

考情分析及学习指导

第一篇





学习的开始就像处于一个低谷，
尽管放心大胆地走，
因为怎样走都是在向上。

梦想成真[®]1



2023年考情分析及学习指导

让我们一起放飞梦想,轻松学习、快乐考试、创造奇迹。

一、“财务与会计”科目的总体情况

从历年考试情况来看,“财务与会计”科目具有**计算量大、考核面广、注重基础知识**等特点,因此如何掌握有效的学习方法,全面深入的分析重难点,把握考试脉络,就成为决定考试成败的关键因素。我们只要能够运用有效的学习方法全面合理地掌握大纲内容,通过有针对性地练习不断提高技术水平、明确方向、把握规律,考场上胆大心细、沉着应战,就一定能够取得优异的成绩!

二、本书的内容体系

本书按照考试大纲的结构体系顺序进行编写,但在具体章节中,结合相关知识的内容特点,进行了必要的顺序调整,以方便广大考生更好地进行学习。如对于产品成本内容,调整到流动资产中,与存货内容合并。对于投资性房地产,调整到固定资产、无形资产后面,方便学员对比学习。但主体章节保持和大纲结构的一致性。

1. 2023 年大纲基本结构

2023 年税务师“财务与会计”共分十九章, **前六章属于财务管理内容,后十三章属于会计内容**。具体结构如下:

(1) 财务管理。

这部分内容对应第一章至第六章,主要包括财务管理概论、财务预测和财务预算、筹资与股利分配管理、投资管理、营运资金管理和财务分析与评价六个章节,难度适中,为财务管理的基础知识介绍。

(2) 会计基本理论。

这部分内容对应第七章,主要包括会计基本假设、会计要素、会计计量属性以及会计信息质量要求,是会计的基础理论,对该部分知识的理解和掌握将为后续会计部分的学习奠定理论基础。

(3) 资产、负债、所有者权益要素。

这部分内容对应第八章至第十四章,主要包括流动资产、非流动资产、流动负债、非流动负债及所有者权益,该部分内容完全按照资产负债表的结构顺序进行编写。在介绍报表要素的同时还穿插了与之有关的外币交易、非货币性资产交换、或有事项、债务重组以及借款费用等内容的讲解,可考核性和综合性比较强。

(4) 收入、费用、利润要素。

这部分内容对应第十五章至第十六章，主要包括收入确认五步法、特定交易的收入确认，期间费用，利润的核算，所得税的计算等内容。该部分内容涉及的知识点比较多，但常见的情形或处理方法比较固定，掌握解题步骤，多做练习，自然熟能生巧。在这部分内容中，收入确认五步法及特定交易的收入确认难度较大，可考性极强，考点众多，属于近年来计算题或综合分析题的主要出题点；所得税的核算内容比较复杂，经常与资产、负债、收入、前期差错，以及日后调整事项等知识点相结合进行考查，难度较大，是历年综合分析题的“常客”。

(5) 会计调整。

这部分内容对应第十七章，主要包括会计政策变更、会计估计变更、前期差错更正和资产负债表日后事项等内容，除差错更正和日后调整事项外，其他内容难度适中，在复习中应当注意的是，会计调整只是一个调整规则，更重要的是对前面章节中基础核算内容的正确掌握。

(6) 财务报告。

这部分内容对应第十八章，主要包括四大报表的填列及附注，难度不高，要注意理解记忆。

(7) 破产清算会计。

这部分内容对应第十九章，针对破产清算会计的特殊规定进行讲解。难度不高，但复习中要注意与持续经营下一般会计核算的差异。

2. 各章分值比重及难易度

各章分值比重及难易度，见表1。

表1 各章分值比重及难易度

部分	章节	分值比重	难易度	重要程度
财务	第一章 财务管理概论	4%	中	★★
	第二章 财务预测和财务预算	5%	中	★★
	第三章 筹资与股利分配管理	4%	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	★
会计	第七章 财务会计概论	1.5%	易	★
	第八章 流动资产(一)	4%	中	★★
	第九章 流动资产(二)	7%	中	★★★
	第十章 非流动资产(一)	8%	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%	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	9%	难	★★★
	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%	中	★

三、考核形式与命题规律

(一)题型、题量及各题型命题特点

各题型分值及命题特点，见表 2。

表 2 各题型分值及命题特点

题型	题量	分值	特点
单项选择题	40	60	(1)题目覆盖面广，基本每章都有题目涉及，强调基础知识及基础计算； (2)需要计算的题目比重较高，有个别题目的计算量也较大，所需时间最多
多项选择题	20	40	更注重某个会计核算项目的界定、会计处理表述的正误判断或某指标影响因素的分析，对知识掌握的准确性提出更高的要求
计算题	2	16	(1)财务管理与会计平均分配题量，覆盖面较广； (2)客观题形式主观题本质，更强调计算结果，不测试计算过程，因此对计算的正确性要求更高，在一定程度上加大了应试的难度
综合分析题	2	24	以大量信息为背景，将有关联的知识点融合，综合考查考生对复杂知识点的理解和应用，综合性强、计算量大、陷阱更多

(二)命题规律

(1)从试题内容方面来看。

a. 覆盖面广。

考试基本能覆盖大纲所规定的全部范围。因此，一定要精读大纲，全面掌握大纲所要求的内容。

b. 重点突出。

虽然考核范围广，但是重点章节考查的力度大，因此应着重掌握重点章节、重点内容。“财务与会计”应关注的重点内容包括固定资产投资决策、财务分析、非流动资产的核算、非流动负债的核算、收入的确认原则及其应用、所得税及会计调整等。

c. 综合性强。

从近几年考试的趋势来看，无论是客观题还是主观题，都不再局限于考查纯记忆性的知识点，而是跨章节、多角度地针对某一类问题或者某一个业务的各个环节进行考核。

(2)从考核思路方面来看。

a. 计算要求高。

税务师考试更加注重对结果的考核，结果直接体现在选项上，而不是考查解析过程，与其他考试相比，难度有所增加。近年来，各类题型中计算性题目的比例居高不下。

b. 前后关联性强。

上一步的计算结果直接影响下一步的计算，从而可能导致多个小题做错。以会计调整为例，如果前面调整分录错误，那么后面的应交所得税、所得税费用以及递延所得税等都无法计算正确。

c. 干扰项迷惑性比较强。

如果不能准确地排除干扰项,就很容易失分。比如综合分析题属于不定项选择题,题目条件本身并没有明确指出该小题是单选题还是多选题,如不小心应对,很容易出现错选或漏选。

(三) 命题趋势预测

从考核形式上看,2023年考试将继续采用机考形式;从考试内容上看,2023年试题将延续历年的重要出题点。考生应根据考试大纲在全面复习的基础上着重把握以下知识点:

