



第一章 总论

本章属于全教材开篇之章，内容简单，分值较少，考分在 3 分左右，考点如下：

- （一）公司制优缺点
- （二）财务管理目标理论
- （三）财务管理目标与利益冲突
- （四）财务管理体制一般模式
- （五）影响企业财务管理体制集权与分权的选择的因素
- （六）集权与分权相结合型财务管理体制的实践
- （七）财务管理环境

【考点 1】公司制优缺点

优点	容易转让所有权；出资者按出资额对公司承担有限债务责任；可以无限存续；融资渠道多，更容易在资本市场上筹集到资金。
缺点	组建公司的成本高；存在代理问题；所有者和经营者分开之后，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；双重课税。

【单选题】（2020 年）与个人独资企业相比，下列各项中属于公司制企业特点的（ ）。

- A. 企业所有者承担无限债务责任
- B. 企业所有权转移困难
- C. 企业可以无限存续
- D. 企业融资渠道较少

【答案】C

【解析】公司制企业的优点：（1）容易转让所有权。（2）有限债务责任。（3）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。（4）公司制企业融资渠道较多，更容易筹集所需资金。公司制企业的缺点：（1）组建公司的成本高。（2）存在代理问题。（3）双重课税。

【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. 责权分配问题

【答案】C

【解析】公司制企业的主要缺点有：（1）组建公司的成本高；（2）存在代理问题；所有者和经营者分开之后，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。（3）双重课税。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，主要是因为存在代理问题。所以选 C。

【考点 2】四种财务管理目标理论对比

	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
资本投入	没有考虑	考虑	考虑	——
时间价值	没有考虑	考虑	考虑	考虑
风险因素	没有考虑	考虑	考虑	考虑



老会计，用心传递温度

其他	——	——	——	综合考虑不同利益相关者，但要强调股东的首要地位
----	----	----	----	-------------------------

【单选题】（2019 年）若上市公司以股东财富最大化作为财务管理目标，则衡量股东财富大小的最直观的指标是（ ）。

- A. 每股收益 B. 股价 C. 净利润 D. 净资产收益率

【答案】B

【解析】在上市公司，股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时，股票价格达到最高，股东财富也就达到最大。因此衡量股东财富大小最直观的指标是股价。

【多选题】下列有关企业财务管理目标的表述中，正确的是（ ）。

- A. 企业价值最大化目标弥补了股东财富最大化目标过于强调股东利益的不足
B. 相关者利益最大化目标认为应当将除股东之外的其他利益相关者至于首要地位
C. 利润最大化目标要求企业提高资源配置效率
D. 股东财富最大化目标比较适用于上市公司

【答案】ACD

【解析】相关者利益最大化目标，强调股东的首要地位，并强调其企业与股东之间的协调关系。所以选项 B 的说法不正确。其余选项都是正确的。

【多选题】以“企业价值最大化”作为财务管理目标的优点有（ ）。

- A. 考虑了资金的时间价值 B. 克服了企业在追求利润上的短期行为
C. 考虑了风险与报酬的关系 D. 比较容易量化，便于企业考核与奖惩

【答案】ABC

【解析】企业价值最大化的优点有：（1）考虑了资金的时间价值；（2）考虑了风险和报酬的关系；（3）克服了企业在追求利润上的短期行为；（4）用价值代替价格，有效的规避了企业的短期行为

【考点 3】财务管理目标与利益冲突

（一）委托代理问题与利益冲突

1. 股东与经营者冲突与协调
2. 股东与债权人冲突与协调
3. 大股东与中小股东冲突与协调

（二）企业的社会责任与利益冲突

【多选题】公司制企业可能存在经营者和股东之间的利益冲突，解决这一冲突的方式有（ ）

- A. 解聘 B. 接收 C. 收回借款 D. 授予股票期权

【答案】ABD

【解析】协调经营者和股东之间的利益冲突的方法：解聘、接收、授予股票期权与绩效股。收回借款是解决所有者与债权人之间利益冲突的方法。所以选择 ABD。



老会计，用心传递温度

【多选题】下列各项中，能协调股东与债权人之间矛盾的方式有（ ）。

- A. 市场对公司强行接收或吞并
- B. 债权人通过合同实施限制性借款
- C. 债权人停止借款
- D. 债权人收回借款

【答案】BCD

【解析】协调所有者与债权人之间矛盾的方式有：限制性借债、收回借款或停止借款。所以选项 BCD 都是正确的。

【考点 4】财务管理体制一般模式

- （一）集权型
- （二）分权型
- （三）集权与分权结合型

【考点 5】影响企业财务管理体制集权与分权的选择的因素

- （一）企业生命周期
- （二）企业战略
- （三）企业所处市场环境
- （四）企业规模
- （五）企业管理层素质
- （六）信息网络系统

【考点 6】集权与分权相结合型财务管理体制的实践

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。

【单选题】某企业集团经过多年的发展，已初步形成从原料供应、生产制造到物流服务上下游密切关联的产业集群，当前集团总部管理层的素质较高，集团内部信息化管理的基础较好。据此判断，该集团最适宜的财务管理体制类型是（ ）。

- A. 集权型
- B. 分权型
- C. 自主型
- D. 集权与分权相结合型

【答案】A

【解析】集权型财务管理体制，有利于在整个企业内部优化配置资源，要求企业管理高层素质较高，有一个能及时、准确传递信息的网络的体系。所以选 A

【多选题】企业财务管理体制中，集权制的优点包括（ ）。

- A. 有利于企业内部优化配置资源
- B. 有利于适应市场的弹性
- C. 有利于决策的统一化
- D. 有利于因地制宜搞好业务

【答案】AC

【解析】集权制因其决策程序相对复杂而会失去适应市场的弹性，因此，选项 B 的说法不正确；因地制宜地搞好业务是分权制的优点，因此，选项 D 错误，选项 A、C 是集权制的优点。

【考点 7】财务管理环境

- （一）经济环境；
- （二）金融环境

经济环境——应对通货膨胀措施
期初（外部采取策略）



老会计，用心传递温度

- (1) 进行投资可避免风险，实现资本保值；
- (2) 签订长期购货合同，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（内部采取策略）

- (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等

【单选题】下列各项措施中，无助于企业应对通货膨胀的是（ ）。

- A. 发行固定利率债券
- B. 以固定租金融资租入设备
- C. 签订固定价格长期购货合同
- D. 签订固定价格长期销货合同

【答案】D

【解析】发行固定利率债券，可以保持资本成本的稳定；以固定租金融资租入设备，也可以保持资本成本的稳定，并应对通货膨胀；应与客户签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失；签订固定价格的长期销货合同，会减少在通货膨胀时期的现金流入，所以选项D无助于应对通货膨胀。

金融环境

重点内容：货币市场和资本市场

货币市场：主要包括同业拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场的内容特点：

- (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”，即流动性强、价格平稳、风险较小等特性

资本市场：也称长期金融市场：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。主要包括股票市场、期货市场、债券市场和融资租赁市场

特点：

- (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

【单选题】相对于资本市场而言，下列各项中，属于货币市场特点的是（ ）。

- A. 收益高
- B. 期限长
- C. 流动性强
- D. 风险大

【答案】C

【解析】货币市场的主要功能是调节短期资金融通。其主要特点是：（1）期限短；（2）交易目的是解决短期资金周转；（3）货币市场上的金融工具具有较强的“货币性”，具有流动性强、价格平稳、风险

【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】资本市场特点：（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。所以选择 ABC。

第二章 财务管理基础

本章是基础章节，同时也是重要章节，考分在 6 分左右，考点如下：

- (一) 现值及应用
- (二) 实际利率计算
- (三) 收益与风险
- (四) 资本资产定价模型
- (五) 成本性态分析

【考点 1】现值

现 值	复利现值	$P = F / (1+i)^n = F \times (P/F, i, n)$
	普通年金现值	$P = A \times \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} = A \times (P/A, i, n)$
	预付年金现值	$P = A \times (P/A, i, n) \times (1+i)$
	递延年金现值	$P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$
	永续年金现值	$P = A/i$

【单选题】已知 $(P/A, 10\%, 3) = 2.4869$ ，则 3 年、10% 的预付年金现值系数为 ()。

- A. 2.7356 B. 2.9370 C. 3.5791 D. 3.7356

【答案】A

【解析】根据货币时间价值理论，即付年金的现值系数等于普通年金现值系数乘 $(1+i)$ ，所以， $(P/A, 10\%, 3) \times (1+10\%) = 2.7356$

【单选题】某公司拟于 5 年后一次还清所欠债务 100000 元，假定银行利息率为 10%，5 年 10% 的年金终值系数为 6.1051，5 年 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偿债基金为 ()。

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

【答案】A

【解析】根据偿债基金与普通年金终值的运算互为逆运算，所以偿债基金为： $100000/6.1051=16379.75$

【单选题】某企业现在从银行借入 100000 元，年利率为 10%，期限为 5 年，每年年末等额还本付息，请计算年应付金额 () 元。 $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$

- A. 26379.66 B. 67000 C. 20000 D. 37600

【答案】A

【解析】根据货币时间价值理论，普通年金现值与资本回收额的运算互为逆运算，所以年应付金额为： $100000/3.7908=26379.66$ 。

【单选题】某年金在前 3 年无现金流入，从第 4 年开始连续 5 年每年年初现金流入 300 万元，则该年金按 10% 的年利率折现的现值为 () 万元。



老会计，用心传递温度

- A. $300 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 2)$
 B. $300 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 3)$
 C. $300 \times (P/F, 10\%, 5) \times (P/A, 10\%, 2)$
 D. $300 \times (P/F, 10\%, 5) \times (P/A, 10\%, 3)$

【答案】A

【解析】由于第4年开始连续5年每年年初现金流入300万元，即第3年开始连续5年每年年末现金流入300万元，所以是递延期为2年，期数为5年的递延年金， $P = 300 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 2)$

【多选题】下列关于资金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 + 折现率) = 预付年金现值系数
 D. 普通年金终值系数 $\times$ (1 + 折现率) = 预付年金终值系数

【答案】ABCD

【解析】根据资金时间价值的系数之间的关系，可知选择ABCD。

【计算分析题】DL公司2017年12月10日欲购置一批电脑，销售方提出三种付款方案，具体如下：方案1：2017年12月10日付款10万元，从2019年开始，每年12月10日付款28万元，连续支付5次。

方案2：2017年12月10日付款5万元，从2018年开始，每年12月10日付款25万元，连续支付6次。

方案3：2017年12月10日付款10万元，从2018年开始，6月10日和12月10日付款每次支付15万元，连续支付8次

假设DL公司投资收益率为10%，DL公司应该选择哪个方案？

【答案】方案1：现值 $= 10 + 28 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1) = 106.49$ （万元）

方案2：现值 $P = 5 + \text{普通年金现值} = 5 + 25 \times (P/A, 10\%, 6) = 113.88$ （万元）

方案3：现值 $P = 10 + \text{普通年金现值} = 10 + 15 \times (P/A, 5\%, 8) = 106.95$ （万元）

因为方案1的付款现值最小，所以应该选择方案1。

【计算分析题】某投资者以924.28元/张的价格购买ABC公司拟于20×1年2月1日发行面额为1000元的债券，其票面利率为8%，每年2月1日计算并支付一次利息，并于5年后的1月31日到期。持有其到期，则投资该债券内部收益率为多少？
 $(P/A, 10\%, 5) = 3.791$;
 $(P/F, 10\%, 5) = 0.621$

【案例解析】

$$80 \times (P/A, i, 5) + 1000 \times (P/F, i, 5) = 924.28$$

假设 $i = 10\%$

$$80 \times (P/A, 10\%, 5) + 1000 \times (P/F, 10\%, 5) = 80 \times 3.791 + 1000 \times 0.621 = 924.28 \text{（元）}$$

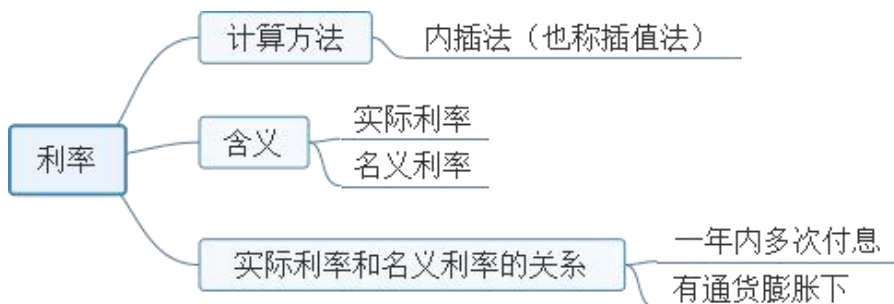
该债券的实际收益率（内部收益率）为10%。

假设：ABC公司拟于20×1年2月1日发行面额为1000元的债券，其票面利率为8%，每年2月1日计算并支付一次利息，并于5年后的1月31日到期。同等风险投资的必要报酬率为10%，则债券的价值多少？
 $(P/A, 10\%, 5) = 3.791$ $(P/F, 10\%, 5) = 0.62$

$$\text{债券的价值} = 80 \times (P/A, 10\%, 5) + 1000 \times (P/F, 10\%, 5) = 924.28 \text{（元）}$$



【考点 2】利率的计算



【单选题】某公司向银行借款 1 000 万元，年利率为 4%，按季度付息，期限为 1 年，则该借款的实际年利率为。（ ）

- A. 2.01% B. 4.00% C. 4.04% D. 4.06%

【答案】D

【解析】借款的实际年利率为： $\left(1 + \frac{4\%}{4}\right)^4 - 1 = 4.06\%$

【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。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】根据实际利率 = $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1$ 的换算关系，可得：
证券资产的实际利率 = $(1 + 6\%) / (1 + 2\%) - 1 = 3.92\%$

【考点 3】收益与风险



【单选题】如果 A、B 两种资产的相关系数为 -1，A 的标准差为 15%，B 的标准差为 7%，在等比例投资的情况下，两项资产组合的标准差等于（ ）。

- A. 8% B. 11% C. 10% D. 4%

【答案】D

【解析】两项资产组合的标准差 = $50\% \times 15\% - 50\% \times 7\% = 4\%$ 。

【多选题】甲投资组合由证券 X 和证券 Y 各占 50% 组成。下列说法中，正确的有（ ）。



老会计，用心传递温度

- A. 甲的期望报酬率=X 的期望报酬率×50%+Y 的期望报酬率×50%
- B. 甲期望报酬率的标准差= X 期望报酬率的标准差×50% + Y 期望报酬率的标准差×50%
- C. 甲期望报酬率的标准差率=X 期望报酬率的标准差率×50%+Y 期望报酬率的标准差率×50%
- D. 甲的 β 系数=X 的 β 系数×50%+Y 的 β 系数×50%

【答案】AD

【解析】投资组合理论认为，若干种证券组成的投资组合，其收益是这些证券收益的加权平均数，但是其风险不是这些证券风险的加权平均风险，投资组合能降低风险，因此选项 A 正确，选项 B 错误。标准差率是标准差与期望值之比，因此选项 C 错误；投资组合的 β 系数等于组合各证券 β 系数的加权平均数，因此选项 D 正确。

【考点 4】资本资产定价模型及应用

计算公式	$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$
	1. R_f 无风险收益率
	2. $\beta \times (R_m - R_f)$ 某个股票的风险收益率
	3. R_m 表示市场组合收益率，还可以称为平均风险资产的必要收益率、市场组合的必要收益率等等。
	4. $(R_m - R_f)$ 称为市场风险溢价，也可以称为市场组合的风险收益率或股票市场的风险收益率、平均风险的风险收益率。
应用	股票价值的估计、股票必要收益率的计算

【单选题】下列关于 β 系数的表述中，错误的是（ ）。

- A. 无风险资产的 β 系数等于 0
- B. 证券投资组合的 β 系数不会高于组合中风险最高的资产的 β 系数
- C. 证券投资组合的 β 系数不会低于组合中风险最低的资产的 β 系数
- D. 如果某资产 β 系数大于 0，说明该资产收益率变动幅度大于市场组合收益率变动幅度

【答案】D

【解析】如果某资产 β 系数大于 1，说明该资产收益率变动幅度大于市场组合收益率变动幅度，资产 β 系数大于 0，只说明收益率与市场平均收益率的变化方向一致。

【股票估价】乙公司拟用 2 000 万元进行证券投资，并准备长期持有。其中，1200 万元购买 A 公司股票，800 万元购买 B 公司债券，有关资料如下：

- (1) 目前无风险收益率为 6%，市场平均收益率为 16%，A 公司股票的 β 系数为 1.2。
- (2) A 公司当前每股市价为 12 元。预计未来每年的每股股利均为 2.7 元。
- (3) B 公司债券的必要收益率为 7%。

要求：

- (1) 利用资本资产定价模型计算 A 公司股票的必要收益率。
- (2) 计算 A 公司股票的价值，并据以判断 A 公司股票是否值得购买。
- (3) 计算乙公司证券投资组合的必要收益率。

【案例解析】

- (1) A 公司股票的必要收益率=6%+1.2×(16%-6%)=18%
- (2) A 公司股票的价值=2.7/18%=15 (元) 因为市价低于价值，所以值得购买。
- (3) 乙公司证券投资组合的必要收益率=1200/2000×18%+800/2000×7%=13.6%



老会计，用心传递温度

或：组合的必要收益率= $(1200 \times 18\% + 800 \times 7\%) \div 2000 = 13.60\%$

【典型例题】甲公司现有一笔闲置资金，拟投资于某证券组合，该组合由 X、Y、Z 三种股票构成，资金权重分别为 40%、30%和 30%， β 系数分别为 2.5、1.5 和 1，其中 X 股票投资收益率的概率分布如下表所示。Y、Z 股票的预期收益率分别为 10%和 8%，当前无风险利率为 4%，市场组合的必要收益率为 9%。

状况	概率	投资收益率
行情较好	30%	20%
行情一般	50%	12%
行情较差	20%	5%

要求：

- (1) 计算 X 股票的预期收益率。
- (2) 计算该证券组合的预期收益率。
- (3) 计算该证券组合 β 系数。
- (4) 利用资本资产定价模型计算该证券组合的必要收益率，并据以判断该证券组合是否值得投资。

【答案】

- (1) X 股票的预期收益率= $30\% \times 20\% + 50\% \times 12\% + 20\% \times 5\% = 13\%$;
 - (2) 该证券组合的预期收益率= $40\% \times 13\% + 30\% \times 10\% + 30\% \times 8\% = 10.6\%$;
 - (3) 该证券组合 β 系数= $40\% \times 2.5 + 30\% \times 1.5 + 30\% \times 1 = 1.75$;
 - (4) 该证券组合的必要收益率= $4\% + 1.75 \times (9\% - 4\%) = 12.75\%$
- 由于该证券组合的必要收益率 12.75%大于该证券组合的预期收益率 10.6%，所以该证券组合不值得投资。

