

第一部分 宏观经济学

参考答案及解析

第一章 概 论



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. D 【解析】现实中个人名义收入不能全归个人支配,税后的个人收入才是个人可支配收入,即人们可用来消费或储蓄的收入。
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. C 【解析】国民生产总值=本国人在本国创造的价值+本国人在外国创造的价值,可以计算出本国人在本国创造的价值=10-1.5。所以,国内生产总值=本国人在本国创造的价值+外国人在本国创造的价值=10-1.5+1=9.5(亿元)。
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. A 【解析】生产法核算 GDP,核算的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等。

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。



多项选择题

刷基础

打好基础·刷好题

1. ABCE 【解析】国民收入的构成从支出角度看就等于消费、投资、政府购买和净出口的总和。
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—物价指导线；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. BCE 【解析】宏观经济政策目标包括：物价稳定、充分就业、经济增长和国际收支平衡。
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. ACE 【解析】总需求曲线向右移动，需求增加；向左移动，需求减少。
8. ABCD 【解析】周期性失业是指经济周期中的衰退或萧条时因需求下降而造成的失业。
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. A 【解析】**私人物品**同时具有竞争性和排他性两个特性。竞争性是指消费者的增加会发生额外的成本；排他性是指个人可以被排除在消费某种商品和服务的利益之外，在消费者支付价格之后，他人就不能享用此种商品和服务所带来的利益。
3. B 【解析】**税收**是财政收入的最主要来源，也是主要的宏观经济调控手段。目前我国税收收入占财政收入的比重为 90% 左右。
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. A 【解析】选项 B，在非充分就业条件下，“挤出效应”的大小取决于政府支出引起**利率上升**的幅度；选项 C，利率上升，“挤出效应”就大，反之，就小。选项 D，一般来说，只有达到**充分就业**后才会存在“挤出效应”。
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. B 【解析】政府债务的特征有：①政府债务具有财政与信用的双重属性；②政府债务的发行是以政府信誉和国家资产作担保，具有较高的信誉；③灵活性；④有偿性等。



多顶选择题

刷基础

打好基础·刷好题

1. ABD 【解析】市场残缺主要是**公共物品**、**外部性**、**信息不对称**等导致的市场不存在的问题。
2. BCDE 【解析】选项 A，道德风险为不完全信息所导致的市场失灵主要表现之一。
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. ACD 【解析】财政职能就是政府的经济职能，即**资源配置**、**收入分配**、**经济稳定与发展**。

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. ABE 【解析】财政政策的这种内在稳定经济的功能主要通过以下三项制度得到发挥：一是政府税收的自动变化；二是政府支出的自动变化；三是政府维持农产品价格的政策。

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. ABDE 【解析】根据公债偿还期限的不同，可分为短期债、中期债和长期债三种形式。

第三章 货币政策分析



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】中国人民银行是我国的中央银行。
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。
6. C 【解析】公开市场业务是指货币当局在金融市场上买卖政府债券来控制货币供给和利率的政策行为。

刷进阶

强化练习·刷提升

7. 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。
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】在其他条件不变的情况下，现金比率值越大，货币乘数越小；反之，货币乘数越大。

刷模拟

全真模拟·刷套路

10. A 【解析】商业银行是银行的一种类型，是通过存款、贷款、汇兑、储蓄等业务，承担信用中介的金融机构。主要的业务范围是吸收公众存款、发放贷款以及办理票据贴现等。
11. C 【解析】在经济过热的时候，中央银行调高法定存款准备金率，商业银行向中央银行交存的存款自然就会增加，而用于放贷的资金相应减少，实际上就减少了货币供应量，从而对经济产生收缩的作用。
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。



多顶选择题

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】公开市场业务、调整法定存款准备金率、再贴现政策是典型市场经济条件下对货币供给进行控制的工具，利率政策、直接信用控制和间接信用指导也是可供选择的货币政策工具。
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、法定存款准备金率、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. BCE 【解析】“双松”的财政与货币政策是指财政政策和货币政策同时扩张，松的财政政策是指通过减少税收和扩大政府支出规模等措施来增加社会的总需求；松的货币政策是指通过降低法定存款准备金率、降低利息率等货币政策，扩大信贷支出的规模，增加货币的供给。这种双扩张政策会在短期内增加社会需求，扩大就业。“双松”政策的适用条件是：大部分企业开工不足，设备闲置；劳动力就业不足；大量资源有待开发；市场疲软，经济增长乏力。选项 A、D 属于“双紧”的财政与货币政策的适用条件。

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. ABCD 【解析】根据中国人民银行发布的《宏观审慎政策指引（试行）》，宏观审慎政策框架的主要内容，包括宏观审慎政策目标、系统性金融风险评估、宏观审慎政策工具、传导机制和治理机制等。

