风险；

$\sigma_1$  和  $\sigma_2$  分别表示组合中两项资产的标准差；

$W_1$  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。

相关系数，见表 1-8。

表 1-8 相关系数

$\rho=1$	完全正相关	(1) 两项资产收益率的变化方向、变动幅度完全相同，风险完全不能相互抵消、不能降低任何风险； (2) 组合风险等于组合中各项资产风险的加权平均值，组合收益率的方差最大
$\rho=-1$	完全负相关	(1) 两项资产收益率的变化方向、变动幅度完全相反，风险可以充分地相互抵消，甚至完全消除，能最大限度地降低风险； (2) 组合收益率的方差最小，甚至可能是 0
$-1 < \rho < 1$	不完全相关	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，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值

3. 系统风险的衡量(2014 年多选题)

系统风险并不是对所有资产或所有企业具有相同的影响，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( $\beta$  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  $\beta$ ，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**。

系统风险系数( $\beta$ 系数)的定义式如下：

$$\beta_i = \text{cov}(R_i, R_m) / \sigma_m^2 = \rho_{i,m} \sigma_i \sigma_m / \sigma_m^2 = \rho_{i,m} \times \sigma_i / \sigma_m$$

【提示】应对考试需要熟悉公式结论部分  $\beta_i = \rho_{i,m} \times \sigma_i / \sigma_m$ 。

市场组合是指在市场上**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，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**。

单项资产系统风险系数，见表 1-9。

表 1-9 单项资产系统风险系数

	大多数资产 $\beta$ 系数大于 0，它们收益率的变化方向与市场平均收益率的 <b>变化方向一致</b> ，只是 <b>变化幅度不同</b> 而导致 $\beta$ 系数的不同	
正数	<1	(1) 该资产收益率的变动幅度 <b>小于</b> 市场组合收益率的变动幅度； (2) 该资产的系统风险 <b>小于</b> 市场组合的风险
	=1	(1) 该资产收益率与市场平均收益率呈 <b>同方向、同比例</b> 的变化； (2) 该资产所含的系统风险与市场组合的风险 <b>一致</b>
	>1	(1) 该资产收益率的变动幅度 <b>大于</b> 市场组合收益率的变动幅度； (2) 该资产的系统风险 <b>大于</b> 市场组合的风险
负数	表明这类资产与市场平均收益的 <b>变化方向相反</b> ，当市场平均收益 <b>增加</b> 时，这类资产的收益却在 <b>减少</b>	

(2) 证券资产组合系统风险系数  $\beta$  是**所有单项资产  $\beta$  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。

证券资产组合系统风险系数  $\beta$  的计算，见图 1-5。

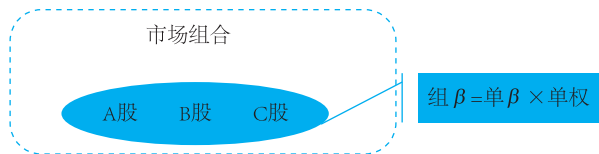


图 1-5 证券资产组合系统风险系数  $\beta$  的计算

【提示】由于单项资产的  $\beta$  系数不尽相同，因此，通过替换资产组合中的**资产**或者改变不同资产在组合中的**价值比例**，可以改变组合的风险特性。

## 经典例题

【例题 1 · 多选题】☆下列关于  $\beta$  系数的表述中，正确的有( )。

- A.  $\beta$  系数越大，表明系统性风险越小
- B.  $\beta$  系数越大，表明非系统性风险越大
- C.  $\beta$  系数越大，表明投资该资产的预期收益率越高
- D. 单项资产的  $\beta$  系数不受市场组合风险变化的影响
- E. 投资组合的  $\beta$  系数是组合中单项资产  $\beta$  系数的加权平均数

【答案】CE

【解析】 $\beta$  系数越大，表明系统性风险越大，所以选项 AB 不正确；单项资产  $\beta$  系数表示单项资产风险受市场组合风险的影响程度，所以选项 D 不正确。

【例题 2·多选题】☆下列关于证券资产组合风险的表述中，正确的有（ ）。

- A. 证券资产组合中的非系统风险能随着资产种类的增加而逐渐减小
- B. 证券资产组合中的系统风险能随着资产种类的增加而不断降低
- C. 当资产组合的收益率的相关系数大于零时，组合的风险小于组合中各项资产风险的加权平均数
- D. 当资产组合的收益率具有完全负相关关系时，组合风险可以充分地相互抵消
- E. 当资产组合的收益率具有完全正相关关系时，组合的风险等于组合中各项资产风险的加权平均数