【考点 5】成本性态分析

一、固定成本、变动成本（重点：分类的辨析）

二、混合成本

1. 混合成本分类：半变动成本、半固定成本、延期变动成本、曲线变动成本）
2. 混合成本分解（重点：高低点法、回归分析法

【多选题】下列有关成本的特点表述正确的有（ ）

- A. 在相关范围内，固定成本总额随业务量呈反比例变动
- B. 在相关范围内，单位固定成本随业务量呈反方向变动
- C. 在相关范围内，固定成本总额不变
- D. 在相关范围内，单位变动成本随业务量呈正比例变动

【答案】 BC

【解析】在相关范围内，固定成本总额不变，单位固定成本随业务量呈反方向变动；变动成本总额随业务量呈正比例变动，单位变动成本不变。

【单选题】某公司对营销人员薪金支付采取每月支付固定月工资，此外每推销一件产品提成 10 元的奖励，这种人工成本属于（ ）。

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



【答案】A

【解析】半变动成本是指在初始技术的基础上随产量正比例变动的成本。

【单选题】某公司 2x20 年至 2x23 年度业务量(直接人工万小时)和维修成本(万元)的历史数据分别为(800, 18), (760, 19), (1 000, 22), (1 100, 21), 运用高低点法分解混合成本时, 应采用的两组数据是 ()。

- A. (760, 19)和(1000, 22) B. (760, 19)和(1 100, 21)
C. (800, 18)和(1000, 22) D. (800, 18)和(1100, 21)

【答案】B

【解析】采用高低点法来分解混合成本时, 应该采用业务量的最大值和最小值作为最高点和最低点, 故应该选择(760, 19)和(1 100, 21), 选项 B 正确。

第三章 预算管理

本章属于重点章节, 考分在 8 分左右, 客观题与主观题均课呈现, 考点如下:

(一) 预算编制方法(三对方法)

(二) 预算编制具体内容

【考点 1】预算编制方法(三对)

增量预算法与零基预算法

固定预算法与弹性预算法

定期预算法与滚动预算法

【多选题】下列各项中, 属于零基预算法特点的有 ()。

- A. 零基预算法假定现有业务是合理的, 不需要进行调整
B. 零基预算法使预算编制更贴近预算期实际需要
C. 零基预算法较增量预算法编制工作量大
D. 零基预算法有助于增加预算编制透明度

【答案】BCD

【解析】增量预算法假定现有业务是合理的, 不需要进行调整, 选项 A 错误; 选项 B、D 是零基预算法的两个优点; 选项 C 是零基础预算法相比增量预算法的缺点。

【判断题】编制弹性预算时, 以手工操作为主的车间, 可以选用人工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。例如, 以手工操作为主的车间, 就应选用人工工时; 制造单一产品或零件的部门, 可以选用实物数量; 修理部门可以选用直接修理工时等。

【单选题】某企业上年销售 10 万件产品, 对应的制造费用是 50 万, 今年预计销量增加到 12 万件, 仍然把制造费用预算划为 50 万, 由此看出该企业采用的预算编制方法是 ()。

- A. 固定预算法
B. 弹性预算法



老会计，用心传递温度

C. 增量预算法

D. 零基预算法

【答案】A

【解析】固定预算法又称静态预算法，是指以预算期内正常的、最可实现的某一业务量水平为固定基础，不考虑可能发生的变动的预算编制方法。

【单选题】（2015 年）随着预算执行不断补充预算，但始终保持一个固定预算期长度的预算编制方法是（ ）。

A. 滚动预算法

B. 弹性预算法

C. 零基预算法

D. 定期预算法

【答案】A

【解析】滚动预算法是企业根据上一期预算执行情况和新的预测结果，按既定的预算编制周期和滚动频率，对原有的预算方案进行调整和补充、逐期滚动、持续推进的预算编制方法。

【考点 2】预算编制——经营预算

【单选题】（2019 年）公司编制下一年的生产预算，每季度末产成品存货按照下季度销量的 20%予以安排，预计第二季度和第三季度的销售量分别为 150 件和 200 件，则第二季度的预计生产量为（ ）件。

A. 190

B. 140

C. 160

D. 170

【答案】C

【解析】第二季度的预计生产量 = 第二季度的销售量 + 第二季度的期末存量 - 第一季度的期末存量 = $150 + 200 \times 20\% - 150 \times 20\% = 160$ （件）

【单选题】（2017 年）某企业 2017 年度预计生产某产品 1000 件，单位产品耗用材料 15 千克，该材料期初存量为 1000 千克，预计期末存量为 3000 千克，则全年预计采购量为（ ）千克。

A. 16000

B. 17000

C. 15000

D. 18000

【答案】B

【解析】全年预计采购量 = 预计生产需要量 + 期末材料存量 - 期初材料存量 = 预计生产量 × 单位产品消耗量 + 期末材料存量 - 期初材料存量 = $1000 \times 15 + 3000 - 1000 = 17000$ （千克）。

【多选题】（2019 年）全面预算体系中，编制产品成本预算的依据包括（ ）。

A. 制造费用预算

B. 直接材料预算

C. 直接人工预算

D. 生产预算

【答案】ABCD

【解析】产品成本预算是销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算和制造费用预算的汇总。

【单选题】（2019 年）制造业企业在编制利润表预算时，“销售成本”项目数据来源是（ ）。

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】D

【解析】产品成本预算的内容包括单位成本、生产成本、期末存货成本和销货成本。

【多选题】某企业批发销售甲产品，某年 7~10 月各月预计的销售量分别为 1 000 件、1 200



老会计，用心传递温度

件、1 100 件和 1 500 件，企业计划每月月末商品存货为下月预计销售量的 20%。下列各项计算中，正确的有（ ）。

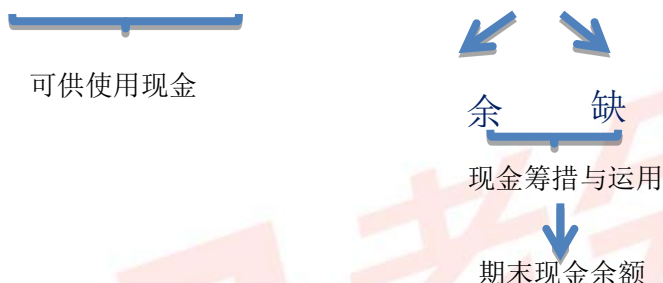
- A. 8 月期初存货为 240 件 B. 8 月采购量为 1180 件
C. 第三季度采购量为 3300 件 D. 8 月期末存货为 220 件

【答案】 ABD

【解析】 8 月期初存货量=7 月期末存货量=1 200×20% =240 (件)；8 月期末存货量=1 100×20% =220 (件)；8 月采购量=本月销售量+月末存货量-月初存货量=1 200+220-240=1 180 (件)；所以选项 A、B、D 均正确；第三季度采购量=第三季度销售量+第三季度期末存货量-第三季度期初存货量=(1000+1 200+1 100) +1 500×20% -1 000×20% =3 300 +300-200=3 400。(件)，所以选项 C 不正确。

【考点 5】财务预算编制——资金预算

期初现金余额 + 现金收入 - 现金支出 = 现金余缺



【单选题】在编制资金预算时，计算某期现金余缺不需考虑的因素是（ ）。

- A. 期初现金余额 B. 当期现金收入 C. 当期现金支出 D. 现金筹措与运用

【答案】 D

【解析】因为“某期现金余缺=该期可运用现金合计-该期现金支出=期初现金余额+当期现金收入-该期现金支出”，所以本题答案为选项 D。

【单选题】资金预算由可供使用现金、现金支出、现金余缺、现金筹措与运用四部分构成。下列项目，不能列示在“现金支出”部分的是（ ）

- A. 所得税费用 B. 购买设备支出 C. 借款利息费用 D. 股利分配

【答案】 C

【解析】“现金支出”部分包括预算期的各项现金支出。包括“直接材料”“直接人工”“制造费用”“销售及管理费用”“购买设备”等，还包括所得税费用、股利分配等现金支出，借款利息费用在“现金筹措与运用”部分列示。所以本题答案为选项 C。

【单选题】某企业编制第四季度资金预算，现金余缺部分列示金额为-18500 元，现金筹措与运用部分列示归还长期借款利息 500 元。企业需要保留的现金余额为 10000 元，若现金不足需借入短期借款，短期借款年利率为 8%，新增借款发生在季度期初，偿还借款本金发生在季度期末，先偿还短期借款；借款利息按季度平均计提，并在季度期末偿还。银行借款的金额要求是 1000 元的整数倍，那么企业第四季度的借款额为（ ）元。

- A. 30000 B. 29000 C. 32000 D. 31000

【答案】 A



老会计，用心传递温度

【解析】企业第四季度最低借款额=18 500+10 000+500+借款额×8%/4 最低借款额=29 591.84 (元)，由于借款金额是1 000元的整数倍，所以借款额为30 000元。

【计算分析题】A公司是一家小型玩具制造商，2018年11月份的销售额为40万元，12月份销售额为45万元。根据公司市场部的销售预测，预计2019年第一季度1~3月份的月销售额分别为50万元、75万元和90万元。根据公司财务部一贯执行的收款政策，销售额的收款进度为销售当月收款的60%，次月收款30%，第三个月收款10%，假设没有坏账。公司预计2019年3月份期初现金余额25万元，全部支出现金150万元，期末现金余额最低20万元，假设公司资金缺口需要通过短期借款解决，借款必须是10万元整数倍，期初短期借款、长期借款余额为零，利息支付采用利随本清。

要求：

- (1) 计算2018年12月末的应收账款余额合计；
- (2) 测算2019年3月份现金收入的合计。
- (3) 测算2019年3月份现金余缺、短期借款及期末现金余额。

【答案及解析】

(1) 2018年末应收账款余额=45×40%+40×10%=22 (万元)。

(2) 2019年3月份现金收入

=90×60%+75×30%+50×10%=54+22.5+5=81.5 (万元)

(3) 2019年3月现金余缺=25+81.5-150=-43.5 (万元)

短期借款=43.5+20=63.5 (万元)，必须10万元整数倍，所以短期借款70万元。

期末现金余额=-43.5+70=26.5 (万元)

【计算分析题】某企业现着手编制2011年6月份的现金收支计划。预计2011年6月月初现金余额为8000元；月初应收账款4000元，预计月内可收回80%；本月销货50000元，预计月内收款比例为50%；本月采购材料8000元，预计月内付款70%；月初应付账款余额5000元需在月内全部付清；月内以现金支付工资8400元；本月制造费用等间接费用付现16000元；其他经营性现金支出900元；购买设备支付现金10000元。企业现金不足时，可向银行借款，借款利率为10%，假设新增借款发生在季度末，银行要求借款金额为1000元的整数倍，现金多余时可购买有价证券。要求月末可用现金余额不低于5000元。

- (1) 计算经营现金收入；
- (2) 计算经营现金支出；
- (3) 计算现金余缺；
- (4) 确定是否需要向银行借款？如果需要向银行借款，请计算借款的金额；
- (5) 确定现金月末余额。

【答案】

(1) 经营现金收入=4000×80%+50000×50%=28200 (元)

(2) 经营现金支出=8000×70%+5000+8400+16000+900=35900 (元)

(3) 现金余缺=8000+28200-(35900+10000)=-9700 (元)

(4) 由于现金余缺小于5000，故需要向银行借款。

设借款数额为x，则有：

$x-9700=5000$ ，解之得： $x=14700$ (元)

考虑到借款金额为1000元的整数倍，故应向银行借款的金额为15000元。

(5) 现金月末余额=15000-9700=5300 (元)



老会计，用心传递温度

【综合题】（2019 年）甲企业是某公司下属的一个独立分厂，该企业仅生产并销售 W 产品，2018 年有关预算与考核分析资料如下：

资料一：W 产品的预计产销量相同，2018 年第一至第四季度的预计产销量分别为 100 件、200 件、300 件和 400 件，预计产品销售单价为 1000 元/件。预计销售收入中，有 60%在本季度收到现金，40%在下一季度收到现金。2017 年年末应收账款余额为 80000 元。不考虑增值税及其他因素的影响。

资料二：2018 年年初材料存货量为 500 千克，每季度末材料存货量按下一季度生产需用量的 10%确定。单位产品用料标准为 10 千克/件，单位材料价格标准为 5 元/千克。材料采购款有 50%在本季度支付现金，另外 50%在下一季度支付。

资料三：企业在每季度末的理想现金余额是 50000 元，且不得低于 50000 元。如果当季度现金不足，则向银行取得短期借款；如果当季度现金溢余，则偿还银行短期借款。短期借款的年利率为 10%，按季度偿付利息。借款和还款的数额须为 1000 元的整数倍。假设新增借款发生在季度初，归还借款发生在季度末。2018 年第一季度，在未考虑银行借款情况下的现金余额（即现金余缺）为 26700 元。假设 2018 年初，企业没有借款。

要求：

（1）根据资料一，计算：①W 产品的第一季度现金收入；②资产负债表预算中应收账款的年末数。

（2）根据资料一和资料二，计算：①第一季度预计材料期末存货量；②第二季度预计材料采购量；③第三季度预计材料采购金额。

（3）根据资料三，计算第一季度现金预算中：①取得短期借款金额；②短期借款利息金额；③期末现金余额。

【答案】

（1）①W 产品的第一季度现金收入=80000+100×1000×60%=140000（元）

②资产负债表预算中应收账款的年末数=400×1000×40%=160000（元）

（2）①第一季度预计材料期末存货量=200×10%×10=200（千克）

②第二季度预计材料采购量=（200+300×10%-20）×10=2100（千克）

③第三季度预计材料采购金额=（300+400×10%-300×10%）×10×5=15500（元）

（3）①设取得短期借款金额为 X 元：26700+X-X×10%/12×3≥50000
X≥23897.44（元）

因为借款和还款数额须为 1000 元的整数倍，所以，取得短期借款金额=24000（元）

②短期借款利息金额=24000×10%/12×3=600（元）

③期末现金余额=26700+24000-600=50100（元）

第四章 筹资管理（上）

本章属于重点章节，考分 9 分左右，考点如下：

- （一）企业筹资管理概述
- （二）债务筹资
- （三）股权筹资
- （四）衍生工具筹资
- （五）筹资实务创新



【考点 1】企业筹资的动机

创立性筹资动机	企业设立时，为取得资本金并形成开展经营活动的基本条件而产生的筹资动机。
支付性筹资动机	为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。
扩张性筹资动机	企业因扩大经营规模或对外投资需要而产生的筹资动机。
调整性筹资动机	企业因调整资本结构而产生的筹资动机。 调整目的：（1）优化资本结构，合理利用财务杠杆效应； （2）偿还到期债务，债务结构内部调整。
混合性	基于企业规模扩张和调整资本结构两种目的，兼具扩张性筹资动机和调整性筹资动机的特性，同时增加了企业的资产总额和资本总额，也导致企业的资产结构和资本结构同时变化。

【提示】银行借款的提前支付是支付性筹资动机；而偿还到期债务是调整性筹资动机。

【单选题】（2017 年）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、员工工资的集中发放、银行借款的提前偿还、股东股利的发放等。

【单选题】（2017 年）当一些债务即将到期时，企业虽然有足够的偿债能力，但为了保持现有的资本结构，仍然举新债还旧债。这种筹资的动机是（ ）。

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

【答案】C

【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。当一些债务即将到期，企业虽然有足够的偿债能力，但为了保持现有的资本结构，仍然举借新债以偿还旧债，这是为了调整资本结构。

【考点 2】筹资方式及分类

筹资类型	筹资方式
股权筹资	吸收直接投资、发行股票、留存收益
债务筹资	向金融机构借款、租赁、商业信用
混合筹资	可转债、优先股

是否借助金融机构 为媒介来获取资金	间接筹资	银行借款、租赁
	直接筹资	发行股票、发行债券、吸收直接投资

【判断题】（2020 年）相对于债权筹资，股权筹资成本较低、财务风险较高。（ ）

【答案】×

【解析】一般而言，股权筹资没有还本付息的财务压力，财务风险低于债权筹资。但股权投



老会计，用心传递温度

资风险高于债权投资，股东要求的收益率高于债权人；此外，债务利息可以抵税，而股利不能抵税，因此，股权筹资成本高于债权筹资成本。

【单选题】（2019 年）关于直接筹资和间接筹资，下列表述错误的是（ ）。

- A. 直接筹资仅可以筹集股权资金
- B. 发行股票属于直接筹资
- C. 直接筹资的筹资费用较高
- D. 租赁属于间接筹资

【答案】A

【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。

【多选题】（2018 年）下列各项中属于债务筹资方式的有（ ）。

- A. 商业信用
- B. 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。

【多选题】（2018 年）属于直接筹资的有（ ）。

- A. 银行借款
- B. 发行债券
- C. 发行股票
- D. 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。

【单选题 2016 年】下列筹资方式中，既可以筹集长期资金，也可以融通短期资金的是（ ）

- A. 发行股票
- B. 利用商业信用
- C. 吸收直接投资
- D. 向金融机构借款

【答案】D

【解析】银行借款是指企业向银行或其他非金融机构借入的、需要还本付息的款项，包括偿还期限超过 1 年的长期借款和不足 1 年的短期借款，所以选项 D 是答案。

【考点 3】债务筹资

1. 银行借款保护性条款及银行借款优缺点
2. 发行公司债券的偿还和优缺点
3. 租赁的基本形式、租金计算及租赁的优缺点
4. 债务筹资的优缺点

1. 银行借款保护性条款及银行借款优缺点

例行性保护条款	大多借款合同都会出现
一般性保护条款	（1）保持资产的流动性 （2）限制非经营性支出、资本支出的规模、长期投资、再举债规模
特殊性保护条款	（1）要求公司的主要领导人购买人身保险； （2）借款的用途不得改变； （3）违约惩罚条款



老会计，用心传递温度

优点	筹资速度快；资本成本较低；筹资弹性较大
缺点	限制条款多；筹资数额有限

2. 发行公司债券的偿还和优缺点

债券偿还	提前偿还、到期分批偿还和到期一次偿还。
优点	1. 一次筹资数额大，与银行借款相比
	2. 筹集资金使用限制条件少，与银行借款相比
	3. 提高公司的社会声誉
缺点	资本成本负担较高，与银行借款相比

3. 租赁的基本形式、租金计算及租赁的优缺点

租赁基本形式	直接租赁、售后回租、杠杆租赁
租金计算	(1) 租金的计算大多采用等额年金法 (2) 折现率=利率+租赁手续费 (3) 原理：现金流入量现值=现金流出量现值
租赁的优点	无需大量资金就能迅速获得资产；财务风险小；筹资的限制条件少；能延长资金融通期限
租赁缺点	资本成本负担较高，与银行借款对比

4. 债务筹资的优缺点

优点	(1) 筹资速度快
	(2) 筹资弹性较大，表现在灵活商定债务条件，控制筹资数量，安排取得资金的时间
	(3) 资本成本负担较轻
	(4) 可以利用财务杠杆
	(5) 稳定公司控制权
缺点	(1) 不能形成企业稳定的资本基础
	(2) 财务风险较大
	(3) 筹资数额有限