- (1) 财务管理概论——货币的时间价值及风险与收益。
- (2) 财务预测和财务预算——资金需要量预测和本量利分析。
- (3) 筹资与股利分配管理——资本成本与资本结构。
- (4) 投资管理——固定资产投资决策。
- (5) 营运资金管理——应收账款管理、流动负债管理。
- (6) 财务分析与评价——基本财务比率分析。
- (7) 存货的初始计量、期末计价及其会计处理。
- (8) 固定资产、无形资产、投资性房地产——初始计量、后续计量,投资性房地产与非投资性房地产之间的转换,以及资产减值的核算。
- (9) 金融资产——初始计量、后续计量,金融工具重分类的会计处理。
- (10) 长期股权投资——初始投资成本的确定,权益法下的会计处理,金融资产与成本法或权益法的转换。
- (11) 应交税费(增值税)、应付职工薪酬等流动负债的基本核算。
- (12) 长期负债及借款费用——应付债券的核算,资本化期间的确定,专门借款、一般借款费用化金额和资本化金额的计算,租赁负债与使用权资产的基本核算,债务重组的概念及判断、不同重组方式下债务人和债权人的会计处理。
- (13) 收入、费用和利润的核算——收入确认五步法原则及其应用,特定交易的收入确认规范,政府补助的核算。
- (14) 所得税——暂时性差异的判断,递延所得税和所得税费用的确认和计量。
- (15) 会计调整——会计政策变更追溯调整法、前期差错更正追溯重述法的运用及相关账务处理,资产负债表日后调整事项的处理(注意其与或有事项等的结合)。

四、学习方法

1. 备考技巧

(1) 目标 \neq 梦想。

坚定的目标是成功的基石,但一定要将梦想照进现实。遇到困难时要努力克服,能够通过考试的人无一不是一路披荆斩棘走过的,学习本身就是一个痛苦挣扎后破茧而出的过程。在此送大家一句励志名言:“书山有路勤为径,学海无涯苦作舟”。

(2) 基础压倒一切。

没有打下坚实的基础就谈不上融会贯通,更无法做到考场上的游刃有余。我们只有把基础知识吃透,并在此基础上进行必要的练习和归纳总结,才能够做到融会贯通。

(3) 习题是过关法宝。

备考过程中一定要做足够数量的高质量练习题。如果没有进行系统训练，我们很可能误入“陷阱”而自我感觉良好，但也不要为了做题而做题，做题的目的是掌握知识，而不仅仅是将题目做对。在平时的练习中出现题目做错的现象是正常的，大家切勿气馁，要在做题的过程中总结做题规律，掌握题目所涉及的知识点，举一反三，以将题目所对应的知识点掌握牢固。

(4) 研究税务师试题的特点。

由于很大一部分考生由于之前参加过注会或者中级会计职称考试，习惯了其他考试的风格，对税务师财务与会计的重视程度不足，既没有专门研究税务师的考试特点，也没有进行必要的学习，一旦应试就可能不适应税务师的考试题目特点。建议对于本学科的经典题目，平时就应多研究，不仅要弄懂试题对应的知识点，还要揣摩试题的出题角度，这有助于我们把握命题规律、有针对性地进行复习。不要试图“裸考”或者所谓的“押题、重点”，全面掌握并按照本考试的规律学习是不二法门。

2. 解题技巧

(1) 单项选择题。

在各考试题型中，单项选择题难度最小。但从近几年的考试概况来看，该题型的考查内容涉及面宽，计算量大，综合性强。对于这类题目要分情况处理：①会做的题目，直接选择，不要犹豫；②不会做的题目，可以采用“排除法”进行选择，按照自己的理解，剔除不恰当选项，选择四个选项中最合理的那个选项。另外，应注意时间上的把控，由于这类题型在整套试卷中的难度不高，应尽量快速答题，给其他题型留出充裕的答题时间。

(2) 多项选择题。

根据税务师考试的要求，多项选择题的备选答案中有 2 个或 2 个以上符合题意，至少有 1 个错项，考生多选、错选、不选均不得分，少选时每个选项得 0.5 分。对于这类题型，大家做题时一定要谨慎，优先选择有把握的选项，能多得分最好，如果存在不确定的选项，宁可少选，也不能冒险多选，以免得不偿失。同时，这也要求考生在平时复习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。但并不是每个小题都很难，总会有几个相对简单的小题。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。要注意的是，综合分析题是不定项选择题，“包括……”“有……”这样的字眼，通常表明该小题为多选题。

3. 考试技巧

(1) 合理把控答题时间——“好钢用在刀刃上”。

“财务与会计”的考试时间为 150 分钟，对于单项选择题和多项选择题，建议按照每题 1 分钟的速度答题，对于计算题和综合分析题，建议按照每小题 3.5 分钟的速度答题，另外留出 20 分钟的检查时间。这个时间安排是就整体而言的，具体到每个题的时间则需要个人灵活掌握。做题时遇到难度比较大、一时没有解题思路的题目，可暂时先放下，不要有任何的心理负担，先将会做的题目做完后再啃这些“硬骨头”。

(2) 提前熟悉机考系统——“事半功倍”。

机考模式下的答题方式与纸质考试下的答题方式有较大的区别，所以考生应特别注意在机

考模式下的训练；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，以便更好地应对考试。

(3) 留出时间检查——“转角捡到分”。

留出时间检查的要求对于某些考生而言是比较奢侈的，毕竟有些人不能做完题目，但是交卷前的几分钟确实很难有实质性的突破，不妨镇定下来，迅速看一下前面做过标记的题目，很可能当时纠结半天的某点，豁然开朗。

(4) 考试结束后——“贵人多忘事”。

试题的难易程度、考场的发挥不可避免地会影响我们的情绪，或者沾沾自喜，或者懊恼沮丧，心情久久不能平静。但是考过之后“神马”都是浮云，为了下一科的考试，要有健忘意识，因为与其浪费时间做这些无用功，不如将宝贵的时间花在下一科考试的临场准备上。

考场好比战场，考试就如作战，而作战的胜负常取决于场内、场外各项有利条件的创造和利用。我们相信，如果各位考生能以充足的学习时间来增强自己的实力，以正确的学习方法来战略部署，以正常的临场发挥来掌控战场的主动性，那么，通过考试就如探囊取物一般轻而易举。

最后，预祝各位考生在 2023 年能够梦想成真！

应试指导及同步训练

第二篇





你要相信接下来的努力，
会让你有始料不及的运气，
会有突如其来的欢喜。

梦想成真[®]1

第一章 财务管理概论

////////// 难易程度：中等 分值范围：6分左右

考情解密

近年考点直击

主要考点	主要考查题型	考频指数	考查角度
财务管理目标理论	多 *	☆☆☆	各种财务管理目标的特点
利益相关者的要求	多	☆☆	股东和债权人利益冲突协调方式
财务管理环境	多	☆☆	经济周期中各阶段采用的财务管理战略
利率的构成	单	☆☆	(名义)利率构成要素的判断
货币时间价值的运用	单 多	☆☆☆	(1)单利、复利基本概念运用; (2)递延年金现值的计算; (3)年金公式的运用
资产的风险及衡量	单 多	☆☆	(1)资产组合的风险分散; (2)期望值和标准离差的计算; (3)根据标准离差率评价方案的优劣
资本资产定价模型	多	☆☆☆	资本资产定价模型的运用

2023 年考试变化

调整 多个方案择优时，将“选择标准离差最低”调整为“选择标准离差率最低”；将“公司风险”调整为“非系统风险”。

考点详解及精选例题

核心考点一 财务管理目标★★★

一、财务管理概念

企业财务管理是以价值增值为目标，围绕企业各项财务活动而展开的决策、控制和评价的

* ◆为“单项选择题”，◆为“多项选择题”，◆为“计算题”，◆为“综合分析题”。
** ☆表示一般重要，☆☆表示比较重要，☆☆☆表示非常重要。
*** 本书采用★级进行标注。★表示了解，★★表示熟悉，★★★表示掌握。