【答案】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  $-1 < \text{相关系数} < 1$  时，两项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。

### 得分助力

考法 1：系统风险与非系统风险的特点。

考法 2：相关系数三种情形下两项资产收益率之间变动特点、风险计算。

考法 3：单项资产系统风险系数为正时的三种情形特点。

考法 4：证券资产组合系统风险系数的计算。

## 考点六 资本资产定价模型★★★

### 考点速学

(一) 单项资产必要收益率(2016 年、2017 年、2018 年单选题；2015 年多选题)

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

必要收益率  $R$  = 无风险收益率  $R_f$  + 风险收益率

$$= \text{无风险收益率 } R_f + \text{系统风险系数 } \beta \times (\text{市场组合收益率 } R_m - \text{无风险收益率 } R_f)$$

【提示】 $(R_m - R_f)$ ：市场风险溢价

(1) 市场风险溢价是附加在无风险收益率之上的；

(2) 由于承担了市场平均风险所要求获得的补偿，市场风险溢价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。

抗风险能力对市场风险溢价的影响，见表 1-10。

表 1-10 抗风险能力对市场风险溢价的影响

抗风险能力	影响
对风险越是厌恶和回避	要求的补偿就越高，市场风险溢价的数值就越大
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，所以市场风险溢价的数值就越小

(二) 证券资产组合的必要收益率(2014 年、2020 年单选题)

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

$\beta_p$ : 证券资产组合  $\beta$  系数

### 经典例题

【例题 1·单选题】☆2016 年, MULTEX 公布的甲公司股票的  $\beta$  系数是 1.15, 市场上短期国库券利率为 3%、标准普尔股票价格指数的收益率是 10%, 则 2016 年甲公司股票的必要收益率是( )。

- A. 10.50%                      B. 11.05%                      C. 10.05%                      D. 11.50%

【答案】B

【解析】2016 年甲公司股票的必要收益率 =  $3\% + 1.15 \times (10\% - 3\%) = 11.05\%$ 。

【例题 2·多选题】☆甲公司持有的证券资产组合由 X、Y 两只股票构成, 对应单项资产  $\beta$  系数分别为 0.60 和 0.80, 每股市价分别为 5 元和 10 元, 股票的数量分别为 1 000 股和 2 000 股, 假设短期国债的利率为 4%, 市场组合收益率为 10%。下列关于该证券资产组合的表述中, 正确的有( )。

- A. 风险收益率为 7.6%                      B. 无风险收益率为 4%  
C. 市场风险溢酬为 10%                      D. 证券资产组合的  $\beta$  系数为 0.76  
E. 必要收益率为 8.56%

【答案】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; 市场风险溢酬 = 市场组合收益率 - 无风险收益率 =  $10\% - 4\% = 6\%$ , 因此选项 C 错误; X 股票比例 =  $(5 \times 1\,000) / (5 \times 1\,000 + 10 \times 2\,000) = 20\%$ , Y 股票比例 =  $(10 \times 2\,000) / (5 \times 1\,000 + 10 \times 2\,000) = 80\%$ , 证券资产组合的  $\beta$  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。

【例题 3·单选题】下列关于市场风险溢酬的表述中, 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. 若市场对风险越厌恶, 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程度  
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。

### 得分助力

考法 1: 单项资产必要收益率、资产组合必要收益率、风险收益率的计算。

考法 2: 必要收益率、风险收益率、市场风险溢酬的关系。

## 第二章 财务预测和财务预算

本章重要程度：●●○  
考试分值范围：分值约占6分

### 考情分析

#### ▶▶ 本章主要考点

考点		2021 年	2020 年	2019 年	2018 年	2017 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 1 个		计算题 2/4 个		
	利润敏感性分析			计算题 1/4 个		
	边际贡献		单选题 1 个			
	盈亏临界点			计算题 1/4 个	单选题 1 个	
3	全面预算					单选题 1 个
	预算编制方法		多选题 1 个	多选题 1 个	多选题 1 个	
分值		9.5	5	11.5	5	3