第四章 开放经济中的宏观政策分析



单顶选择题

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. B 【解析】 $(X-M)$ 代表净出口，是一国出口与进口的差额； X 代表出口，即本国商品在国外的销售，它表示的是外国对本国商品的需求； M 表示进口。

刷进阶

强化练习·刷提升

3. A 【解析】从出口角度来看，**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. C 【解析】货币政策的对外影响一般**大于**其对内的影响。



多顶选择题

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. ACE 【解析】经常账户下分为**货物和服务账户**、**初次收入账户**、**二次收入账户**。资本和金融账户包括资本账户和金融账户。
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. ABD 【解析】选项 C，用本国货币单位表示外国货币的价格是直接标价法；选项 E，汇率变动对长期资本流动影响相对较小，对短期资本流动影响相对较大。
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



单项选择题

刷基础

打好基础·刷好题

1. A 【解析】企业依法纳税，属于分配活动。
2. C 【解析】选项 A，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；选项 B，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；选项 D，企业向国有资产投资公司交付利润体现的是企业与所有者之间的财务关系。
3. 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。
4. A 【解析】以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷：第一，没有考虑利润的获取时间，即没有考虑货币时间价值；第二，没有考虑所获利润与投入资本的配比关系；第三，没有考虑利润与承担风险的关系。

刷进阶

强化练习·刷提升

5. B 【解析】选项 A、C、D 属于解决经营者和股东冲突的措施。
6. A 【解析】预付年金是指每一期期初等额收付的年金。本题所述年金符合该定义，为预付年金。
7. B 【解析】该年金的现值 $= 12\ 100 \times 1.735\ 5 \div (1+10\%)^2 = 17\ 355$ (元)。
8. 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 $= 13\% - 3\% = 10\%$ 。

刷模拟

全真模拟·刷套路

9. B 【解析】保险费现值 $= 500 \times (P/A, 8\%, 5) \times (1+8\%) = 2\ 156$ (万元)，或保险

费现值 = $500 + 500 \times (P/A, 8\%, 4) = 2\,156$ (万元)。

10. 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 = $5\% + 98\% \times 4\% = 8.92\%$ 。



多项选择题

刷基础

打好基础·刷好题

1. ABE 【解析】财务管理的基本内容包括筹资管理、投资管理、营运管理和分配管理。
2. 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。
3. BC

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。选项 C，企业价值最大化难以做到客观准确。
5. ACDE 【解析】选项 B，不可分散风险是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。
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】期望值不能用来衡量风险；相关系数表示两项资产收益率的相关程度，不能用来衡量风险。

刷模拟

全真模拟·刷套路

8. DE 【解析】企业出售产品、购买原材料属于营运活动，企业缴纳税金属于分配活动。
9. 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。

综合分析题

刷进阶

强化练习·刷提升

(1)C; (2)B; (3)C; (4)C; (5)A。

【解析】

(1)甲公司投资组合的 β 系数 $=50\% \times 2 + 30\% \times 1 + 20\% \times 0.5 = 1.4$ 。

(2)甲公司投资组合的风险报酬率 $=$ 投资组合的贝塔系数 \times (证券市场平均报酬率 $-$ 无风险报酬率) $=1.4 \times (15\% - 10\%) = 7\%$ 。

(3)甲公司投资组合的必要报酬率 $=$ 无风险报酬率 $+$ 投资组合的风险报酬率 $=10\% + 7\% = 17\%$ 。

(4)该股票的总报酬率 $=$ 无风险报酬率 $+$ 风险报酬率 $=$ 无风险报酬率 $+$ 风险报酬系数 \times 标准离差率 $=10\% + 0.8 \times 75\% = 70\%$ 。

(5)A股票的系统风险大于市场平均风险,因为A股票的贝塔系数大于1;B股票的系统风险等于市场平均风险;C股票的贝塔系数小于1,则C股票的系统风险小于市场的平均风险。所以答案为选项A。

第二章 财务战略和预算

刷单顶选择题

刷基础

打好基础·刷好题

1. B 【解析】稳健发展型财务战略是指以实现企业财务绩效**稳定增长**和资产规模**平稳扩张**为目的的一种财务战略,通常会将内部利润留存与外部筹资相结合,表现出“**中负债、中收益、中分配**”的特征。
2. C 【解析】总成本预算额 $=$ 固定成本预算额 $+$ 单位变动成本预算额 \times 预计业务量 $=30+6 \times 12=102$ (万元)。
3. 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。
4. B 【解析】预算编制应以**销售预算**为起点,并且销售预算也是其他预算的基础。

