

习题解析班
中级财务管理
全国会计专业技术中级资格考试
主讲老师：孙孝群

第一章 总 论

第一章 总 论

预计 2019 年的分值为 3~4 分。无需形成体系，只需掌握以下考点即可。

【考点】个人独资企业与公司制企业优缺点

第一章 总 论

【例题·单选题】下列相关表述中，不属于公司制企业优点的是（ ）。

- A. 容易转让所有权
- B. 经营管理灵活自由
- C. 可以无限存续
- D. 融资渠道多

【答案】B

【解析】公司制企业的优点有：容易转让所有权；有限债务责任；公司制企业可以无限存续，一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在；公司制企业融资渠道较多，更容易筹集所需资金。选项 B 是个人独资企业的优点。

第一章 总 论

【考点】财务管理目标理论

【例题·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. 有利于规避企业短期行为
- B. 有利于量化考核和评价
- C. 有利于持续提升企业获利能力
- D. 有利于均衡风险与报酬的关系

【答案】B

【解析】以企业价值最大化作为财务管理目标存在以下问题：企业的价值过于理论化，不易操作；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。

第一章 总 论

【例题·单选题】作为财务管理目标，企业价值最大化与股东财富最大化相比，其优点是（ ）。

- A. 体现了前瞻性和现实性的统一
- B. 考虑了风险因素
- C. 可以适用于非上市公司
- D. 避免了过多外界市场因素的干扰

【答案】D

【解析】股东财富最大化是用股价进行衡量的，股价受众多因素影响，不能完全准确反映企业财务管理状况，而企业价值最大化，用价值代替了价格，避免了过多外界市场因素的干扰，有效地规避了企业的短期行为。

第一章 总 论

【例题·单选题】在下列各项中，能够反映上市公司价值最大化目标实现程度的最佳指标是（ ）

- A. 全部资产的账面价值
- B. 所有者权益的市场价值
- C. 所有者权益和债权人权益的市场价值之和
- D. 所有者权益和债权人权益的账面价值之和

【答案】C

【解析】企业价值不是账面资产的总价值，而是所有者权益和债权人权益的市场价值之和

第一章 总 论

【例题·多选题】相关者利益最大化目标的具体内容包括（ ）。

- A. 强调对企业经营者的监督与控制
- B. 强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系
- C. 不断加强与债权人的关系，培养可靠的资金供应者
- D. 加强与供应商的协作

【答案】ABCD

第一章 总 论

【解析】相关者利益最大化目标的具体内容包括：（1）强调风险与报酬的均衡，将风险限制在企业可以承受的范围内；（2）强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系；（3）强调对代理人即企业经营者的监督与控制，建立有效的激励机制以便企业战略目标的顺利实施；（4）关心本企业普通职工的利益，创造优美和谐的工作环境和提供合理恰当的福利待遇，培养职工长期努力为企业工作；（5）不断加强与债权人的关系，培养可靠的资金供应者；（6）关心客户的长期利益，以便保持销售收入的长期稳定增长；（7）加强与供应商的协作，共同面对市场竞争，并注重企业形象的宣传，遵守承诺，讲究信誉；（8）保持与政府部门的良好关系。

第一章 总 论

【2018 考题·单选题】与企业价值最大化财务管理目标相比，股东财富最大化目标的局限性是（ ）。

- A. 容易导致企业的短期行为
- B. 没有考虑风险因素
- C. 没有考虑货币时间价值
- D. 对债权人的利益重视不够

【答案】D

【解析】以股东财富最大化作为财务管理目标，强调得更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够。企业价值最大化是指企业财务管理行为以实现企业的价值最大为目标。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。所以，与企业价值最大化财务管理目标相比，股东财富最大化目标对债权人的利益重视不够。

第一章 总 论

【2018 考题·单选题】下列指标中，容易导致企业短期行为的是（ ）。

- A. 相关者利益最大化
- B. 企业价值最大化
- C. 股东财富最大化
- D. 利润最大化

【答案】D

【解析】由于利润指标通常按年计算，企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现，所

以利润最大化可能导致企业短期财务决策倾向，影响企业长远发展。

第一章 总 论

【例题·单选题】在下列各种观点中，既能够考虑资金的时间价值和投资风险，又有利于克服管理上的片面性和短期行为的财务管理目标是（ ）。

- A. 利润最大化
- B. 企业价值最大化
- C. 每股收益最大化
- D. 资本利润率最大化

【答案】B

【解析】企业价值最大化目标的优点包括：考虑了资金的时间价值和投资的风险价值；反映了对企业资产保值增值的要求；有利于克服管理上的片面性和短期行为；有利于社会资源的合理配置。所以本题选择 B。

第一章 总 论

【考点】利益冲突与协调

【例题·单选题】某上市公司针对经常出现中小股东质询管理层的情况，拟采取措施协调所有者与经营者的矛盾。下列各项中，不能实现上述目的的是（ ）。

- A. 强化内部人控制
- B. 解聘总经理
- C. 加强对经营者的监督
- D. 将经营者的报酬与其绩效挂钩

【答案】A

【解析】强化内部人控制就是加强“内部人”即经营者的控制，由于权利过分集中于“内部人”，股东很难对其行为进行有效的监督，因此所有者利益将会受到不同程度的损害，会激化矛盾而不是协调矛盾。所以选项 A 是答案。

第一章 总 论

【例题·单选题】下列各项中，能够用于协调企业所有者与企业债权人矛盾的方法是（ ）。

- A. 解聘
- B. 接收
- C. 激励
- D. 停止借款

【答案】D

【解析】为协调所有者与债权人的矛盾，通常可以采用的方式包括：（1）限制性借债；（2）收回借款或停止借款。

第一章 总 论

【例题·单选题】下列有关利益冲突与协调的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 解聘是一种通过所有者约束经营者的办法
- B. 接收是一种通过所有者约束经营者的办法
- C. 债权人为了保障自己的利益，可以事先规定借债的用途限制，也可以收回借款或停止借款
- D. 激励通常包括股票期权和绩效股两种方式

【答案】B

【解析】接收是一种通过市场约束经营者的办法，选项 B 的说法不正确。

第一章 总 论

【考点】财务管理体制

【例题·多选题】分权型财务管理体制的优点包括（ ）。

- A. 有利于分散经营风险
- B. 有利于作出有效决策
- C. 有利于实行内部调拨价格
- D. 有利于培养企业的整体意识

【答案】AB

【解析】分权型财务管理体制的优点是：由于各所属单位负责人有权对影响经营成果的因素进行控制，加之身在基层，了解情况，有利于针对本单位存在的问题及时作出有效决策，因地制宜地搞好各项业务，也有利于分散经营风险，促进所属单位管理人员及财务人员的成长。

第一章 总 论

【考点】集权与分权相结合型财务管理体制的实践

【例题·单选题】某集团公司有A、B两个控股公司，采用集权与分权相结合的财务管理体制，下列各项中，集团总部应当分权给子公司的是（ ）

- A. 担保权
- B. 收益分配权
- C. 投资权
- D. 日常费用开支审批权

【答案】D

【解析】分权：分散经营自主权、分散人员管理权、分散业务定价权、分散费用开支审批权。

第一章 总 论

【考点】通货膨胀水平

【例题·单选题】下列应对通货膨胀风险的各种策略中，不正确的是（ ）。

- A. 进行长期投资
- B. 签订长期购货合同
- C. 取得长期借款
- D. 签订长期销货合同

【答案】D

第一章 总 论

【解析】为了减轻通货膨胀对企业造成的不利影响，企业应当采取措施予以防范。在通货膨胀初期，货币面临着贬值的风险，这时企业进行投资可以避免风险，实现资本保值，所以选项A正确；与客户签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失，所以选项B正确；应取得长期负债，以保持资本成本的稳定，所以选项C正确；签订长期销货合同，会降低在通货膨胀时期的现金流入，所以选项D不正确。

第一章 总 论

【2018 考题·判断题】不考虑其他因素的影响，通货膨胀一般导致市场利率下降，从而降低筹资难度。（ ）

【答案】×

【解析】通货膨胀会引起市场利率上升，加大企业筹资成本，增加企业的筹资难度。

第一章 总 论

【考点】金融市场的分类

【2018 考题·多选题】与货币市场相比，资本市场的特点有（ ）

- A. 投资收益较高

- B. 融资期限较长
- C. 投资风险较大
- D. 价格波动较小

【答案】ABC

【解析】资本市场主要特点是：（1）融资期限长。至少1年以上，最长可达10年甚至10年以上。（2）融资目的是解决长期投资性资本的需要，用于补充长期资本，扩大生产能力。（3）资本借贷量大。（4）收益较高但风险也较大。