#### ▶▶ 2022 年考试变化

删除：利润敏感性分析的主要优缺点。

### 核心考点及经典例题详解

#### 考点一 资金需要量预测★★

##### 📌 考点速学

##### (一) 因素分析法

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)

【提示】周转速度变动率为正，说明资金周转加快，资金需求减少。因素分析的理解是剔除不合理因素后看销售周转。

##### (二) 销售百分比法(2017 年、2018 年、2020 年单选题)

##### 1. 确定敏感性资产、敏感性负债与销售额的百分比

敏感性资产与敏感性负债，是指随销售额而变动的资产和负债。

敏感性资产与敏感性负债，见表 2-1。



表 2-1 敏感性资产与敏感性负债

项目	内容
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
	<b>不包括</b> 短期借款、短期融资券、长期负债等等资性负债

## 2. 外部融资需求量

**外部**融资需求量=销售额**增加额**×(敏感性资产占基期销售额百分比-敏感性负债占基期销售额百分比)-**预测期销售额**(不是增加的销售额)×销售净利率×利润留存率

利润留存率=1-股利支付率

### (三) 高低点法(2016年、2019年、2021年单选题)

$b$ (单位变动资金)=占用差/收入差=(最高收入期的**资金占用量**-最低收入期的资金占用量)/(最高销售**收入**-最低销售收入)

$a$ (不变资金)=最高收入期的资金占用量- $b$ ×最高销售收入

或者:=最低收入期的资金占用量- $b$ ×最低销售收入

解出:  $Y=a+bX$

不变资金是指在一定的产销量范围内,不受产销量变动的影响而保持**固定不变**的资金。包括:为维持经营活动而占用的**最低**数额的现金,原材料的保险**储备**,必要的成品**储备**,厂房、机器设备等固定资产占用的资金。

变动资金是指随产销量的变动而**同比例变动**的资金。包括:直接构成产品实体的原材料等占用的资金、在**最低储备以外**的现金、存货、应收账款等占用的资金。

## 经典例题

**【例题1·单选题】**甲公司2020年度资金平均占用额为4500万元,其中不合理部分占15%,预计2021年销售增长率为20%,资金周转速度变动率为2%,采用因素分析法预测的2021年度资金需要量为( )万元。

- A. 4498.2                      B. 4681.8                      C. 4590                      D. 3825

**【答案】** A

**【解析】** 资金需要量=(基期资金平均占用额-不合理资金占用额)×(1+预测期销售增长率)×(1-预测期资金周转速度增长率)=(4500-4500×15%)×(1+20%)×(1-2%)=4498.2(万元)。

**【例题2·单选题】**☆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,需要考虑敏感性资产与敏感性负债项目,其中敏感性资产项目包括库存现金、应收账款、存货等项目;敏感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、长期负债等等资性负债。

**【例题3·单选题】**☆长江公司2017年年末的敏感性资产为2600万元,敏感性负债为800万元,2017年度实现销售收入5000万元,预计2018年度销售收入将提高20%,销售净利率为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)。

### 得分助力

考法 1: 因素分析法下资金需要量的预测。

考法 2: 销售百分比法下外部融资需要量、留存收益提供资金量的计算。

考法 3: 销售百分比法下敏感性资产、负债的识别。

考法 4: 高低点法下资金需要量的计算、不变资金与可变资金的辨别。

## 考点二 本量利分析法★★

### 考点速学

(一) 本量利分析(2015 年单选题; 2019 年、2021 年计算题)

1. 利润计算基本关系式

利润 = 销售收入 - 变动成本 - 固定成本

= 销售量 × 单价 - 销售量 × 单位变动成本 - 固定成本

= 销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本

2. 预测实现目标必须达到的经济指标

销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本 = 利润

【提示】考核方法是已知目标利润, 要求计算影响目标利润的因素变动率, 因素变动率 = (变后 - 变前) / 变前

【结论】提高利润途径: 增加销售数量、提高销售价格、降低固定成本总额、降低单位变动成本。

3. 利润敏感性分析

利润敏感性分析, 是指研究本量利分析的假设前提中的各个因素发生微小变化时, 对利润的影响方向和程度。

敏感系数 = 利润变动百分比 / 因素变动百分比

【提示】考核方法是已知因素变动率, 要求计算敏感系数(先算利润变动率), 敏感系数 = 利润变动率 / 因素变动率。

(二) 边际贡献

边际贡献计算有关公式, 见表 2-2。

表 2-2 边际贡献计算有关公式

项目	公式
单位边际贡献	单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本
边际贡献总额	边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本 = (单价 - 单位变动成本) × 销售数量 = 单位边际贡献 × 销售数量 = 固定成本 + 利润(息税前利润)