过程。

财务管理的实质在于决策与控制。决策是前提，是一种事前管理活动；控制是日常性的管理活动，是事中管理活动；评价则是一种事后管理活动。

二、财务管理目标理论

关于企业财务管理目标主要有三种观点：利润最大化、股东财富最大化和企业价值最大化。财务管理目标理论，见表 1-1。

表 1-1 财务管理目标理论

类型	优点	局限性
利润最大化	指标计算简单、易于理解	(1) 没有考虑利润实现时间和资金时间价值； (2) 没有考虑风险问题； (3) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系； (4) 可能导致短期化的财务决策倾向，影响企业长期发展
	每股收益(EPS)最大化是利润最大化的另一种表现方式，它反映了所创造利润与投入资本之间的关系，但仍具有“利润最大化”的其他局限性	
股东财富最大化	(1) 考虑了风险因素； (2) 在一定程度上能避免短期行为； (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) 股价不能完全反映企业财务管理状况； (3) 强调更多的是股东利益
企业价值最大化	(1) 考虑了取得报酬的时间，计量时利用了时间价值的原理； (2) 考虑了风险与报酬的关系； (3) 克服了企业追求利润的短期行为； (4) 价值代替价格，避免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

【提示】 (1) 每股收益最大化并不具有“指标计算简单”的优点，同时，对于非股份有限公司，无法应用该指标。

(2) 企业价值包括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。

(3) 三种目标理论都是以股东财富最大化为基础。本书以股东财富最大化为财务管理目标。

三、利益相关者的要求

以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务就是要协调相关者的利益关系，协调他们之间的利益冲突。主要利益相关者的冲突与协调，见表 1-2。

表 1-2 主要利益相关者的冲突与协调

冲突主体	协调方式
股东与经营者	(1)解聘：通过股东约束经营者； (2)接收：通过市场约束经营者； (3)激励：股票期权、绩效股
股东与债权人	(1)限制性借债：如规定借款的用途、借款的担保条件和借款的信用条件等； (2)收回借款或停止借款

【例题 1·单选题】某公司董事会召开公司战略发展讨论会，拟将企业价值最大化作为财务管理目标，下列理由中，难以成立的是()。

- A. 价值代替价格，避免了过多受外界市场因素的干扰
- B. 易于操作，有利于进行量化考核和评价
- C. 将企业长期稳定的发展和持续的获利能力放在首位，克服短期行为
- D. 充分考虑了风险与报酬的关系

解析 以企业价值最大化作为财务管理目标主要问题是过于理论化，不易操作。
答案 B

【例题 2·多选题】以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务就是协调相关者的利益关系，下列属于股东和债权人利益冲突的解决方式有()。

- A. 股权激励
- B. 限制性借债
- C. 收回借款或停止借款
- D. 通过市场约束债权人
- E. 压缩投资

解析 协调股东和债权人利益冲突的方式有：限制性借债、收回借款或停止借款。
答案 BC

核心考点二 财务管理的环境★★

财务管理环境是指对企业财务活动和财务管理产生影响的外部条件。财务管理环境是实施财务管理的基本条件。

一、经济环境

(一)经济周期

在经济周期的不同阶段，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

战略	复苏	繁荣	衰退	萧条
投资战略	增加厂房设备	扩充厂房设备	停止扩张	建立投资标准
	实行长期租赁		出售多余设备	压缩管理费用

续表

战略	复苏	繁荣	衰退	萧条
存货战略	建立存货储备	继续增加存货	削减存货	削减存货
			停止长期采购	
市场战略	开发新产品	提高产品价格	停产不利产品	保持市场份额
		开展营销规划		放弃次要利益
人力战略	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

通货膨胀对企业财务活动的影响是多方面的，企业应当采取措施予以防范。通货膨胀的表现及防范，见表 1-4。

表 1-4 通货膨胀的表现及防范

项目		主要内容
通货膨胀的表现		(1) 资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需求； (2) 企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失； (3) 利润上升，加大企业的权益资本成本； (4) 有价证券价格下降，增加企业的筹资难度； (5) 资金供应紧张，增加企业的筹资困难
不同阶段的防范措施	初期	(1) 进行投资可以避免风险，实现资本保值； (2) 与客户签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失； (3) 取得长期负债，保持资本成本的稳定
	持续期	(1) 采用比较严格的信用条件，减少企业债权； (2) 调整财务政策，防止和减少企业资本流失

二、金融环境

(一) 金融工具

金融工具是指融通资金双方在金融市场上进行资金交易、转让的工具。借助金融工具，资金从供给方转移到需求方。金融工具，见表 1-5。

表 1-5 金融工具

类别	基本金融工具	衍生金融工具
含义	根据主合同基本条款产生的金融工具	在基本金融工具的基础上通过特定技术设计形成的新的金融工具
主要形式	货币、票据、债券、股票等	远期合约、互换、掉期等

一般而言，金融工具具有流动性、风险性和收益性的特征。

(二) 利率

利率是资金的价格，它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。

$K=K_0+IP+(DP+LP+MP)$
即：名义利率=纯利率+通货膨胀预期补偿率+风险(违约+流动性+期限)补偿率
名义利率的影响因素，见表 1-6。

表 1-6 名义利率的影响因素

名称		符号	内容
纯利率		K_0	是指没有风险、没有通货膨胀情况下的平均利率，只受货币的供求关系、平均利润率和国家调节的影响
通货膨胀预期补偿率		IP	是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	违约风险补偿率	DP	是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
	流动性风险补偿率	LP	是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
	期限风险补偿率	MP	是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

【提示】 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。

【例题 3·多选题】 在通货膨胀持续期，企业可以采取的措施有()。

- A. 调整财务政策，防止和减少企业资本流失
- B. 进行投资，实现资本保值
- C. 与客户签订长期购货合同
- D. 采取比较严格的信用条件，减少企业债权
- E. 取得长期负债，保持资本成本的稳定

解析 在通货膨胀持续期，企业可以采用比较严格的信用条件，减少债权；调整财务政策，防止和减少企业资本流失。 答案 AD

【例题 4·单选题】 下列关于利率的表述中，正确的是()。

- A. 纯利率是指没有风险情况下的平均利率
- B. 通货膨胀预期补偿率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
- C. 流动性风险与资产的变现能力成正比
- D. 风险补偿率受风险大小的影响，风险越大，要求的报酬率越低

解析 选项 A，纯利率是指没有风险、没有通货膨胀情况下的平均利率；选项 C，流动性风险与资产的变现能力成反比；选项 D，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。 答案 B

