

第一部分 宏观经济学

参考答案及解析

第一章 概论

刷 单项选择题

刷基础

► 打好基础·刷好题

1. A 【解析】国内生产总值是一国或地区在一定时期内(通常为一年)所生产的全部最终产品(物品和劳务)的市场价值总和。
2. B 【解析】按收入法计算的 $GDP = \text{工资} + \text{利息} + \text{利润} + \text{租金} + \text{企业间接税} + \text{企业转移支付} + \text{折旧}$, 所以选项 B 错误。
3. C 【解析】消费支出不包括建造住宅的支出。住宅能长期供人居住, 住宅建筑比一般耐用消费品的使用寿命更长, 因此住宅建筑支出增加被看作是投资的一部分。
4. C 【解析】总需求包括国内居民对物品和劳务的需求、企业购买资本品的需求、政府采购物品和劳务的需求以及外国购买本国物品和劳务的需求。

刷进阶

► 强化练习·刷提升

5. D 【解析】从 GDP 中减去外国国民在本国同时期所创造的价值, 再加上本国国民在国外同时期所创造的价值, 是国民生产总值。
6. A 【解析】选项 B, 摩擦性失业是指生产过程中由于难以避免的摩擦造成的短期、局部性失业; 选项 C, 结构性失业是指经济结构变化等原因造成的失业; 选项 D, 非自愿失业是指愿意接受现行工资但仍找不到工作的失业。
7. A 【解析】由于利率的上升会引起投资支出的减少, 从而减少总支出, 最终导致均衡的收入水平下降, 所以 IS 曲线是向右下方倾斜的。

刷模拟

► 全真模拟·刷套路

8. B 【解析】经济增长通常是指一个国家或地区在一定时期内实际经济生产能力和实际国民财富或国民经济生产总成果的持续均衡增加。
9. A 【解析】国内生产总值是核算国民经济活动的核心指标。
10. B 【解析】国民生产净值是国民生产总值扣除资本折旧之后的余额。

刷多项选择题

刷基础

▶ 打好基础·刷好题

1. ABE 【解析】 财政平衡社会需求总量的主要工具有：一是改变政府购买的数量；二是改变政府转移支付的数量；三是调整税率或税种。
2. AC 【解析】 个人可支配收入=个人收入-个人所得税-社会保障支出。
3. ACDE 【解析】 我国用生产法核算 GDP，核算的生产范围包括以下四个部分：第一，生产者提供或准备提供给其他单位的货物或服务的生产；第二，生产者用于自身最终消费或固定资本形成的所有货物的自给性生产；第三，生产者为了自身最终消费或固定资本形成而进行的知识载体产品的自给性生产，但不包括住户部门所从事的类似的活动；第四，自有住房提供的住房服务，以及雇用有酬家庭服务人员提供的家庭和个人服务的自给性生产。生产范围**不包括**没有报酬的家庭和个人服务、没有单位控制的自然活动(如野生的、未经培育的森林、野果或野浆果的自然生长，公海中鱼类数量的自然增长)等。

刷进阶

▶ 强化练习·刷提升

4. ABCE 【解析】 为了促进收入政策目标的实现，一般采取以下措施：①最低工资制度；②税收调节；③工资—物价指导价；④收入指数化措施；⑤实施工资和物价管制；⑥增加转移支付和其他各种福利措施。
5. BDE 【解析】 选项 A，IS 曲线描述的是产品市场的均衡，LM 曲线描述的是货币市场的均衡；选项 C，IS 曲线是向右下方倾斜的。
6. CDE 【解析】 选项 A、B，在价格水平既定时，任何使消费者支出增加的事件(如减税、股市高涨)都使总需求曲线**向右移动**，任何使消费者支出减少的事件(如增税、股市低迷)都使总需求曲线向左移动。