(续表)

项目	公式
利润(息税前利润)	利润(息税前利润) = 销售收入 $\times$ (1 - 变动成本率) - 固定成本 = 边际贡献总额 - 固定成本
边际贡献率	边际贡献率 = 边际贡献总额 / 销售收入 $\times 100\%$ = 单位边际贡献 / 单价 $\times 100\%$
变动成本率	变动成本率 = 变动成本总额 / 销售收入 $\times 100\%$ = 单位变动成本 / 单价 $\times 100\%$
边际贡献率与变动成本率关系	边际贡献率 + 变动成本率 = 1

### 经典例题

**【案例】**壹圆串吧每月销售 200 只烤鸭, 单位售价为 100 元/只、单位变动成本为 40 元/只、固定成本(房屋租金)为 6 000 元/月, 壹圆串吧每月的销售利润计算如下:

利润 = 销售数量  $\times$  (单价 - 单位变动成本) - 固定成本 =  $200 \times (100 - 40) - 6\,000 = 6\,000$  (元)。

**【例题 1 · 单选题】**☆甲企业只生产销售一种产品, 2020 年度该产品的销售数量为 1 000 件, 单价为 18 元, 单位变动成本为 12 元, 固定成本总额为 5 000 元。如果甲企业要求 2021 年度的利润较上年度增长 12%, 在其他条件不变的情况下, 下列单项措施的实施即可达到利润增长目标的是( )。

- A. 销售数量增加 1%
- B. 销售单价提高 0.5%
- C. 固定成本总额降低 2%
- D. 单位变动成本降低 1%

**【答案】** D

**【解析】**2020 年度利润 =  $1\,000 \times (18 - 12) - 5\,000 = 1\,000$  (元)。在此基础上, 如果要求 2021 年度的利润增长 12%, 即达到 1 120 元 [ $1\,000 \times (1 + 12\%)$ ], 分析如下: 选项 A, 利润 =  $1\,000 \times (1 + 1\%) \times (18 - 12) - 5\,000 = 1\,060$  (元), 不符合题意; 选项 B, 利润 =  $1\,000 \times [18 \times (1 + 0.5\%) - 12] - 5\,000 = 1\,090$  (元), 不符合题意; 选项 C, 利润 =  $1\,000 \times (18 - 12) - 5\,000 \times (1 - 2\%) = 1\,100$  (元), 不符合题意; 选项 D, 利润 =  $1\,000 \times [18 - 12 \times (1 - 1\%)] - 5\,000 = 1\,120$  (元), 符合题意。

**【例题 2 · 单选题】**甲企业生产和销售单一产品, 2020 年度有关数据如下: 销售量 100 000 件, 单价 30 元, 单位变动成本为 20 元, 固定成本为 200 000 元。假设没有利息支出和所得税, 假设 2021 年度销售量增长 10% 或固定成本增长 10%, 计算销售量敏感系数和固定成本敏感系数正确的是( )。

- A. 销售量的敏感系数 12.5%
- B. 销售量的敏感系数 1.25
- C. 固定成本的敏感系数 -2.5%
- D. 固定成本的敏感系数 0.25

**【答案】** B

**【解析】**2020 年利润 =  $(30 - 20) \times 100\,000 - 200\,000 = 800\,000$  (元)。

(1) 销售量 =  $100\,000 \times (1 + 10\%) = 110\,000$  (件); 利润 =  $(30 - 20) \times 110\,000 - 200\,000 = 900\,000$  (元); 利润变动百分比 =  $(900\,000 - 800\,000) / 800\,000 \times 100\% = 12.5\%$ ; 销售量的敏感系数 =  $12.5\% / 10\% = 1.25$ 。

(2) 固定成本 =  $200\,000 \times (1 + 10\%) = 220\,000$  (元); 利润 =  $(30 - 20) \times 100\,000 - 220\,000 =$