核心考点三 货币的时间价值★★★

终值(Future Value)：又称将来值，是现在一定量的货币折算到未来某一时点所对应的金额，通常记作 F。

现值(Present Value)：是指未来某一时点上一定量的货币折算到现在所对应的金额，通常记作 P。

一、货币时间价值的计算

货币时间价值，见表 1-7。

表 1-7 货币时间价值

项目		计算方法
复利	终值	$F = P \times (1+i)^n$ $(1+i)^n$ 称为复利终值系数，记为 $(F/P, i, n)$
	现值	$P = F / (1+i)^n$ $1/(1+i)^n$ 称为复利现值系数，记为 $(P/F, i, n)$
年金	普通年金终值	$F = A \times [(1+i)^n - 1] / i$ $[(1+i)^n - 1] / i$ 称为年金终值系数，记为 $(F/A, i, n)$
	年偿债基金	$A = F \times i / [(1+i)^n - 1]$ $i / [(1+i)^n - 1]$ 称为偿债基金系数，记为 $(A/F, i, n)$
	普通年金现值	$P = A \times [1 - (1+i)^{-n}] / i$ $[1 - (1+i)^{-n}] / i$ 称为年金现值系数，记为 $(P/A, i, n)$
	年资本回收额	$A = P \times i / [1 - (1+i)^{-n}]$ $i / [1 - (1+i)^{-n}]$ 称为资本回收系数，记为 $(A/P, i, n)$

【提示 1】 年金是指间隔期相等的系列等额收付款。理解年金概念，只要时间间隔相等即可，不一定是 1 年。当年金间隔短于 1 年的时候，如时间间隔为半年时，则需要将年利率转化为半年的利率，通常直接用“年利率/2”计算得出半年的利率。

【提示 2】 在期数、折现率相等的前提下：①复利终值与复利现值的计算互为逆运算，复利终值系数与复利现值系数互为倒数。②普通年金终值与年偿债基金的计算互为逆运算，年金终值系数与偿债基金系数互为倒数。③普通年金现值与年资本回收额的计算互为逆运算，年金现值系数与资本回收系数互为倒数。

二、特殊的年金计算

(一) 预付年金

1. 预付年金终值

预付年金的终值系数和普通年金终值系数相比，**期数加 1，而系数减 1**。

预付年金的终值，见图 1-1。

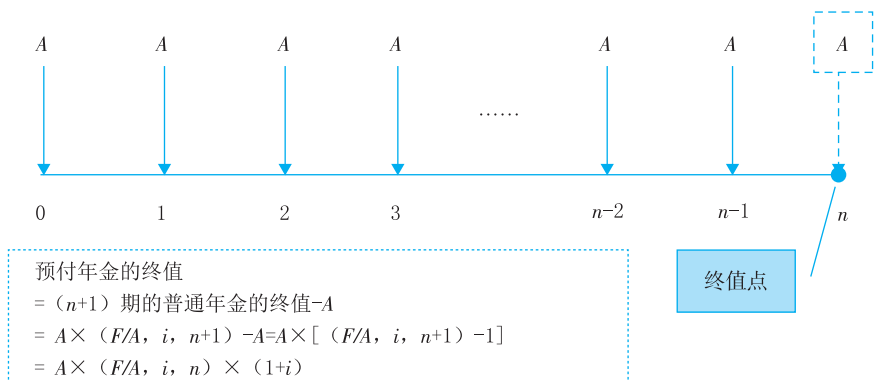


图 1-1 预付年金的终值

2. 预付年金现值

预付年金的现值系数和普通年金现值系数相比，期数减 1，而系数加 1。预付年金的现值，见图 1-2。

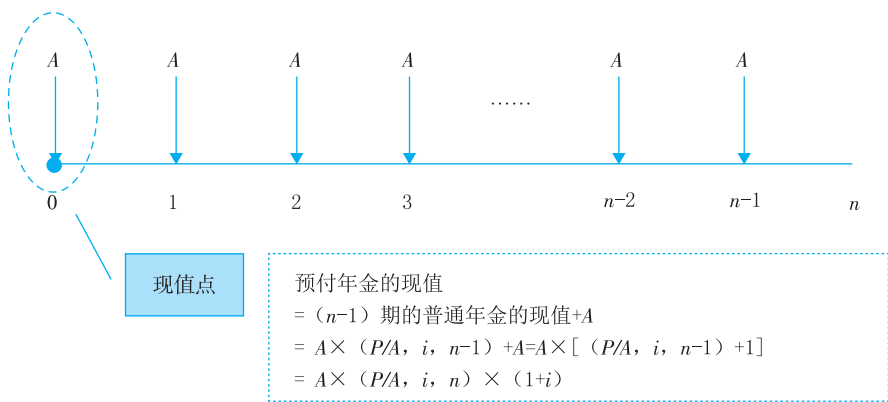


图 1-2 预付年金的现值

(二) 递延年金

递延年金是指间隔一定时期后每期期末或期初收入或付出的系列等额款项。

【提示】递延年金的现金流可以发生在递延期之后的期初或者期末，因此可以和普通年金或者预付年金结合。这里以结合普通年金形式为例进行说明。

1. 递延年金现值的三种计算方法

计算公式 1: $P=A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$

【提示】先将其从第 $m+1$ 期开始看作是期数为 n 期的普通年金，将其折现到第 m 期期末，然后将该现值金额折现到第一期期初。递延年金的现值(方法 1)，见图 1-3。

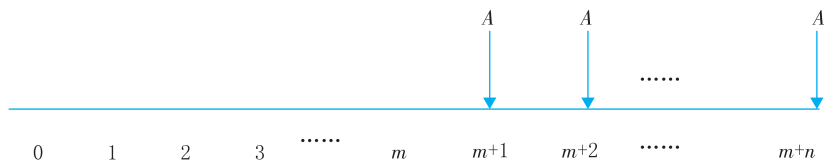


图 1-3 递延年金的现值(方法 1)

计算公式 2: $P=A \times (P/A, i, m+n) - A \times (P/A, i, m) = A \times [(P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)]$

【提示】先把递延年金转换成普通年金。假设第一期至第 m 期每期期末均有一个等额的收付，这样就转换为 $m+n$ 期的普通年金现值问题，计算出期数为 $m+n$ 期的普通年金现值，再把第一期至第 m 期这段期间多算的现值金额减掉，就得出递延年金的现值。递延年金的现值(方法2)，见图1-4。

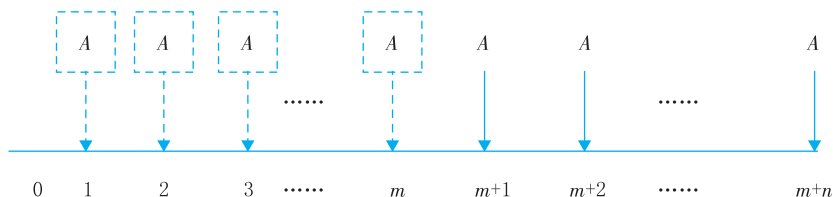


图1-4 递延年金的现值(方法2)

计算公式3: $P = A \times (F/A, i, n) \times (P/F, i, m+n)$

【提示】先计算出最终年金终值，再折现到零时点。递延年金的现值(方法3)，见图1-5。

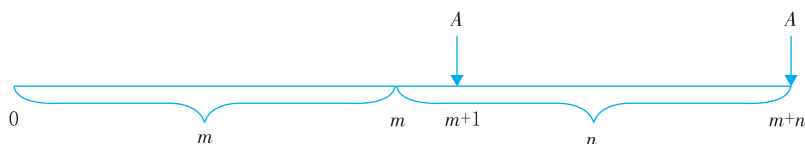


图1-5 递延年金的现值(方法3)