【多选题】应用于大多数借款合同的条款有（ ）。

- A. 例行性保护条款 B. 一般性保护条款
C. 特殊性保护条款 D. 限制性保护条款

【答案】AB

【解析】例行性保护条款和一般性保护条款应用于大多数借款合同中。

【判断题】（2017 年）长期借款的例行性保护条款，一般性保护条款，特殊性保护条款可结合使用，有利于全面保护债权人的权益。（ ）

【答案】√

【解析】长期借款的保护性条款包括例行性保护条款、一般性保护条款和特殊性保护条款。上述各项条款结合使用，将有利于全面保护银行等债权人的权益。



老会计，用心传递温度

【单选题】（2021 年）公司债券发行中约定有提前赎回条款的，下列表述恰当的是（ ）。

- A. 当预测利率下降时，可提前赎回债券
- B. 提前赎回条款增加了公司还款的压力
- C. 当公司资金紧张时，可提前赎回债券
- D. 提前赎回条款降低了公司筹资的弹性

【答案】A

【解析】提前赎回是指在债券尚未到期之前就予以偿还，当公司资金有结余时，可提前赎回债券；当预测利率下降时，也可提前赎回债券，而后以较低的利率来发行新债券。选项 A 正确，选项 C 错误。提前赎回是公司在适当条件下主动采取的行为，不会增加公司还款的压力，选项 B 错误。具有提前赎回条款的债券可使公司筹资有较大的弹性，选项 D 错误。

【单选题】（2021 年）某租赁公司购进设备并出租，设备价款为 1000 万元。该公司出资 200 万元，余款通过设备抵押贷款解决，并用租金偿还贷款，该租赁方式是（ ）。

- A. 售后回租
- B. 经营租赁
- C. 杠杆租赁
- D. 直接租赁

【答案】C

【解析】杠杆租赁是指涉及承租人、出租人和资金出借人三方的租赁业务。一般来说，当所涉及的资产价值昂贵时，出租方自己只投入部分资金，通常为资产价值的 20%~40%，其余资金则通过将该资产抵押担保的方式，向第三方（通常为银行）申请贷款解决。然后，出租人将购进的设备出租给承租方，用收取的租金偿还贷款。

【单选题】（2021 年）某企业向租赁公司租入一套设备，价值 200 万元，租期 10 年。租赁期满时预计残值 10 万元，归租赁公司所有。年利率 7%，年租赁手续费率 2%。租金在每年年初支付一次，对于年租金的计算，正确的表达式为（ ）。

- A. $[200-10 \times (P/F, 9\%, 10)] / [(P/A, 9\%, 10) \times (1+9\%)]$
- B. $[200-10 \times (P/F, 7\%, 10)] / (P/A, 7\%, 10)$
- C. $[200-10 \times (P/F, 7\%, 10)] / [(P/A, 7\%, 10) \times (1+7\%)]$
- D. $[200-10 \times (P/F, 9\%, 10)] / (P/A, 9\%, 10)$

【答案】A

【解析】租费率=7%+2%=9%，因为租金在每年年初支付，所以属于预付年金，年租金= $[200-10 \times (P/F, 9\%, 10)] / [(P/A, 9\%, 10) \times (1+9\%)]$ 。

【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：（1）筹资速度较快；（2）筹资弹性较大；（3）资本成本负担较轻；（4）可以利用财务杠杆；（5）稳定公司的控制权。债务筹资的缺点：（1）不能形成企业稳定的资本基础；（2）财务风险较大；（3）筹资数额有限。

【多选题】（2021 年）与银行借款相比，公司发行债券的特点有（ ）。

- A. 自主性
- B. 成本低
- C. 降低财务杠杆
- D. 满足大额筹资

【答案】AD

【解析】相对于银行借款筹资，公司债券的期限长、发行债券的利息负担和筹资费用都比较



老会计，用心传递温度

高，因此资本成本较高，选项 B 错误。银行借款与公司债券均可提高财务杠杆。选项 C 错误。

【考点 4】股权筹资

1. 吸收直接投资
2. 发行普通股股票
3. 留存收益
4. 股权筹资的优缺点

【多选题】下列各项中，能够作为吸收直接投资出资方式的有（ ）。

- A. 土地使用权 B. 非专利技术 C. 特许经营权 D. 商誉

【答案】AB

【解析】吸收直接投资的出资方式有以货币资产出资、以实物资产出资、以土地使用权出资、以知识产权出资、以特定债权出资。非专利技术属于以知识产权出资。

【单选题】下列各项中，与留存收益筹资相比，属于吸收直接投资特点的是（ ）。

- A. 资本成本较低 B. 筹资速度较快
C. 筹资规模有限 D. 形成生产能力较快

【答案】D

【解析】吸收直接投资的筹资特点包括：（1）能够尽快形成生产能力；（2）容易进行信息沟通；（3）资本成本较高；（4）公司控制权集中，不利于公司治理；（5）不易进行产权交易。留存收益的筹资特点包括：（1）不用发生筹资费用；（2）维持公司控制权分布；（3）筹资数额有限。

【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。

【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。

【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



老会计，用心传递温度

财产要求权。

【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。

【考点 5】衍生工具筹资

1. 可转换债券

2. 认股权证

3. 优先股

1. 可转换债券

转换比例	转换比率=债券面值÷转换价格
赎回条款	发债公司按事先约定的价格买回未转股债券的条件规定。
回售条款	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
强制性转换条款	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。
可转换债券优点	筹资灵活性；资本成本较低；筹资效率高
可转换债券缺点	存在一定的财务压力

2. 认股权证

性质	期权性、投资工具
筹资特点	1. 融资促进工具 2. 有助于改善上市公司的治理结构 3. 有利于推进上市公司的股权激励机制

3. 优先股

特点：年度利润分配和剩余财产清偿分配方面优先于普通股股东，但次于债权人

【单选题】关于可转换债券，下列表述正确的是（ ）。

- A. 可转换债券的转换权是授予持有者的一种买入期权
- B. 可转换债券的回售条款有助于可转换债券顺利转换股票
- C. 可转换债券的赎回条款有利于降低投资者的持券风险
- D. 可转换债券的转换比率为标的股票市值与转换价格之比

【答案】A

【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



老会计，用心传递温度

入期权。所以 A 的说法正确；可转换债券的回售条款对于投资者而言实际上是一种卖权，有利于降低投资者的持券风险，所以 B 的说法错误；可转换债券的赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权，所以 C 的说法错误；可转换债券的转换比率是债券面值与转换价格之商，所以 D 的说法错误。

【单选题】某公司发行的可转换债券的面值是 100 元，转换价格是 20 元，目前该债券已到转换期，股票市价为 25 元，则可转换债券的转换比率为（ ）。

- A. 5 B. 4 C. 1.25 D. 0.8

【答案】A

【解析】可转换债券的转换比率 = 债券面值 / 转换价格 = $100 / 20 = 5$ 。

【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

【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。

【判断题】可转换债券是常用的员工激励工具，可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起。（ ）

【答案】×

【解析】认股权证是常用的员工激励工具，通过给予管理者和重要员工一定的认股权证，可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起，建立一个管理者与员工通过提升企业价值实现自身财富增值的利益驱动机制。

【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。

【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。

【考点 6】筹资实务创新

【单选题】下列各项中，属于商圈融资模式的是（ ）。



老会计，用心传递温度

- A. 商业票据筹资
B. 企业集合债券
C. 租赁债权资产证券化
D. 能效信贷

【答案】B

【解析】商圈融资模式包括商圈担保融资、供应链融资、商铺经营权、租赁权质押、仓单质押、存货质押、动产质押、企业集合债券等。

【单选题】下列关于股权众筹融资的表述中，错误的是（ ）。

- A. 通过互联网形式公开进行
B. 融资方为小微企业
C. 必须通过股权众筹融资中介机构平台进行
D. 不受证监会的监管

【答案】D

【解析】股权众筹融资由证监会负责监管，选项D表述错误。

第五章 筹资管理（下）

【考点1】资金需要量预测

方法	核心公式	应用
因素分析法	资金需要量 = (基期资金平均占用额 - 不合理资金占用额) × (1 + 预测期销售增长率) / (1 + 预测期资金周转速度增长率)	资金需要量
销售百分比法	外部融资需求量 = 经营性资产增加额 - 经营性负债增加额 - 预测留存收益增加额	外部融资需求量
资金习性预测法(高低点法)	$Y = a + bX$ $b = \frac{\text{最高收入期资金占用量} - \text{最低收入期资金占用量}}{\text{最高销售收入} - \text{最低销售收入}}$ $a = \text{最高收入期资金占用量} - b \times \text{最高销售收入}$ $\text{或} = \text{最低收入期资金占用量} - b \times \text{最低销售收入}$	资金需要量

【例题1】戊公司是一家设备制造商，公司基于市场发展进行财务规划，有关资料如下：

资料一：戊公司2017年12月31日的资产负债表简表及相关信息如表所示。

戊公司资产负债表简表及相关信息（2017年12月31日） 金额单位：万元

资产	金额	占销售额百分比%	负债与权益	金额	占销售额百分比%
现金	1000	2.5	短期借款	5000	N
应收票据	8000	20.0	应付票据	2000	5.0
应收账款	5000	12.5	应付账款	8000	20.0
存货	4000	10.0	应付债券	6000	N
其他流动资产	4500	N	实收资本	20000	N
固定资产	23500	N	留存收益	5000	N
合计	46000	45.0	合计	46000	25.0

资料二：戊公司2017年销售额为40000万元，营业净利率为10%，利润留存率为40%。预计



老会计，用心传递温度

2018 年销售额增长率为 30%，销售净利率和利润留存率保持不变。不考虑增值税及其因素的影响。

要求：根据资料一和资料二，计算戊公司 2018 年下列各项金额：

- 1) 销售增加而增加的资产额；
- 2) 因销售增加而增加的负债额；
- 3) 销售增加而增加的资金量；
- 4) 计利润的留存收益额；
- 5) 外部融资需求量。

【答案及解析】2018 年销售增加额=40000×30%=12000（万元）

- (1) 因销售增加而增加的资产额
=12000×(2.5%+20%+12.5%+10%)=5400（万元）
- (2) 因销售增加而增加的负债额=12000×(5%+20%)=3000（万元）
- (3) 因销售增加而增加的资金需求量=5400-3000=2400（万元）
- (4) 预计利润的留存收益额=10%×40%×40000×(1+30%)=2080（万元）
- (5) 外部融资需求=2400-2080=320（万元）

【考点 2】资本成本

个别资本成本	债务资本成本	银行借款资本成本率 $= \frac{\text{借款额} \times \text{年利息率} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{借款额} \times (1 - \text{手续费率})}$ $= \frac{\text{年利息率} \times (1 - \text{所得税税率})}{1 - \text{手续费率}}$
		公司债券资本成本率 $= \frac{\text{债券面值} \times \text{票面利率} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券筹资总额} \times (1 - \text{手续费率})}$ $= \frac{\text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券筹资总额} \times (1 - \text{手续费率})} \times 100\%$
	权益资本成本	优先股票资本成本率 $= \frac{\text{优先股固定股息}}{\text{优先股票发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})}$
		1. 股利固定增长模型： 普通股票的资本成本率 $= \frac{\text{预期第一年股利}}{\text{股票发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})} \times 100\% + \text{股利固定增长率}$
		2. 资本资产定价模型 $K_s = R_f + \beta (R_m - R_f)$
		留存收益资本成本与普通股票资本成本计算方法相同，不考虑筹资费用



老会计，用心传递温度

加权平均资本成本	(1) 权重：账面价值权数、市场价值权数、目标价值权数 (2) 个别资本成本
边际资本成本	用于追加筹资决策，采用加权平均法，一般按照目标价值权数。
项目资本成本	卸载可比公司财务杠杆 $\beta_{\text{资产}} = \beta_{\text{权益}} \div [1 + (1 - T) \times \text{负债} / \text{权益}]$ $\beta_{\text{资产}}$ 是假设全部用权益资本融资的 β ，此时没有财务风险。 2. 加载目标企业财务杠杆 $\beta_{\text{权益}} = \beta_{\text{资产}} \times [1 + (1 - T) \times \text{负债} / \text{权益}]$ 3. 根据目标企业的 $\beta_{\text{权益}}$ 计算股东要求的报酬率 股东要求的报酬率 = 无风险利率 + $\beta_{\text{权益}} \times \text{风险溢价}$ 4. 计算目标企业的加权平均成本 综合平均成本 = 负债利率 $\times (1 - \text{税率}) \times \text{负债} / \text{资本} + \text{股东权益成本} \times \text{股东权益} / \text{资本}$

【总结】个别资本成本由低至高排序：

银行借款 < 公司债券 < 优先股票 < 留存收益 < 普通股票

【2019 考题·单选题】下列各种中，属于资本成本中筹资费用的是（ ）。

- A. 融资租赁的资金利息
- B. 银行借款的手续费
- C. 债券的利息费用
- D. 优先股的股利支出

【正确答案】B

【答案解析】资本成本是企业筹集和使用资金所付出的代价，包括筹资费用和占用费用。在资金筹集过程中，要发生股票发行费、借款手续费、证券印刷费、公证费、律师费等费用，这些属于筹资费用。在企业生产经营和对外投资活动中，要发生利息支出、股利支出、融资租赁的资金利息等费用，这些属于占用费用。

【2019 考题·单选题】下列各项中，通常会引起资本成本上升的情形是（ ）。

- A. 预期通货膨胀率呈下降趋势
- B. 投资者要求的预期收益率下降
- C. 证券市场流动性呈恶化趋势
- D. 企业总体风险水平得到改善

【答案】C

【解析】资本市场条件包括资本市场的效率 and 风险。如果资本市场缺乏效率，证券的市场流动性低，投资者投资风险大，要求的预期收益率高，那么通过资本市场融通的资本，其成本水平就比较高。

【例题 1】A 公司拟添置一套市场价格为 6000 万元的设备，需筹集一笔资金。现有三个筹资方案可供选择。

(1) 发行普通股。该公司普通股的 β 系数为 2，一年期国债利率为 4%，市场平均报酬率为 10%。

(2) 发行债券。该债券期限 10 年，票面利率 8%，按面值发行。发行筹资费用率 2%，公司适用的所得税税率为 25%。

(3) 发行优先股票，发行价格 120 元，面值 100 元，年股息率为 10%，发行筹资费用率为 3%。



老会计，用心传递温度

要求：（1）利用资本资产定价模型计算普通股资本成本。

（2）利用非折现模式（即一般模式）计算债券资本成本。

（3）利用一般模式计算优先股票资本成本。

（4）根据以上计算结果，为 A 公司选择筹资方案，并说明理由。

【答案】

（1）普通股资本成本 = $4\% + 2 \times (10\% - 4\%) = 16\%$

（2）债券资本成本 = $8\% \times (1 - 25\%) / (1 - 2\%) = 6.12\%$

（3）优先股资本成本 = $100 \times 10\% / 120 \times (1 - 3\%) = 8.59\%$

（4）根据上述计算结果，A 公司应该选择发行债券筹资方式，其资本成本最低

【例题 2】甲公司是一家上市公司，主营保健品生产和销售。2017 年 7 月 1 日，为对公司业绩进行评价，需估算其资本成本。相关资料如下：

（1）甲公司目前长期资本中有长期债券 1 万份，普通股 600 万股，没有其他长期债务和优先股。长期债券发行于 2016 年 7 月 1 日，期限 5 年，票面价值 1000 元，票面利率 8%，每年 6 月 30 日和 12 月 31 日付息。公司目前长期债券每份市价 935.33 元，普通股每股市价 10 元。

（2）目前无风险利率 6%，股票市场平均收益率 11%，甲公司普通股贝塔系数 1.4。

（3）甲公司的企业所得税税率 25%。

要求：

（1）不考虑货币时间价值假设长期债券按年付息，到期还本的计算其税后资本成本率。

（2）用资本资产定价模型计算甲公司普通股资本成本。

（3）以公司目前的实际市场价值为权重，计算甲公司加权平均资本成本。

（4）在计算公司加权平均资本成本时，有几种权重计算方法？

【答案】

（1）长期债券的资本成本率
 $= 1000 \times 8\% \times (1 - 25\%) / 935.33 \times 100\% = 6.41\%$

（2）普通股资本成本： $6\% + 1.4 \times (11\% - 6\%) = 13\%$

（3）加权平均资本成本：

加权平均资本成本 = $1 \times 935.33 / (1 \times 935.33 + 600 \times 10) \times 6.41\% + 600 \times 10 / (1 \times 935.33 + 600 \times 10) \times 13\% = 12.11\%$

（4）计算公司的加权平均资本，有三种权重依据可供选择，即账面价值权重、实际市场价值权重和目标资本结构权重。

【例题 3】企业要投资一个新项目，新项目的经营风险与企业原有资产经营风险一致。为筹集新项目所需资金，该项目拟通过借款和留存收益进行筹资，借款利息率为 7.47%，公司目前的普通股 β 系数 1.5，无风险报酬率 3.4%，市场组合必要报酬率 7.4%。当前公司资本结构（负债/权益）为 2/3，目标资本结构（负债/权益）为 1/1，公司所得税税率 25%。

要求计算下列指标：

（1）债务资本成本；

（2）贝塔资产；

（3）新项目有负债的贝塔权益；

（4）股权资本成本；

（5）加权资本成本。

【答案】

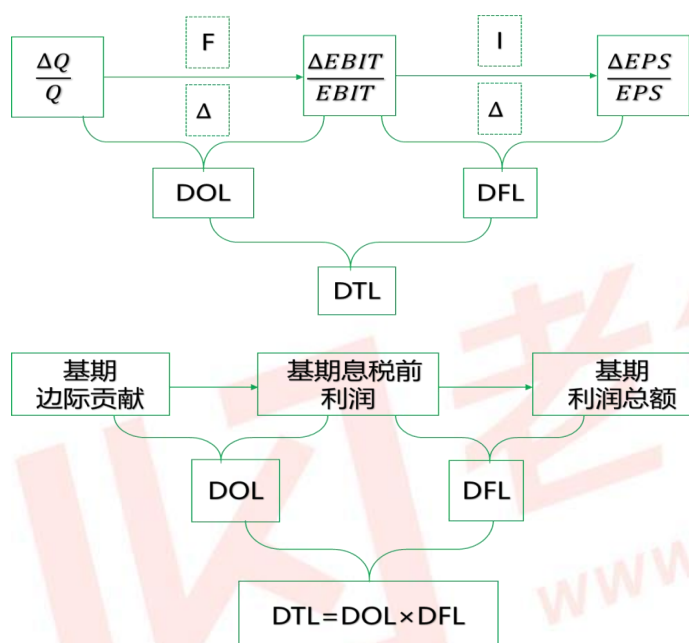


老会计，用心传递温度

- (1) 税后债务资本成本 = $7.47\% \times (1 - 25\%) = 5.60\%$
- (2) 贝塔资产 = $1.5 / [1 + (1 - 25\%) \times 2/3] = 1$
- (3) 贝塔权益 = $1 \times [1 + (1 - 25\%) \times 1/1] = 1.75$
- (4) 股权资本成本 = $3.4\% + 1.75 \times (7.4\% - 3.4\%) = 10.40\%$
- (5) 加权资本成本 = $5.6\% \times 50\% + 10.4\% \times 50\% = 8\%$

