



第一章 总论

【知识点一】企业组织形式的优缺点

非法人	独资	创立容易、经营管理灵活自由、不需要缴纳企业所得税；无限责任、筹资困难、难以从外部获得大量资金用于经营、所有权的转移较困难、有限寿命
	合伙	合伙人承担无限连带责任、转让所有权需经其他合伙人同意
法人	公司	容易转让所有权、有限债务责任、无限存续；融资渠道多；组建成本高、代理问题、双重课税

【例题 1·单选题】与普通合伙企业相比，下列各项中，属于股份有限公司缺点的是（ ）。

- A. 筹资渠道少
- B. 承担无限责任
- C. 企业组建成本高
- D. 所有权转移较困难

【答案】C

【解析】公司制企业的缺点有：（1）组建公司的成本高；（2）存在代理问题；（3）双重课税。

【知识点二】财务管理目标

1. 利润最大化、每股收益最大化：忽视时间、风险；导致短期行为；利润最大化忽视创造的利润了与投入资本的关系
2. 价值最大化——考虑货币时间价值和风险因素，避免短期行为

股东财富最大化	易量化、受外界因素影响大
企业价值最大化	以价值代替价格，克服外界市场因素干扰；不易量化
相关者利益最大化	股东排在首位；合作共赢、多元化多层次、前瞻性和现实性

3. 各种财务管理目标，都以股东财富最大化为基础——股东承担最大的义务和风险，相应需享有最高的报酬。

【例题 2·单选题】利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化等各种财务管理目标，都以（ ）为基础。

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

【答案】B

【解析】利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化等各种财务管理目标，都以股东财富最大化为基础，选项 B 为正确答案。

【知识点三】利益冲突的协调

利益冲突	解决途径
股东 VS 经营者	解聘（监督、所有者约束）、接收（市场约束）、激励（股票期权、绩效股）
股东 VS 债权人	限制性借债、收回或停止借款



老会计，用心传递温度

【例题 3·单选题】某上市公司职业经理人在任职期间不断提高在职消费，损害股东利益。这一现象所揭示的公司制企业的缺点主要是（ ）。

- A. 产权问题
- B. 激励问题
- C. 代理问题
- D. 责任分配问题

【答案】C

【解析】公司制企业的缺点包括：组建公司的成本高；存在代理问题；双重课税。代理问题指的是所有者和经营者分开后，所有者成为委托人，经营者成为代理人，代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。

【知识点四】财务管理体制

1. 集权与分权的优缺点

	优点	缺点
集权	决策统一化、制度化；在整个企业内部优化配置资源	所属单位丧失活力；决策程序复杂，丧失市场机会
分权	及时决策；分散经营风险；促进所属单位人员成长	资金管理分散、资金成本增大、费用失控、利润分配无序

2. 集权与分权的选择

企业生命周期	初创宜偏重集权
企业战略	业务联系密切（如纵向一体化战略）有必要集权
企业所处市场环境	市场环境复杂多变——分权；市场环境稳定——集权
企业规模	规模小偏重于集权
企业管理层素质	管理层素质高、能力强，可以采用集权模式
信息网络系统	集权模式需要高效的信息网络系统
其他因素	企业类型、经济政策、管理方法、管理手段、成本代价等

【例题 4·单选题】企业对各所属单位在所有重大问题的决策和处理上实行高度集权，各所属单位对日常经营活动具有较大的自主权，该企业采用的财务管理体制是（ ）。

- A. 集权型
- B. 分权型
- C. 集权与分权相结合型
- D. 集权与分权相制约型

【答案】C

【解析】集权与分权相结合型财务管理体制，其实质就是集权下的分权，企业对各所属单位在所有重大问题的决策与处理上实行高度集权，各所属单位则对日常经营活动具有较大的自主权。

3. 企业财务管理体制的设计原则——组织体制

U 型——管理分工下的集权控制

H 型——控股公司体制，典型特征是过度分权，但总部作为子公司出资人对子公司的重大事项拥有最后决定权，因而现代意义上的 H 组织既可以分权管理也可以集权管理



M 型——事业部制，集权程度高于 H 型

【例题 5·单选题】下列有关企业组织形式的说法中，正确的是（ ）。

- A. M 型组织是现代企业最为基本的一种组织结构形式
- B. U 型组织以职能化管理为核心，在管理分工下实行集权控制
- C. H 型组织的母、子公司均为独立的法人，是典型的分权组织，不能进行集权管理
- D. H 型组织较 M 型组织的集权化程度高