2. 递延年金终值

递延年金终值计算公式与普通年金终值计算方法相同，不受递延期的影响。

(三) 永续年金

永续年金是指无限期的年金，因此没有终值，但是可以计算现值，其计算公式为：

$$P = A/i$$

【例题5·单选题】某人希望在第5年年末取得本利和20 000元，则在年利率为2%，复利计息的方式下，此人每年年末应当存入银行()元。[$(F/A, 2\%, 5) = 5.2040$]

- A. 4 243.13 B. 3 843.20 C. 18 144.30 D. 4 852.48

解析 每年应当存入银行的数额 = $20\,000 / (F/A, 2\%, 5) = 3\,843.20$ (元)。 答案 B

【例题6·单选题】某公司决定连续5年每年年初存入银行10万元以备5年后使用，假设银行存款年利率为2%，则5年后该公司可以使用的资金额为()万元。[已知 $(F/A, 2\%, 6) = 6.3081$ ， $(F/A, 2\%, 5) = 5.2040$]

- A. 53.08 B. 51.22 C. 52.04 D. 51.00

解析 本题是计算预付年金终值的问题，5年后的本利和 = $10 \times [(F/A, 2\%, 5+1) - 1] = 53.08$ (万元)。 答案 A

核心考点四 资产的风险与收益★★

一、资产收益的含义与计算

资产的收益是指资产的价值在一定时期的增值，一般情况下以金额和百分比两种方式表

示。通常采用资产收益率表示资产的收益。

$$\text{单期资产收益率} = \frac{\text{资产价值(价格)的增值}}{\text{期初资产价值(价格)}} \times 100\% = \frac{\text{利息(股息)收益} + \text{资本利得}}{\text{期初资产价值(价格)}} \times 100\%$$

$$\text{单期资产收益率} = \text{利息(股息)收益率} + \text{资本利得收益率}$$

【提示】 为了便于比较和分析，对于计算期限短于或长于 1 年的资产，在计算收益率时一般要将不同期限的收益率转化成年收益率。如果不作特殊说明的话，资产的收益指的就是资产的年收益率。

二、资产收益率的类型

资产收益率包括实际收益率、预期收益率和必要收益率三种类型，财务管理中主要运用后两种来进行财务的预测与决策。

- (1) 预期收益率，是指在**不确定的条件下**，预测的某资产**未来可能实现**的收益率。
- (2) 必要收益率，表示投资者对某资产合理要求的**最低收益率**。必要收益率由**无风险收益率**和**风险收益率**组成。

三、资产的风险及其衡量

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。风险的衡量，见表 1-8。

表 1-8 风险的衡量

指标	计算公式	风险衡量	适用范围
方差(σ^2)	$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 P_i$	期望值相同的情况下， 方差越大，风险越大	只适用比较预期收益率相同的资产的风险大小
标准离差(σ)	$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 P_i}$	期望值相同的情况下， 标准离差越大，风险越大	
标准离差率(V)	$V = \frac{\sigma}{\bar{E}} = \frac{\text{标准离差}}{\text{期望值}}$	标准离差率越大，风险越大	预期收益率相同或不相同均适用

- 【提示】 (1) 两个投资方案期望值相同时，方差越大，标准离差越大，标准离差率越大，因此风险也越大；
- (2) 两个投资方案期望值不同时，标准离差率越大，风险越大。

四、证券资产组合的风险与收益

(一) 证券资产组合的预期收益率

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

$$E(R_p)$$
——证券资产组合的预期收益率；
$$E(R_i)$$
——组合内第 i 项资产的预期收益率；
$$W_i$$
——第 i 项资产在整个组合中所占的价值比例。

(二) 证券资产组合的风险及其衡量

1. 两项资产组合的收益率的方差

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

σ_p ——证券资产组合的标准差；

σ_1 和 σ_2 ——组合中两项资产的标准差；

w_1 和 w_2 ——组合中两项资产所占的价值比例；

$\rho_{1,2}$ ——两项资产收益率的相关程度，即相关系数。

【提示】(1)当 $\rho_{1,2}=1$ 时，两项资产的收益率完全正相关，两项资产的风险完全不能互相抵消，所以这样的组合不能降低任何风险。

(2)当 $\rho_{1,2}=-1$ 时，两项资产的收益率完全负相关，两者之间的非系统风险可以充分地相互抵消，甚至完全消除。

(3)在实务中，大多数资产两两之间具有不完全的相关关系，即相关系数小于1大于-1。

2. 系统风险和非系统风险

系统风险和非系统风险，见表1-9。

表 1-9 系统风险和非系统风险

类型	特征	说明
非系统风险	可以通过证券资产组合而分散掉	特定企业或特定行业所特有，与政治、经济和其他影响所有资产的市场因素无关。 在证券资产组合中资产数目较低时，增加资产的个数，分散风险的效应会比较明显，但资产数目增加到一定程度时，风险分散的效应就会逐渐减弱
系统风险	不能通过资产组合消除	由影响整个市场的风险因素所引起，包括宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、企业会计准则变革、政治因素等

3. 系统风险的衡量

系统风险的衡量，见表1-10。

表 1-10 系统风险的衡量

项目	内容
单项资产的系统风险系数	$\beta_i = \frac{\text{cov}(R_i, R_m)}{\sigma_m^2} = \frac{\rho_{i,m} \sigma_i \sigma_m}{\sigma_m^2} = \rho_{i,m} \times \frac{\sigma_i}{\sigma_m}$
证券资产组合的系统风险系数	$\beta_p = \sum w_i \beta_i$

(1)单项资产的 β 系数是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的大小。

(2)证券资产组合其所含的系统风险的大小可以用组合的 β 系数来衡量，即所有单项资产 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。

【提示】由于单项资产的 β 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。

β 系数的基本含义，见表 1-11。

表 1-11 β 系数的基本含义

β 系数	含义
$\beta=1$	该资产的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

【例题 7·单选题】某投资公司的一项投资组合中包含 A、B 和 C 三种股票，权重分别为 30%、50% 和 20%，三种股票的预期收益率分别为 20%、10% 和 -5%，则该项投资组合的预期收益率为()。

- A. 8.33% B. 10% C. 12% D. 15%

解析 该项投资组合的预期收益率 = 30% × 20% + 50% × 10% + 20% × (-5%) = 10%。 答案 B

【例题 8·单选题】下列关于风险大小的表述中，不正确的是()。

- A. 资产的期望收益越高，风险越大
B. 资产收益率的离散程度越大，风险越大
C. 在期望值相同的情况下，标准离差越大，风险越大
D. 在期望值不同的情况下，标准离差率越大，风险越大

解析 期望收益反映预计收益的平均化，在各种不确定性因素影响下，它代表着投资者的合理预期，并不是衡量风险大小的指标。 答案 A

核心考点五 资本资产定价模型★★★

一、资本资产定价模型

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

R ——某资产的必要收益率；

β ——该资产的系统风险系数；

R_f ——无风险收益率(通常以短期国债的利率来近似替代)；

R_m ——市场组合收益率(通常用股票价格指数收益率的平均值或所有股票的平均收益率来代替)；

$(R_m - R_f)$ ——市场风险溢价。

某资产的风险收益率 = $\beta \times (R_m - R_f)$

【提示】市场风险溢价($R_m - R_f$)反映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，因此，市场风险溢酬的数值就越大。

(二) 证券市场线(SML)

证券市场线 SML 就是关系式 $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$ 所代表的直线。该直线的横坐标是 β 系数，纵坐标是必要收益率。