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】折旧费用属于固定成本。

刷模拟

全真模拟·刷套路

9. 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。
10. 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。选项 A，车间生产人员工资预算属于制造费用预算内容。
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. 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。
13. 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。
14. 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)。

刷多顶选择题

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。选项 C，局部性不属于财务战略的特征。
2. ADE 【解析】选项 B，销售费用预算是以销售预算为基础编制的；选项 C，利润分配预算是根据公司预定的股利政策进行编制的。
3. BD 【解析】选项 A，属于零基预算法的缺点；选项 C、E，属于固定预算法的缺点。

刷进阶

强化练习·刷提升

4. BCDE 【解析】变动成本的成本总额随业务量变动而成正比例变动，单位业务量变动成本不随业务量变动而变动，生产工人工资、销售和管理费用中既有变动成本又有固定成本。
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. BDE 【解析】实施收缩防御型财务战略的企业一般会尽可能减少现金流出，增加现金流入，表现为维持或缩小现有投资规模、分发大量股利、减少对外筹资甚至通过偿债和股份回购归还之前的对外筹资。收缩防御型财务战略一般会表现出“低负债、低收益、高分配”的特征。
10. CE 【解析】编制预算的方法按照其选择预算期的时间特征不同分为定期预算法和滚动预算法。

11. 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。



综合分析题

刷进阶

强化练习·刷提升

(1)C; (2)D; (3)A; (4)C; (5)ABCD。

【解析】

(1) 预算期生产量 = 预算期销售量 + 预算期期末产品存货 - 预算期期初产品存货 = 60 000 + 100 - 2 000 = 58 100 (件)。

(2) 固定制造费用 = 490 000 (元)，变动制造费用 = 58 100 × 4 × 5 = 1 162 000 (元)，制造费用 = 固定制造费用 + 变动制造费用 = 490 000 + 1 162 000 = 1 652 000 (元)。

(3) 收回年初应收账款 = 8 (万元)，第一季度收回本季度销售金额 = 500 × 60% = 300 (万元)，第一季度现金收入总额 = 8 + 300 = 308 (万元)。

(4) 第二季度末应收账款余额 = 850 × 40% = 340 (万元)。

(5) 选项 A、B、C、D 说法均正确。

第三章 投资决策管理



单项选择题

刷基础

打好基础·刷好题

1. B 【解析】借款资本成本 = $2\,000 \times 8\% \times (1 - 25\%) / [2\,000 \times (1 - 0.5\%)] = 6.03\%$ 。
2. B 【解析】债券的资本成本率 = $10\,000 \times 8\% \times (1 - 25\%) / [10\,000 \times (1 - 1.5\%)] = 6.09\%$ 。
3. B 【解析】普通股的资本成本 = $3 \times (1 + 5\%) / (32 - 2) + 5\% = 15.5\%$ 。

4. A 【解析】第三年年末除了利息现金流入外，还有 1 000 元的债券本金现金流入，因此 $=1\,000 \times 3\% + 1\,000 = 1\,030$ (元)。
5. D 【解析】前 4 年的营业现金流量净额的总额为 $40 + 35 + 30 + 30 = 135$ (万元)，也就是收回 135 万元，所以投资回收期为 $4 + 15/30 = 4.5$ (年)。

刷进阶

强化练习·刷提升

6. B 【解析】债券价值 $= 1\,000 \times 8\% \times 3.791 + 1\,000 \times 0.621 = 303.28 + 621 = 924.28$ (元)。
7. A 【解析】该股票价值 $= 4/10\% = 40$ (元)。
8. D 【解析】股票的必要收益率 $= 5\% + 1.2 \times 10\% = 17\%$ ，股票的价值 $= 4 \times (1 + 2\%) / (17\% - 2\%) = 27.2$ (元)。
9. 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。
10. C 【解析】投资利润率 $= [(400 \times 3 + 250 \times 2) / 5] / 2\,000 = 17\%$ 。
11. A 【解析】在相同投资期限的基础上，选择净现值大的项目。
12. D 【解析】现值指数反映了投资效率。

刷模拟

全真模拟·刷套路

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. A 【解析】股票投资受到市场因素和公司因素的影响。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。

刷多顶选择题

刷基础

打好基础·刷好题

1. 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。
2. BD 【解析】股票投资能够带来的现金流入量是股利和出售价格，股票没有利息。
3. CD 【解析】净现值法和内部报酬率法属于考虑资金时间价值的方法。

刷进阶

强化练习·刷提升

4. AB 【解析】考虑所得税对投资项目现金流量的影响时，营业现金净流量 $= \text{营业收入} - \text{付现成本} - \text{所得税} = \text{税后净利} + \text{折旧} = (\text{营业收入} - \text{付现成本} - \text{折旧}) \times (1 - \text{税$