【考点 3】杠杆效应

- (一) 经营杠杆的含义、计量及经营风险
- (二) 财务杠杆的含义、计量及财务风险
- (三) 总杠杆的含义、计量及总风险



【单选题】甲公司的经营杠杆系数为 1.5，财务杠杆系数为 2。如果该公司销售额增长 80%，每股收益增长（ ）。

- A. 120% B. 160% C. 240% D. 280%

【答案】C

【解析】联合杠杆系数 = 每股收益变化的百分比 / 营业收入变化的百分比 = 经营杠杆系数 × 财务杠杆系数 = $1.5 \times 2 = 3$ 。所以，每股收益变化的百分比 = $3 \times 80\% = 240\%$

【单选题】（2021 年）某公司基期有关数据如下：销售额为 100 万元，变动成本率为 60%，固定成本总额为 20 万元，利息费用为 4 万元，不考虑其他因素，该公司的总杠杆系数为（ ）。

- A. 1.25 B. 2 C. 2.5 D. 3.25

【答案】C

【解析】该公司的总杠杆系数 = $100 \times (1 - 60\%) / [100 \times (1 - 60\%) - 20 - 4] = 2.5$ 。

【计算分析题】（2021 年）甲公司是一家制造业股份有限公司，生产销售一种产品，产销平衡。2020 年度销售量为 100000 件，单价为 0.9 万元/件，单位变动成本为 0.5 万元/件，固定成本总额为 30000 万元。2020 年度的利息费用为 2000 万元。公司预计 2021 年产销量



老会计，用心传递温度

将增长 5%，假设单价、单位变动成本与固定成本总额保持稳定不变。

要求：

(1) 计算 2020 年度的息税前利润。

以 2020 年为基期，计算下列指标：①经营杠杆系数；②财务杠杆系数；③总杠杆系数。

计算 2021 年下列指标：①预计息税前利润；②预计每股收益增长率。

【答案】

(1) 2020 年度的息税前利润 = $(0.9 - 0.5) \times 100000 - 30000 = 10000$ (万元)

①经营杠杆系数 = $(0.9 - 0.5) \times 100000 / 10000 = 4$

②财务杠杆系数 = $10000 / (10000 - 2000) = 1.25$

③总杠杆系数 = $4 \times 1.25 = 5$

①预计息税前利润增长率 = $5\% \times 4 = 20\%$

预计息税前利润 = $10000 \times (1 + 20\%) = 12000$ (万元)

②预计每股收益增长率 = $5\% \times 5 = 25\%$ 。

【计算分析题 2019 年】甲公司是一家制造业企业。有关资料如下：

资料一：2016 年度公司产品产销量为 2000 万件，产品销售单价为 50 元，单位变动成本为 30 元，固定成本总额为 20000 万元。假设单价、单位变动成本和固定成本总额在 2017 年保持不变。

资料二：2016 年度公司全部债务资金均为长期借款，借款本金为 200000 万元，年利率为 5%，全部利息都计入当期费用。假定债务资金和利息水平在 2017 年保持不变。

资料三：公司在 2016 年末预计 2017 年产销量将比 2016 年增长 20%。

要求：(1) 根据资料一，计算 2016 年边际贡献总额和息税前利润；

(2) 根据资料一和资料二，以 2016 年为基期计算经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数。

(3) 计算 2017 年息税前利润预计增长率和每股收益预计增长率。

【答案】

(1) 边际贡献总额 = $2000 \times (50 - 30) = 40000$ (万元)

息税前利润 = $40000 - 20000 = 20000$ (万元)

(2) 经营杠杆系数 = $40000 / 20000 = 2$

财务杠杆系数 = $20000 / (20000 - 200000 \times 5\%) = 2$

总杠杆系数 = $2 \times 2 = 4$

或：总杠杆系数 = $40000 / (20000 - 200000 \times 5\%) = 4$

(3) 息税前利润预计增长率 = $20\% \times 2 = 40\%$

每股收益预计增长率 = $40\% \times 2 = 80\%$

【考点 4】资本结构理论

无税 MM 理论、有税 MM 理论、权衡理论、代理理论、优序融资理论

【判断题】(2017 年) 使企业税后利润最大的资本结构是最佳资本结构。()

【答案】×

【解析】所谓最佳资本结构，是指在一定条件下使企业平均资本成本率最低、企业价值最大的资本结构。

【单选题】甲公司目前存在融资需求。如果采用优序融资理论，管理层应当选择的融资顺序



老会计，用心传递温度

是（ ）。

- A. 内部留存收益、公开增发新股、发行公司债券、发行可转换债券
- B. 内部留存收益、公开增发新股、发行可转换债券、发行公司债券
- C. 内部留存收益、发行公司债券、发行可转换债券、公开增发新股
- D. 内部留存收益、发行可转换债券、发行公司债券、公开增发新股

【答案】C

【解析】优序融资理论认为，筹资优序模式首先是内部筹资（利用留存收益），其次是借款、发行债券、可转换债券，最后是发行新股筹资。

【考点5】资本结构优化

- （一）每股收益分析法
- （二）平均资本成本比较法
- （三）公司价值分析法

【例题1】甲公司目前有债务资金2000万元（年利息200万元），普通股股数3000万股。该公司由于有一个较好的新投资项目，需要追加筹资1500万元，有两种筹资方案：

A方案：增发普通股300万股，每股发行价5元。

B方案：向银行取得长期借款1500万元，利息率10%。

根据财务人员测算，追加筹资后销售额可望达到6000万元，变动成本率60%，固定成本为1000万元，企业所得税税率为25%，不考虑筹资费用因素。

要求：计算长期债务和普通股筹资方式的每股收益无差别点，并根据每股收益分析法确定甲公司应该选择的方案

【答案】

（1）

$$\frac{(\overline{\text{EBIT}} - 200) \times (1 - 25\%)}{3000 + 300} = \frac{(\overline{\text{EBIT}} - 200 - 150) \times (1 - 25\%)}{3000}$$

解得：每股收益无差别点 EBIT=1850（万元）。

预期息税前利润=6000×（1-60%）-1000=1400（万元），低于无差别点1850万元，应当采用债务筹资较少的甲方案，即A方案（增发普通股方案）。

【例题2】（2013年）乙公司是一家上市公司，该公司2014年末资产总计为10000万元，其中负债合计为2000万元。该公司适用的所得税税率为25%。相关资料如下：

资料一：乙公司认为2014年的资本结构不合理，准备发行债券募集资金用于投资，并利用自有资金回购相应价格的股票，优化资本结构，降低资本成本。假设发行债券不考虑从筹资费用，且债券的市场价值等于其面值，股票回购后该公司总资产账面价值不变，经测算，不同资本结构下的债务利率和运用资本资产定价模型确定的权益资本成本如下表所示：

方案	负债 (万元)	债务 利率	税后债务 资本成本	按资本资产定价模型确 定的权益资本成本	以账面价值为权重确定 的平均资本成本
原资本结构	2000	(A)	4.5%	11.5%	(C)
新资本结构	4000	7%	(B)	13%	(D)

要求：



老会计，用心传递温度

(1) 确定上表 2 中英文字母代表的数值（不需要列式计算过程）。

(2) 根据 (1) 的计算结果，判断这两种资本结构中哪种资本结构较优，并说明理由。

(3) 预计 2015 年乙公司的息税前利润为 1400 万元，假设 2015 年该公司选择债务为 4000 万元的资本结构，2016 年的经营杠杆系数 (DOL) 为 2，计算该公司 2016 年的财务杠杆系数 (DFL) 和总杠杆系数 (DTL)。

【答案及解析】

(1) $A=4.5\%/(1-25\%)=6\%$ $B=7\% \times (1-25\%)=5.25\%$

$C=4.5\% \times (2000/10000) + 11.5\% \times (8000/10000) = 10.1\%$ $D=5.25\% \times (4000/10000) + 13\% \times (6000/10000) = 9.9\%$

(2) 新资本结构更优。理由：新资本结构下的加权平均资本成本 (9.9%) 低于原资本结构的加权平均资本成本。

(3) 2015 年的税前利润 = $1400 - 4000 \times 7\% = 1120$ (万元)

2016 年的财务杠杆系数 = $2015 \text{ 年息税前利润} / 2015 \text{ 年税前利润} = 1400 / 1120 = 1.25$

2016 年总杠杆系数 = $2 \times 1.25 = 2.5$

第六章 投资管理

本章属于非常重点章节，考分在 12 分左右，主观题和客观题都会涉及，考点如下：

(一) 企业投资分类

(二) 投资项目财务评价指标

(三) 项目投资管理，包括独立方案决策、互斥方案决策和固定资产更新决策

(四) 证券投资管理，包括股票、债券

(五) 基金投资与期权投资

【考点 1】企业投资分类

【总结 1】项目投资、对内投资都属于直接投资；证券投资属于间接投资；而对外投资可以是间接投资，也可以是直接投资。

【总结 2】发展性投资是战略性投资；而维持性投资是战术性投资，如固定资产更新决策。

【单选题】(2018 年) 下列投资活动中，属于间接投资的是 ()。

- A. 建设新的生产线
- B. 开办新的子公司
- C. 吸收合并其他企业
- D. 购买公司债券

【答案】D

【解析】间接投资，是指将资金投放于股票、债券等权益性资产上的企业投资。选项 D 属于间接投资。

【多选题】(2016 年) 按照企业投资的分类，下列各项中，属于发展性投资的有 ()。

- A. 开发新产品的投资
- B. 更新替换旧设备的投资
- C. 企业间兼并合并的投资
- D. 大幅度扩大生产规模的投资



【答案】ACD

【解析】发展性投资也可以称为战略性投资，如企业间兼并合并的投资、转换新行业和开发新产品投资、大幅度扩大生产规模的投资等。更新替换旧设备的投资属于维持性投资。

【考点 2】投资项目财务评价指



净现值 > 0 时, 现值指数 > 1, 内含收益率 > 项目资本成本

净现值 < 0 时, 现值指数 < 1, 内含收益率 < 项目资本成本

净现值 = 0 时, 现值指数 = 1, 内含收益率 = 项目资本成本

【多选题】(2021 年) 下列各项中, 会随着贴现率的下降而上升的指标有 ()

- A. 动态回收期
- B. 净现值
- C. 内含收益率
- D. 现值指数

【答案】BD

【解析】净现值和现值指数的指标大小与贴现率的变动方向相反, 选项 B、D 正确; 动态回收期的指标大小与贴现率的变动方向相同, 所以贴现率下降, 动态回收期也变小, 选项 A 错误; 内含收益率不受贴现率的影响, 选项 C 错误。

【单选题】(2019 年) 某投资项目只有第一年年初产生现金净流出, 随后各年均产生现金净流入, 且其动态回收期短于项目的寿命期, 则该投资项目的净现值 ()。

- A. 大于 0
- B. 无法判断
- C. 等于 0
- D. 小于 0

【答案】A

【解析】动态回收期是未来现金净流量的现值等于原始投资额现值时所经历的时间。本题中动态回收期短于项目的寿命期, 所以项目未来现金净流量现值大于项目原始投资额现值。净现值 = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值, 故净现值 > 0。



老会计，用心传递温度

【单选题】（2020 年）关于项目决策的内含收益率法，下列表述正确的是（ ）

- A. 项目的内含收益率大于 0，则项目可行
- B. 内含收益率不能反映投资项目可能达到的收益率
- C. 内含收益率指标没有考虑资金时间价值因素
- D. 内含收益率指标有时无法对互斥方案做出正确决策

【答案】D

【解析】项目的内含收益率大于或等于必要投资收益率，则项目可行，所以，选项 A 的说法不正确。内含收益率就是投资项目可能达到的收益率，所以，选项 B 的说法不正确。内含收益率是使净现值等于零的贴现率，所以，内含收益率指标考虑了资金时间价值因素，即选项 C 的说法不正确。在互斥投资方案决策时，某一方案原始投资额低，净现值小，但内含收益率可能较高；而另一方案原始投资额高，净现值大，但内含收益率可能较低，所以，选项 D 的说法正确。

【单选题】（2018 年）在对某独立投资项目进行财务评价时，下列各项中，不能据以判断该项目具有财务可行性的是（ ）。

- A. 以必要收益率作为折现率计算的项目现值指数大于 1
- B. 以必要收益率作为折现率计算的年金净流量大于 0
- C. 项目静态投资回收期小于项目寿命期
- D. 以必要收益率作为折现率计算的项目净现值大于 0

【答案】C

【解析】静态投资回收期没有考虑货币的时间价值。只考虑了未来现金净流量总和中等等于原始投资额的部分，没有考虑超过原始投资额的部分，静态回收期只能用来评价方案优劣，不能用来判断项目的财务可行性。

【多选题】如果某投资项目在建设起点一次性投入资金，随后每年都有正的现金净流量，在采用内含收益率对该项目进行财务可行性评价时，下列说法错误的是（ ）。

- A. 如果内含收益率大于折现率，则项目净现值大于 1
- B. 如果内含收益率大于折现率，则项目现值指数大于 1
- C. 如果内含收益率小于折现率，则项目现值指数小于 0
- D. 如果内含收益率等于折现率，则项目动态回收期小于项目寿命期

【答案】ACD

【解析】内含收益率是使净现值等于零时的贴现率。内含收益率大于项目折现率时，项目净现值大于 0，即未来现金净流量现值 > 原始投资额现值，现值指数 = 未来现金净流量现值 / 原始投资额现值 > 1。所以 A 错误，B 正确，内含收益率小于项目折现率现值指数小于 1，所以 C 错误，内含收益率等于项目折现率时，项目动态回收期等于项目寿命期，所以 D 错误。

【单选题】对项目计算期相同而原始投资不同的两个互斥投资项目进行决策时，适宜单独采用的方法是（ ）

- A. 回收期法
- B. 现值指数法
- C. 内含收益率法
- D. 净现值法

【答案】D

【解析】互斥方案决策以方案的获利数额作为评价标准。因此一般采用净现值法和年金净流量法进行选优的决策。但投资项目的寿命期不同时，年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法。

**【考点 3】项目投资管理决策**

独立项目决策	排序分析时，一般采用内含收益率进行比较决策。
互斥方案决策	寿命期相等——净现值比较 寿命期不等——年金净流量法和共同年限法

【单选题】（2021 年）对于两个寿命期相同、原始投资额现值不同的互斥投资方案，下列各项中，最为适用的决策指标是（ ）。

- A. 内含收益率 B. 净现值 C. 动态回收期 D. 现值指数

【答案】B

【解析】在互斥投资方案的决策中，如果两个项目寿命期相同，可以直接采用净现值作为决策指标。如果两个项目寿命期不同，可采用共同年限法或年金净流量法。

【单选题】（2021 年）对于寿命期不同的互斥投资方案，下列各项中，最为适用的决策指标是（ ）。

- A. 动态回收期 B. 净现值 C. 内含收益率 D. 年金净流量

【答案】D

【解析】互斥决策以方案的获利数额作为评价标准，一般采用净现值法和年金净流量法进行择优决策。净现值指标受投资项目寿命期的影响，在项目寿命期不同的情况下，年金净流量是最为适用的决策指标。

【单选题】有甲、乙两个互斥方案，甲的寿命期为 5 年，年金净流量为 100 万，甲方案要求的必要报酬率为 10%，乙的寿命期为 8 年，年金净流量为 80 万元，乙方案投资人要求的必要报酬率为 7%，则下列表述正确的是（ ）

- A. 甲方案较优 B. 乙方案较优
C. 甲方案与乙方案无差别 D. 资本成本不同无法比较

【答案】B

【解析】由于资本成本不同，需要比较永续净现值。甲的永续净现值=100/10%=1000 万元；乙的永续净现值=80/7%=1142.86 万元，乙方案较优。

【综合题】（2021 年）甲公司计划在 2021 年初构建一条新生产线，现有 A、B 两个互斥投资方案，有关资料如下：

资料一：A 方案需要一次性投资 30000000 元，建设期为 0，该生产线可用 3 年，按直线法计提折旧，净残值为 0，第 1 年可取得税后营业利润 10000000 元，以后每年递增 20%。

资料二：B 方案需要一次性投资 50000000 元，建设期为 0，该生产线可用 5 年，按直线法计提折旧，净残值为 0，投产后每年可获得营业收入 35000000 元，每年付现成本为 8000000 元。在投产期初需垫支营运资金 5000000 元，并于营业期满时一次性收回。

资料三：企业适用的所得税税率是 25%，项目折现率为 8%，

已知：(P/F, 8%, 3)=0.7938, (P/F, 8%, 4)=0.7350, (P/F, 8%, 5)=0.6860; (P/A, 8%, 3)=2.5771, (P/A, 8%, 4)=3.3121, (P/A, 8%, 5)=3.9927。

资料四：为筹集投资所需资金，甲公司在 2021 年 1 月 1 日按面值发行可转换债券，每张面值 100 元，票面利率为 1%，按年计息，每年年末支付一次利息，一年后可以转换为公司股票，转换价格为每股 20 元。如果按面值发行相同期限、相同付息方式的普通债券，票面利率需要设定为 5%。

要求：

- （1）计算 A 方案每年的营业现金流量、净现值、现值指数。
- （2）计算 B 方案原始投资额、第一到第四年的现金净流量、第五年的现金净流量、净现值。
- （3）分别计算两个方案的年金净流量，判断选择哪个方案。
- （4）根据计算（3）的结果选择的方案，计算可转换债券在发行当年比一般债券节约的利息。



老会计，用心传递温度

支出、可转换债券的转换比率。

【答案】

(1) 年折旧 = $3000/3 = 1000$ (万元)

第1年营业现金流量 = $1000 + 1000 = 2000$ (万元)

第2年营业现金流量 = $1000 \times (1 + 20\%) + 1000 = 2200$ (万元)

第3年营业现金流量 = $1000 \times (1 + 20\%)^2 + 1000 = 2440$ (万元)

净现值 = $2000/(1 + 8\%) + 2200/(1 + 8\%)^2 + 2440 \times (P/F, 8\%, 3) - 3000 = 2000/(1 + 8\%) + 2200/(1 + 8\%)^2 + 2440 \times 0.7938 - 3000 = 2674.87$ (万元)

现值指数 = $1 + 2674.87/3000 = 1.89$

(2) 原始投资额 = $-5000 - 500 = -5500$ (万元)

年折旧额 = $5000/5 = 1000$ (万元)

$NCF_{1-4} = (3500 - 800 - 1000) \times (1 - 25\%) + 1000 = 2275$ (万元)

或者: $NCF_{1-4} = 3500 \times (1 - 25\%) - 800 \times (1 - 25\%) + 1000 \times 25\% = 2275$ (万元)

$NCF_5 = 2275 + 500 = 2775$ (万元)

净现值 = $2275 \times (P/A, 8\%, 4) + 2775 \times (P/F, 8\%, 5) - 5500$

= $2275 \times 3.3121 + 2775 \times 0.6860 - 5500 = 3938.68$ (万元)

或者: 净现值 = $2275 \times (P/A, 8\%, 5) + 500 \times (P/F, 8\%, 5) - 5500$

= $2275 \times 3.9927 + 500 \times 0.6860 - 5500 = 3926.39$ (万元)