β 看作自变量，必要收益率 R 作为因变量，无风险利率(R_f) 和市场风险溢酬($R_m - R_f$) 作为已知系数。

证券市场线 SML 上每个点的横、纵坐标对应着每一项资产(或资产组合)的 β 系数和必要收益率。因此，任意一项资产或资产组合的 β 系数和必要收益率都可以在 SML 上找到对应的点。

(三) 证券资产组合的必要收益率

证券资产组合的必要收益率 $= R_f + \beta_p \times (R_m - R_f)$

其中： β_p 是证券资产组合的 β 系数。

【例题 9·单选题】 甲企业拟投资某证券资产组合，假设股票价格指数平均收益率为 12%， β 系数为 0.2，无风险报酬率为 5%，则该证券组合的必要收益率是()。

- A. 7.4% B. 8.37% C. 6.4% D. 13.37%

解析 该证券资产组合的必要收益率 $= 5\% + 0.2 \times (12\% - 5\%) = 6.4\%$ 。 **答案** C

【例题 10·单选题】 下列关于资本资产定价模型的说法中，不正确的是()。

- A. 如果市场风险溢酬提高，则所有的资产的风险收益率都会提高，并且提高的数值相同
B. 如果无风险收益率提高，则所有的资产的必要收益率都会提高，并且提高的数值相同
C. 对风险的平均“容忍”程度越低，市场风险溢酬越大
D. 如果某资产的 $\beta = 1$ ，则该资产的必要收益率 = 市场平均收益率

解析 选项 A，某资产的风险收益率 = 该资产的 β 系数 \times 市场风险溢酬($R_m - R_f$)，不同资产的 β 系数不同，即使 β 系数都大于 0，其增加的数值也会不同。 **答案** A

二、财务估值方法

(一) 未来现金流量折现法

未来现金流量折现法下的价值模型：

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

式中， V 表示资产的价值； CF 表示未来现金流量； r 表示折现率； t 表示期限。

【提示】 折现率的选择：

- (1) 在进行债券估值时，应选择市场利率作为折现率；
- (2) 在进行项目投资决策时，应选择项目的必要报酬率或项目所在行业的平均收益率作为折现率；

(3)在进行企业价值评估时,一般选择加权资本成本作为折现率。

(二)市场比较法

市盈率法下的估值模型:

每股价值=预计每股收益×标准市盈率

同步训练

DATE: _____



扫我做试题

一、单项选择题

1. 下列关于每股收益最大化的表述中,不正确的是()。
 - A. 没有考虑利润实现时间和资金时间价值
 - B. 利润指标计算简单,易于理解
 - C. 企业追求每股收益最大化的措施有利于企业资源的合理配置
 - D. 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系
2. 下列关于企业财务管理目标的说法中,正确的是()。
 - A. 利润最大化目标体现了财务管理目标与企业管理目标的一致性,是长远利益和眼前利益的有机结合
 - B. 每股收益最大化考虑了利润与风险的关系
 - C. 每股收益最大化可能造成企业经营行为的短期化
 - D. 以企业价值最大化作为财务管理目标有利于量化考核和评价
3. 下列各项企业财务管理目标中,对于各种类型的公司都可以适用的是()。
 - A. 利润最大化
 - B. 每股收益最大化
 - C. 股东财富最大化
 - D. 企业价值最大化
4. ☆*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

关于“扫我做试题”,你需要知道——

亲爱的读者,使用“正保会计网校”App或“微信”扫描“扫我做试题”二维码,即可同步做题,提交后可查看答案与解析。

电脑端使用浏览器打开正保会计网校(www.chinaacc.com)页面,登录账号进入“我的课程”后,在“我的图书”中进入已激活图书的“随书试题”,即可在线做题。

提示:首次使用需扫描封面防伪码激活服务。

* 标注☆的题目为经典题目。

- 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
5. 下列各项中, 不属于通货膨胀对企业活动影响的表现是()。
- A. 引起资金占用的大量增加, 从而增加企业的资金需求
- B. 引起有价证券价格下降, 增加企业的筹资难度
- C. 引起企业利润虚减, 造成企业的资源流失
- D. 引起资金供应紧张, 增加企业的筹资困难
6. 下列各项中, 属于企业在复苏阶段采取的财务管理战略是()。
- A. 实行长期租赁 B. 出售多余设备
- C. 提高产品价格 D. 建立投资标准
7. ☆下列经济周期的不同阶段中, 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
8. 下列各项中, 不属于风险补偿率的是()。
- A. 违约风险补偿率
- B. 流动性风险补偿率
- C. 期限风险补偿率
- D. 通货膨胀预期补偿率
9. 下列各项影响上市公司债券票面利率的是()。
- A. 风险补偿率 B. 预期收益率
- C. 基本获利率 D. 内含报酬率
10. 下列关于利率的说法中, 错误的是()。
- A. 利率是资金的增值同投入的资金的价值比
- B. 风险补偿率是资本提供者因承担风险所获得的超过纯利率、通货膨胀预期补偿率的回报
- C. 期限风险是指借款人到期不能支付本金或利息的风险
- D. 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
11. 某市新开发区的商品房现价为 20 000 元/平方米, 某购房者拟购买一套 100 平方米的住房, 但由于资金问题决定以分期付款方式完成购房。按照首期支付 100 万元, 然后分 6 年每年年末支付 30 万元。如果目前贷款利率为 6%, 则下列各项中错误的是()。[已知 $(P/A, 6\%, 6) = 4.9173$]
- A. 所有支付款项的现值为 247.519 万元
- B. 6 年中每年年末付款 30 万元, 其现值为 147.519 万元
- C. 若采用一次付款方式, 应支付的金额为 280 万元
- D. 购房者如能够一次性全款支付, 则优于分期付款
12. 甲公司计划购买一台新设备来替换现有的旧设备, 已知新设备的购买价格比旧设备的现时价格高 120 000 元, 但是使用新设备比旧设备每年可为企业节约付现成本 25 000 元。假设公司要求的最低报酬率为 8%, 不考虑相关税费, 则甲公司购买的新设备至少应使用()年。[已知 $(P/A, 8\%, 7) = 5.2064$, $(P/A, 8\%, 6) = 4.6229$]
- A. 6.0 B. 6.3
- C. 6.5 D. 7.0
13. 南方公司拟购建一条新生产线, 项目总投资 800 万元, 建设期为 2 年, 可以使用 6 年。若公司要求的年报酬率为 10%, 该项目每年产生的最低收益为()万元。(已知年报酬率为 10% 时, 6 年的年金现值系数为 4.3553, 2 年的年金现值系数为 1.7355, 2 年的复利现值系数为 0.8264)。
- A. 86.41 B. 104.65