第一章 总 论

【2018 考题·判断题】金融市场分为货币市场和资本市场，股票市场属于资本市场。（ ）

【答案】√

【解析】以期限为标准，金融市场可分为货币市场和资本市场。其中资本市场又称长期金融市场，是指以期限在1年以上的金融工具为媒介，进行长期资金交易活动的市场，包括股票市场、债券市场和融资租赁市场等。

第二章 财务管理基础

第二章 财务管理基础

从历年考试来看，本章主要是以客观题的形式考核。预计2019年本章的分数为5~7分。

第一节 货币时间价值

【考点】背诵并熟练运用一次支付的终值和现值（即复利终值及现值公式）

复利终值复利现值复利终值和复利现值互为逆运算；

复利终值系数 $(1+i)^n$ 和复利现值系数 $1/(1+i)^n$ 互为倒数。

第一节 货币时间价值

【考点】年金的终值和现值

【2018 考题·计算分析题】2018年年初，某公司购置一条生产线，有以下四种方案。

方案一：2020年年初一次性支付100万元。

方案二：2018年至2020年每年年初支付30万元。

方案三：2019年至2022年每年年初支付24万元。

方案四：2020年至2024年每年年初支付21万元。

货币时间价值系数如下表（略）折现率为10%

要求：

- （1）计算方案一付款方式下，支付价款的现值；
- （2）计算方案二付款方式下，支付价款的现值；
- （3）计算方案三付款方式下，支付价款的现值；

第一节 货币时间价值

- （4）计算方案四付款方式下，支付价款的现值；
- （5）选择哪种付款方式更有利于公司。

【解析】

（1） $100 \times (P/F, 10\%, 2) = 82.64$ （万元）

（2） $30 + 30 \times (P/A, 10\%, 2) = 82.07$ （万元）

（3） $24 \times (P/A, 10\%, 4) = 76.08$ （万元）

（4） $21 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1) = 72.37$ （万元）

（5）由于方案四的现值最小，所以应该选择方案四。

第一节 货币时间价值

【例题】某公司打算购买一台设备，有两种付款方式：一是一次性支付500万元，二是每年年初支付200万元，3年付讫。由于资金不充裕，公司计划向银行借款用于支付设备款。假设

银行借款年利率为 5%，复利计息。请问公司应采用哪种付款方式？

【解析】第一种付款方式，一次支付，按照复利计算终值，则其 3 年的终值 $=500 \times (F/P, 5\%, 3) = 500 \times 1.1576 = 578.8$ （万元）

第二种付款方式，分次等额每期期初支付，属于即付年金的形式，则其 3 年的终值 $=200 \times (F/A, 5\%, 3) \times (1+5\%) = 200 \times 3.1525 \times 1.05 = 662.025$ （万元）

因为公司要出资购买设备，所以会选择付款方式较少的方案，公司应采用第一种付款方式。

第一节 货币时间价值

【提示 1】若计算在第二年年末的终值，则：

第一种付款方式的终值 $F = 500 \times (F/P, 5\%, 2) = 500 \times 1.1025 = 551.25$ （万元）

第二种付款方式的现值 $P = 200 \times (F/A, 5\%, 3) = 200 \times 3.1525 = 630.5$ （万元）

因为公司要出资购买设备，所以会选择付款方式较少的方案，公司应采用第一种付款方式。

【提示 2】若计算现值，则：

第一种付款方式的现值 $P = 500$ （万元）

第二种付款方式的现值 $P = 200 \times (P/A, 5\%, 3) \times (1+5\%) = 200 \times 2.7232 \times (1+5\%) = 571.872$ （万元）

因为公司要出资购买设备，所以会选择付款方式较少的方案，公司应采用第一种付款方式。

第一节 货币时间价值

【例题·单选题】2017 年 1 月 1 日，A 公司租用一层写字楼作为办公场所，租赁期限为 3 年，每年 1 月 1 日支付租金 20 万元，共支付 3 年。现分别计算 2017 年 1 月的租金现值和 2019 年 1 月 1 日的租金终值，如用最简便的方法，可以直接用（ ）的公式来计算。

- A. 普通年金现值和普通年金终值
- B. 预付年金现值和普通年金终值
- C. 预付年金现值和预付年金终值
- D. 普通年金现值和递延年金终值

【答案】B

【解析】2017 年 1 月支付年金与计算 2017 年 1 月年金现值重合，所以是预付年金现值。

最后一期支付年金与要求计算 2019 年 1 月 1 日的年金终值重合，所以是普通年金。

第一节 货币时间价值

【例题·单选题】在利率和期数相同的条件下，下列公式中，正确的是（ ）。

- A. 普通年金终值系数 \times 普通年金现值系数 $= 1$
- B. 普通年金现值系数 \times 偿债基金系数 $= 1$
- C. 普通年金现值系数 \times 资本回收系数 $= 1$
- D. 普通年金终值系数 \times 预付年金现值系数 $= 1$

【答案】C

【解析】普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数，普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数，复利现值系数和复利终值系数互为倒数，所以本题的答案为选项 C。

第一节 货币时间价值

【考点】名义利率与实际利率

【例题·单选题】下列关于名义利率与有效年利率的说法中，正确的是（ ）。

- A. 名义利率是不包含通货膨胀的金融机构报价利率

- B. 计息期小于一年时，有效年利率大于名义利率
- C. 名义利率不变时，有效年利率随着每年复利次数的增加而呈线性递减
- D. 名义利率不变时，有效年利率随着期间利率的递减而呈线性递增

【答案】B

第一节 货币时间价值

【解析】有效年利率 = $(1 + \text{名义利率}/m)^m - 1$ ，其中 m 指的是每年的复利次数， $1/m$ 指的是计息期，计息期小于一年时， m 大于 1，所以，计息期小于一年时，有效年利率大于名义利率。

(二) 通货膨胀情况下的名义利率与实际利率

【考点】资产收益率的类型

第二节 风险与收益

【考点】资产收益率的类型

【例题·多选题】下列关于资产收益率的说法中，正确的有（ ）。

- A. 实际收益率表示已经实现的资产收益率
- B. 预期收益率是预测的资产未来可能实现的收益率
- C. 必要收益率也称最低必要报酬率或最低要求的收益率
- D. 必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率

【答案】BCD

【解析】实际收益率表示已经实现的或者确定可以实现的资产收益率。因此选项 A 的说法错误。

第二节 风险与收益

【考点】利率的构成

【2018 考题·单选题】若纯粹利率为 3%，通货膨胀补偿率为 2%，某投资债券公司要求的风险收益率为 6%，则该债券公司的必要收益率为（ ）。

- A. 9%
- B. 11%
- C. 5%
- D. 7%

【答案】B

【解析】必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率 = 纯粹利率 + 通货膨胀补偿率 + 风险收益率 = $3\% + 2\% + 6\% = 11\%$ 。

第二节 风险与收益

【考点】资产的风险及其衡量

【例题·判断题】通常情况下，如果通货膨胀率很低，公司债券的利率可视同为资金的时间价值。（ ）

【答案】×

【解析】通常情况下，资金的时间价值相当于没有风险和没有通货膨胀条件下的价值增量，也就是说，资金的时间价值中既不包括风险收益率也不包括通货膨胀补偿率。而公司债券有风险，公司债券的利率中包括风险收益率，因此，即使通货膨胀率很低，公司债券的利率也不能作为资金的时间价值。不过由于短期国库券利率可以近似地代替无风险利率，所以，通常情况下，如果通货膨胀率很低，短期国库券利率可视同为资金的时间价值。

第二节 风险与收益

【考点】风险的衡量

【例题】某企业有 A、B 两个投资项目，两个投资项目的收益率及其概率分布情况如表所示，试计算两个项目的期望收益率。

项目实施情况	该种情况出现的概率		投资收益率	
	项目 A	项目 B	项目 A	项目 B
好	0.20	0.30	15%	20%
一般	0.60	0.40	10%	15%
差	0.20	0.30	0	-10%