说明: 两种方法计算结果的差异是系数值不同造成的尾差, 都属于正确答案。

(3) A 方案年金净流量 = $2674.87/(P/A, 8\%, 3) = 2674.87/2.5771 = 1037.94$ (万元)

B 方案年金净流量 = $3938.68/(P/A, 8\%, 5) = 3938.68/3.9927 = 986.47$ (万元)

A 方案年金净流量大于 B 方案, 应该选择 A 方案。

(5) 节省的利息 = $3000 \times (5\% - 1\%) = 120$ (万元)

转换比率 = $100/20 = 5$

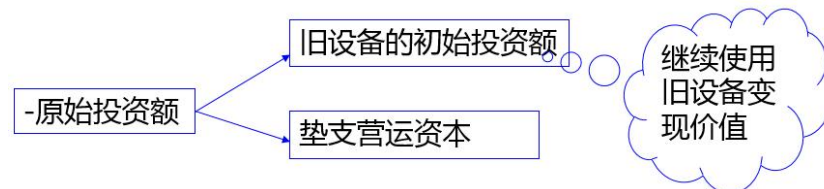
【考点 4】固定资产更新决策

重置决策

寿命期相同——现金流出总现值

寿命期不同——年金成本

(1) 投资期现金流量



(2) 营运期现金流量

营业现金流量 = 税后收入 - 税后付现成本 + 折旧抵税

(3) 终结点现金流量

固定资产变价净收入

固定资产变现净收益的对现金流量的影响 (纳税或抵税)

收回垫支营运资金。

【母题 1】安保公司现有旧设备一台, 由于节能减排的需要, 准备予以更新。贴现率为 15%,



老会计，用心传递温度

假定企业所得税税率为 25%，则应考虑所得税对现金流量的影响。

	旧设备	新设备
原价	35000	36000
预计使用年限	10 年	10 年
已经使用年限	4 年	0 年
税法残值	5000	4000
最终报废残值	3500	4200
目前变现价值	10000	36000
每年折旧费（直线法）	3000	3200
每年营运成本	10500	8000

（1）新设备

投资期：新设备的购价为 36000 元

营运期：每年折旧抵税=3200×25%=800（元）

每年税后营运成本=8000×（1-25%）=6000（元）

终结期：税后残值净收入=4200-（4200-4000）×25%=4150（元）

现金流出总现值=36000+5200×（P/A, 15%, 10）- 4150×（P/F, 15%, 10）=61071.88（元）

年金成本=61071.88/（P/A, 15%, 10）=12169（元）

（2）旧设备

投资期：

旧设备投资额=10000+（23000-10000）×25%=13250（元）

营运期：每年折旧抵税=3000×25%=750（元）

每年税后营运成本=10500×（1-25%）=7875（元）

终结期：

旧设备税后残值净收入=3500+（5000-3500）×25%=3875（元）

现金流出总现值=13250+7125×（P/A, 15%, 6）- 3875×（P/F, 15%, 6）=38539.4（元）

年金成本=38539.4/（P/A, 15%, 6）=10183（元）

上述计算表明，继续使用旧设备的年金成本为 10183.49 元，低于购买新设备的年金成本 12168.62 元，应采用继续使用旧设备方案。

【母题 2】乙公司现有生产线已满负荷运转，鉴于其产品在市场上供不应求，公司准备购置一条生产线，公司及生产线的相关资料如下：

资料一：乙公司生产线的购置有两个方案可供选择：A 方案生产线的购买成本为 7200 万元，预计使用 6 年，采用直线法计提折旧，预计净残值率为 10%，生产线投产时需要投入营运资金 1200 万元，以满足日常经营活动需要，生产线运营期满时垫支的营运资金全部收回，生产线投入使用后，预计每年新增销售收入 11880 万元，每年新增付现成本 8800 万元，假定生产线购入后可立即投入使用。

B 方案生产线的购买成本为 7200 万元，预计使用 8 年，当设定贴现率为 12%时净现值为 3228.94 万元。

资料二：乙公司适用的企业所得税税率为 25%，不考虑其他相关税金，公司要求的最低投资报酬率为 12%，部分时间价值系数如下表所示：

年度	1	2	3	4	5	6	7	8
（ P/F ，	0.8929	0.7972	0.7118	0.6355	0.5674	0.5066	0.4523	0.4039



老会计，用心传递温度

12%, n)								
(P/A , 12%, n)	0. 8929	1. 6901	2. 4018	3. 0373	3. 6048	4. 1114	4. 5638	4. 9676

资料三：乙公司目前资本结构（按市场价值计算）为：总资本 40000 万元，其中债务资本 16000 万元（市场价值等于其账面价值，平均年利率为 8%），普通股股本 24000 万元（市价 6 元/股，4000 万股），公司今年的每股股利（D0）为 0.3 元，预计股利年增长率为 10%，且未来股利政策保持不变。

资料四：乙公司投资所需资金 7200 万元需要从外部筹措，有两种方案可供选择；方案一为全部增发普通股，增发价格为 6 元/股。方案二为全部发行债券，债券年利率为 10%，按年支付利息，到期一次性归还本金。假设不考虑筹资过程中发生的筹资费用。乙公司预期的年息税前利润为 4500 万元。

要求：

（1）根据资料一和资料二，计算 A 方案的下列指标：

- ①投资期现金净流量；
- ②年折旧额；
- ③生产线投入使用后第 1-5 年每年的营业现金净流量；
- ④生产线投入使用后第 6 年的现金净流量；
- ⑤净现值。

（2）分别计算 A、B 方案的年金净流量，据以判断乙公司应选择哪个方案，并说明理由。

（3）根据资料二，资料三和资料四：

- ①计算方案一和方案二的每股收益无差别点（以息税前利润表示）；
- ②计算每股收益无差别点的每股收益；
- ③运用每股收益分析法判断乙公司应选择哪一种筹资方案，并说明理由。

（4）假定乙公司按方案二进行筹资，根据资料二、资料三和资料四计算：

- ①乙公司普通股的资本成本；
- ②筹资后乙公司的加权平均资本成本。

【答案及解析】

（1）①投资期现金净流量 $NCF_0 = -(7200 + 1200) = -8400$ （万元）

②年折旧额 $= 7200 \times (1 - 10\%) / 6 = 1080$ （万元）

③生产线投入使用后第 1-5 年每年的营业现金净流量

$NCF_{1 \sim 5} = (11880 - 8800) \times (1 - 25\%) + 1080 \times 25\% = 2580$ （万元）

④生产线投入使用后第 6 年的现金净流量 $NCF_6 = 2580 + 1200 + 7200 \times 10\% = 4500$ （万元）

⑤净现值 $= -8400 + 2580 \times (P/A, 12\%, 5) + 4500 \times (P/F, 12\%, 6)$

$= -8400 + 2580 \times 3.6048 + 4500 \times 0.5066$

$= 3180.08$ （万元）

（2）A 方案的年金净流量 $= 3180.08 / (P/A, 12\%, 6) = 3180.08 / 4.1114 = 773.48$ （万元）

B 方案的年金净流量 $= 3228.94 / (P/A, 12\%, 8) = 3228.94 / 4.9676 = 650$ （万元）

由于 A 方案的年金净流量大于 B 方案的年金净流量，因此乙公司应选择 A 方案。

（3）① $(EBIT - 16000 \times 8\%) \times (1 - 25\%) / (4000 + 7200/6) = (EBIT - 16000 \times 8\% - 7200 \times 10\%) \times (1 - 25\%) / 4000$

$EBIT = (5200 \times 2000 - 4000 \times 1280) / (5200 - 4000) = 4400$ （万元）



老会计，用心传递温度

②每股收益无差别点的每股收益= $(4400-16000 \times 8\%) \times (1-25\%) / (4000+7200/6) = 0.45$ (元)

③该公司预期息税前利润 4500 万元大于每股收益无差别点的息税前利润，所以应该选择财务杠杆较大的方案二债券筹资。

(4) ①乙公司普通股的资本成本= $0.3 \times (1+10\%) / 6 + 10\% = 15.5\%$

②筹资后乙公司的加权平均资本成本= $15.5\% \times 24000 / (40000+7200) + 8\% \times (1-25\%) \times 16000 / (40000+7200) + 10\% \times (1-25\%) \times 7200 / (40000+7200) = 11.06\%$ 。

【考点 5】证券投资

证券投资风险是投资者无法获得预期投资收益的可能性。证券投资风险分为系统性风险和非系统风险两大类。

系统风险：价格风险、再投资风险、购买力风险。非系统风险：违约风险、变现风险、破产风险

(一) 债券投资（债券价值和内部收益率）

(二) 股票投资（股票价值和内部收益率）

债券投资	债券价值影响因素（利率、期限） 原理：现金流入量现值=现金流出量现值 (3) 债券收益来源：名义利息收益、利息再投资收益和价差收益。
股票投资	(1) 基本模型：假设长期持有股票，只考虑投资于股票所得到的未来现金流量是各期的股利。 $V_s = \frac{D_1}{R_s - g}$ (2) 股利固定增长模型——各年股利按照固定比例增长 (3) 阶段性增长模型——分段考虑 (4) 股票投资的收益来源：股利收益、股利再投资收益、转让价差收益

【2019 考题·单选题】根据债券估计基本模型，不考虑其他因素的影响，当市场利率上升时，固定利率债券价值的变化方向是（ ）。

A. 不确定 B. 不变 C. 下降 D. 上升

【答案】C

【解析】计算固定利率债券价值时，折现率为市场利率，所以市场利率上升会导致债券价值下降。

【单选题】某 ST 公司在 2018 年 3 月 5 日宣布其发行的公司债券本期利息总额为 8980 万元将无法于原定付息日 2018 年 3 月 9 日全额支付，仅能够支付 500 万元，则该公司债务的投资者面临的（ ）。

A. 价格风险
B. 购买力风险
C. 变现风险
D. 违约风险

【答案】D

【解析】违约风险是指证券资产发行者无法按时兑付证券资产利息和偿付本金的可能性，所以选 D。



老会计，用心传递温度

【多选题】债券内部收益率的计算公式中包含的因素是（ ）。

- A. 债券面值
- B. 债券期限
- C. 市场利率
- D. 票面利率

【答案】ABD

【解析】根据债券内部收益率的含义及计算原理，债券内含收益率包含的因素主要有债券面值、债券期限与票面利率，不包括市场利率。所以选择 ABD。

【2019 考题·判断题】由于债券的面值、期限和票面利息是固定的，因此带给持有者的未来收益仅仅为利息收益。（ ）

【答案】×

【解析】债券投资的收益是投资于债券所获得的全部投资报酬，这些投资报酬率来源于三个方面：名义利息收益、利息再投资收益、价差收益。

【计算分析题】已知：某公司发行票面金额为 1000 元、票面利率为 8% 的 3 年期债券，该债券每年计息一次，到期归还本金，当时的市场利率为 10%。

要求：

（1）计算该债券的内在价值。

（2）假定投资者甲以 940 元的市场价格购入该债券，准备一直持有至期满，若不考虑各种税费的影响，计算内部收益率。

【答案及解析】

（1）该债券的理论价值 $= 1000 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 3) + 1000 \times (P/F, 10\%, 3) = 950.25$ （元）

（2）设内部收益率为 R，则 $940 = 1000 \times 8\% \times (P/A, R, 3) + 1000 \times (P/F, R, 3)$

当 R=12% 时： $1000 \times 8\% \times (P/A, R, 3) + 1000 \times (P/F, R, 3) = 903.94$ （元）

利用内插法可得：

$(940 - 903.94) / (950.25 - 903.94) = (R - 12\%) / (10\% - 12\%)$ 解得：R=10.44%

【单选题】（2019 年考题）某公司股票的当前市场价格为 10 元/股，今年发放的现金股利为 0.2 元/股（即 $D_0=0.2$ ），预计未来每年股利增长率为 5%，则该股票的内部收益率为（ ）。

- A. 7.1%
- B. 7%
- C. 5%
- D. 2%

【答案】A

【解析】股票的内部收益率 $= D_1 / P_0 + g = 0.2 \times (1 + 5\%) / 10 + 5\% = 7.1\%$ 。

【计算分析题】甲公司是一家上市公司，当前每股价格为 12 元，本年刚发放的每股股利为 0.8 元（即 $D_0=0.8$ ），预计股利将按照 5% 的固定比率逐年增长。已知无风险收益率为 4%，市场组合收益率为 10%，甲公司股票的贝塔系数为 1.6。

要求：

（1）计算市场组合的风险收益率。

（2）利用资本资产定价模型计算甲公司股票的必要收益率

（3）利用固定增长模型计算甲公司股票价值

（4）从长期投资者的角度，判断甲公司股票是否值得购买，并说明理由。



【答案及解析】

(1) 市场组合风险收益率= (10%-4%) =6%

(2) 甲股票的必要收益率=4%+1.6×6%=13.6%

(3) 甲公司股票价值=0.8× (1+5%) / (13.6%-5%) =9.77 (元/股)。

(4) 不值得购买

理由：价值低于价格。

【考点6】基金投资与期权投资

【单选题】某投资者持有股票基金，股票期初价格每股 5 元，期末价格每股 6 元，持有期间收到上市公司的分派的每股红利 0.20 元，其持有期间的收益率 ()。

A. 24% B. 20% C. 15% D. 25%

【答案】A

【解析】持有收益率= (6-5+0.2) /5×100%=24%。

【多选题】甲公司股票目前市价为 20 元，有 1 股以该股票为标的资产的看涨期权，期限为 6 个月，执行价格为 24 元，期权价格为 4 元。若到期日股价为 30 元，则下列各项中，正确的有 ()。

A. 买入看涨期权到期日价值为 6 元

B. 买入看涨期权到期日价值为-6 元

C. 买入看涨期权净损益为 2 元

D. 买入看涨期权净损益为-2 元

【答案】AC

【解析】买入看涨期权到期日价值=30-24=6 (元)；买入看涨期权净损益=6-4=2 (元)

【判断题】欧式期权只能在到期日当天执行期权，不可推迟或提前。()

【答案】√

【解析】欧式期权只能在到期日当天执行期权，不可推迟或提前。

【判断题】买方支付期权费用，享有权利，称为多头；卖方获取期权费用，享有权利和承担义务，称为空头。

【答案】×

【解析】买方支付期权费用，享有权利，称为多头；卖方获取期权费用，承担义务，称为空头。

第七章 营运资金管理

本章属于非常重点章节，考分在 14 分左右，主观题和客观题都会呈现，考点如下：

(一) 营运资金管理策略

(二) 目标现金余额的确定、现金周转期管理

(三) 信用条件的决策

(四) 经济订货批量及其拓展

(五) 短期借款管理



(六) 商业信用管理 (放弃现金折扣的信用决策)

【考点 1】营运资金管理策略

流动资产投资策略	紧缩的流动资产
	宽松的流动资产
流动资产融资策略	1. 保守融资策略 2. 激进融资策略 3. 匹配融资策略

【判断题】在紧缩型流动资产投资策略下，企业一般会维持较高水平的流动资产与销售收入比率，因此财务风险与经营风险较小。()

【答案】×

【解析】在紧缩型流动资产投资策略下，企业一般会维持较低水平的流动资产与销售收入比率，因此财务风险与经营风险较高。

【单选题】某公司用长期资金来源 7000 万元，全部非流动资产 6000 万元、流动资产 3000 万元，其中永久性流动资产 2000 万元，则该公司的流动资产融资策略是 ()。

- A. 激进融资策略
B. 保守融资策略
C. 折中融资策略
D. 期限匹配融资策略

【答案】A

【解析】短期资金来源为：6000+3000-7000=2000 万元，波动性流动资产为：3000-1000 万元，短期资金来源>波动性流动资产，符合营运资金激进融资策略的特征，所以选 A。

【考点 2】持有现金动机

交易性需求；预防性需求；投机性需求

【单选题】(2021 年) 公司为应对未来可能出现的突发事件而持有一定量的现金，该现金持有动机在于满足预防性需求。()

【答案】√

【解析】预防性需求是指企业需要持有一定量的现金，以应付突发事件。

【考点 3】目标现金余额确定方法

成本模型	机会成本、管理成本、短缺成本
存货模型	机会成本、交易成本
	机会成本=现金平均占用额*现金的机会成本率
	交易成本=现金转换次数*每次转换的成本
	当机会成本=交易成本时，现金持有量为最佳现金持有量
随机模型	机会成本、交易成本 $H-R=2(R-L)$

【多选题】运用成本模型确定企业最佳现金持有量时，现金持有量与持有成本之间的关系不正确的是 ()。

- A. 现金持有量越小，总成本越大
B. 现金持有量越大，机会成本越大



老会计，用心传递温度

C. 现金持有量越小，短缺成本越大 D. 现金持有量越大，管理成本越大

【答案】AD

【解析】现金持有量越大，机会成本越大，所以选项 B 正确；现金持有量越大，短缺成本越小。所以选项 C 正确。现金持有量越小，短缺成本越大，机会成本越小，总成本不一定越大，所以 A 错误，现金持有量越大，管理成本一般不变，所以 D 错误。

【单选题】某公司持有有价证券的平均年利率为 5%，公司的现金最低持有量为 1500 元，现金余额的最优返回线为 8000 元。如果公司现有现金 20000 元，根据现金持有量随机模型，此时应当投资于有价证券的金额是（）元。

A. 0 B. 6500 C. 12000 D. 18500

【答案】A

【解析】现金持有上限 = $3 \times 8000 - 2 \times 1500 = 21000$ (元)，大于 20000 元，由于现金持有量在控制上下限之间，所以不必进行现金与有价证券转换。所以选择 A

【判断题】（2020 年）在确定目标现金余额时，无论成本模型还是存货模型，都需要考虑持有现金的机会成本。（）

【答案】√

【解析】成本模型需要考虑的成本有机会成本、管理成本和短缺成本。存货模型需要考虑的成本有机会成本和交易成本。所以两种模型都需要考虑持有现金的机会成本。

【多选题】下列各项关于现金周转期的表述中，正确的有（）。

- A. 减慢支付应付账款可以缩短现金周转期
- B. 产品生产周期的延长会缩短现金周转期
- C. 现金周转期一般短于存货周转期与应收账款周转期之和
- D. 现金周转期是介于公司支付现金与收到现金之间的时间段

【答案】ACD

【解析】现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期；加快现金周转期采取措施是加快制造与销售产成品来减少存货周转期；加速应收账款的回收来减少应收账款周转期；减缓支付应付账款来延长应付账款周转期。所以选则 ACD。

【例题-存货模式决策最佳现金持有量】乙公司使用存货模型确定最佳现金持有量。根据有关资料分析，2015 年该公司全年现金需求量为 8 100 万元，每次现金转换的成本为 0.2 万元，持有现金的机会成本率为 10%。

要求：

- （1）计算最佳现金持有量。
- （2）计算最佳现金持有量下的现金转换次数。
- （3）计算最佳现金持有量下的现金交易成本。
- （4）计算最佳现金持有量下的持有现金的机会成本。
- （5）计算最佳现金持有量下的相关总成本。