- C. 149.96 D. 222.27
14. ☆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 $(P/A, 6\%, 6) = 4.9173$, $(P/F, 6\%, 4) = 0.7921$]
- A. 825.74 B. 779.00
C. 875.28 D. 734.90
15. 某企业近期付款购买了一台设备,总价款为 100 万元,从第 2 年年末开始付款,分 5 年平均支付,年利率为 10%,则为购买该设备支付价款的现值为()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. 41.11 B. 52.40
C. 57.63 D. 68.92
16. 下列关于货币时间价值的表述中,错误的是()。
- A. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数
B. 普通年金终值系数和普通年金现值系数互为倒数
C. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数
D. 普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数
17. 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%,标准差为 4.38%;乙方案投资报酬率的期望值为 16.52%,标准差为 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
18. ☆甲公司 2×21 年计划投资的 X 项目的收益率及概率分布如下:收益率为 18% 的概率为 30%,收益率为 10% 的概率为 40%,收益率为 2% 的概率为 30%。则 X 项目的标准离差为()。
- A. 8.41% B. 3.84%
C. 6.20% D. 8.22%
19. ☆下列两项证券资产中能够最大限度降低风险的是()。
- 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
20. 2×20 年, MULTEX 公布的甲公司股票的 β 系数是 1.15,市场上短期国库券利率为 4%、标准普尔股票价格指数的收益率是 10%,则 2×20 年甲公司股票的必要收益率是()。
- A. 6.90% B. 10.90%
C. 14.60% D. 11.50%
21. ☆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%
22. 某只股票要求的收益率为 15%,收益率的标准差为 25%,与市场投资组合收益率的相关系数是 0.2,市场投资组合要求的收益率是 14%,市场组合的标准差是 4%,假设处于市场均衡状态,则市场风险溢价和该股票的 β 系数分别为()。
- A. 4%; 1.25 B. 5%; 1.75
C. 4.25%; 1.45 D. 5.25%; 1.55
23. 下列关于证券市场线的表述中,错误的

是()。

- A. 证券市场线的横坐标值表示单项资产或者证券资产组合的系统风险系数
- B. 证券市场线的公式没有引入非系统风险
- C. 证券市场线的实质是资本资产定价模型的图示
- D. 证券市场线中, 市场风险溢酬为未知数

二、多项选择题

1. 下列关于财务管理环节的表述中, 正确的有()。
 - A. 财务预算是财务战略的具体化, 是财务计划的分解和落实
 - B. 财务计划是财务管理的核心, 其成功与否直接关系到企业的兴衰成败
 - C. 财务决策的方法有定性决策和定量决策两类
 - D. 财务控制的方法有前馈控制、过程控制和反馈控制等
 - E. 财务评价与奖惩紧密联系, 是构建激励与约束机制的关键环节
2. ☆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
3. 为确保企业财务管理目标的实现, 下列各项中, 可用于协调股东与经营者利益冲突的措施有()。
 - A. 所有者解聘经营者
 - B. 所有者向企业派遣财务总监
 - C. 公司被其他公司接收或兼并
 - D. 所有者给经营者以“股票期权”

E. 限制性借债

4. 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. 向社会公开招聘财务总监
 - D. 与债权人进行债务重组
 - E. 聘请注册会计师执行更严格的审计
5. 通货膨胀对企业财务活动的影响是多方面的, 其主要表现有()。
 - A. 资金占用的大量下降
 - B. 企业的资金需求增加
 - C. 企业利润虚增
 - D. 企业的权益资本成本加大
 - E. 有价证券价格上升
6. (2022年)*在处于衰退的经济周期中, 公司应采取的财务管理战略包括()。
 - A. 增加劳动力
 - B. 停止长期采购
 - C. 提高产品价格
 - D. 出售多余设备
 - E. 停止扩张
7. 下列各项属于经济周期中繁荣阶段采用的财务管理战略的有()。
 - A. 建立投资标准
 - B. 开展营销规划
 - C. 出售多余设备
 - D. 保持市场份额
 - E. 提高产品价格
8. 下列关于风险补偿率的说法中, 不正确的有()。
 - A. 违约风险是指违反合同约定的风险
 - B. 变现能力越强, 流动性风险越大
 - C. 利率变动幅度越小, 期限风险越大
 - D. 风险越大, 要求的报酬率越高
 - E. 流动性风险的大小与其变现能力成反比
9. 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10年每年初偿还本息3 000元。下列计算该笔借款现值的算式中, 正确的有()。
 - A. $3\,000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 3)$

* 本书所涉及的历年考题均为考生回忆, 并已根据2023年考试大纲修改过时内容。

- B. $3\,000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 4)$
 C. $3\,000 \times [(P/A, 10\%, 9) - (P/A, 10\%, 3)]$
 D. $3\,000 \times [(P/A, 10\%, 10) - (P/A, 10\%, 4)]$
 E. $3\,000 \times (F/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 9)$
10. 下列关于货币时间价值系数关系的表述中, 正确的有()。
- A. 普通年金现值系数 \times 投资回收系数 $=1$
 B. 普通年金终值系数 \times 偿债基金系数 $=1$
 C. 普通年金现值系数 $\times(1+\text{折现率})=\text{预付年金现值系数}$
 D. 普通年金终值系数 $\times(1+\text{折现率})=\text{预付年金终值系数}$
 E. 普通年金现值系数 \times 普通年金终值系数 $=1$
11. ☆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
12. 下列关于必要收益率的说法中, 不正确的有()。
- A. 对于某项确定的资产, 其必要收益率是确定的
 B. 无风险收益率也称无风险利率, 是指无风险资产的收益率, 即纯利率(资金的时间价值)
 C. 通常用短期国库券的利率近似地代替无风险收益率
 D. 必要收益率表示投资者对某资产合理要求的最低收益率
 E. 如果不存在违约风险, 那么其就是无风险资产
13. ☆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
14. 假设无风险报酬率为4%, 市场组合的预期报酬率为15%, 标准差为10%。已知甲股票的标准差为24%, 它与市场组合的相关系数为0.5, 则下列结论正确的有()。
- A. 甲股票的 β 系数为1.2
 B. 甲股票的 β 系数为0.8
 C. 甲股票的必要收益率为9.6%
 D. 甲股票的必要收益率为17.2%
 E. 甲股票的系统风险大于市场组合风险
15. 下列关于资本资产定价模型表述正确的有()。
- A. 如果无风险收益率提高, 则市场上所有资产的必要收益率均提高
 B. 如果某项资产的 $\beta=1$, 则该资产的必要收益率等于市场平均收益率
 C. 市场上所有资产的 β 系数应是正数
 D. 如果市场风险溢价提高, 则市场上所有资产的风险收益率均提高
 E. 如果市场对风险的平均“容忍”程度越高, 市场风险溢价越小
16. 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 β 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 β 系数为 0.76
E. 必要收益率为 8.56%