刷模拟

▶ 全真模拟·刷套路

7. AB 【解析】 IS-LM 模型，产品市场和货币市场同时达到均衡。AD-AS 模型，是在收入-支出模型和 IS-LM 模型的基础之上，说明产品市场、货币市场和劳动市场同时达到均衡时的国民收入与价格水平。收入-支出模型，是指产品市场达到均衡。
8. ACDE 【解析】 选项 B，财政支出政策主要是指财政投资政策、财政补贴政策等。
9. BCDE 【解析】 选项 A，按照价格上升的速度，通货膨胀可以分为温和的通货膨胀，通货膨胀率在 10% 以内；奔腾的通货膨胀，通货膨胀率在 10%—100% 之间；超级通货膨胀，通货膨胀率超过 100%。

第二章 财政政策分析

刷 单项选择题

刷基础

▶ 打好基础·刷好题

1. D 【解析】市场效率实现的条件是**完全竞争市场**，有大量的买者和卖者；市场上同种商品的每一个厂商生产的产品是无差异的；所有的经济资源在各行业间完全自由流动；市场上从事交易的每一个人掌握的信息是完全的；经济主体是完全理性的。在上述条件约束下，市场上每一个消费者和生产者都是既定市场价格的接受者。
2. C 【解析】公共需要包括政府执行某职能以及执行某社会职能的需要，如行政、国防、文化教育、卫生保健、生态环境保护的需要，也包括基础教育设施、基础产业、支柱产业和风险产业投资。
3. D 【解析】强制性财政收入主要包括：税收收入、罚没收入、强制公债、战争赔偿收入。选项 A、B、C 属于非强制性财政收入。
4. C 【解析】选项 A、B、D 均属于强制性财政收入。
5. A 【解析】外部不经济是指某个家庭或厂商的一项经济活动给其他家庭或厂商带来的危害，选项 A 会给他人带来危害，因此是外部不经济。

刷进阶

▶ 强化练习·刷提升

6. A 【解析】国有资产有偿使用收入是指国家机关、事业单位、代行政府职能的社会团体和其他组织按照国有资产管理规定，对其固定资产、无形资产和其他资产出租、出售、转让等取得的收入。
7. B 【解析】流转税的计征，只问收入有无，而**不管**经营好坏、成本高低、利润大小。
8. B 【解析】财政政策的“挤出效应”是指政府开支的增加会在一定程度上从总需求中挤出企业和私人的投资，从而减弱扩张性财政政策对经济的刺激作用。
9. B 【解析】公共需要不是普通意义上的人人有份的个人需要或个别需要的数学加总，反映全体社会成员的共同利益，选项 A 错误；社会成员享用公共需要也需要付出代价，但遵循的不是市场等价交换原则，各社会成员的付出与其所得是**不对称**的，选项 C 错误；满足公共需要的物质手段只能来自社会产品的剩余部分，但并不是全部的剩余产品都用于社会公共需要，选项 D 错误。

刷模拟

► 全真模拟·刷套路

10. A 【解析】购买政府进行日常政务活动所需要的商品与劳务的支出，即社会消费性支出。
11. A 【解析】按照财政支出的经济性质，即按照财政支出是否能直接得到等价的补偿进行分类，可以把财政支出分为购买性支出和转移性支出。
12. C 【解析】选项 C 错误，按偿还期限划分，可分为短期、中期和长期公债。

刷多项选择题

刷基础

► 打好基础·刷好题

1. AD 【解析】政府部门进行的税负分配通过**税种选择**和制定**不同的税率**来实现。
2. ACDE 【解析】我国的行为税主要有：印花税、车辆购置税、城市维护建设税、耕地占用税。
3. CDE 【解析】公共需要具有以下特征：非加总性、无差异性、非对称性、外部性、社会剩余产品性、整体性和强制性。
4. ABCD 【解析】选项 E，财政支出功能分类将公共财政支出分为类、款、项三类。
5. ACE 【解析】选项 B，在非充分就业条件下，“挤出效应”相对小一些；选项 D，利率上升高，“挤出效应”就大。