【标准答案及分析】

（1）最佳现金持有量 = $\sqrt{2 \times 8100 \times 0.2 / 0.1} = 180$ （万元）

（2）最佳现金持有量现金转换次数 = $8100 / 180 = 45$ （次）



老会计，用心传递温度

(3) 最佳现金持有量现金交易成本=45×0.2=9（万元）

(4) 最佳现金持有量下持有现金的机会成本=180/2×10%=9（万元）

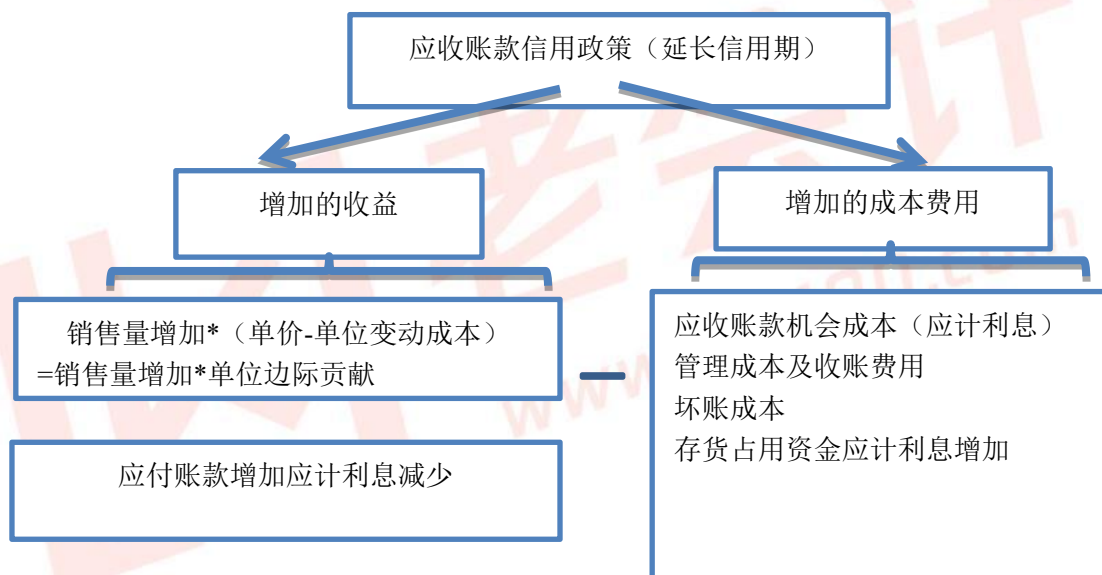
(5) 计算最佳现金持有量下的相关总成本=9+9=18（万元）或： 相关总成本：180×10%=18（万元）

【考点 4】应收账款成本

机会成本、管理成本（与应收账款成正比）、坏账成本。

【考点 5】应收账款政策

信用标准	5C 信用定性分析：品质、（申请人偿债）能力、资本、抵押、条件
信用条件	信用期限 折扣 原理：通过放宽信用条件（即延长应收账款期限，计算企业增加净损益，而最终确认是否给予放宽信用条件）
收账政策	严格时坏账损失减少，但收账费用增加；宽松时则相反。



【多选题】企业如果延长信用期限，可能导致的结果有（ ）。

- A. 扩大当期销售
- B. 延长平均收账期
- C. 增加坏账损失
- D. 增加收账费用

【答案】ABCD

【解析】通常，延长信用期限，可以在一定程度上扩大销售量，从而增加毛利。但是不适当地延长信用期限，会给企业带来不良后果：一是使平均收账期延长，占用在应收账款上的资金相应增加，引起机会成本增加；而是引起坏账损失和收账费用的增加。所以本题的答案是ABCD。

【单选题】（2021 年）某公司信用条件为“0.8/10，N/30”，预计有 25%（按销售额计算）的客户选择现金折扣优惠，其余客户在信用期满时付款，则平均收现期为（ ）。

- A. 15 天
- B. 20 天
- C. 30 天
- D. 25 天

【答案】D



老会计，用心传递温度

【解析】平均收现期=25%×10+（1-25%）×30=25（天）。

【典型例题-应收账款信用政策决策】乙公司 2017 年采用“N/30”的信用条件，全年销售额（全部为赊销）10000 万元，平均收现期为 40 天。2018 年初，乙企业为了尽早收回货款，提出了“2/10，N/30”的信用条件。新的折扣条件对销售额没有影响，但坏账损失和收账费用共减少 200 万元，预计占销售额一半的客户将享受现金折扣优惠，享受现金折扣的客户均在第 10 天付款，不享受现金折扣的客户，平均付款期为 40 天。该公司的资本成本为 15%，变动成本率为 60%。假设一年按 360 天计算，不考虑增值税及其他因素的影响。

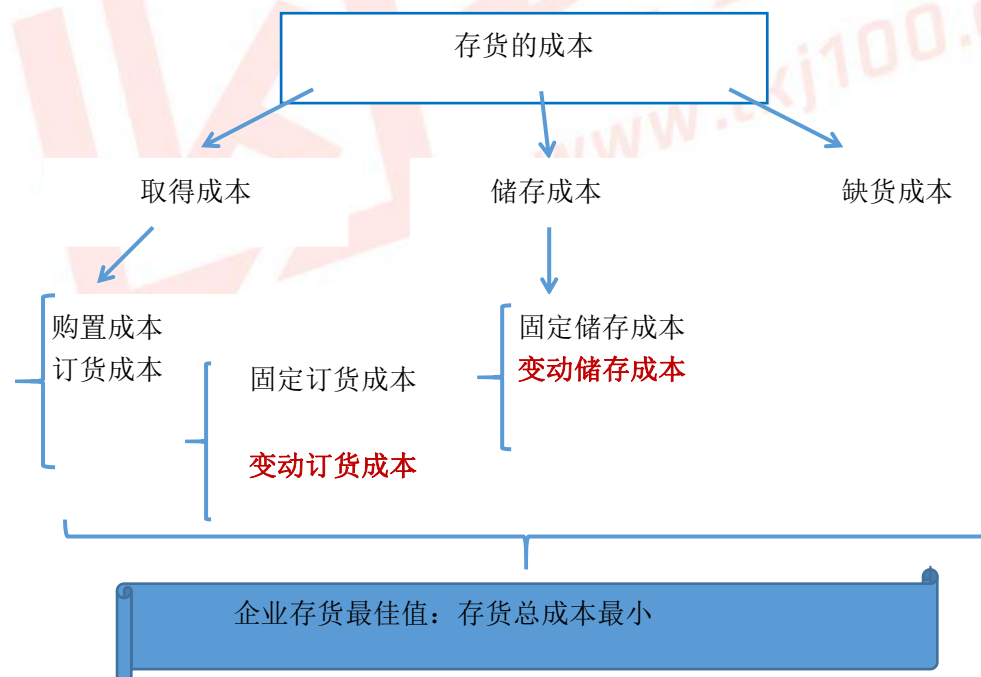
要求：

- （1）计算信用条件改变引起的现金折扣成本的增加额；
- （2）计算信用条件改变引起的平均收账期；
- （3）计算信用条件改变引起的应收账款机会成本增加额；
- （4）计算信用政策改变后税前利润的增加额。

【答案及解析】

- （1）现金折扣成本的增加额=10000×0.5×0.02-0=100（万元）
- （2）应收账款的平均收账期=10×50%+40×50%=25（天）
- （3）信用条件改变引起的应收账款占用资金的机会成本增加额=10000/360×（25-40）×60%×15%=-37.5（万元）
- （4）信用政策改变后税前利润的增加额=-100+200+37.5=137.5（万元）

【考点 6】存货管理成本



【考点 7】经济订货批量

与批量相关的存货总成本=变动订货成本+变动储存成本，
经济订货批量是指能够使存货的相关总成本达到最低的进货数量。



老会计，用心传递温度

$$\text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本}}{\text{单位变动储存成本}}}$$

与 经 济 订 货 批 量 相 关 的 最 小 存 货 总 成 本

$$\begin{aligned} &= \sqrt{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本} \times \text{单位变动储存成本}} \\ &= \sqrt{2KD K_c} \end{aligned}$$

【考点 8】经济订货批量拓展

存货陆续供应和使用

可以存在缺货损失

存货陆续供应和使用的经济订货批量公式为

$$EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_c} \times \frac{p}{p-d}}$$

存货陆续供应和使用的经济订货量相关总成本公式为：

$$TC(EOQ) = \sqrt{2KD K_c \times (1 - \frac{d}{p})}$$

【单选题】（2021 年）某材料日需用量为 50 千克，经济订货批量为 4500 千克，订货后平均交货时间为 6 天，基于扩展的经济订货模型，再订货点为（ ）。

- A. 750 千克 B. 150 千克 C. 540 千克 D. 300 千克

【答案】D

【解析】再订货点=平均交货时间×每日平均需用量=6×50=300（千克）。

【多选题】下列成本费用中，一般属于存货变动储存成本的有（ ）。

- A. 库存商品保险费 B. 存货资金应计利息
C. 存货毁损和变质损失 D. 仓库折旧费

【答案】ABC

【解析】储存成本也分为固定成本和变动成本。固定成本与存货数量的多少无关，如仓库折旧、仓库职工的固定工资等。变动成本与存货的数量有关，如存货资金的应计利息、存货的破损和变质损失、存货的保险费用等

【计算分析题】（2018 年）甲公司是一家标准件分销商，主要业务是采购并向固定客户供应某种标准件产品。有关资料如下：

该标准件上一年订货次数为 60 次，全年订货成本为 80 万元，其中固定成本总额为 26 万元，其余均为变动成本。单位变动成本和固定成本总额不变。

该标准件仓储总费用中，每年固定租金为 120 万元，每增加一件标准件就增加 1 元仓储费。每件标准件的占用资金为 50 元，资金利息率为 6%。

该标准件年需要量为 180 万件。一年按照 360 天计算。

该标准件从发出订单到货物送达需要 5 天。

要求：

计算每次订货变动成本。



老会计，用心传递温度

计算单位变动储存成本。

根据经济订货模型，计算该标准件的经济订货批量和最佳订货周期（按天表示）。

计算再订货点。

【答案】

每次订货变动成本 = $(80 - 26) \times 10000 / 60 = 9000$ （元）

（2）单位变动储存成本 = $1 + 50 \times 6\% = 4$ （元/件）

（3）经济订货批量 = $\sqrt{2 \times 9000 \times 1800000 / 4} = 90000$ （件）

每年最佳订货次数 = $1800000 / 90000 = 20$ （次）

最佳订货周期 = $360 / 20 = 18$ （天）

（4）每日平均需用量 = $1800000 / 360 = 5000$ （件）

再订货点 = $5 \times 5000 = 25000$ （件）。

【考点 9】保险储备

保险储备的储存成本 = 保险储备 $\times$ 单位变动储存成本

缺货成本 = 一次订货期望缺货量 $\times$ 年订货次数 $\times$ 单位缺货损失

相关总成本 = 保险储备的储存成本 + 缺货损失

【2019 考题·单选题】某公司全年（360 天）材料采购量预计为 7200 吨，假定材料日耗均衡，从订货到送达正常需要 3 天，鉴于延迟交货会产生较大损失，公司按照延误天数 2 天建立保险储备。不考虑其他因素，材料再订货点为（ ）吨。

A. 40 B. 80 C. 60 D. 100

【答案】D

【解析】日耗用量 = $7200 / 360 = 20$ （吨），保险储备量 = $20 \times 2 = 40$ （吨），再订货点 = $20 \times 3 + 40 = 100$ （吨）

【考点 10】流动负债管理——短期借款

信用条件	信贷额度；周转信贷协议；补偿性余额；借款抵押；偿还条件
成本	收款法；贴现法；加息法

【单选题】某企业获 100 万元的周转信贷额度，约定年利率为 10%，承诺费率为 0.5%，年度内企业实际动用贷款 60 万元，使用了 12 个月，则该笔业务在当年实际的借款成本为（ ）万元。

A. 10 B. 10.2 C. 6.2 D. 6

【答案】C

【解析】利息 = $60 \times 10\% = 6$ （万元），承诺费 = $(100 - 60) \times 0.5\% = 0.2$ （万元），则实际的借款成本 = $6 + 0.2 = 6.2$ （万元），选项 C 正确。

【考点 11】短期融资券

【2019 考题·多选题】在我国，下列关于短期融资券的说法，正确的有（ ）。

- A. 相对银行借款，信用要求等级高
- B. 相对企业债券，筹资成本较高
- C. 相对商业信用，偿还方式灵活
- D. 相对于银行借款，一次性筹资金额较大



【答案】AD

【解析】只有具备一定的信用等级的实力强的企业，才能发行短期融资券筹资，银行借款没有这样的规定，选项 A 正确。相对于发行企业债券筹资而言，发行短期融资券的筹资成本较低，选项 B 不正确。采用商业信用筹资，如果在期限内不能付款或交货时，一般还可以通过与客户的协商，请求延长时限，偿还方式更为灵活，选项 C 不正确。相对于银行借款筹资而言，短期融资券一次性的筹资数额比较大，选项 D 正确。

【考点 12】商业信用

1. 商业信用包括：应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款

2. 应付账款

$$\text{放弃折扣的信用成本率} = \frac{\text{折扣}\%}{1 - \text{折扣}\%} \times \frac{360 \text{天}}{\text{付款期}(\text{信用期}) - \text{折扣期}}$$

【多选题】在确定因放弃现金折扣而发生的信用成本时，需要考虑的因素有（ ）。

- A. 数量折扣百分比
- B. 现金折扣百分比
- C. 折扣期
- D. 信用期

【答案】BCD

【解析】根据放弃现金折扣而发生的信用成本的计算公式可知，需要考虑三个因素：现金折扣百分比、折扣期、信用期。所以选 BCD。

第八章 成本管理

本章属于重点章节，考分 9 分左右，考点如下：

- （一）本量利分析与应用
- （二）标准成本差异
- （三）作业成本
- （四）责任成本

【考点 1】本量利分析的基本原理

（一）本量利分析

“本”是指成本，包括固定成本和变动成本；

“量”是指业务量，一般指销售量；

“利”一般指息税前利润。

公式：

$$\text{利润} = \text{销售量} \times (\text{单价} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本}$$

【多选题】下列各项指标中，与盈亏平衡点呈同向变化关系的有（ ）。

- A. 单位售价
- B. 预计销量
- C. 固定成本总额
- D. 单位变动成本

【答案】CD

【解析】盈亏平衡点销售量=固定成本/（单价-单位变动成本），可以看出，固定成本总额和单位变动成本与盈亏平衡点销售量同向变化，单价与盈亏平衡点销售量反方向变化，预计销售量与保本点销售量无关，所以本题选择 C、D。



老会计，用心传递温度

【考点 2】边际贡献

边际贡献总额=销售收入-变动成本

单位边际贡献=单价-单位变动成本

边际贡献率=边际贡献总额/销售收入=单位边际贡献/单价

变动成本率=变动成本总额/销售收入=单位变动成本/单价

边际贡献率+变动成本率=1

【2019 考题·判断题】不考虑其他因素，固定成本每增加 1 元，边际贡献就减少 1 元。
()

【答案】×

【解析】边际贡献是销售收入减去变动成本之后的余额。如果销售收入和变动成本不变，则边际贡献不变。固定成本每增加 1 元，息税前利润就减少 1 元。

【考点 3】盈亏平衡点分析

当息税前利润=0 时，

单一产品盈亏平衡点

产品组合盈亏平衡分析

加权平均法

联合单位法

分算法

主要产品法

求：

(1) 盈亏平衡点销售量；

(2) 盈亏平衡点销售额

涉及公式：

盈亏平衡点作业率=盈亏平衡点业务量/正常经营业务量*100%

=盈亏平衡点销售额/正常经营销售额*100%

安全边际(量)=实际销售量或预期销售量-盈亏平衡点的业务量

安全边际额=实际销售额或预期销售额-盈亏平衡点的销售额

=安全边际量*单价

安全边际率=安全边际量/实际或预计销售量

=安全边际额/实际或预计销售额

盈亏平衡作业率+安全边际率=1

销售利润率=安全边际率*边际贡献率

【考点 4】目标利润

原理：当息税前利润锁定一目标时，求得销售量和销售额

【知识点 5】敏感性分析

假设其中一个变量发生变化，其余变量保持不变，此时的利润变化与该因素变化的比为敏感系数，公式如下：



$$\text{敏感系数} = \frac{\text{利润变动百分比}}{\text{因素变动百分比}}$$

【单选题】（2021 年）根据本量利分析，提高安全边际量不降低盈亏平衡点销量的是（ ）。

- A. 增加产销量
- B. 降低单位变动成本
- C. 压缩固定成本
- D. 提高单价

【答案】A

【解析】盈亏平衡点销售量=固定成本/（单价-单位变动成本），安全边际量=正常销售量-盈亏平衡点销售量，由此公式可以看出产销量增加导致安全边际量增加，但不影响盈亏平衡点的销量。

【单选题】（2021 年）某公司产销一种产品，变动成本率为 60%，盈亏平衡点作业率为 70%，则销售利润率为（ ）。

- A. 18%
- B. 28%
- C. 12%
- D. 42%

【答案】C

【解析】销售利润率=安全边际率×边际贡献率=（1-70%）×（1-60%）=12%。

【单选题】（2021 年）根据本量利分析，提高安全边际量不降低盈亏平衡点销量的是（ ）。

- A. 增加产销量
- B. 降低单位变动成本
- C. 压缩固定成本
- D. 提高单价

【答案】A

【解析】盈亏平衡点销售量=固定成本/（单价-单位变动成本），安全边际量=正常销售量-盈亏平衡点销售量，由此公式可以看出产销量增加导致安全边际量增加，但不影响盈亏平衡点的销量。

【单选题】某产品实际销售量为 8000 件，单价为 30 元，单位变动成本为 12 元，固定成本总额为 36000 元。则该产品的安全边际率为（ ）。

- A. 25%
- B. 40%
- C. 60%
- D. 75%

【答案】D

【解析】保本销售量=36000/（30-20）=2000（件）

安全边际量=8000-2000=6000（件）

安全边际率=6000/8000×100%=75%，所以选 D。

【2019 考题·单选题】某公司生产和销售某单一产品，预计计划年度销售量为 10000 件，单价 300 元，单位变动成本 200 元，固定成本为 200000 元，假设销售单价增长了 10%，则销售单价的敏感系数（即息税前利润变化百分比相当于单价变化百分比的倍数）为（ ）。

- A. 3.75
- B. 1
- C. 3
- D. 0.1

【答案】A

【解析】目前的息税前利润=10000×（300-200）-200000=800000（元），销售单价增长 10%导致销售收入增加 10000×300×10%=300000（元），息税前利润增加 300000 元，息



老会计，用心传递温度

税前利润增长率 = $300000 / 800000 \times 100\% = 37.5\%$ ，所以，单价敏感系数 = $37.5\% / 10\% = 3.75$ 。

【多选题】（2019 年考题）在单一产品本量利分析中，下列成立的有（ ）。

- A. 盈亏平衡点作业率 + 安全边际率 = 1 B. 变动成本率 $\times$ 营业毛利率 = 边际贡献率
C. 安全边际率 $\times$ 边际贡献率 = 销售利润率 D. 变动成本率 + 边际贡献率 = 1