参考答案及解析

一、单项选择题

- D 【解析】选项 D，每股收益最大化反映了创造的利润与投入资本之间的关系。
- C 【解析】选项 A，利润最大化可能造成经营行为的短期化，为使企业利润最大化，一些企业可能会少提折旧、少计成本费用，这种行为严重时就可能影响到企业今后的发展；选项 B，每股收益最大化没有考虑利润与风险的关系；选项 D，以企业价值最大化作为财务管理目标很难量化考核和评价该指标。
- A 【解析】选项 B，对于非股份有限公司，无法应用该指标；选项 CD，对于非上市公司，无法作为财务管理目标。
- B 【解析】股东和经营者利益冲突的解决方式有：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：限制性借款、收回借款或停止借款，选项 B，属于股东和债权人利益冲突的解决方式。
- C 【解析】选项 C，引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失。
- A 【解析】选项 B，属于经济衰退阶段的财务管理战略；选项 C，属于经济繁荣阶段的财务管理战略；选项 D，属于经济萧条阶段的财务管理战略。
- D 【解析】选项 D，企业若处于经济衰退期，应停止长期采购。
- D 【解析】风险补偿率是资本提供者因承担风险所获得的超过纯利率、通货膨胀预期补偿率的回报，包括违约风险补偿率、流动性风险补偿率和期限风险补偿率。
- A 【解析】债券的票面利率即名义利率，名义利率=纯利率+通货膨胀预期补偿率+风险补偿率。
- C 【解析】选项 C，期限风险是指在一定时期内利率变动的幅度。
- C 【解析】选项 A，分期付款的总现值 $= 100 + 30 \times (P/A, 6\%, 6) = 247.519$ (万元)；选项 B，6 年中每年年末付款 30 万元，其现值 $= 30 \times 4.9173 = 147.519$ (万元)；选项 C，采用一次付款方式，应该支付 $2 \times 100 = 200$ (万元)；选项 D，因为分期付款的现值 247.519 万元大于一次付款的现值 200 万元，所以采用一次付款优于分期付款。
- B 【解析】假设设备至少使用 n 年，则 $120\,000 = 25\,000 \times (P/A, 8\%, n)$ ， $(P/A, 8\%, n) = 4.8$ ；用内插法计算： $(7 - n) / (5.2064 - 4.8) = (7 - 6) / (5.2064 - 4.6229)$ ，解得 $n = 6.3$ (年)。
- D 【解析】 $A \times 4.3553 \times 0.8264 = 800$ ，所以， $A = 222.27$ (万元)。
- 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)。
- D 【解析】 $P = 100/5 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1) = 20 \times 3.7908 \times 0.9091 = 68.92$ (万元)。
- B 【解析】普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数，普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数，选项 B 不正确。
- 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。

18. C 【解析】X 项目的预期收益率 = $18\% \times 30\% + 10\% \times 40\% + 2\% \times 30\% = 10\%$ ；X 项目的标准离差 = $[(18\% - 10\%)^2 \times 30\% + (10\% - 10\%)^2 \times 40\% + (2\% - 10\%)^2 \times 30\%]^{1/2} = 6.2\%$ 。
19. B 【解析】当两项资产的收益率**完全负相关**时，两项资产的非系统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。选项 B 正确。
20. B 【解析】甲公司股票的必要收益率 = $4\% + 1.15 \times (10\% - 4\%) = 10.90\%$ 。
21. 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 = $0.6 \times (8 \times 400) / 8\,000 + 1.0 \times (4 \times 200) / 8\,000 + 1.5 \times (20 \times 200) / 8\,000 = 1.09$ ，该证券资产组合的风险收益率 = $1.09 \times (10\% - 3\%) = 7.63\%$ 。
22. A 【解析】 $\beta = 0.2 \times 25\% / 4\% = 1.25$ ；由： $R_f + 1.25 \times (14\% - R_f) = 15\%$ ；得： $R_f = 10\%$ 。市场风险溢价 = $14\% - 10\% = 4\%$ 。
23. D 【解析】选项 D，证券市场线将资本资产定价模型公式中的 β 看作自变量 (横坐标)，必要收益率 R 作为因变量 (纵坐标)，无风险利率 (R_f) 和市场风险溢价 ($R_m - R_f$) 作为已知系数。

二、多项选择题

1. ADE 【解析】选项 B，**财务决策**是财务管理的核心，决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败；选项 C，财务决策的方法有经验判断法和定量分析法两类；财务预测的方法有定性预测和定量预测两类。
2. 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。
3. ABCD 【解析】选项 E，是股东和债权人之间利益冲突的协调方法。
4. 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。因此选项 AB 正确。
5. BCD 【解析】通货膨胀对企业财务活动的影响主要体现在：①引起资金占用的大量增加【选项 A 错误】，从而增加企业的资金需求【选项 B 正确】；②引起企业利润虚增【选项 C 正确】，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【选项 D 正确】；④引起有价证券价格下降【选项 E 错误】，增加企业的筹资难度；⑤引起资金供应紧张，增加企业的筹资困难。
6. BDE 【解析】在经济周期的不同阶段，企业应相应采取不同的财务管理战略。当经济处于衰退阶段时，应采取的财务管理战略包括：①停止扩张；②出售多余设备；③停产不利产品；④停止长期采购；⑤削减存货；⑥停止扩招雇员。选项 A，属于复苏和繁荣阶段应采用的财务管理战略；选项 C，属于繁荣阶段应采用的财务管理战略。
7. BE 【解析】选项 AD，属于萧条阶段的财务管理战略；选项 C，属于衰退阶段的财务管理战略。
8. ABC 【解析】选项 A，违约风险是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；选项 B，变现能力越强，流动性风险越小；选项 C，利率变动幅度越大，期限风险越大。
9. ACE 【解析】题目年金是从第 5 年年初至第 10 年年初发生的，即从第 4 年年末至第 9 年年末发生的，年金 A 是 3 000， $i = 10\%$ ，年金期数是 6 期，递延期是 3 期，因此 $n = 6$ ， $m = 3$ 。将数据带入公式可以得出选项 ACE 是正确的。
10. ABCD 【解析】普通年金**现值**系数与**投资回收系数**互为倒数，普通年金**终值**系

数与**偿债基金系数**互为倒数，所以选项 AB 正确，选项 E 错误；在其他条件相同的情况下，普通年金现值系数 $\times(1+\text{折现率})$ = 预付年金现值系数，所以选项 C 正确；在其他条件相同的情况下，普通年金终值系数 $\times(1+\text{折现率})$ = 预付年金终值系数，所以选项 D 正确。

11. ABDE 【解析】选项 C，递延年金可以计算现值。
12. ABE 【解析】必要收益率与认识到的风险有关，对于某项确定的资产，不同的人认识到的风险不同，因此，不同的人对同一资产合理要求的最低收益率（即必要收益率）也会存在差别，所以，选项 A 不正确；无风险收益率也称无风险利率，它的大小由纯利率（资金的时间价值）和通货膨胀补偿两部分组成，选项 B 不正确；无风险资产一般满足两个条件：一是不存在违约风险，二是不存在再投资收益率的不确定性，所以，选项 E 不正确。
13. 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。因此选项 C 不正确。
14. ADE 【解析】 β 系数 $= 0.5 \times 24\% / 10\% =$

1.2 ；必要收益率 $= 4\% + 1.2 \times (15\% - 4\%) = 17.2\%$ 。甲股票的 **β 系数大于 1**，说明其收益率的变动幅度大于市场组合收益率的变动幅度，因此，其所含的系统风险**大于**市场组合风险。选项 ADE 正确。

15. ABE 【解析】选项 C， β 系数也可以是负数或者 0，不一定是正数。选项 D， β 系数为负数的话，市场风险溢价提高，资产的风险收益率是降低的。
16. BDE 【解析】无风险收益率即短期国债的利率，即 4%，因此选项 B 正确；市场风险溢价 = 市场组合收益率 - 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 β 系数 $= 20\% \times 0.60 + 80\% \times 0.80 = 0.76$ ，因此选项 D 正确；证券资产组合的风险收益率 $= 0.76 \times 6\% = 4.56\%$ ，因此选项 A 错误；证券资产组合的必要收益率 $= 4\% + 0.76 \times 6\% = 8.56\%$ ，因此选项 E 正确。