刷进阶

► 强化练习·刷提升

6. ABCE 【解析】按征税对象的不同，可以将税收分为：流转税、所得税、财产税、资源税和行为税五类。
7. BCDE 【解析】政府非税收入管理范围包括：行政事业性收费、政府性基金、国有资产有偿使用收入、国有资本经营收益、彩票公益金、罚没收入、以政府名义接受的捐赠收入、主管部门集中收入、政府财政资金产生的利息收入等。选项 A 属于税收收入。
8. ABDE 【解析】选项 C，支出乘数越大，政府支出所引起的产出增加越多，但利率提高使投资减少所引起的国民收入减少也越多，即“挤出效应”越大。
9. ABCE 【解析】转移性支出主要包括社会保障支出、医疗补助、贫困救助、财政补贴支出、捐赠支出和债务利息支出等。选项 D，基础设施支出属于购买性支出。

刷模拟

► 全真模拟·刷套路

10. BDE 【解析】购买性支出包括社会消费性支出和政府投资性支出。社会消费性

支出包括国防、行政、科学、文化、教育、卫生等部门的事业经费支出。政府投资性支出包括社会基础设施投资支出以及农业、能源、通信等关系到国计民生的领域的投资支出。选项 A、C 属于转移性支出。

11. ABCD 【解析】“挤出效应”的大小取决于支出乘数的大小、货币需求对产出变动的敏感程度、货币需求对利率变动的敏感程度、投资需求对利率变动的敏感程度。
12. ACD 【解析】财产税包括对财产的直接征收和对财产转移的征收，比如一般财产税、个别财产税、土地税、房地产税、遗产税、继承税、赠与税、净值税、资本税等。

第三章 货币政策分析

刷 单项选择题

刷基础

► 打好基础·刷好题

1. C 【解析】中央银行提供基础货币，商业银行创造存款货币。
2. B 【解析】金融风险是指金融机构在经营过程中，由于决策失误、客观情况或其他原因使资金、财产、信誉遭受损失的可能性。
3. C 【解析】在宏观经济学中，货币不仅指现金，而是**现金加上一部分有形和无形的资产**。
4. D 【解析】银行承兑汇票属于间接金融工具。
5. C 【解析】在其他货币政策工具中，直接信用控制包括利率最高限额、信用配额、流动性比率和直接干预。

刷进阶

► 强化练习·刷提升

6. D 【解析】选项 D 错误，调整再贴现率只能**影响**利率的**总水平**，无法影响利率的结构。
7. C 【解析】按照金融交易工具是否原生，可以将金融市场分为原生金融工具市场和衍生工具市场。
8. A 【解析】以金融交易的期限来划分，可以把金融市场划分为货币市场和资本市场。选项 B，是按金融交易的交割期限划分的；选项 C，是按金融交易的政治地理区域划分的；选项 D 是干扰项。
9. B 【解析】法定准备金率**越高**，货币乘数**就小**；反之，法定准备金率越低，货币乘数则越大。

刷模拟

► 全真模拟·刷套路

10. B 【解析】中央银行是一国的**最高金融管理当局**，是现代各国金融系统的核心，具有特殊的地位和功能。
11. C 【解析】公开市场业务是指货币当局在金融市场上公开买卖政府的证券以控制货币供给和利率的政策行为。
12. D 【解析】菲利普斯曲线告诉我们，在短期内通货膨胀和充分就业存在此涨彼伏的消长关系，如果工资上涨率较低，则失业率较高。菲利普斯曲线是描述**失业率与货币工资增长率**之间关系的曲线。

刷多项选择题

刷基础

► 打好基础·刷好题

1. ACDE 【解析】选项 B，信用中介职能是商业银行的职能。
2. ABCE 【解析】选项 D 属于商业银行的业务。
3. ABCD 【解析】金融风险的基本特征包括不确定性、相关性、高杠杆性和传染性。
4. ABDE 【解析】公开市场业务这一货币政策工具对商业银行强制影响力和对公众预期影响力较弱。