【答案】ACD

【解析】边际贡献率 = $(\text{单价} - \text{单位变动成本}) / \text{单价} = 1 - \text{单位变动成本} / \text{单价} = 1 - \text{变动成本率}$ ，故选项 B 错误，选项 D 正确。

【判断题】根据基本的本量利分析图，在销售量不变的情况下，保本点越低，盈利区越小、亏损区越大。（ ）

【答案】 $\times$

【解析】在基本的本量利分析图中，横坐标代表销售量，以纵坐标代表收入和成本，则销售收入线和总成本线的交点就是保本点，在保本点左边两条直线之间的区域的是亏损区，在保本点右边两条直线之间的区域表示盈利区，因此保本点越低，亏损区会越小，盈利区会越大。

【计算分析题】某企业生产甲产品，售价为 100 元/件，变动成本率 60%，固定成本总额 500 000 元，当年预计产销量 20 000 件。

要求：

- （1）计算盈亏平衡销售量、盈亏平衡销售额、盈亏平衡作业率；
- （2）计算安全边际量、安全边际额、安全边际率；
- （3）计算安全边际中的边际贡献；
- （4）计算销售利润率；
- （5）判断该企业经营安全程度，并说明理由。

【答案及解析】

（1）盈亏平衡销售量 = $500\ 000 / (100 - 100 \times 60\%) = 12\ 500$ （件）

盈亏平衡销售额 = $500\ 000 / (1 - 60\%) = 1\ 250\ 000$ （元）或：盈亏平衡销售额 = $12\ 500 \times 100 = 1\ 250\ 000$ （元）

盈亏平衡作业率 = $12\ 500 / 20\ 000 \times 100\% = 62.5\%$

（2）安全边际量 = $20\ 000 - 12\ 500 = 7\ 500$ （件）

安全边际额 = $20\ 000 \times 100 - 1\ 250\ 000 = 750\ 000$ （元）

安全边际率 = $7\ 500 / 20\ 000 \times 100\% = 37.5\%$

或：安全边际率 = $750\ 000 / 2\ 000\ 000 \times 100\% = 37.5\%$

安全边际率 = $1 - 62.5\% = 37.5\%$

（3）安全边际中的边际贡献 = $750\ 000 \times (1 - 60\%) = 300\ 000$ （元）

（4）销售利润率 = $300\ 000 / 2\ 000\ 000 \times 100\% = 15\%$

或：销售利润率 = $(1 - 60\%) \times 37.5\% = 15\%$

（5）该企业经营安全程度处在安全。

理由：该企业安全边际率为 37.5%，处在 30%~40% 之间。

【综合题】己公司长期以来只生产 X 产品，有关资料如下：

资料一：2016 年度 X 产品实际销售量为 600 万件，销售单价为 30 元，单位变动成本为 16 元，固定成本总额为



老会计，用心传递温度

2800 万元，假设 2017 年 X 产品单价和成本性态保持不变。资料二：公司按照指数平滑法对各年销售量进行预测，

平滑指数为 0.7。2015 年公司预测的 2016 年销售量为 640 万件。

资料三：为了提升产品市场占有率，公司决定 2017 年放宽 X 产品销售的信用条件，延长信用期，预计销售量将增加 120 万件，收账费用和坏账损失将增加 350 万元，应收账款年平均占有资金将增加 1700 万元，资本成本率为 6%。

资料四：2017 年度公司发现新的商机，决定利用现有剩余生产能力，并添置少量辅助生产设备，生产一种新产品 Y。预计 Y 产品的销售量为 300 万件，销售单价为 36 元，单位变动成本为 20 万元，固定成本每年增加 600 万元，与此同时，X 产品的销售会受到一定冲击，其年销售量将在原来基础上减少 200 万件。

要求：

(1) 根据资料一，计算 2016 年度下列指标：①边际贡献总额；②保本点销售量；③安全边际额；④安全边际率。

(2) 根据资料一和资料二，完成下列要求：①采用指数平滑法预测 2017 年度 X 产品的销售量；②以 2016 年为基期计算经营杠杆系数；③预测 2017 年息税前利润增长率。

(3) 根据资料一和资料三，计算公司因调整信用政策而预计增加的相关收益（边际贡献）、相关成本和相关资料，并据此判断改变信用条件是否对公司有利。

(4) 根据资料一和资料四，计算投产新产品 Y 为公司增加的息税前利润，并据此做出是否投产新产品 Y 的经营决策。

【答案及解析】

(1) ①边际贡献总额=600×(30-16)=8400(万元)

②保本点销售量=2800/(30-16)=200(万件)

③安全边际额=(600-200)×30=12000(万元)

④安全边际率=(600-200)/600=66.67%

(2) ①2017 年度 X 产品的预计销售量=0.7×600+(1-0.7)×640=612(万件)

②以 2016 年为基期计算的经营杠杆系数=8400/(8400-2800)=1.5

③预计 2017 年销售量增长率=(612-600)/600×100%=2%

预测 2017 年息税前利润增长率=1.5×2%×100%=3%

(3) 增加的相关收益=120×(30-16)=1680(万元)

增加的相关成本=350+1700×6%=452(万元)

增加的相关利润=1680-452=1228(万元)

改变信用条件后公司利润增加，所以改变信用条件对公司有利。

(4) 增加的息税前利润=300×(36-20)-600-200×(30-16)=1400(万元)

投资新产品 Y 后公司的息税前利润会增加，所以应投产新产品 Y。

(二) 标准成本

【考点 1】总标准成本差异分析

总差异=实际产量下实际成本-实际产量下标准成本=用量差异+价格差异

【考点 2】成本差异计算

直接材料价格差异	实际用量×(实际单价-标准单价)
直接材料数量差异	(实际用量-标准用量)×标准单价
直接人工效率差异(量)	(实际工时-实际产量下标准工时)×标准工资率



老会计，用心传递温度

工资率差异（价）	实际工时×（实际工资率－标准工资率）
变动制造费用效率差异	（实际工时－标准工时）×变动制造费用标准分配率
变动制造费用耗费差异	实际工时×（变动制造费用实际分配率－变动制造费用标准分配率）

【单选题】（2021 年）某产品标准工时为 2 小时/件，变动制造费用标准分配率为 3 元/小时，如果实际产量为 3000 件，实际工时为 6300 小时，实际变动制造费用为 20160 元。则变动制造费用效率差异为（ ）。

A. 1260 元 B. 630 元 C. 2160 元 D. 900 元

【答案】D

【解析】变动制造费用效率差异=（实际工时-标准工时）×变动制造费用标准分配率=（6300-3000×2）×3=900（元）（超支）。

【考点 3】固定制造费用成本差异分析

标准分配率=固定制造费用标准成本总额（预算总额）/预算总工时



【计算分析题】（2021 年）甲公司生产某产品，预算产量为 10000 件，单位标准工时为 1.2 小时/件，固定制造费用预算总额为 36000 元。该产品实际产量为 9500 件，实际工时为 15000 小时，实际发生固定制造费用 38000 元。公司采用标准成本法，将固定制造费用成本差异分解为三差异进行计算与分析。

要求：

- （1）计算固定制造费用耗费差异。
- （2）计算固定制造费用产量差异。
- （3）计算固定制造费用效率差异。
- （4）计算固定制造费用成本差异，并指出该差异属于有利还是不利差异。

【答案】

固定制造费用耗费差异=38000-36000=2000（元）（超支）



老会计，用心传递温度

固定制造费用标准分配率=36000/(10000×1.2)=3(元/小时)

固定制造费用产量差异=(10000×1.2-15000)×3=-9000(元)(节约)

固定制造费用效率差异=(15000-9500×1.2)×3=10800(元)(超支)

(4) 固定制造费用成本差异=38000-9500×1.2×3=3800(元)(超支)

该差异属于不利差异。

【单选题】(2018年)某产品的预算产量为10000件，实际产量为9000件，实际发生固定制造费用180000元，固定制造费用标准分配率为8元/小时，工时标准为1.5小时/件，则固定制造费用成本差异为()。

- A. 超支72000元 B. 节约60000元
C. 超支60000元 D. 节约72000元

【答案】A

【解析】固定制造费用成本差异=180000-9000×8×1.5=72000(元)(超支)

【判断题】(2017年)在标准成本法下，固定制造费用成本差异是指固定制造费用实际金额与固定制造费用预算金额之间的差异。()

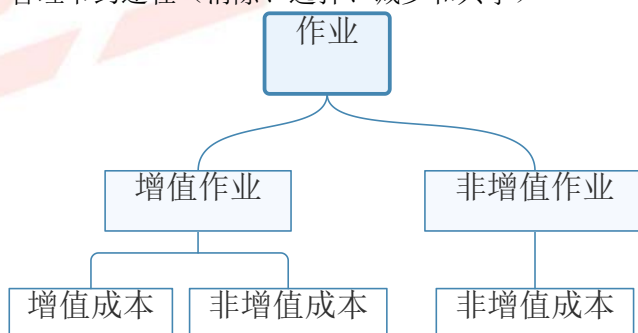
【答案】×

【解析】在标准成本法下，固定制造费用耗费差异是指固定制造费用实际金额与固定制造费用预算金额(按照预算产量计算)之间的差异，固定制造费用项目成本差异是指固定制造费用项目实际成本与其标准成本之间的差额。

(三) 作业成本

相关考点：

- (1) 作业中心设计(产量级、批别级、品种级、顾客级、设施级)
- (2) 作业动因选择和计量(交易动因、持续时间动因、强度动因)
- (3) 增值作业与非增值作业；增值成本与非增值成本
- (4) 作业成本管理节约途径(消除、选择、减少和共享)



(四) 责任中心

【考点1】成本中心、利润中心和投资中心

【2019考题·多选题】在责任成本管理体制下，有关成本中心说法错误的有()。

- A. 成本中心对边际贡献负责 B. 成本中心对不可控成本负责
C. 成本中心对可控成本负责 D. 成本中心对利润负责

【正确答案】ABD



老会计，用心传递温度

【答案解析】成本中心只对可控成本负责，不负责不可控成本。

【2019 考题·单选题】在责任绩效评价中，用于评价利润中心管理者业绩的理想指标是（ ）。

- A. 部门税前利润
- B. 可控边际贡献
- C. 边际贡献
- D. 部门边际贡献

【正确答案】B

【答案解析】可控边际贡献也称部门经理边际贡献，它衡量了部门经理有效运用其控制下的资源的能力，是评价利润中心管理者业绩的理想指标。

【计算分析题】甲公司为某企业集团的一个投资中心，X 是甲公司下设的一个利润中心，相关资料如下：

资料一：2012 年 X 利润中心的营业收入为 120 万元，变动成本为 72 万元，该利润中心负责人可控固定成本为 10 万元，不可控但应由该利润中心负担的固定成本为 8 万元。

资料二：甲公司 2013 年初已投资 700 万元，预计可实现利润 98 万元，现有一个投资额为 300 万元的投资机会，预计可获利润 36 万元，该企业集团要求的最低投资收益率为 10%。

要求：

- (1) 根据资料一，计算 X 利润中心 2012 年度的部门边际贡献。
- (2) 根据资料二，计算甲公司接受新投资机会前的投资收益率和剩余收益。
- (3) 根据资料二，计算甲公司接受新投资机会后的投资收益率和剩余收益。
- (4) 根据 (2)，(3) 的计算结果从企业集团整体利益的角度，分析甲公司是否应接受新投资机会，并说明理由。

【答案】

(1) 部门边际贡献 = $120 - 72 - 10 - 8 = 30$ (万元)

(2) 投资收益率 = $98 / 700 \times 100\% = 14\%$

剩余收益 = $98 - 700 \times 10\% = 28$ (万元)

(3) 投资收益率 = $(98 + 36) / (700 + 300) \times 100\% = 13.4\%$

剩余收益 = $(98 + 36) - (700 + 300) \times 10\% = 34$ (万元)

从企业集团整体利益角度，甲公司应该接受新投资机会。因为接受新投资机会后，甲公司的剩余收益增加了。

【考点 2】内部转移价格制定

【单选题】(2019 年) 公司采用协商价格作为内部转移价格时，协商价格的下限一般为（ ）。

- A. 完全成本加成
- B. 市场价格
- C. 单位变动成本
- D. 单位完全成本

【答案】C

【解析】协商价格的上限是市场价格，下限则是单位变动成本。

【单选题】(2019 年) 以成本为基础制定内部转移价格时，下列各项中，不适合作为转移定价基础的是（ ）。

- A. 变动成本
- B. 固定成本
- C. 变动成本加固定制造费用
- D. 完全成本



【答案】B

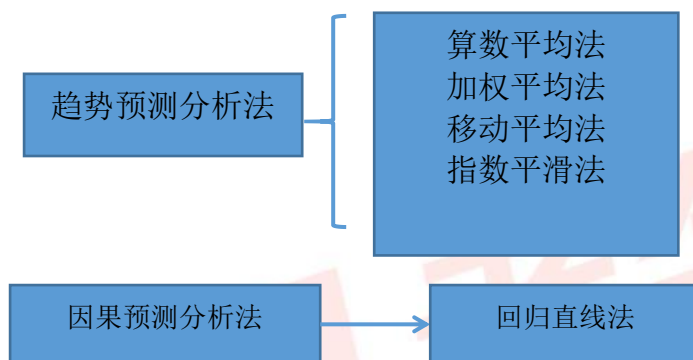
【解析】成本型内部转移定价包括完全成本、完全成本加成、变动成本以及变动成本加固定制造费用四种形式。

第九章 收入与分配管理

本章属于重点章节，考分 8.5 分左右，考点如下：

- （一）收入管理（销售预测分析、销售定价分析）
- （二）分配管理（股利政策、分配理论、股利支付形式、股票分割与回购）

【考点 1】销售预测的定量分析法



【考点 2】销售预测的定性分析法

1. 营销员判断法
2. 专家判断法
3. 产品寿命周期分析法

【单选题】（2020 年）属于销售预测定量分析方法的是（ ）。

- A. 营销员判断法
- B. 专家判断法
- C. 产品寿命周期分析法
- D. 趋势预测分析法

【答案】D

【解析】销售预测的定性分析法包括营销员判断法、专家判断法、产品寿命周期分析法。销售预测定量分析方法包括趋势预测分析法和因果预测分析法。

【单选题】下列各项销售预测分析方法中，属于定性分析法的是（ ）。

- A. 加权平均法
- B. 指数平滑法
- C. 因果预测分析法
- D. 营销员判断法

【答案】D

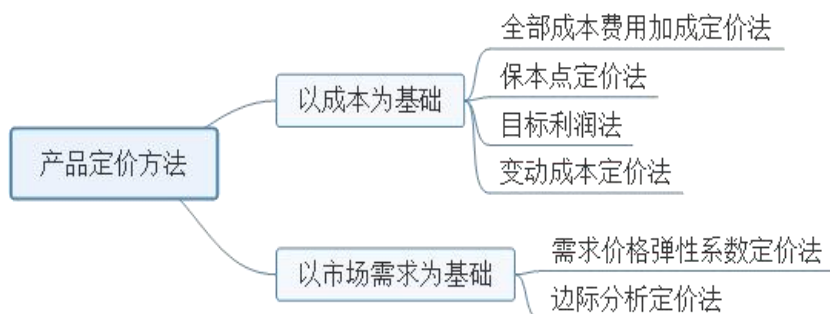
【解析】定性分析法，即非数量分析法，是指由专业人员根据实际经验，对预测对象的未来



老会计，用心传递温度

情况及发展趋势做出预测的一种分析方法。它一般适用于预测对象的历史资料不完备或无法进行定量分析时，主要包括营销员判断法、专家判断法和产品寿命周期分析法，选项 D 正确。

【考点 3】产品定价方法



【单选题】下列各项产品定价方法中，以市场需求为基础的是（ ）。

- A. 目标利润定价法
- B. 保本点定价法
- C. 边际分析定价法
- D. 变动成本定价法

【答案】C

【解析】以市场需求为基础的定价方法包括需求价格弹性系数定价法和边际分析定价法，选项 C 正确。

【单选题】(2020 年)某企业生产 M 产品，计划销售量为 20000 件，目标利润总额为 400000 元，完全成本总额为 600000 元，不考虑其他因素，则使用目标利润法测算的 M 产品的单价为（ ）元。

- A. 10
- B. 30
- C. 50
- D. 20

【答案】C

【解析】M 产品的单价 = (目标利润总额 + 完全成本总额) / 销售量 = (400000 + 600000) / 20000 = 50 (元/件)

【单选题】某企业生产 A 产品，预计单位产品的制造成本为 200 元，单位产品的期间费用为 50 元，销售利润率不能低于 15%，该产品适用的消费税税率为 5%，那么，运用销售利润率定价法，该企业的单位产品价格为（ ）元。

- A. 312.5
- B. 62.5
- C. 302.5
- D. 260

【答案】A

【解析】单位产品价格为：(200+50) / (1-15%-5%) = 312.5 (元)

【多选题】下列各项中，属于以产品成本为基础的定价方法（ ）

- A. 保本点定价法
- B. 边际分析定价法
- C. 目标利润定价法
- D. 需求价格弹性系数定价法

【答案】AC



老会计，用心传递温度

【解析】以成本为基础的定价方法包括：全部成本费用加成定价法、保本点定价法、目标利润定价法和变动成本定价法，所以选择 AC。

【计算分析题】丙公司只生产销售 H 产品，其销售量预测相关资料如表 1 所示：

表 1 销售量预测相关资料 单位：吨

	20×1 年	20×2 年	20×3 年	20 年×4	20×5 年	20 年×6
预计销售量	990	1000	1020	1030	1030	1040
实际销售量	945	1005	1035	1050	1020	1080

公司拟使用修正的移动平均法预测 20×7 年 H 产品的销售量，并以此为基础确定产品销售价格，样本期为 3 期。20 年公司目标利润总额（不考虑所得税）为 307 700 元。完全成本总额为 800 000 元。H 产品适用的消费税税率为 5%。

要求：

- （1）假设样本期为 3 期，使用移动平均法预测 20×7 年 H 产品的销售量。
- （2）使用修正的移动平均法预测 20×7 年 H 产品的销售量。
- （3）使用目标利润法确定 20×7 年 H 产品的销售价格。

【答案及解析】

- （1）20×7 年 H 产品的预测销售量=（1050+1020+1080）/3=1050（吨）
- （2）20×7 年修正后的 H 产品预测销售量=1050+（1050- 1040）=1060（吨）
- （3）单位产品价格=（307700+800000）/[1060×（1- 5%）]=1100（元）。

【考点 4】股利分配理论

- （一）股利无关论
- （二）股利相关论



【单选题】（2021 年）用留存收益再投资给投资者带来的收益具有较大的不确定性，并且投资的风险随着时间的推移会进一步加大，因此，厌恶风险的投资者会偏好确定的股利收益，而不愿将收益留存在公司内部去承担未来的投资风险。这种观点的理论依据是（ ）。

- A. “手中鸟”理论
- B. 信号传递理论
- C. 所得税差异理论
- D. 代理理论

【答案】A

【解析】本题描述的是“手中鸟”理论的观点。

【单选题】（2018 年）有种观点认为，企业支付高现金股利可以减少管理者对自由现金流量的支配，从而在一定程度上抑制管理者的在职消费，持这种观点的股利分配理论是（ ）。