780 000(元); 利润变化百分比 =  $(780\,000 - 800\,000) / 800\,000 \times 100\% = -2.5\%$ ; 固定成本的敏感系数 =  $-2.5\% / 10\% = -0.25$ 。

【例题3·单选题】甲企业生产甲产品，售价为60元/件，单位变动成本24元，固定成本总额100 000元，当年销售数量为20 000件。甲企业下列指标计算不正确的是（ ）。

- A. 单位边际贡献 36 元  
B. 边际贡献总额 720 000 元  
C. 边际贡献率 40%  
D. 利润 620 000 元

【答案】 C

【解析】单位边际贡献=60-24=36(元)；边际贡献总额=36×20 000=720 000(元)；边际贡献率=36/60×100%=60%；利润=720 000-100 000=620 000(元)。

 得分助力

考法 1: 已知目标利润, 计算本量利分析中的 4 个变量(销售数量、销售价格、固定成本、变动成本)的变动比。

考法 2：敏感系数的计算。

考法 3: 单位边际贡献的计算、边际贡献总额、边际贡献率的计算。

### 考点三 盈亏临界点★★

 **考点速学**

(一) 盈亏临界点计算(2016 年、2018 年单选题; 2015 年多选题; 2021 年计算题)

### 1. 盈亏临界点的销售量与销售额

(1) 盈亏临界点销售量

$$= \text{固定成本} / (\text{单价} - \text{单位变动成本})$$
$$= \text{固定成本} / \text{单位边际贡献}$$

### (2) 盈亏临界点销售额

$$= \text{盈亏临界点销售量} \times \text{单价}$$
$$= \text{固定成本} / \text{边际贡献率}$$

## 2. 盈亏临界点的作业率

盈亏临界点作业率,指盈亏临界点销售量(额)占正常经营情况下销售量(额)的百分比。

$$\text{盈亏临界点作业率} = \text{盈亏临界点销售量} / \text{正常经营销售量} \times 100\%$$
$$= \text{盈亏临界点销售额} / \text{正常经营销售额} \times 100\%$$

### 3. 安全边际和安全边际率

安全边际,是指正常销售额超过盈亏临界点销售额的差额,它表明销售额下降多少企业仍不至亏损。

$$\text{安全边际率} = \text{安全边际} / \text{正常销售额 (或实际订货额)} \times 100\%$$

安全边际或安全边际率的数值**越大**，企业发生**亏损**的可能性**越小**，抵御营运**风险**的能力**越强**，**盈利能力越大**。

## （二）利用盈亏临界点预测利润额

$$\text{利润} = (\text{预测销售额} - \text{盈亏临界点销售额}) \times \text{边际贡献率}$$

### 经典例题

**【例题 1·单选题】**☆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 2·单选题】☆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】盈亏临界点销售额=固定成本总额/边际贡献率,所以降低固定成本,会导致盈亏临界点销售额降低;边际贡献率提高,也会导致盈亏临界点销售额降低,提高单价和降低单位变动成本都会提高边际贡献率,所以选项 BCD 都会导致盈亏临界点销售额降低。

【例题 3·多选题】☆下列关于盈亏临界点的表述中,错误的有( )。

- A. 盈亏临界点销售量(额)越小,企业经营风险越小
- B. 实际销售量(额)超过盈亏临界点销售量(额)越多,企业留存收益增加越多
- C. 盈亏临界点销售量(额)越大,企业的盈利能力就越强
- D. 实际销售量(额)小于盈亏临界点销售量(额)时,企业将产生亏损
- E. 盈亏临界点的含义是企业的销售总收入等于总成本的销售量(额)

【答案】BC

【解析】选项 B,实际销售量(额)超过盈亏临界点销售量(额)越多,说明企业盈利越多,但是无法确定股利支付率,不能判断留存收益的变化情况;选项 C,盈亏临界点销售量(额)越小,企业的盈利能力越强。

【例题 4·单选题】☆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=单位边际贡献×销售量-固定成本,因此,固定成本 $=50\times 4-100=100$ (万元)。盈亏临界点销售量 $=100/4=25$ (万件),安全边际率 $=(50-25)/50\times 100\%=50\%$ 。

### 得分助力

考法 1: 盈亏临界点销售量、销售额的计算。

考法 2: 各因素对盈亏临界点销售额的影响。

考法 3: 计算盈亏临界点的作业率、安全边际率。

考点四 财务预算★

考点速学

(一)全面预算与财务预算(2017 年单选题)