项目 A 的期望投资收益率 = $0.20 \times 15\% + 0.60 \times 10\% + 0.20 \times 0 = 9\%$

项目 B 的期望投资收益率 = $0.30 \times 20\% + 0.40 \times 15\% + 0.30 \times (-10\%) = 9\%$

第二节 风险与收益

从计算结果可以看出，两个项目的期望投资收益率都是 9%。但是否可以就此认为两个项目是等同的呢？我们还需要了解概率分布的离散情况，即计算标准离差和标准离差率。

第二节 风险与收益

离散程度

【例题】某企业有 A、B 两个投资项目，两个投资项目的收益率及其概率分布情况如表所示，试计算两个项目的期望收益率；收益率的方差，标准差及标准离差率。

A 项目和 B 项目投资收益率的概率分布

项目实施情况	该种情况出现的概率		投资收益率	
	项目 A	项目 B	项目 A	项目 B
好	0.20	0.30	15%	20%
一般	0.60	0.40	10%	15%
差	0.20	0.30	0	-10%

第二节 风险与收益

(1) 项目 A 的期望投资收益率 = $0.20 \times 15\% + 0.60 \times 10\% + 0.20 \times 0 = 9\%$

项目 B 的期望投资收益率 = $0.30 \times 20\% + 0.40 \times 15\% + 0.30 \times (-10\%) = 9\%$

(2) 项目 A 的方差 = $0.20 \times (15\% - 9\%)^2 + 0.60 \times (10\% - 9\%)^2 + 0.20 \times (0 - 9\%)^2 = 0.0024$

项目 A 的标准离差 = $(0.0024)^{1/2} = 4.90\%$

项目 B 的方差 = $0.30 \times (20\% - 9\%)^2 + 0.40 \times (15\% - 9\%)^2 + 0.30 \times (-10\% - 9\%)^2 = 0.0159$

项目 B 的标准离差 = $(0.0159)^{1/2} = 12.61\%$

(3) 项目 A 的标准离差率 $V_A = 4.90\% / 9\% = 54.4\%$

项目 B 的标准离差率 $V_B = 12.61\% / 9\% = 140\%$

第二节 风险与收益

【考点】风险矩阵

风险矩阵，是指按照风险发生的可能性和风险发生后后果的严重程度，将风险绘制在矩阵图中，展示风险及其重要性等级的风险管理工具方法。风险矩阵适用于表示企业各类风险重要性等级，也适用于各类风险的分析评价和沟通报告。

优点	为企业确定各项风险重要性等级提供可视化的工具。
缺点	一是需要对风险重要性等级标准、风险发生可能性、后果严重程度等做出主观判断，可能影响使用的准确性；二是应用风险矩阵所确定的风险重要性等级是通过相互比较确定的，因而无法将列示的个别风险重要性等级通过数学运算得到总体风险的重要性等级。

第二节 风险与收益

【考点】风险管理原则

融合性原则	应与企业的战略设定、经营管理与业务流程相结合。
全面性原则	应覆盖企业所有的风险类型、业务流程、操作环节和管理层级与环节。
重要性原则	应对风险进行评价，确定需要进行重点管理的风险，并有针对性地实施重点风险监测，及时识别、应对。
平衡性原则	应权衡风险与回报、成本与收益之间的关系。

第二节 风险与收益

【考点】风险的对策

【2018 考题·单选题】某公司购买一批贵金属材料，为避免该资产被盗而造成损失，向财产保险公司进行了投保，则该公司采取的风险对策是（ ）。

- A. 接受风险
- B. 减少风险
- C. 规避风险
- D. 转移风险

【答案】D

【解析】转移风险是指对可能给企业带来灾难性损失的资产，企业应以一定的代价，采取某种方式将风险损失转嫁给他人承担。如向专业性保险公司投保。

第二节 风险与收益

【考点】资产组合风险与收益

【例题·多选题】下列措施中，属于转移风险对策的有（ ）。

- A. 进行准确的预测
- B. 向保险公司投保
- C. 租赁经营
- D. 业务外包

【答案】BCD

【解析】转移风险的对策包括：向专业性保险公司投保；采取合资、联营、增发新股、发行债券、联合开发等措施实现风险共担；通过技术转让、特许经营、战略联盟、租赁经营和业务外包等实现风险转移。进行准确的预测是减少风险的方法。

第二节 风险与收益

【考点】资产组合的风险及其衡量

【2018 考题·判断题】投资于某公司证券，因该公司破产导致无法收回本金的风险，属于非系统风险。（ ）

【答案】√

【解析】非系统风险是指发生于个别公司的特有事件造成的风险。某一证券公司破产导致无法收回投资本金，属于非系统风险。不随着组合中资产数目的增加而消失的始终存在的风险系统风险。

第二节 风险与收益

【2018 考题·多选题】下列风险中，属于非系统风险的有（ ）

- A. 经营风险
- B. 利率风险
- C. 政治风险
- D. 财务风险

【答案】AD

【解析】非系统风险，是指发生于个别公司的特有事件造成的风险。系统风险又被称为市场风险或不可分散风险，是影响所有资产的、不能通过资产组合而消除的风险。这部分风险是由那些影响整个市场的风险因素所引起的。这些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、世界能源状况、政治因素等。所以选项 A、D 是答案。

第二节 风险与收益

【例题·判断题】一般来讲，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，如果资产组合中资产的个数足够多，则证券资产组合的风险会全部消除。（ ）

【答案】×

【解析】风险分为系统风险和非系统风险，系统风险不能随着资产种类的增加而分散，不管组合中资产有多少个，组合的系统风险依然存在。

第二节 风险与收益

【例题·单选题】下列关于 β 系数的表述中，不正确的是（ ）

- A. β 系数可以为负数
- B. 某股票的 β 值反映该股票收益率变动与整个股票市场收益率变动之间的相关程度
- C. 投资组合的 β 系数一定会比组合中任一单项证券的 β 系数低
- D. β 系数反映的是证券的系统风险

【答案】C

【解析】由于投资组合的 β 系数等于单项资产的 β 系数的加权平均数，所以，选项 C 的说法不正确。

第二节 风险与收益

【例题】某投资者打算用 20 000 元购买 A、B、C 三种股票，股价分别为 40 元、10 元、50 元； β 系数分别为 0.7、1.1 和 1.7。现有两个组合方案可供选择：

甲方案：购买 A、B、C 三种股票的数量分别是 200 股、200 股、200 股；

乙方案：购买 A、B、C 三种股票的数量分别是 300 股、300 股、100 股。

如果该投资者最多能承受 1.2 倍的市场组合系统风险，会选择哪个方案。

第二节 风险与收益

甲方案：

A 股票比例： $40 \times 200 \div 20\ 000 \times 100\% = 40\%$

B 股票比例： $10 \times 200 \div 20\ 000 \times 100\% = 10\%$

C 股票比例： $50 \times 200 \div 20\ 000 \times 100\% = 50\%$

甲方案的 β 系数： $40\% \times 0.7 + 10\% \times 1.1 + 50\% \times 1.7 = 1.24$

乙方案：

A 股票比例： $40 \times 300 \div 20\ 000 \times 100\% = 60\%$

B 股票比例： $10 \times 300 \div 20\ 000 \times 100\% = 15\%$

C 股票比例： $50 \times 100 \div 20\ 000 \times 100\% = 25\%$

乙方案的 β 系数： $60\% \times 0.7 + 15\% \times 1.1 + 25\% \times 1.7 = 1.01$

该投资者最多能承受 1.2 倍的市场组合系统风险意味着该投资者能承受的 β 系数最大值为 1.2，所以，该投资者会选择乙方案。

第二节 风险与收益

【考点】资本资产定价模型

【2017 考题·计算分析题】资产组合 M 的期望收益率为 18%，标准离差为 27.9%；资产组合 N 的期望收益率为 13%，标准离差率为 1.2。投资者张某和赵某决定将其个人资金投资于资产组合 M 和 N 中，张某期望的最低收益率为 16%，赵某投资于资产组合 M 和 N 的资金比例分别为 30% 和 70%。