刷进阶

► 强化练习·刷提升

5. BCDE 【解析】影响货币乘数的因素有现金比率、法定准备金率、超额准备金率、定期存款与活期存款的比率。选项 A，定期存款总额不会影响货币乘数。
6. ABCE 【解析】根据风险具体内容，可以将投资者在金融市场中面临的金融风险分为市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险和法律风险五种。根据风险是否可以分散，可以将金融风险分为系统性风险、非系统性风险。
7. BD 【解析】“双紧”政策的适用条件包括：需求膨胀，物价迅速上升；瓶颈产业对经济起严重制约作用；经济秩序混乱，经济出现过热现象。选项 B、D 是“双松”政策的适用条件。

刷模拟

► 全真模拟·刷套路

8. DE 【解析】选项 D，通常来说，金融工具的变现能力越强，其流动性就越强；选项 E，银行承兑汇票属于间接融资工具。
9. ABCD 【解析】货币政策中介指标有：利率指标、货币供应量、超额准备金和基础货币等。选项 E，法定存款准备金率属于货币政策工具。

10. ABDE 【解析】选项 C，金融市场的资源配置功能表现在以下方面：资源配置、财富再分配和风险再分配。

第四章 开放经济中的宏观政策分析

刷 单项选择题

刷基础

► 打好基础·刷好题

1. C 【解析】在国际贸易理论中，英国古典经济学家**大卫·李嘉图**提出了比较优势学说。
2. D 【解析】国际收支平衡表反映的是在特定时期内一个国家或地区与世界其他国家或地区发生的一切经济交易。

刷进阶

► 强化练习·刷提升

3. A 【解析】从出口角度来着，**本币贬值引起出口量扩大**，在国内生产条件不变的情况下，出口增加会加剧国内商品的供需矛盾，引致物价总水平的上升。
4. D 【解析】一些发展中国家，由于自己经济实力的限制，无法使本国货币保持稳定的汇率水平，而采用一种盯住汇率制度，即把本国货币与本国主要贸易伙伴国的货币确定一个固定的比价，随着某一种或几种货币进行浮动。

刷模拟

► 全真模拟·刷套路

5. A 【解析】当总供给水平既定并有充分弹性时，影响经济稳定的因素主要是**总需求**。

刷 多项选择题

刷基础

► 打好基础·刷好题

1. ACDE 【解析】调节国际收支的手段主要包括：采取财政手段、调整利率、调整汇率、利用政府间信贷和国际金融机构的贷款、实行外汇管理和加强国际经济合作。
2. ABCD 【解析】选项 E 错误，货币政策的**对外影响一般大于**其对内的影响。
3. ABCD 【解析】完善人民币汇率形成机制至少包括五个核心内容：完善汇率的决

定基础、矫正汇率形成机制的扭曲、健全和完善外汇市场、增加汇率的灵活性、改进汇率调节机制。完善汇率机制是提高汇率形成的市场化程度，而不是简单调整汇率水平。

刷进阶

► 强化练习·刷提升

4. BCD 【解析】选项 A，外汇是指以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产；选项 E，外汇风险可能具有两种结果，或是**获得利益**，或是**遭受损失**。
5. ADE 【解析】选项 B 错误，国内通货膨胀与国际收支均衡，这种情况实现了国际收支均衡，但国内不均衡。此时无论采取何种解决国内问题的政策，都会同时破坏国际收支的均衡。选项 C 错误，国内经济均衡与国际收支盈余，这种情况实现了国内均衡，而国际收支不均衡。这时无无论采取哪种解决国际收支不均衡的政策，都会同时破坏国内均衡。