1. 全面预算

全面预算包括经营预算、资本支出预算和财务预算。

财务预算的综合性最强，是预算的核心内容；财务预算的各项指标又依赖于经营预算和资本支出预算，因此，经营预算和资本支出预算是财务预算的基础。

2. 财务预算

财务预算主要包括现金预算、预计利润表、预计资产负债表和预计现金流量表。其中，现金预算的内容包括现金收入、现金支出、现金余缺和资金的筹集与运用。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，为财务预算的核心。

(二)财务预算的编制方法(2015 年、2018 年~2020 年多选题)

1. 增量预算法与零基预算法

编制预算的方法按照出发点的特征不同(是否以历史期数据为基础)，可分为增量预算法和零基预算法。

(1)增量预算法。

增量预算法，见表 2-3。

表 2-3 增量预算法

项目	内容
编制方法	指以历史期实际经济活动及其预算为基础，结合预算期经济活动及相关影响因素的变动情况，通过调整历史期经济活动项目及金额形成预算的预算编制方法
假定前提	假设现有业务活动合理，不需要进行调整；开支合理
缺点	可能导致无效费用开支项目无法得到有效控制

(2)零基预算法。

零基预算法，见表 2-4。

表 2-4 零基预算法

项目	内容
编制方法	是指企业不以历史期经济活动及其预算为基础，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，形成预算的预算编制方法
优点	a. 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； b. 有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制
缺点	a. 预算编制工作量较大、成本较高； b. 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
范围	适用于企业各项预算的编制，特别是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

2. 固定预算法与弹性预算法

编制预算的方法按照业务量基础的数量特征不同(是否以固定的业务量为基础)，可分为

固定预算法与弹性预算法。

(1) 固定预算法。

固定预算法，见表 2-5。

表 2-5 固定预算法

项目	内容
编制方法	指在编制预算时，只将预算期内正常、可实现的某一 <b>固定的业务量(如生产量、销售量等)水平作为唯一基础</b> 来编制预算的方法
缺点	a. <b>适应性差</b> 。在这种方法下，不论预算期内 <b>业务量水平实际可能发生哪些</b> 变动，都只按事先确定的某一个业务量水平作为编制预算的基础； b. <b>可比性差</b> 。当实际的 <b>业务量与编制预算所依据的业务量发生较大差异时</b> ，有关预算指标的实际数与预算数就会因业务量基础不同而失去可比性
范围	固定预算法一般 <b>适用于经营业务稳定，生产产品产销量稳定</b> ，能 <b>准确预测</b> 产品需求及产品成本的企业，也可用于编制固定费用预算

(2) 弹性预算法。

弹性预算法，见表 2-6。

表 2-6 弹性预算法

项目	内容
编制方法	按照预算期内 <b>可能的一系列业务量水平</b> 编制系列预算的方法
优点	考虑了预算期可能的 <b>不同业务量水平</b> ，更贴近企业经营管理实际情况
缺点	a. 编制工作量大； b. <b>市场及其变动趋势预测的准确性</b> 、预算 <b>项目与业务量之间依存关系</b> 的 <b>判断水平</b> 等会对弹性预算的合理性造成较大影响
范围	从理论出发，弹性预算法适用于编制全面预算中 <b>所有与业务量有关的预算</b> 。从实务出发，弹性预算法适用于编制 <b>成本费用预算和利润预算</b> ，尤其是成本费用预算。 弹性预算适用于企业各项预算的编制，特别是市场、产能等存在较大 <b>不确定性</b> ，且其预算项目与业务量之间存在明显的 <b>数量依存关系</b> 的预算项目

### 3. 定期预算法与滚动预算法

编制预算的方法按照**预算期的时间特征不同**(是否以不变期间作为预算期)，可分为定期预算法与滚动预算法。

(1) 定期预算法。

定期预算法，见表 2-7。

表 2-7 定期预算法

项目	内容
编制方法	编制预算时，以 <b>不变的会计期间</b> 作为预算期编制预算
优点	能够使 <b>预算期间与会计期间相对应</b> ，便于将实际数与预算数进行对比，也有利于对预算执行情况进行 <b>分析和评价</b>
缺点	不利于 <b>前后各个期间</b> 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

(2) 滚动预算法。