要求：

- (1) 计算资产组合 M 的标准离差率。
- (2) 判断资产组合 M 和 N 哪个风险更大。
- (3) 为实现其期望的收益率，张某应在资产组合 M 上投资的最低比例是多少？
- (4) 判断投资者张某和赵某谁更厌恶风险，并说明理由。

第二节 风险与收益

【答案】

- (1) 资产组合 M 的标准离差率 $= 27.9\% / 18\% = 1.55$
- (2) 资产组合 M 的标准离差率 1.55 大于资产组合 N 的标准离差率 1.2，则说明资产组合 M 的风险更大。
- (3) 假设投资资产组合的比例为 X，则有 $X \times 18\% + (1 - X) \times 13\% = 16\%$ ，解得 $X = 60\%$ ，即张某应在资产组合 M 上投资的最低比例是 60%。
- (4) 赵某更厌恶风险。因为赵某投资于低风险资产组合 N 的比例更高。

第三节 成本性态分析

【考点】成本的分类

【考点】固定成本

【2018 考题·多选题】下列各项中，一般属于酌量性固定成本的有（ ）。

- A. 新产品研发费
- B. 广告费
- C. 职工培训费
- D. 设备折旧费

【答案】ABC

【解析】酌量性固定成本是指管理当局的短期经营决策行动能改变其数额的固定成本。例如：广告费、职工培训费、新产品研究开发费用等。选项 D 属于约束性固定成本。

第三节 成本性态分析

【例题·多选题】下列各项中，属于固定成本项目的有（ ）。

- A. 采用工作量法计提的折旧
- B. 不动产财产保险费
- C. 直接材料费
- D. 写字楼租金

【答案】BD

【解析】采用工作量法计提折旧，工作量越多，计提的折旧也就越多，属于变动成本，所以选项 A 不正确。直接材料费是典型的变动成本，生产的产品越多，直接材料费也就越多，选项 C 不正确。

第三节 成本性态分析

【考点】变动成本

【例题·多选题】下列关于变动成本的表述中，正确的有（ ）。

- A. 变动成本可以分为酌量性变动成本和约束性变动成本
- B. 如果不生产，酌量性变动成本为 0
- C. 按照销售收入的一定比例支付的销售佣金属于酌量性变动成本
- D. 酌量性变动成本的单位变动成本的发生额可由企业最高管理层决定

【答案】ACD

【解析】变动成本可以区分为两大类：技术性变动成本和酌量性变动成本，由于技术性变动成本也称约束性变动成本法，所以选项 A 的表述正确；如果不生产，技术性变动成本便为 0，酌量性变动成本不一定为 0，所以选项 B 的表述不正确。

第三节 成本性态分析

【考点】混合成本

【例题·单选题】某公司电梯维修合同规定，当每年上门维修不超过 3 次时，年维修费用为 6 万元，当超过 3 次时，则在此基础上按每次 2 万元付费。根据成本性态分析，该项维修费用属于（ ）。

- A. 半变动成本
- B. 半固定成本
- C. 延期变动成本
- D. 曲线变动成本

【答案】C

【解析】延期变动成本在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数，当业务量增长超出了这个范围，它就与业务量的增长成正比例变动，所以，本题的答案为选项 C。

第三节 成本性态分析

【例题·单选题】在下列各项中，属于半固定成本内容的是（ ）。

- A. 计件工资费用
- B. 按年支付的广告费用
- C. 按直线法计提的折旧费用
- D. 按月薪制开支的质检人员工资费用

【答案】D

【解析】选项 A 是变动成本，选项 BC 是固定成本。只有选项 D 是半固定成本，当业务量增长到一定限度后，这种成本就跳跃到一个新水平，化验员、质量检查员的工资都属于半固定成本。

第三节 成本性态分析

【考点】总成本模型

【考点】混合成本的分解方法

第三节 成本性态分析

【例题·单选题】在应用高低点法进行成本性态分析时，选择高点坐标的依据是（ ）。

- A. 最高点业务量
- B. 最高的成本
- C. 最高点业务量和最高的成本
- D. 最高点业务量或最高的成本

【答案】A

【解析】高低点法，是根据历史资料中业务量最高期和业务量最低期的成本以及相应的产量，

推算单位产品的增量成本，以此作为单位变动成本，然后根据总成本和单位变动成本来确定固定成本的一种成本性态分析方法。在这种方法下，选择高点和低点坐标的依据是最高业务量和最低的业务量。

第三节 成本性态分析

【考点】总成本模型

【例题·多选题】下列关于成本的说法中，不正确的有（ ）。

- A. 单位变动成本一直保持不变
- B. 酌量性固定成本关系到企业的竞争能力
- C. 从较长时间来看，没有绝对不变的固定成本
- D. 混合成本可分为半变动成本和半固定成本

【答案】AD

【解析】变动成本存在相关范围，只有在一定范围内，单位变动成本才会保持不变，所以选项 A 的说法不正确；混合成本可分为半变动成本、半固定成本、延期变动成本和曲线变动成本，所以选项 D 的说法不正确。

第三章 预算管理

第三章 预算管理

考情分析

预算编制方法，销售预算、现金预算有可能考主观题。预计 2019 年本章的分值在 7 分左右。

第一节 预算管理概述

【考点】预算的特征和作用

【例题·多选题】预算是对未来活动的细致、周密安排，是未来经营活动的依据，其最主要的特征是（ ）。

- A. 数量化
- B. 可执行性
- C. 一致性
- D. 系统性

【答案】AB

【解析】预算具有两个特征：首先，预算与企业的战略或目标保持一致；其次，预算是数量化的并具有可执行性。其中，数量化和可执行性是预算最主要的特征。所以本题正确选项为 AB。

第一节 预算管理概述

【考点】预算的分类与预算体系

【例题·多选题】下列关于预算分类的说法中正确的有（ ）。

- A. 按预算内容不同，可将预算分为总预算和分预算
- B. 按预算内容不同，可将预算分为总预算、专门决策预算和业务预算
- C. 财务预算包括现金预算和预计财务报表
- D. 业务预算包括日常业务预算和专门决策预算，其中日常业务预算包括销售预算和生产预算等

【答案】ABC

【解析】业务预算不包括专门决策预算，业务预算和专门决策预算可以称为分预算，财务预算称为总预算。所以选项 D 不正确。

第一节 预算管理概述

【例题·多选题】下列通常属于短期预算的有（ ）。

- A. 业务预算
- B. 专门决策预算
- C. 现金预算
- D. 预计利润表

【答案】ACD

【解析】通常将预算期在 1 年以上的预算称为长期预算，预算期在 1 年以内（含 1 年）的预算称为短期预算。一般情况下，业务预算和财务预算多为 1 年期的短期预算，其中财务预算包括现金预算和预计财务报表，而预计利润表属于预计财务报表，因此选项 A、C、D 都属于短期预算。专门决策预算通常跨越多个年度，因而一般属于长期预算。

第二节 预算的编制方法与程序

【考点】增量预算法与零基预算法

【例题·单选题】下列各项费用预算项目中，最适宜采用零基预算编制方法的是（ ）。

- A. 人工费
- B. 培训费
- C. 材料费
- D. 折旧费

【答案】B

【解析】零基预算法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。根据本题给出的选项，企业的人工费、材料费和折旧费都需要以以前年度的金额为基础，只有培训费适合采用零基预算法。

第二节 预算的编制方法与程序

【例题·多选题】静态预算法的缺点包括（ ）。

- A. 适应性差
- B. 可比性差
- C. 编制比较麻烦
- D. 透明性差

【答案】AB

【解析】固定预算法又称静态预算法，其缺点包括：（1）适应性差，因为在这种方法下，不论预算期内业务量水平实际可能发生哪些变动，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；（2）可比性差，当实际的业务量与编制预算所依据的业务量发生较大差异时，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。

第二节 预算的编制方法与程序

【例题·单选题】采用弹性预算法编制成本费用预算时，业务量计量单位的选择非常关键，自动化生产车间适合选用机器工时作为业务量的计量单位。（ ）

【答案】√

【解析】编制弹性预算，要选用一个最能代表生产经营活动水平的业务量计量单位。本题题干说的是自动化生产车间，适合选用机器工时。

第二节 预算的编制方法与程序

【例题·单选题】在下列预算方法中，能够适应多种业务量水平并能克服固定预算缺点的是（ ）。

- A. 弹性预算
- B. 增量预算
- C. 零基预算
- D. 滚动预算

【答案】A

【解析】与按特定业务量水平编制的固定预算法相比，弹性预算法的显著特点之一就在于弹性预算是按一系列业务量水平编制的，从而扩大了预算的适用范围。所以本题正确选项为 A。