【答案】B

【解析】U 型组织产生于现代企业的早期阶段，是现代企业最为基本的一种组织结构形式，选项 A 的说法不正确；总部作为子公司的出资人对子公司的重大事项拥有最后的决定权，因此，也就拥有了对子公司“集权”的法律基础，现代意义上的 H 型组织既可以分权管理，也可以集权管理，选项 C 的说法不正确；M 型组织的事业部作为总部的中间管理组织，拥有一定的经营自主权，但不是独立法人，不能独立对外从事生产经营活动，集权程度高于 H 型组织，选项 D 的说法不正确。

4. 集权与分权相结合型财务管理体制的实践

集权	制度制定权，筹资权，融资权，投资权，用资、担保权，固定资产购置权，财务机构设置权、收益分配权
分权	经营自主权、人员管理权、业务定价权、费用开支审批权

【例题 6·单选题】下列各项因素中，会使企业集团考虑采用集权型财务管理体制的是（ ）。

- A. 企业集团采用多元化经营战略
- B. 企业集团内部信息化管理的基础较差
- C. 企业所处市场环境复杂多变
- D. 企业集团总部管理层的素质较高

【答案】D

【解析】各所属单位之间的业务联系越密切（如实施纵向一体化战略），就越有必要采用相对集中的财务管理体制，采用多元化经营战略，则有必要采用分权型财务管理体制，选项 A 排除；采用集权型财务管理体制要求集团内部信息化管理的基础较好，选项 B 排除；企业所处市场环境复杂多变，应划分给下级较多的随机处理权，以增强企业对市场环境变动的适应能力，选项 C 排除；管理层素质高，能力强，可以采用集权模式，选项 D 是答案。

【知识点五】财务管理环境

1. 财务管理环境的构成：技术环境、经济环境（最重要）、金融环境、法律环境

2. 通货膨胀及其应对措施

1) 影响

资金占用增加，引起资金需求增加；

利润虚增，资金因利润分配而流失；

利率上升，加大企业筹资成本；

证券价格下跌，增加企业筹资难度；

资金供应紧张，加大筹资难度。



老会计，用心传递温度

2) 应对措施

初期	①通过投资，实现资本保值； ②签订长期购货合同，减少物价上涨损失； ③取得长期负债，保持资本成本稳定
持续期	①严格信用条件，减少企业债权； ②调整财务政策，防止和减少资本流失（如采取偏紧的利润分配政策）

【例题 7·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

【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）；与客户应签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失（所以选项 B 正确）；取得长期负债，保持资本成本的稳定（所以选项 C 正确）；签订长期销货合同，会减少在通货膨胀时期的现金流入，所以选项 D 不正确。

3. 金融市场的分类

期限	货币市场（短期）、资本市场（长期）
功能	发行（一级）市场、流通（二级）市场
融资对象	资本市场、外汇市场、黄金市场
金融工具属性	基础性金融市场、金融衍生品市场
地理范围	地方性金融市场、全国性金融市场、国际性金融市场

【例题 8·单选题】按照功能不同，可将金融市场分为（ ）。

- A. 发行市场和流通市场
- B. 基础性金融市场和金融衍生品市场
- C. 资本市场、外汇市场和黄金市场
- D. 货币市场和资本市场

【答案】A

【解析】按照功能不同，可将金融市场分为发行市场和流通市场，选项 A 为正确答案。

4. 货币市场（短期金融市场）VS 资本市场（长期金融市场）

	货币市场（短期）	资本市场（长期）
特征	①期限短； ②交易目的是解决短期资金周转； ③金融工具具有较强的“货币性”，流动性强、价格平稳、风险较小	①融资期限长； ②融资目的是解决长期投资性资本的需要； ③资本借贷量大； ④收益较高但风险也较大
构成	①拆借市场 ②票据市场	①债券市场 ②股票市场



老会计，用心传递温度

③大额定期存单市场	③融资租赁市场
④短期债券市场	

【例题 9 • 单选题】相对于货币市场来说，下列关于资本市场的表述中，错误的是（ ）。

- A. 所交易的金融工具价格平稳
- B. 融资目的是解决长期投资性资本的需要
- C. 资本借贷量大
- D. 收益较高但风险也较大

【答案】A

【解析】资本市场的主要功能是实现长期资本融通，其主要特点是：（1）融资期限长；（2）融资目的是解决长期投资性资本的需要；（3）资本借贷量大；（4）收益较高但风险也较大。金融工具价格平稳是货币市场的特点。所以本期的答案为选项 A。

第二章 财务管理基础

【知识点一】货币时间价值

- 含义：没有风险和没有通货膨胀情况下，货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值。
- 复利终值与现值：一次性款项的终值与现值，互为逆运算。
- 年金终值与现值：一系列定期、等额款项的复利终值或现值的合计数。