第二部分 企业财务管理

参考答案及解析

第一章 财务管理基础

刷 单项选择题

刷基础

► 打好基础·刷好题

1. D 【解析】企业向国家税务机关缴纳税款，体现的是企业与税务机关之间的财务关系；企业向其他企业支付货款体现的是企业与债权人之间的财务关系；企业向职工支付工资体现的是企业与职工之间的财务关系。
2. C 【解析】财务管理的基本职能有财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析五项。
3. C 【解析】选项 C 属于“股东财富最大化”这一财务管理目标的缺点。
4. A 【解析】普通年金，也称后付年金，是指一定时期内每期期末等额收付款项的年金。先付年金是指一定时期内每期期初等额收付款项的年金，选项 B 错误；递延年金是指前几期没有年金，后几期才有年金，选项 C 错误；永续年金是指无期限收付款项的年金，选项 D 错误。

刷进阶

► 强化练习·刷提升

5. B 【解析】本题考查普通年金现值的计算，未来现金净流量的现值 $= 25 \times (P/A, 12\%, 5) = 25 \times 3.6048 = 90.12$ (万元)。
6. A 【解析】投资报酬率 = 无风险投资报酬率 + 投资风险报酬率，短期政府债券的利率视为无风险投资报酬率，因此该项目的风险报酬率 = 投资报酬率 - 无风险投资报酬率 = $13\% - 3\% = 10\%$ 。选项 A 正确。
7. C 【解析】5 年后可以取出的数额即存款的本利和 $= 100 \times (F/P, 6\%, 5) = 133.82$ (万元)。

刷模拟

► 全真模拟·刷套路

8. B 【解析】投资报酬率 = 无风险报酬率 + 标准离差率 × 风险报酬系数，所以投资报酬率为 $5\% + 98\% \times 4\% = 8.92\%$ 。

9. D 【解析】永续年金是指无期限收付款项的年金。公债没有到期日，每年都需要支付固定利息，因此符合永续年金的特点。
10. D 【解析】 β 系数仅衡量系统风险，并不衡量非系统风险，当 β 系数为0时，表明该资产没有系统风险，但不能说明该资产没有非系统风险，选项D错误。

刷 多项选择题

刷基础

► 打好基础·刷好题

1. BC
2. ACD 【解析】选项B，加速资金周转是营运活动的主要管理目标。选项E，筹资是基础，没有合理的资金筹措，企业就不能生存和发展。
3. ABCE 【解析】关于企业的财务管理目标，目前主要有利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化四种观点。

刷进阶

► 强化练习·刷提升

4. BDE 【解析】选项A属于股东财富最大化的优点。企业价值最大化难以做到客观准确，选项C不正确。
5. ABDE 【解析】选项C，标准离差越大，表示离散程度越大，风险越高，风险报酬越高。
6. BC 【解析】A投资的期望报酬率 $= 20\% \times 0.20 + 15\% \times 0.60 + (-10\%) \times 0.20 = 11\%$ ，B投资的期望报酬率 $= 25\% \times 0.30 + 20\% \times 0.40 + 10\% \times 0.30 = 18.5\%$ ，C投资的期望报酬率 $= 15\% \times 0.50 + 10\% \times 0.30 + 0 \times 0.20 = 10.5\%$ 。
7. BCD 【解析】期望值、期望报酬率相同时，风险可能不同，因此，不能用来衡量风险。
8. ABC 【解析】不可分散风险也称为系统风险，指影响所有企业的因素所导致的风险，例如宏观经济波动、税收政策改革、利率政策变革、汇率政策调整、战争等非预期因素等。