第二节 预算的编制方法与程序

【2018 考题·单选题】某公司在编制成本费用预算时，利用成本性态模型（ $y=a+bx$ ），测算预算期内各种可能的业务量水平下的成本费用，这种预算编制方法是（ ）。

- A. 滚动预算法
- B. 固定预算法
- C. 弹性预算法
- D. 零基预算法

【答案】C

【解析】弹性预算法又分为公式法和列表法两种具体方法，公式法是运用总成本性态模型，测算预算期的成本费用数额，并编制成本费用预算的方法。

第二节 预算的编制方法与程序

【例题·单选题】下列各项中，可能会使预算期间与会计期间相分离的预算方法是（ ）。

- A. 增量预算法
- B. 弹性预算法
- C. 滚动预算法
- D. 零基预算法

【答案】C

【解析】滚动预算法是指在编制预算时，将预算期与会计期间脱离开，随着预算的执行不断地补充预算，逐期向后滚动，使预算期始终保持为一个固定长度的一种预算方法。

第二节 预算的编制方法与程序

【考点】预算的编制程序

【例题·判断题】企业财务管理部门应当利用报表监控预算执行情况，及时提供预算执行进度、执行差异等信息。（ ）

【答案】√

【解析】企业财务管理部门应当利用报表监控预算的执行情况及时向预算单位、企业预算管理委员会以至董事会或经理办公会提供财务预算的执行进度、执行差异及其对企业预算目标的影响等财务信息，促进企业完成预算目标。所以本题的说法正确。

第三节 预算编制

销售预算是预算的起点，预计资产负债表是预算的终点。

第三节 预算编制

【例题·单选题】下列各项中，不属于业务预算的是（ ）。

- A. 利润表预算
- B. 生产预算
- C. 管理费用预算

D. 销售预算

【答案】A

【解析】业务预算是指与企业日常经营活动直接相关的经营业务的各种预算。它主要包括销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算、产品成本预算、销售费用预算及管理费用预算等。利润表预算属于财务预算。

第三节 预算编制

【2018 考题·多选题】下列预算中，需要以生产预算为基础编制的有（ ）。

- A. 直接人工预算
- B. 制造费用预算
- C. 管理费用预算
- D. 销售费用预算

【答案】AB

【解析】销售费用预算，是指为了实现销售预算所需支付的费用预算。它以销售预算为基础，不以生产预算为基础编制；管理费用多属于固定成本，所以，管理费用预算一般是以过去的实际开支为基础，按预算期的可预见变化来调整，不以生产预算为基础编制。

第三节 预算编制

【例题·单选题】某期现金预算中假定出现了正值的现金余缺，且超过额定的期末现金余额时，单纯从财务预算调剂现金余缺的角度看，该期不宜采用的措施是（ ）。

- A. 偿还部分借款利息
- B. 偿还部分借款本金
- C. 抛售短期有价证券
- D. 购入短期有价证券

【答案】C

【解析】出现了正值的现金收支余缺，且超过额定的期末现金余额时，应该归还短期借款本息或者购买短期有价证券。

【2018 考题·计算分析题】资料一：甲公司预计 2018 年每季度的销售收入中，有 70% 在本季度收到现金，30% 在下一季度收到现金，不存在坏账。2017 年末应收账款余额为零。不考虑增值税及其他因素的影响。

第三节 预算编制

【2018 考题·单选题】下列预算中，一般不作为现金预算编制依据的是（ ）。

- A. 管理费用预算
- B. 直接人工预算
- C. 生产预算
- D. 直接材料预算

【答案】C

【解析】生产预算以实物量表示，不涉及现金收支，因此不是现金预算的编制依据。

第三节 预算编制

资料二：甲公司 2018 年各季度的现金预算如下表所示：

甲公司 2018 年各季度现金预算 单位：万元

季度	一	二	三	四
期初现金余额	500	(B)	1088	1090

预计销售收入	2000	3000	4000	3500
现金收入	(A)	2700	(C)	3650
现金支出	1500	*	3650	1540
现金余缺	*	-700	*	(D)
向银行借款	*	*	*	*
归还银行借款及利息	*	*	*	*
期末现金金额	1000	*	*	*

注：表内的“*”为省略的数值。

第三节 预算编制

要求：（1）计算 2018 年末预计应收账款余额。

（2）确定上表中字母代表的数值（不需要列示计算过程）

【答案】

（1）2018 年末预计应收账款 = $3500 \times 30\% = 1050$ （万元）

（2）A=1400，B=1000，C=3700，D=3200

计算过程如下：

A = $2000 \times 70\% = 1400$ （万元）

B = 1000（万元）

C = $3000 \times 30\% + 4000 \times 70\% = 3700$ （万元）

D = $1090 + 3650 - 1540 = 3200$ （万元）

第三节 预算编制

【考点】预计财务报表的编制

【例题·多选题】编制资产负债表预算时，下列预算中，能够直接为“存货”项目年末余额提供数据来源的有（ ）。

- A. 销售预算
- B. 生产预算
- C. 直接材料预算
- D. 产品成本预算

【答案】CD

【解析】存货包括直接材料和产成品等等，所以本题中能够直接为“存货”项目年末余额提供数据来源的是直接材料预算和产品成本预算。在生产预算中，只涉及实物量指标，不涉及价值量指标，生产预算会影响存货的数量，但是不能够对存货项目年末余额产生直接影响。

第三节 预算编制

【2018 考题·单选题】根据企业 2018 年的现金预算，第一季度至第四季度期初现金余额分别为 1 万元、2 万元、1.7 万元、1.5 万元，第四季度现金收入为 20 万元，现金支出为 19 万元，不考虑其他因素，则该企业 2018 年末的预计资产负债表中，货币资金年末数为（ ）万元。

- A. 2.7
- B. 7.2
- C. 4.2
- D. 2.5

【答案】D

【解析】货币资金年末数 = 第四季度期初现金余额 +（第四季度现金收入 - 第四季度现金支出） = $1.5 + (20 - 19) = 2.5$ （万元）。

第四节 预算的执行与考核

【例题·计算分析题】某批发市场目前财务部门正在编制 2013 年 12 月份的预算，有关资料如下：

(1) 预计 2013 年 11 月 30 日的资产负债表如下：

资产	金额	负债及所有者权益	金额
货币资金	22	应付账款	162
应收账款	76	短期借款	18
存货	132	长期借款	120
固定资产	470	实收资本	600
无形资产	300	盈余公积	80
		未分配利润	20
资产总计	1000	负债及所有者权益总计	1000

第四节 预算的执行与考核

(2) 销售收入预计：2013 年 11 月 200 万元，12 月 220 万元；2014 年 1 月 230 万元。

(3) 销售收现预计：销售当月收回 60%，次月收回 38%，其余 2%无法收回（坏账）。

(4) 采购付现预计：销售商品的 80%在前一个月购入，销售商品的 20%在当月购入；所购商品的进货款项，在购买的次月支付。

(5) 预计 12 月份购置固定资产需支付 10 万元；全年折旧费 216 万元；除折旧外的其他管理费用均须用现金支付，预计 12 月份为 25 万元；12 月末归还到期的短期借款 18 万元。

(6) 预计销售成本率 75%。

(7) 预计长期借款年利率 9%，短期借款年利率为 6%，利息按月支付。

第四节 预算的执行与考核

(8) 企业最低货币资金余额 20 万元；预计货币资金余额不足 20 万元时，在每月月初从银行借入，借款金额是 1 万元的整数倍，借款年利率为 6%，利息按月支付。

(9) 按月计提坏账准备。

要求：（计算结果四舍五入保留两位小数）：

(1) 计算 12 月份销售收回的货币资金、进货支付的货币资金、新借入的银行借款；

(2) 计算 12 月份货币资金、应收账款、应付账款、存货的期末余额；

(3) 计算 12 月份税前利润。

第四节 预算的执行与考核

【答案】

(1) 销售收回的货币资金

$$=220 \times 60\% + 200 \times 38\% = 132 + 76 = 208 \text{ (万元)}$$

进货支付的货币资金

$$= (220 \times 75\%) \times 80\% + (200 \times 75\%) \times 20\% = 162 \text{ (万元)}$$