1) 普通年金终值与现值

普通年金终值	各笔年金在最后 1 期期末（最后一笔年金发生时点）上的复利终值之和
普通年金现值	各笔年金在第 1 期期初（0 时点、第一笔年金发生的前一个时点）上的复利现值之和

2) 预付年金终值与现值

预付年金终值	各笔年金在最后 1 期期末（最后一笔年金发生的后一个时点）上的复利终值之和。 预付年金终值 = 普通年金终值 $\times$ (1 + 利率)
预付年金现值	各笔年金在 0 时点（即第一笔年金发生的时点）上的复利现值之和。 预付年金现值 = 普通年金现值 $\times$ (1 + 利率)

【例题 10 • 单选题】已知 $(F/A, 8\%, 5) = 5.8666$ ， $(F/A, 8\%, 6) = 7.3359$ ， $(F/A, 8\%, 7) = 8.9228$ ，则 6 年期、利率为 8% 的预付年金终值系数是（ ）。

- A. 4.8666
- B. 9.9228
- C. 6.8666
- D. 7.9228

【答案】D

【解析】6 年期、利率为 8% 的预付年金终值系数 = $(F/A, 8\%, 6) \times (1 + 8\%) = 7.3359 \times 1.08 = 7.9228$ 。选项 D 是答案。



老会计，用心传递温度

3) 递延年金终值与现值

递延年金终值	支付期的普通年金终值，与递延期无关
递延年金现值	$A \times (P/A, i, \text{支付期}) \times (P/F, i, \text{递延期})$

其中：递延期=第一笔年金发生的期末数减1；支付期即年金的个数。

【例题 11·单选题】某公司向银行借入一笔款项，年利率为 10%，约定从第 6 年至第 11 年每年初偿还本息 5000 元。下列计算该笔借款现值的算式中，正确的是（ ）。

- A. $5000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 3)$
- B. $5000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 4)$
- C. $5000 \times (P/A, 10\%, 4) \times (P/F, 10\%, 6)$
- D. $5000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 5)$

【答案】 B

【解析】递延年金现值= $A \times (P/A, i, \text{年金期}) \times (P/F, i, \text{递延期})$ ，本例中，年金期（即年金的个数）为 6，递延期=第一笔年金发生的期末数-1=5-1=4，所以本题答案 为选项 B。

4) 永续年金现值=年金/折现率

【提示】永续年金没有终值

5) 偿债基金与资本回收额——求年金

偿债基金	普通年金终值的逆运算——根据普通年金终值求年金
资本回收额	普通年金现值的逆运算——根据普通年金现值求年金

【例题 12·单选题】假设企业按 12% 的年利率取得贷款 200000 元，要求在 5 年内每年末等额偿还，已知：5 年 12% 的年金终值系数为 6.3528，5 年 12% 的年金现值系数为 3.6048，则该企业每年的偿付额最接近于（ ）元。

- A. 40000
- B. 52000
- C. 55482
- D. 64000

【答案】 C

【解析】本题属于资本回收额的计算，即已知年金现值求年金额，每年末的偿付额= $200000 / (P/A, 12\%, 5) = 200000 / 3.6048 = 55482$ （元）

【例题 13·单选题】某公司拟于 5 年后一次还清所欠债务 100000 元，为此准备在未来 5 年每年年末存入银行一笔等额款项。假定银行利息率为 10%，5 年期、年利率为 10% 的年金终值系数为 6.1051，5 年期、年利率为 10% 的年金现值系数为 3.7908，则应从现在起每年末等额存入银行的款项为（ ）元。

- A. 16379.75
- B. 26379.66
- C. 379080
- D. 610510

【答案】 A

【解析】本题属于偿债基金计算，即已知年金终值求年金，每年末等额存入银行的偿债基金



老会计，用心传递温度

$=100000/6.1051=16379.75$ （元）。

4. 插值法求利率

- 1) 在系数已知的情况下，根据“利率差之比=对应的系数差之比”的比例关系列方程
- 2) 在系数未知的情况下，先逐次测试，找到相邻的利率，然后利用插值法计算。——参见“第六章”内含收益率的推算。

5. 名义利率与实际利率

- 1) 一年多次计息时：实际利率 = $(1 + \text{名义利率}/\text{每年复利次数})^{\text{每年复利次数}} - 1$

- 2) 通货膨胀情况下：实际利率 = $\frac{1 + \text{名义利率}}{1 + \text{通货膨胀率}} - 1$

【例题 14·单选题】甲公司投资一项证券资产，每年年末都能按照 6% 的名义利率获取相应的现金收益。假设通货膨胀率为 2%，则该证券资产的实际利率为（ ）。

- A. 3.88%
- B. 3.92%
- C. 4.00%
- D. 5.88%

【答案】B

【解析】实际利率 = $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 6\%) / (1 + 2\%) - 1 = 3.92\%$ 。