刷模拟

► 全真模拟·刷套路

9. ACD 【解析】选项B，贝塔系数衡量的是系统风险，而非特定公司的风险。选项E，投资组合的贝塔系数按投资组合中各种证券的贝塔系数加权平均计算，权重为各种证券在投资组合中所占的比重。

刷 综合分析题

刷进阶

► 强化练习·刷提升

(1)D; (2)D; (3)B; (4)C; (5)ABCD。

【解析】

(1)按年计息的本利和 = $20\,000 \times (1+28\%) = 25\,600$ (万元)。

(2)一年中计息次数越多,在给定一年的复利终值就越大,所以企业会选择按月计息。

(3)从银行取得的金额 = $20\,000 \times (F/A, 28\%, 5) \times (1+28\%) = 222\,717.44$ (万元)。

(4)存款的现值 = $10\,000 + 10\,000 \times (P/A, 28\%, 4) = 32\,410$ (万元)。

(5)存款的利率、贷款的利率、债券的利率、投资的折现率均运用了货币时间价值相对数。

第二章 财务战略和预算

刷 单项选择题

刷基础

► 打好基础·刷好题

1. D 【解析】选项 D 属于积极扩张型财务战略的表现。
2. A 【解析】选项 B、C 属于零基预算法的优点,选项 D 属于零基预算法的缺点。
3. A 【解析】财务预算是企业**综合性预算**,包括预算现金流量表、预算利润表和预算资产负债表。生产预算和管理费用预算属于经营预算范畴。
4. B 【解析】销售费用预算应与销售预算相配合,不是以生产预算为基础的。

刷进阶

► 强化练习·刷提升

5. C 【解析】企业销售稳定增长,利润多且较为稳定,此时追加投资的需求减少,企业的战略重心转为对盈利能力的关注,表明企业进入成熟期,成熟期的财务战略是稳健发展型财务战略。
6. C 【解析】滚动预算法也称连续预算法或永续预算法,指在上期预算完成情况基础上,调整和编制下期预算,并将预算期间逐期连续向后滚动推移,使预算期间保持一定的时间跨度。

7. A 【解析】零基预算法是“以零为基础”的预算编制方法。它不考虑以往会计期间所发生的费用项目和费用数额，而是一切以零为出发点，根据预算期的需要和可能，分析预算项目和费用数额的合理性，综合平衡编制费用预算。
8. A 【解析】折旧费属于固定成本。
9. D 【解析】定期预算的优点在于能使预算期间与会计期间相对应，便于对比实际数与预算数，也利于分析和评价预算执行情况。定期预算的缺点在于不利于前后各期的预算衔接，不能适应连续不断的业务活动过程的预算管理。

刷模拟

► 全真模拟·刷套路

10. A 【解析】理论上，弹性预算法适用于编制所有与业务量有关的预算，但实务中主要用于编制成本费用预算和利润预算，尤其是成本费用预算。
11. B 【解析】预计直接材料采购量=预计生产需用量(预计生产量×直接材料单位标准耗用量)+预计期末库存量-预计期初库存量=1 000 000×5+1 000 000×5×10%-0=5 500 000(公斤)。
12. A 【解析】销售及管理费用预算指为规划预算期内产品销售和一般行政管理活动预计发生的费用而编制的预算。销售费用是以销售预算为基础编制的，分析销售收入、销售利润和销售费用的关系；管理费用多属于固定成本，一般以过去的实际开支为基础，按预算期的可预见变化来调整。车间生产人员工资预算属于制造费用预算内容，选项 A 是本题答案。
13. C 【解析】弹性预算法是在成本性态分析的基础上，根据业务量、成本和利润之间的联动关系，按照预算期内相关的业务量(如生产量、销售量、工时等)的水平计算其相应预算项目所消耗资源的预算编制方法。
14. A 【解析】滚动预算法的优点包括：①预算保持持续性，有利于结合近期目标和长期目标；②使预算随时间的推进不断加以调整和修订，使预算与实际情况更加相适应，有利于充分发挥预算的指导和控制作用。
15. B 【解析】直接材料预计采购量=预计生产需用量+预计期末库存量-预计期初库存量=6 000+600-1 000=5 600(公斤)。选项 B 正确。