根据题目条件“销售商品的 80%在前一个月购入，销售商品的 20%在当月购入”可知 11 月份采购了 12 月需要量的 80%和 11 月份需要量的 20%。“所购商品的进货款项，在购买的次月支付”说明本月进货支出=上月采购额。12 月进货支付的货币资金=11 月份采购额=12 月份销售成本 \times 80%+11 月销售成本 \times 20% $= (220 \times 75\%) \times 80\% + (200 \times 75\%) \times 20\% = 162$ (万元)

第四节 预算的执行与考核

假设本月新借入的银行借款为 W 万元，则：

$$22+208-162-10-25-18-18\times 6\%/12-120\times 9\%/12+W-W\times 6\%/12\geq 20$$

22+208 是期初货币资金余额+本期销售收回的现金；162、10 和 25 是进货支付的货币资金、购置固定资产支出和折旧外的其他管理费用；18 是归还的短期借款， $18\times 6\%/12$ 是归还的短期借款的利息， $120\times 9\%/12$ 是长期借款利息， $W-W\times 6\%/12$ 这是新增短期借款扣除利息部分。

解得： $W\geq 6.02$ （万元），由于借款金额是 1 万元的整数倍，因此本月新借入的银行借款为 7 万元。

第四节 预算的执行与考核

（2）货币资金期末余额

$$=22+208-162-10-25-18-18\times 6\%/12-120\times 9\%/12+7-7\times 6\%/12=20.98\text{（万元）}$$

$$\text{应收账款期末余额}=220\times 38\%=83.6\text{（万元）}$$

应付账款期末余额

$$=(230\times 75\%)\times 80\%+(220\times 75\%)\times 20\%=171\text{（万元）}$$

12 月进货成本

$$=(230\times 75\%)\times 80\%+(220\times 75\%)\times 20\%=171\text{（万元）}$$

$$12\text{ 月销货成本}=220\times 75\%=165\text{（万元）}$$

$$\text{存货期末余额}=132+171-165=138\text{（万元）}$$

第四节 预算的执行与考核

（3）税前利润

$$\begin{aligned} &=220\times (1-75\%)-(216/12+25)-220\times 2\%-(18\times 6\%/12+120\times 9\%/12+7\times 6\%/12) \\ &=6.58\text{（万元）} \end{aligned}$$

$220\times (1-75\%)$ 这部分是销售收入扣除销售成本得出毛利，然后减去非付现成本和折旧外的其他管理费用， $216/12$ 是非付现成本，25 是折旧外的其他管理费用， $220\times 2\%$ 是坏账，后面的部分是利息了， $(18\times 6\%/12+120\times 9\%/12+7\times 6\%/12)$ 分别是归还的短期借款 18 万元的利息，长期借款 120 万元的利息，新借入的短期借款 7 万元的利息。

第四章 筹资管理（上）

第四章 筹资管理（上）

本章常以客观题形式来考查。 预计 2019 年的分值在 8 分左右。

第一节 筹资管理概述

【考点】企业筹资的动机

【例题·单选题】企业为了优化资本结构而筹集资金，这种筹资的动机是（ ）。

- A. 创立性筹资动机
- B. 支付性筹资动机
- C. 扩张性筹资动机
- D. 调整性筹资动机

【答案】D

【解析】调整性筹资动机，是指企业因调整资本结构而产生的筹资动机，具体原因大致有二：一是优化资本结构，合理利用财务杠杆效应。二是偿还到期债务，债务结构内部调整。

第一节 筹资管理概述

【例题·判断题】调整性筹资动机是指企业因调整公司业务而产生的筹资动机。()

【答案】×

【解析】调整性筹资动机是指企业因调整资本结构而产生的筹资动机。

第一节 筹资管理概述

【2017 考题·单选题】企业因发放现金股利的需要而进行筹资的动机属于 ()。

- A. 支付性筹资动机
- B. 调整性筹资动机
- C. 创立性筹资动机
- D. 扩张性筹资动机

【答案】A

【解析】支付性筹资动机，是指企业为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机，如原材料购买的大额支付、股东股利的发放等，所以答案为选项 A。

第一节 筹资管理概述

【考点】筹资的分类

【2018 考题·多选题】下列各项中属于债务筹资方式的有 ()。

- A. 商业信用
- B. 融资租赁
- C. 优先股
- D. 普通股

【答案】AB

【解析】选项 C 属于衍生工具筹资；选项 D 属于股权筹资。

第一节 筹资管理概述

【2018 考题·多选题】属于直接筹资的有 ()。

- A. 银行借款
- B. 发行债券
- C. 发行股票
- D. 融资租赁

【答案】BC

【解析】直接筹资是企业直接与资金供应者协商融通资金的筹资活动。直接筹资不需要通过金融机构来筹措资金，是企业直接从社会取得资金的方式。直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。选项 AD 属于间接筹资。

第一节 筹资管理概述

【例题·多选题】A 公司近来资金紧张，经证监会批准，发行股票 3000 万股，筹集资金 1 亿元。A 公司的此项筹资属于 ()。

- A. 衍生工具筹资
- B. 直接筹资
- C. 外部筹资
- D. 短期筹资

【答案】BC

【解析】发行股票属于股权筹资，选项 A 不正确；发行股票，是直接向股民筹资，是直接筹资，选项 B 正确。发行股票，是外部股权筹资，选项 C 正确；发行股票获得的资金，是长期资金，所以是长期筹资，选项 D 不正确。

第一节 筹资管理概述

【考点】筹资管理的原则

【例题·多选题】下列各项中，属于企业筹资管理应当遵循的原则有（ ）。

- A. 依法筹资原则
- B. 负债最低原则
- C. 规模适度原则
- D. 结构合理原则

【答案】ACD

【解析】筹资管理的原则有：筹措合法、规模适当、取得及时、来源经济、结构合理。

第二节 债务筹资

【考点】银行借款

【例题·单选题】某企业为了取得银行借款，将其持有的公司债券移交给银行占有，该贷款属于（ ）。

- A. 信用贷款
- B. 保证贷款
- C. 抵押贷款
- D. 质押贷款

【答案】D

【解析】企业把持有的公司债券转移占有，以此作为担保来取得贷款。属于质押贷款。所以本题正确选项为D。

第二节 债务筹资

【例题·单选题】下列关于长期借款的保护性条款的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 例行性保护条款作为例行常规，在大多数借款合同中都会出现
- B. 一般性保护条款是对企业资产的流动性及偿债能力等方面的要求条款，这类条款应用于大多数借款合同
- C. 特殊性保护条款是针对某些特殊情况而出现在部分借款合同中的条款，只有在特殊情况下才能生效
- D. “保持企业的资产流动性”属于例行性保护条款

【答案】D

【解析】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。

第二节 债务筹资

【2017 考题·单选题】与发行公司债券相比，银行借款筹资的优点是（ ）。

- A. 资本成本较低
- B. 资金使用的限制条件少
- C. 能提高公司的社会声誉
- D. 单次筹资数额较大

【答案】A

【解析】银行借款的筹资优点：（1）筹资速度快；（2）资本成本较低；（3）筹资弹性较大。

第二节 债务筹资

【考点】发行公司债券

【例题·多选题】与银行借款相比，下列各项中，属于发行债券筹资特点的有（ ）。

- A. 资本成本较高
- B. 一次筹资数额较大
- C. 扩大公司的社会影响
- D. 募集资金使用限制较多

【答案】ABC

【解析】发行债券筹资的特点有：（1）一次筹资数额大；（2）募集资金的使用限制条件少；（3）资本成本负担较高；（4）提高公司的社会声誉。

第二节 债务筹资

【考点】融资租赁

【2018 考题·单选题】某航空公司为开通一条国际航线，需增加两架空客飞机。为尽快形成航运能力，下列筹资方式中，该公司通常会优先考虑（ ）。

- A. 债券筹资
- B. 融资租赁筹资
- C. 普通股筹资
- D. 优先股筹资

【答案】B

【解析】融资租赁无须大量资金就能迅速获得资产。融资租赁集“融资”与“融物”于一身，融资租赁使企业在资金短缺的情况下引进设备成为可能。大型企业的大型设备、工具等固定资产，经常通过融资租赁方式解决巨额资金的需要，如商业航空公司的飞机，大多是通过融资租赁取得的。