【知识点二】资产的风险及其衡量

1. 必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率

- 1) 无风险收益率 = 纯粹利率（资金时间价值）+ 通货膨胀补贴

【例题 15·单选题】假设无风险收益率为 5%，纯粹利率为 3%，投资者对某项风险投资要求获得 9% 的必要收益率，则该项风险投资的风险收益率为（ ）。

- A. 6%
- B. 2%
- C. 4%
- D. 1%

【答案】C

【解析】由“必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率”，可得：风险收益率 = 必要收益率 - 无风险收益率 = $9\% - 5\% = 4\%$ 。

- 2) 风险收益率取决于：风险的大小；投资者对风险的偏好

2. 单项资产风险与收益衡量

期望值	反映预计收益的平均化，不反映风险
方差、标准差	反映整体风险的绝对数指标，适用于期望值相同情况下的风险比较
标准差率	反映整体风险的相对数指标，适用于期望值不同情况下的风险比较



老会计，用心传递温度

【例题 16·单选题】已知甲方案投资收益率的期望值为 15%，乙方案投资收益率的期望值为 12%，两个方案都存在投资风险。比较甲、乙两方案风险大小应采用的指标是（ ）。

- A. 方差
- B. 净现值
- C. 标准差
- D. 标准离率

【答案】D

【解析】标准差仅适用于期望值相同的情况，在期望值相同的情况下，标准差越大，风险越大；标准差率适用于期望值相同或不同的情况，在期望值不同的情况下，标准差率越大，风险越大。

3. 风险对策（注意教材举例）

规避	拒绝与不守信用的厂商业务往来
减少	多元化投资
转移	投保、合资、联营、技术转让、租赁经营、业务外包
接受	计提资产减值准备（风险自保）、直接将损失摊入成本或费用（风险自担）

4. 风险矩阵：根据企业风险偏好，判断并度量风险发生可能性和后果严重程度，计算风险值，以此作为主要依据在矩阵中描绘出风险重要性等级。

优点	为确定各项风险重要性等级提供了可视化的工具
缺点	①需要做出主观判断； ②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

【例题 17·单选题】下列关于风险矩阵应用的表述中，正确的是（ ）

- A. 风险矩阵的构建不受企业风险偏好的影响
- B. 可以为企业确定各项风险重要性等级提供可视化的工具
- C. 无需对风险发生可能性进行主观判断
- D. 可以对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

【答案】B

【解析】风险矩阵需要根据企业的风险偏好构建，选项 A 表述错误；风险矩阵的主要优点是为企业确定各项风险重要性等级提供了可视化的工具，选项 B 表述正确。风险矩阵的主要缺点有：①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；②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，选项 CD 表述错误。

5. 风险管理原则：融合性、全面性、重要性、平衡性

【知识点三】证券资产组合风险与收益衡量

1. 证券资产组合的预期收益率等于组合内各资产预期收益率的加权平均值，表明组合没有分散收益。
2. 证券资产组合的风险（标准差）通常小于组合内各资产的风险（标准差）的加权平均值，表明组合能够分散风险。



老会计，用心传递温度

3. -1 （完全负相关） $\leq$ 相关系数 $\leq +1$ （完全正相关）： $0 \leq$ 组合风险 $\leq$ 加权平均风险

相关系数越大（越接近于 $+1$ ），风险分散效应越小；相关系数越小（越接近于 -1 ），风险分散效应越大。

4. 证券资产组合的系统风险（ β 系数）等于组合内各资产系统风险（ β 系数）的加权平均值，表明组合不能够分散系统风险。

5. 系统风险 VS 非系统风险——只有系统风险才有资格要求补偿，非系统风险可以通过证券资产组合被消除掉

系统风险	亦称不可分散风险、市场风险，影响所有资产（整个市场）、不能消除，不同公司受影响程度不同，用 β 衡量
非系统风险	亦称可分散风险、特有风险，发生于个别公司的特有事件造成