刷多项选择题

刷基础

► 打好基础·刷好题

1. ABDE 【解析】财务战略具有战略的共性和财务特性，其特征有：①财务战略属于全局性、长期性和导向性的重大谋划；②财务战略涉及企业的外部环境和内部条件；③财务战略与企业拥有的资源和资源配置能力息息相关；④财务战略是对企业财务资源的长期优化配置。局部性不属于财务战略的特征，选项 C 错误。
2. ADE 【解析】销售费用预算是以销售预算为基础编制的。利润分配预算是根据

公司预定的股利政策进行编制的。

3. AE 【解析】理论上，弹性预算法适用于编制所有与业务量有关的预算，但实务中主要用于编制成本费用预算和利润预算，尤其是成本费用预算。
4. AE 【解析】预算按照业务量基础的数量特征可以分为固定预算法、弹性预算法。

刷进阶

► 强化练习·刷提升

5. ABCD 【解析】选项 E，定期预算法和滚动预算法划分的依据是其选择预算期的时间特征不同。
6. BCE 【解析】单位业务量的固定成本会随着业务量的增加而降低，因此选项 A 错误，选项 E 正确；单位变动成本保持不变，因此选项 C 正确，选项 D 错误。
7. BC 【解析】财务预算通常按年度编制，经营预算均应按年、按季度、按月甚至按周编制，选项 A 错误；直接人工是由现金支付，因此不必另外编制现金支出表，选项 D 错误；销售费用和管理费用可以分为变动费用和固定费用两部分，选项 E 错误。
8. ABCD 【解析】选项 E，销售预算中通常还包括预计现金收入的计算，即上年应收账款在本年第一季度收到的货款以及本季度销售中可能收到的货款，其目的是为编制现金预算提供必要的资料。

刷模拟

► 全真模拟·刷套路

9. BCE 【解析】销售预算指为规划预算期内预计销售收入而编制的预算；直接人工预算指为规划预算期内因生产而预计耗费的直接人工的数量和成本水平而编制的预算，是以生产预算为基础编制的，选项 B 正确；直接材料预算指为规划预算期内直接材料采购金额的一种业务预算，以生产预算为基础编制，同时考虑原材料存货水平，选项 C 正确；管理费用预算多属于固定成本，一般以过去的实际开支为基础，按预算期的可预见变化来调整；变动制造费用预算以生产预算为基础编制，选项 E 正确。

刷综合分析题

刷模拟

► 全真模拟·刷套路

(1) ABCD; (2) C; (3) BD; (4) B; (5) BCD。

【解析】

(1) 与固定预算法相比，弹性预算法有两个显著特点：第一，弹性预算按一系列业务量水平编制，扩大了预算的适用范围(选项 A、C 正确)；第二，弹性预算是按成

本性态分类列示的，在预算执行中可以计算一定实际业务量的预算成本，以便于预算执行的评价和考核(选项 D 正确)。理论上，弹性预算法适用于编制所有与业务量有关的预算，但实务中主要用于编制成本费用预算和利润预算，尤其是成本费用预算，选项 B 正确。

(2) 成本预算额 = 固定成本预算额 + 单位变动成本预算额 × 预计业务量，因此生产成本预算总额 = $400 + 0.03 \times 8\ 000 = 640$ (万元)，选项 C 正确。

(3) 信用借款是企业不利用抵押品而仅凭自身信用所获得的，借款期限在 1 年内(含 1 年)的银行短期借款，包括临时借款和周转性信贷。选项 A 不正确。企业享用周转信贷协定，通常要就贷款限额的未使用部分付给银行一笔承诺费。甲公司年度内使用了 600 万元，余额 400 万元，甲公司该年度就要向银行支付承诺费 1.6 万元 ($400 \times 0.4\%$)，选项 B 正确，选项 C 不正确。周转信贷协定的有效期通常超过一年，但实际上贷款每几个月发放一次，所以这种信贷具有**短期和长期借款的双重特点**，选项 D 正确。