第二节 债务筹资

【例题·单选题】下列关于租赁的表述中，不正确的是（ ）。

- A. 租赁可以使融资与融物相结合
- B. 融资租赁中，由出租企业负责设备的维修、保养
- C. 经营租赁比较适用于租用技术过时较快的生产设备
- D. 经营租赁合同为可撤销合同，融资租赁合同为不可撤销合同

【答案】B

第二节 债务筹资

【解析】租赁是以商品形态与货币形态相结合提供的信用活动，出租人在向企业出租资产的同时，解决了企业的资金需求，因此，租赁可以使融资与融物相结合，所以选项 A 的表述正确。融资租赁中，由于承租单位使用的时间较长，基本上等同于分期付款购买，因此，由承租企业负责设备的维修、保养，所以选项 B 的表述不正确。经营租赁的期限比较短，因此，对于技术过时较快的生产设备，比较适宜采用经营租赁的方式，所以选项 C 的表述正确。经营租赁的租赁期较短，短于资产的有效使用期，即使中途解约，也不一定给出租方带来损失，因此，在合理的限制条件内承租企业可以中途解约，即经营租赁合同为可撤销合同。而融资租赁是由租赁公司按承租单位要求出资购买设备，一旦承租方中途解约，很有可能出租方无法将设备再出租给其他企业，所以，融资租赁合同为不可撤销合同。所以选项 D 的表述正确。

第二节 债务筹资

【例题·单选题】甲公司 2009 年 3 月 5 日向乙公司购买了一处位于郊区的厂房，随后出租给丙公司。甲公司以自有资金向乙公司支付总价款的 30%，同时甲公司以该厂房作为抵押向丁银行借入余下的 70% 价款。这种租赁方式是（ ）。

- A. 经营租赁

- B. 售后回租租赁
- C. 杠杆租赁
- D. 直接租赁

【答案】C

【解析】甲公司只支付了该厂房总价款的 30%，其余资金通过将该厂房抵押担保的方式，向银行申请贷款解决。这属于杠杆租赁。所以本题正确选项为 C。

第二节 债务筹资

【2018 考题·多选题】在确定融资租赁的租金时，一般需要考虑的因素有（ ）。

- A. 租赁公司办理租赁业务所发生的费用
- B. 租赁期满后租赁资产的预计残值
- C. 租赁公司购买租赁资产所垫付资金的利息
- D. 租赁资产价值

【答案】ABCD

【解析】融资租赁租金的多少，取决于以下几项因素：设备原价及预计残值、利息、租赁手续费。因此 ABCD 都是答案。

第二节 债务筹资

【考点】债务筹资的优缺点

【例题·单选题】与银行借款相比，下列各项中不属于融资租赁筹资特点的是（ ）。

- A. 资本成本低
- B. 融资风险小
- C. 融资期限长
- D. 融资限制少

【答案】A

【解析】融资租赁的筹资特点：（1）无需大量资金就能迅速获得资产；（2）财务风险小，财务优势明显；（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。

第三节 股权筹资

【考点】吸收直接投资

【例题·多选题】下列关于吸收直接投资的说法中正确的有（ ）。

- A. 吸收直接投资是非股份制企业筹集权益资本的基本方式
- B. 吸收直接投资是公司制企业筹集权益资本的基本方式
- C. 以货币资产出资是吸收直接投资中最重要的出资方式
- D. 吸收直接投资是公司在创立时首先选择的筹资方式

【答案】ACD

第三节 股权筹资

【解析】吸收直接投资是非股份制企业筹集权益资本的基本方式。选项 A 正确。公司制企业包括有限责任公司和股份有限公司。对于有限责任公司，吸收直接投资是筹集权益资本的基本方式，但是对于股份有限公司来说，发行普通股才是筹集权益资本的基本方式。选项 B 错误。以货币资产出资是吸收直接投资中最重要的出资方式。选项 C 正确。一般来说，在企业初创阶段，产品市场占有率低，产销业务量小，经营杠杆系数大，此时企业筹资主要依靠

权益资本，在较低程度上使用财务杠杆。选项 D 正确。

第三节 股权筹资

【例题·判断题】吸收直接投资，相对于股票筹资来说，资本成本较高。普通股筹资的公司控制权分散，公司容易被经理人控制，从而不利于公司自主管理、自主经营。（ ）

【答案】×

【解析】吸收直接投资，相对于股票筹资来说，资本成本较高。普通股筹资的公司控制权分散，公司容易被经理人控制，但是有利于公司自主管理、自主经营。

第三节 股权筹资

【考点】发行普通股股票

【2017 考题·单选题】下列各项优先权中，属于普通股股东所享有的一项权利是（ ）。

- A. 优先认股权
- B. 优先股利分配权
- C. 优先股份转让权
- D. 优先剩余财产分配权

【答案】A

【解析】普通股股东的权利包括：（1）公司管理权；（2）收益分享权；（3）股份转让权；（4）优先认股权；（5）剩余财产要求权。

第三节 股权筹资

【考点】股票的发行与上市

【2017 考题·单选题】与公开间接发行股票相比，非公开直接发行股票的优点是（ ）。

- A. 有利于筹集足额的资本
- B. 有利于引入战略投资者
- C. 有利于降低财务风险
- D. 有利于提升公司知名度

【答案】B

【解析】公开间接发行，发行范围广，发行对象多，易于足额筹集资本。公开发行股票，同时还有利于提高公司的知名度，扩大其影响力，但公开发行股票方式审批手续复杂严格，发行成本高。非公开直接发行这种发行方式弹性较大，企业能控制股票的发行过程，节省发行费用，上市公司定向增发有利于引入战略投资者和机构投资者。所以选项 B 是答案。

第三节 股权筹资

【2017 考题·多选题】股票上市对公司可能的不利影响有（ ）

- A. 商业机密容易泄露
- B. 资本结构容易恶化
- C. 信息披露成本较高
- D. 公司价值不易确定

【答案】AC

【解析】股票上市对公司不利影响主要有：上市成本较高，手续复杂严格；公司将负担较高的信息披露成本；信息公开的要求可能会暴露公司商业机密；股价有时会歪曲公司的实际情况，影响公司声誉；可能会分散公司的控制权，造成管理上的困难。

第三节 股权筹资

【考点】上市公司的股票发行

【例题·单选题】与配股相比，定向增发的优势是（ ）。

- A. 有利于社会公众参与

- B. 有利于保持原有的股权结构
- C. 有利于促进股权的流通转让
- D. 有利于引入战略投资者和机构投资者

【答案】D

【解析】配股是指上市公司向原有股东配售股票的再融资方式，定向增发的对象可以是老股东，也可以是战略投资者或机构投资者，所以，与配股相比，定向增发的优势是有利于引入战略投资者和机构投资者。

第三节 股权筹资

【2018 考题·多选题】与银行借款筹资相比，公开发行股票筹资的优点有（ ）。

- A. 提升企业知名度
- B. 不受金融监管政策约束
- C. 资本成本较低
- D. 筹资对象广泛

【答案】AD

【解析】公司公开发行的股票进入证券交易所交易，必须受严格的条件限制，选项 B 不是答案。由于股票投资的风险较大，收益具有不确定性，投资者就会要求较高的风险补偿。因此，股票筹资的资本成本较高，选项 C 不是答案。

第三节 股权筹资

【考点】引入战略投资者

【例题·多选题】上市公司引入战略投资者的主要作用有（ ）。

- A. 优化股权结构
- B. 提升公司形象
- C. 提高资本市场认同度
- D. 提高公司资源整合能力

【答案】ABCD

【解析】上市公司引入战略投资者的主要作用有：（1）提升公司形象，提高资本市场认同度；（2）优化股权结构，健全公司法人治理；（3）提高公司资源整合能力，增强公司的核心竞争力；（4）达到阶段性的融资目标，加快实现公司上市融资的进程。