【例题 18·单选题】下列事项中，能够改变特定企业非系统风险的是（ ）。

- A. 竞争对手被外资并购
- B. 国家加入世界贸易组织
- C. 汇率波动
- D. 货币政策变化

【答案】A

【解析】竞争对手被外资并购属于特定企业或特定行业所特有的因素，选项 A 是答案。

【知识点四】资本资产定价模型

1. β 系数——某资产的系统风险相当于市场组合系统风险的倍数

【提示】

（1）市场组合的 β 系数 $=1$ 、无风险资产的 β 系数 $=0$ ；

（2） β 系数可以是负数，表明该资产的收益率与市场平均收益率的变化方向相反。

【例题 19·单选题】下列关于 β 系数的表述中，错误的是（ ）。

- A. β 系数可以是负值
- B. 无风险资产的 β 系数等于零
- C. 市场组合的 β 系数等于 1
- D. 证券资产组合的 β 系数通常小于组合内各证券资产 β 系数的加权平均值

【答案】D

【解析】如果某资产收益率与市场组合收益率的变化方向相反，则该资产的 β 系数为负值，选项 A 正确；无风险资产没有系统风险，其 β 系数为零，选项 B 正确；用 β 系数对系统风险进行量化时，以市场组合的系统风险为基准，认为市场组合的 β 系数等于 1，选项 C 正确；系统风险无法被分散，证券资产组合的 β 系数等于组合内各证券资产 β 系数的加权平均值，选项 D 错误。

2. 资本资产定价模型——必要收益率 R 是系统风险 β 的函数，与非系统风险无关

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

【提示】市场风险溢价 $(R_m - R_f)$ 反映市场作为整体对系统风险的平均“容忍”程度，对系统风险越是厌恶和回避，市场风险溢价越大。



【例题 20·单选题】某公司股票的 β 系数为 1.5，市场组合收益率为 9%，短期国债收益率为 5%，根据资本资产定价模型，该公司股票的必要收益率为（ ）。

- A. 11.8%
- B. 11%
- C. 12%
- D. 8.8%

【答案】B

【解析】必要收益率 = $5\% + 1.5 \times (9\% - 5\%) = 11\%$

【例题 21·多选题】假设资本资产定价模型成立，如果其他因素不变，当市场整体的风险厌恶程度提高时，将会导致（ ）。

- A. 无风险利率提高
- B. 市场风险溢价降低
- C. 市场风险溢价提高
- D. 市场组合收益率提高

【答案】CD

【解析】市场整体的风险厌恶程度不影响无风险利率，选项 A 排除；市场整体的风险厌恶程度提高，将会导致市场风险溢价提高，在无风险利率不变的情况下，将会导致市场组合收益率提高，选项 CD 正确，选项 B 排除。

【知识点五】成本性态

1. 成本按性态的分类

1) 固定成本：约束性 VS 酌量性（广告费、职工培训费、研究开发费）

【例题 22·单选题】约束性固定成本不受管理当局短期经营决策行动的影响。下列各项中，不属于企业约束性固定成本的是（ ）。

- A. 厂房折旧
- B. 厂房租金支出
- C. 高管人员基本工资
- D. 新产品研究开发费用

【答案】D

【解析】约束性固定成本是指管理当局的短期（经营）决策行动不能改变其具体数额的固定成本。例如：保险费、折旧费、房屋租金、管理人员的基本工资等。新产品的研究开发费用是酌量性固定成本，选项 D 是答案。

2) 变动成本：技术性（约束性）VS 酌量性

【例题 23·单选题】企业生产产品所耗用的直接材料成本属于（ ）。

- A. 酌量性变动成本
- B. 酌量性固定成本
- C. 技术性变动成本
- D. 约束性固定成本



【答案】C

【解析】技术性变动成本是指与产量有明确的技术或实物关系的变动成本。如生产一台汽车需要耗用一台引擎、一个底盘和若干轮胎等，这种成本只要生产就必然会发生，若不生产，其技术变动成本便为零。直接材料成本属于技术性变动成本。

3) 混合成本：半变动、半固定、延期变动、曲线变动

【例题 24·单选题】甲消费者每月购买的某移动通讯公司 58 元套餐，含主叫长市话 450 分钟，超出后主叫国内长市话每分钟 0.15 元。该通讯费是（ ）。

- A. 变动成本
- B. 半变动成本
- C. 阶梯式成本
- D. 延期变动成本

【答案】D

【解析】在一定业务量范围内总额保持稳定，超出特定业务量则开始随业务量比例增长的成本为延期变动成本。

2. 混合成本的分解方法

1) 高低点法（计算）——高低点是两个业务量水平

【例题 25·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。

2) 回归分析法：较为精确

3) 账户分析法：简便易行，比较粗糙且带有主观判断

4) 技术测定法：适用于投入成本与产出数量之间有规律性联系的成本分解

5) 合同确认法：配合账户分析法使用



请关注公众号、听更多免费直播

老会计
www.lkj100.com