(4) 如果每年营业现金流量净额不等，计算投资回收期需要根据每年年末尚未收回的投资额列表确定。智能化生产线的初始投资额为 3 000 万元，第 1-4 年每年营业现金流量净额为 600 万元，前 4 年未全部收回。第 5-8 年每年营业现金流量净额为 400 万元，第 5 年未全部收回，第 6 年全部收回。静态回收期 = $5 + 200/400 = 5.5$ (年)。

(5) 在净现值法中确定项目贴现率的方法主要有三个：①以市场利率为标准；②以投资者希望获得的预期最低投资报酬率为标准；③以企业平均资本成本率为标准。选项 B、C、D 正确。

第三章 投资决策管理

刷 单项选择题

刷基础

▶ 打好基础·刷好题

1. A 【解析】折现率与面值是反向变化的关系，所以如果价格越低，则说明投资收益率高于票面利率。
2. C 【解析】如果投资项目所取得的报酬率大于资本成本，则能提高企业价值，项目可行。
3. C 【解析】留存收益是从企业税后净利中形成的，所以不必考虑筹资费用因素的影响。
4. A 【解析】本题考查债券投资现金流量估计知识点。第三年年末除了利息现金

流入外,还有1000元的债券本金现金流入,因此 $1000 \times 3\% + 1000 = 1030$ (元)。

5. B 【解析】普通股资本成本 $= 2.4 / [30 \times (1 - 2\%)] = 8.16\%$ 。
6. B 【解析】证券的未来现金流现值低于目前的市场价格,说明该证券价格被市场高估,则投资者应卖出该证券。

刷进阶

► 强化练习·刷提升

7. B 【解析】该债券的估值 $= (100 + 100 \times 9\% \times 2) \div (1 + 10\%)^2 = 97.52$ (元)
8. C 【解析】计算企业加权平均资本成本时,计算各种资本比例的资本价值基础包括账面价值、市场价值、目标价值。
9. B 【解析】每年营业现金流量净额 $= (400 - 200 - 800/5) \times (1 - 25\%) + 800/5 = 190$ (万元),投资回收期 $= 800/190 = 4.21$ (年)。
10. C 【解析】普通股成本 $= 5\% + 1.2 \times (11\% - 5\%) = 12.2\%$, $12.2\% = 0.9/11 + g$,解得: $g = 4\%$ 。
11. D 【解析】留存收益资本成本的测算方法与普通股成本相同,不同点在于留存收益资本成本的筹资费用为零。

刷模拟

► 全真模拟·刷套路

12. A 【解析】股票投资受到市场和公司范围各因素变动的的影响。其中市场因素包括经济周期、通货膨胀、利率和汇率变化、经济政策、资本市场因素、政治因素等。公司因素包括公司行业发展前景、公司战略、公司经营状况、公司财务状况、公司盈利能力、公司股利政策等。
13. A 【解析】债券的资本成本 $= \text{债券利息} \times (1 - \text{所得税税率}) / (\text{筹资额} - \text{筹资费用}) = 100 \times 7.5\% / 95 = 7.89\%$,大于6%。
14. C 【解析】考虑资金时间价值的项目投资决策方法有净现值法、内部报酬率法。

刷多项选择题

刷基础

► 打好基础·刷好题

1. BCDE 【解析】债券价值是债券所能带来的未来现金流量的折现值,其影响因素包括未来现金流量(涉及债券面值、债券票面利息)、折现率(债券市场利率)以及折现期(债券期限),债券价值与债券发行价格无关。
2. ABDE 【解析】留存收益的筹资费用为零,不需要考虑筹资费用的影响。
3. CDE 【解析】股票价格 $= D_1 / (K - g)$ 是固定增长股票的价值公式,即股利增长率固定不变的股票价值公式,因此选项A错误,选项E正确;由于这个公式中没有