第三节 股权筹资

【考点】发行普通股股票的筹资特点

【2018 考题·单选题】下列各项中，不属于普通股股东权利的是（ ）。

- A. 参与决策权
- B. 剩余财产要求权
- C. 固定收益权
- D. 转让股份权

【答案】C

【解析】普通股股东的权利有：公司管理权、收益分享权、股份转让权、优先认股权、剩余财产要求权。注意是收益分享权，不是固定收益权。

第三节 股权筹资

【2018 考题·单选题】关于普通股筹资方式，下列说法错误的是（ ）。

- A. 普通股筹资属于直接筹资

- B. 普通股筹资能降低公司的资本成本
- C. 普通股筹资不需要还本付息
- D. 普通股筹资是公司良好的信誉基础

【答案】B

【解析】普通股筹资方式的筹资特点之一是资本成本较高，因此选项 B 的说法不正确。

第三节 股权筹资

【考点】留存收益

【2018 考题·多选题】与增发新股筹资相比，留存收益筹资的优点有（ ）。

- A. 筹资成本低
- B. 有助于增强公司的社会声誉
- C. 有助于维持公司的控制权分布
- D. 筹资规模大

【答案】AC

【解析】与普通股筹资相比较，留存收益筹资不需要发生筹资费用，资本成本较低，选项 A 是答案。利用留存收益筹资，不用对外发行新股或吸收新投资者，由此增加的权益资本不会改变公司的股权结构，不会稀释原有股东的控制权，选项 C 是答案。

第三节 股权筹资

【例题·单选题】下列关于留存收益筹资的表述中，错误的是（ ）。

- A. 留存收益筹资可以维持公司的控制权结构
- B. 留存收益筹资不会发生筹资费用，因此没有资本成本
- C. 留存收益来源于提取的盈余公积金和留存于企业的利润
- D. 留存收益筹资有企业的主动选择，也有法律的强制要求

【答案】B

【解析】与普通股筹资相比较，留存收益筹资不需要发生筹资费用，资本成本较低。并不是“没有资本成本”，其资本成本在数值上等于不考虑筹资费用的普通股资本成本。

第三节 股权筹资

【例题·多选题】下列关于各种股权筹资方式的特点说法正确的有（ ）。

- A. 吸收直接投资能够尽快形成生产能力
- B. 股票筹资费用高于吸收直接投资和留存收益
- C. 吸收直接投资相对于股票和留存收益等筹资方式来说，资本成本较高
- D. 股票筹资使得控制权集中，吸收直接投资使控制权分散，留存收益不分散控制权

【答案】ABC

第三节 股权筹资

【解析】吸收直接投资的特点有：（1）容易进行信息沟通（因为投资者单一）；（2）能够尽快形成生产能力；（3）公司控制权集中，不利于公司治理；（4）不易进行产权交易；（5）相对于股票筹资方式来说，资本成本较高。普通股筹资的特点有：（1）两权分离，有利于公司自主经营管理（所有权与经营权相分离，分散公司控制权）（2）能增强公司的社会声誉（股东大众化），促进股权流通和转让（3）没有固定的股息负担，资本成本较低（4）不易及时形成生产能力（筹资货币资金居多）。留存收益筹资的特点有：（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。

第三节 股权筹资

【考点】股权筹资的特点（比较对象是债务筹资）

【2018 考题·单选题】下列各项中，不属于债务筹资优点的是（ ）。

- A. 资本成本负担较轻
- B. 筹资弹性较大
- C. 筹资速度较快
- D. 可形成企业稳定的资本基础

【答案】D

【解析】债务筹资的优点包括：筹资速度较快；筹资弹性较大；资本成本负担较轻；可以利用财务杠杆；稳定公司的控制权。债务筹资的缺点：不能形成企业稳定的资本基础；财务风险较大；筹资数额有限。所以本题答案为选项 D。

第四节 衍生工具筹资

【考点】可转换债券

【例题·判断题】可转换债券的持有人具有在未来按一定的价格购买普通股股票的权利，因此可转换债券具有买入期权的性质。（ ）

【答案】√

【解析】可转换债券给予了债券持有者未来的选择权，在事先约定的期限内，投资者可以选择将债券转换为普通股股票，也可以放弃转换权利，持有至债券到期还本付息。由于可转换债券持有人具有在未来按一定的价格购买股票的权利，因此可转换债券实质上是一种未来的买入期权。

第四节 衍生工具筹资

【例题·多选题】下列可转换债券条款中，有利于保护债券发行者利益的有（ ）。

- A. 回售条款
- B. 赎回条款
- C. 转换比率条款
- D. 强制性转换条款

【答案】BD

第四节 衍生工具筹资

【解析】回售条款是指债券持有人有权按照事前约定的价格将债券卖回给发债公司的条件规定。回售条款是债券持有人的权力，所以有利于保护债券持有人的利益。赎回条款是指发债公司按事先约定的价格买回未转股债券的条件规定，赎回条款是债券发行者的权力，所以，有利于保护债券发行者利益。转换比率是指每一张可转换债券在既定的转换价格下能转换为普通股股票的数量。转换比率条款并不能保护债券持有人利益，也不能保护债券发行者利益。强制性转换条款是指在某些条件具备之后，债券持有人必须将可转换债券转换为股票，无权要求偿还债券本金的条件规定。所以，有利于保护债券发行者利益。

第四节 衍生工具筹资

【2018 考题·单选题】下列各项条款中，有利于保护可转换债券持有者利益的是（ ）。

- A. 无担保条款
- B. 回售条款
- C. 赎回条款
- D. 强制性转换条款

【答案】B

第四节 衍生工具筹资

【解析】回售条款是指债券持有人有权按照事先约定的价格将债券卖回给发债公司的条件规定。回售条款是债券持有人的权力，所以有利于保护债券持有人的利益。赎回条款是指发债公司按事先约定的价格买回未转股债券的条件规定，赎回条款是债券发行者的权力，所以，有利于保护债券发行者利益。强制性转换条款是指在某些条件具备之后，债券持有人必须将可转换债券转换为股票，无权要求偿还债券本金的条件规定。所以，有利于保护债券发行者利益。

第四节 衍生工具筹资

【例题·单选题】下列有关可转换债券的说法中，正确的是（ ）。

- A. 可转换债券是公司普通债券与证券期权的组合体
- B. 可转换债券实质上是一种未来的卖出期权
- C. 可分离交易的可转换债券，转换为股票之后，债券不存在了
- D. 通常，公司股票价格在一段时期内连续低于转股价格达到某一幅度时，公司会按事先约定的价格买回未转股的可转换公司债券

【答案】A

第四节 衍生工具筹资

【解析】期权指的是未来的选择权，可转换债券给予了债券持有者未来的选择权，在事先约定的期限内，投资者可以选择将债券转换为普通股票。因此，选项 A 的说法正确。由于可转换债券持有人具有在未来按一定的价格购买股票的权利，因此可转换债券实质上是一种未来的买入期权。即选项 B 的说法不正确。可分离交易的可转换债券在发行时附有认股权证，是认股权证与公司债券的组合，发行上市后，公司债券和认股权证各自独立流通、交易。转股之后，认股权证不存在了，债券仍然存在。因此，选项 C 的说法不正确。通常，公司股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时，公司会按事先约定的价格买回未转股的可转换公司债券（目的是为了强制债券持有者行使转换权，减少利息支出）。

第四节 衍生工具筹资

公司股票价格在一段时期内连续低于转股价格达到某一幅度时，为了降低债券持有人的投资风险，债券持有人可按事先约定的价格将所持债券卖回给发行公司。因此，选项 D 的说法不正确。

第四节 衍生工具筹资

【考点】认股权证

【例题·多选题】下列各项中，属于认股权证筹资特点的有（ ）。

- A. 认股权证是一种融资促进工具
- B. 认股权证是一种高风险融资工具
- C. 有助于改善上市公司的治理结构
- D. 有利于推进上市公司的股权激励机制

【答案】ACD

【解析】认股权证的筹资特点有：认股权证是一种融资促进工具、有助于改善上市公司的治理结构、有利于推进上市公司的股权激励机制。

第四节 衍生工具筹资

【考点】优先股

【2018 考题·判断题】若某公司当年可分配利润不足以支付优先股的全部股息时，所欠股息在以后年度不予补发，则该优先股属于非累积优先股。（ ）

【答案】√

【解析】非累积优先股是指公司不足以支付优先股的全部股息时，对所欠股息部分，优先股股东不能要求公司在以后年度补发。

LAI XUE .COM 来学网-未来因学而变