- A. “手中鸟”理论
- B. 信号传递理论
- C. 所得税差异理论



D. 代理理论

【答案】D

【解析】代理理论认为，股利的支付减少了管理者对自由现金流量的支配权，这在一定程度上可以抑制公司管理者的过度投资或在职消费行为，从而保护外部投资者的利益。

【考点 5】股利分配政策

剩余股利政策

固定股利支付率

固定或稳定增长

低正常股利加额外股利

【单选题】（2021 年）某公司目标资本结构要求权益资本占 55%，2020 年的净利润为 2500 万元，预计 2021 年投资所需资金为 3000 万元。按照剩余股利政策。2020 年可发放的现金股利为（ ）。

A. 850 万元 B. 1150 万元 C. 1375 万元 D. 1125 万元

【答案】A

【解析】2020 年可发放的现金股利=2500-3000×55%=850（万元）。

【判断题】（2021 年）在公司具有良好的投资机会时，剩余股利政策要求公司尽量使用留存收益来满足目标资本结构所需的权益资本数额。（ ）

【答案】√

【解析】剩余股利政策是指公司在有良好的投资机会时，根据目标资本结构，测算出投资所需的权益资本额，先从盈余中留用，然后将剩余的盈余作为股利来分配。所以该表述正确。

【多选题】（2018 年）下列各项中，属于固定或稳定增长的股利政策优点的有（ ）。

- A. 稳定的股利有利于稳定股价
- B. 稳定的股利有利于树立公司的良好形象
- C. 稳定的股利使股利与公司盈余密切挂钩
- D. 稳定的股利有利于优化公司资本结构

【答案】AB

【解析】固定或稳定增长股利政策的优点有：（1）稳定的股利向市场传递着公司正常发展的信息，有利于树立公司的良好形象，增强投资者对公司的信心，稳定股票的价格。（2）稳定的股利额有助于投资者安排股利收入和支出，有利于吸引那些打算进行长期投资并对股利有很高依赖性的股东。（3）固定或稳定增长的股利政策可能会不符合剩余股利理论，但考虑到股票市场会受多种因素影响（包括股东的心理状态和其他要求），为了将股利或股利增长率维持在稳定的水平上，即使推迟某些投资方案或暂时偏离目标资本结构，也可能比降低股利或股利增长率更为有利。

【计算分析题】甲公司是一家能源类上市公司，当年取得的利润在当年分配。2018 年公司净利润 10000 万元。2019 年分配现金股利 3000 万元，预计 2019 年净利润 12000 万元。2020 年只投资一个新项目，总投资额 8000 万元。

要求：

（1）如果甲公司采用固定股利政策，计算 2019 年净利润的股利支付率。



老会计，用心传递温度

(2) 如果甲公司采用固定股利支付率政策，计算 2019 年净利润的股利支付率。

(3) 如果甲公司采用剩余股利政策，目标资本结构是负债/权益等于 2/3，计算 2019 年净利润的股利支付率。

(4) 如果甲公司采用低正常股利加额外股利政策，低正常股利为 2000 万元，额外股利为 2019 年净利润扣除低正常股利后余额的 16%，计算 2019 年净利润的股利支付率。

【答案】

(1) 2019 年净利润的股利支付率 = $3000 / 12000 = 25\%$ 。

(2) 2019 年净利润的股利支付率 = $3000 / 10000 = 30\%$ 。

(3) 2019 年净利润的股利支付率 = $(12000 - 8000 \times 3/5) / 12000 = 60\%$

(4) 2019 年股利 = $2000 + (12000 - 2000) \times 16\% = 3600$ (万元)

2019 年净利润的股利支付率 = $3600 / 12000 = 30\%$ 。

【考点 5】股利支付形式

现金股利

财产股利

负债股利

股票股利

【单选题】(2019 年) 如果某公司以所持有的其他公司的有价证券作为股利发给本公司股东，则该股利支付方式属于 ()。

- A. 负债股利
- B. 财产股利
- C. 股票股利
- D. 现金股利

【答案】B

【解析】财产股利是以现金以外的其他资产支付的股利，主要是以公司所拥有的其他公司的有价证券，如债券、股票等，作为股利支付给股东。

【考点 6】股票股利

(一) 股票股利的影响因素

- (1) 股东权益结构变化：未分配利润转化为股本和资本公积；
- (2) 没有现金流出企业，不会导致公司财产减少；
- (3) 资产、负债、股东权益总额不变；
- (4) 不直接增加股东财富和公司价值；
- (5) 增加流通在外的股票数量，同时降低股票的每股价值；
- (6) 股东持股比例不变。

(二) 股利支付程序

【多选题】下列关于发放股票股利的表述中，正确是有 ()。

- A. 不会导致公司现金流出
- B. 会增加公司流通在外的股票数量
- C. 会改变公司股东权益的内部结构
- D. 会对公司股东权益总额产生影响



【答案】ABC

【解析】发放股票股利，只会引起股东权益内部此增彼减，不会对公司股东权益总额产生影响，所以选项D不正确。

【考点7】股票分割与股票购回

	相同点	不同点
股票股利	(1) 股东权益总额不变 (2) 股数增加	(1) 股东内部结构发生变化 (2) 面值不变 (3) 属于股利支付
股票分割	(3) 每股收益和每股市价下降	(1) 股东内部结构都不变 (2) 面值变小 (3) 不是股利支付

【单选题】实施股票分割和股票股利产生的效果相似，他们都会()。

- A. 降低股票每股面值 B. 降低股票每股价格
C. 减少股东权益总额 D. 改变股东权益结构

【答案】B

【解析】股票股利和股票分割，都会导致普通股股数增加，进而降低股票每股市价。

【综合题】某公司成立于20×3年1月1日，20×3年度实现的净利润为1000万元，分配现金股利550万元，提取盈余公积450万元（所提盈余公积均已指定用途）。20×4年实现的净利润为900万元（不考虑计提法定盈余公积的因素）。20×5年计划增加投资，所需资金为700万元。假定公司目标资本结构为自有资金占60%，借入资金占40%。

要求：

(1) 在保持目标资本结构的前提下，计算20×5年投资方案所需的自有资金额和需要从外部借入的资金额。

(2) 在保持目标资本结构的前提下，如果公司执行剩余股利政策。计算20×4年度应分配的现金股利。

(3) 在不考虑目标资本结构的前提下，如果公司执行固定股利政策，计算20×4年度应分配的现金股利、可用于20×5年投资的留存收益和需要额外筹集的资金额。

(4) 不考虑目标资本结构的前提下，如果公司执行固定股利支付率政策，计算该公司的股利支付率和20×4年度应分配的现金股利。

(5) 假定公司20×5年面临着从外部筹资的困难，只能从内部筹资，不考虑目标资本结构，计算在此情况下20×4年度应分配的现金股利。

【答案及解析】

(1) 20×5年投资方案所需的自有资金额=700×60%=420（万元）

20×5年投资方案所需从外部借入的资金额=700×40%=280（万元）

(2) 20×4年度应分配的现金股利=净利润-2005年投资方案所需的自有资金额=900-420=480（万元）

(3) 20×4年度应分配的现金股利=上年分配的现金股利=550（万元）

可用于20×5年投资的留存收益=900-550=350（万元）

20×5年投资需要额外筹集的资金额=700-350=350（万元）

(4) 该公司的股利支付率=550/1000×100%=55%



老会计，用心传递温度

20×4 年度应分配的现金股利 $= 55\% \times 900 = 495$ (万元)

(5) 因为公司只能从内部筹资，所以 05 年的投资需要从

20×4 年的净利润中留存 700 万元，

所以 20×4 年度应分配的现金股利 $= 900 - 700 = 200$ (万元)。

第十章 财务分析与评价

本章属于重点章节，考分 11 分左右，考点如下：

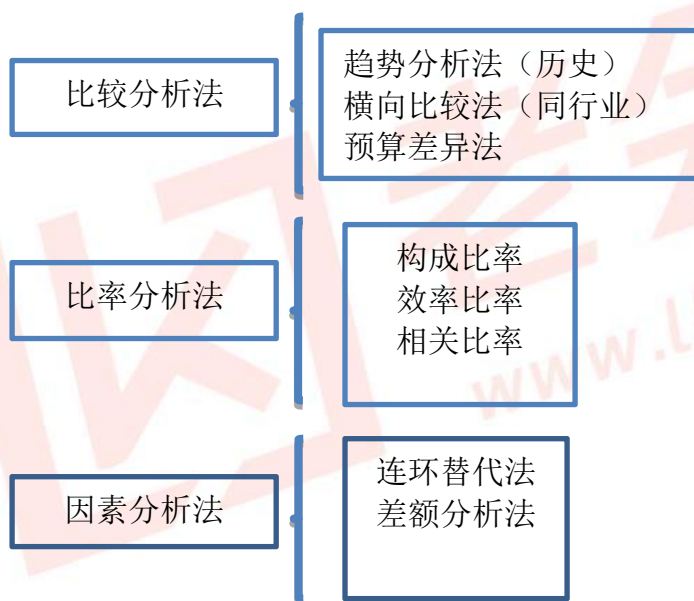
(一) 连环替代法

(二) 基本财务报表分析

(三) 上市公司财务分析

(四) 企业综合绩效分析的方法

【考点 1】财务分析方法



【单选题】（2017 年）下列财务比率中，属于效率比率指标的是（ ）。

- A. 成本利润率 B. 速动比率 C. 资产负债率 D. 资本积累率

【答案】A

【解析】效率比率，是某项财务活动中所费与所得的比率，反映投入与产出的关系。利用效率比率指标，可以进行得失比较，考察经营成果，评价经济效益。比如，将利润项目与营业成本、营业收入、资本金等项目加以对比，可以计算出成本利润率、营业利润率和资本金利润率等指标，从不同角度观察比较企业盈利能力的高低及其增减变化情况。

【单选题】（2012 年）下列各项中，不属于财务分析中因素分析法特征的是（ ）。

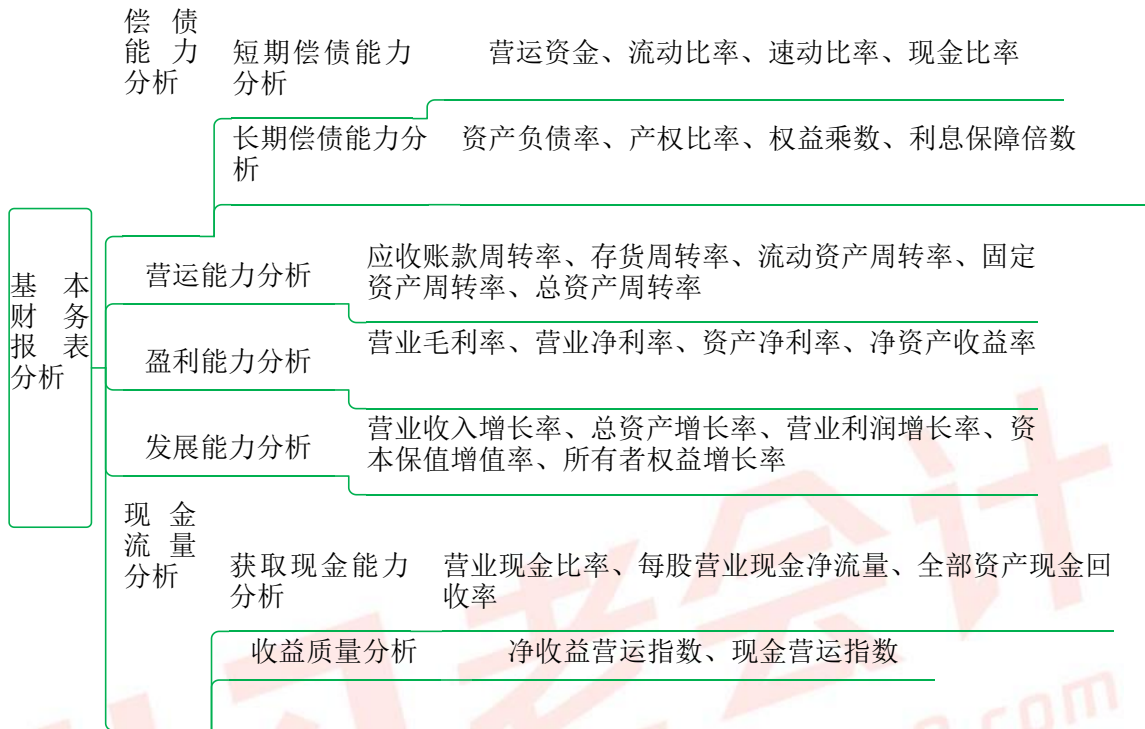
- A. 因素分解的关联性 B. 顺序替代的连环性
C. 分析结果的准确性 D. 因素替代的顺序性

【答案】C



【解析】采用因素分析法时，必须注意以下问题：（1）因素分解的关联性；（2）因素替代的顺序性；（3）顺序替代的连环性；（4）计算结果的假定性。

【考点 2】基本财务报表分析



【单选题】（2018 年）下列财务指标中，最能反映企业直接偿付短期债务能力的是（ ）。
A. 资产负债率 B. 权益乘数 C. 现金比率 D. 流动比率

【答案】C

【解析】现金比率剔除了应收账款对偿债能力的影响，最能反映企业直接偿付流动负债的能力。

【单选题】（2019 年）关于获取现金能力的有关财务指标，下列表述正确的（ ）。

- A. 每股营业现金净流量是经营活动现金流量净额与普通股股数之比
- B. 用长期借款方式购买固定资产会影响营业现金比率
- C. 全部资产现金回收率指标不能反映公司获取现金的能力
- D. 公司将销售政策由赊销调整为现销方式后，不会对营业现金比率产生影响

【答案】A

【解析】每股营业现金净流量=经营活动现金流量净额÷普通股股数，因此选项 A 的说法正确。营业现金比率=经营活动现金流量金额÷营业收入，用长期借款购买固定资产，影响筹资活动和投资活动的现金流量净额，不影响经营活动现金流量金额，因此选项 B 的说法错误。全部资产现金回收率是通过企业经营活动现金流量净额与企业平均总资产之比来反映的，它说明企业全部资产产生现金的能力，因此选项 C 的说法错误。企业将销售政策由赊销调整为现销，会影响经营活动现金流量金额，进而会影响营业现金比率，因此选项 D 的说法错误。

【计算分析题】（2018 年）丁公司 2017 年末的资产负债表（简表）如下。



老会计，用心传递温度

资产负债表（简表） 单位：万元

资产	年末数	负债和所有者权益	年末数
货币资金	450	短期借款	A
应收账款	250	应付账款	280
存货	400	长期借款	700
非流动资产	1300	所有者权益	B
资产总计	2400	负债与所有者权益总计	2400

2017 年营业收入为 1650 万元，营业成本为 990 万元，净利润为 220 万元，非经营净收益为一 55 万元，应收账款年初余额为 150 万元，存货年初余额为 260 万元，所有者权益年初余额为 1000 万元。该公司年末流动比率为 2.2。

要求：

- （1）计算上表中字母 A 和 B 所代表的项目金额。
- （2）每年按 360 天计算，计算应收账款周转次数，存货周转天数。
- （3）计算净收益营运指数。

【答案】 $(450+250+400)/(280+A)=2.2$,

$A=220$ （万元）； $B=2400-220-280-700=1200$ （万元）

（2）应收账款周转次数 $=1650/[(150+250)/2]=8.25$ （次）

存货周转次数 $=990/[(260+400)/2]=3$ （次）

存货周转天数 $=360/3=120$ （天）

（3）经营净收益 $=220-(-55)=275$ （万元）

净收益营运指数 $=275/220=1.25$

【考点 3】上市公司财务分析

每股收益（基本每股收益、稀释每股收益）、每股股利、市盈率、每股净资产、市净率

【单选题】（2020 年）计算稀释每股收益时，需考虑潜在普通股影响，下列不属于潜在普通股的是（ ）。

- A. 库存股 B. 股份期权 C. 可转债 D. 认股权证

【答案】A

【解析】稀释性潜在普通股指的是如果其转换为普通股会减少每股收益，其主要包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等。

【多选题】（2019 年）根据有关要求，企业存在稀释性潜在普通股的，应计算稀释每股收益，下列属于潜在普通股的有（ ）。

- A. 认股权证
B. 可转换公司债券
C. 不可转换优先股
D. 股份期权

【答案】ABD

【解析】潜在普通股主要包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等。不可转换优先股不能转换为普通股，不会增加企业的普通股股数。

【考点 4】企业综合绩效分析的方法



老会计，用心传递温度

净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数

经济增加值=税后净营业利润-平均资本占用×加权平均资本成本

【综合题】（2021 年）甲公司是一家制造企业，有关资料如下：

资料一：公司财务报表如下：（单位：万元）

资产			负债与股东权益		
	年初	年末		年初	年末
货币资金	4400	4000	短期借款	5700	5500
应收账款	4000	6000	应付账款	3500	4500
存货	4500	5500	长期借款	8300	7400
固定资产	17900	17400	股本	20000	20000
无形资产	8000	8000	留存收益	1300	3500
资产合计	38800	40900	负债与股东权益合计	38800	40900

资料二：2020 年营业收入为 50000 万元，营业成本为 40000 万元。

资料三：2020 年应付账款周转期为 36 天，一年按照 360 天计算。

资料四：预计 2021 年营业收入将达到 70000 万元，净利润为 7000 万元，利润留存率为 40%。假设 2020 年末的货币资金、应收账款、存货、应付账款与营业收入的比例关系不变。此外，因销售量增长，生产能力不足，公司需要在 2021 年追加固定资产投资 6000 万元。

资料五：对于外部资金需求，公司选择按面值发行债券，期限 5 年，票面利率 9%，每年付息一次，到期一次性还本，发行费率 2%，企业所得税率 25%。

要求：

（1）根据资料一，计算 2020 年年末的流动比率、速动比率、现金比率。

根据资料一和资料二，计算 2020 年总资产周转率及年末权益乘数。

（3）根据资料一、资料二和资料三，计算 2020 年的应收账款周转期、存货周转期、经营周期、现金周转期。

（4）计算 2021 年外部融资需求量。

（5）计算债券的资本成本率。

【答案】

流动比率 = $(4000 + 6000 + 5500) / (5500 + 4500) = 1.55$

速动比率 = $(4000 + 6000) / (5500 + 4500) = 1$

现金比率 = $4000 / (5500 + 4500) = 0.4$

总资产周转率 = $50000 / [(38800 + 40900) / 2] = 1.25$

年末权益乘数 = $40900 / (20000 + 3500) = 1.74$

应收账款周转期 = $[(4000 + 6000) / 2] / (50000 / 360) = 36$ （天）

或者：应收账款周转率 = $50000 / [(4000 + 6000) / 2] = 10$ （次）

应收账款周转期 = $360 / 10 = 36$ （天）

存货周转期 = $[(4500 + 5500) / 2] / (40000 / 360) = 45$ （天）

或者：存货周转率 = $40000 / [(4500 + 5500) / 2] = 8$ （次）

存货周转期 = $360 / 8 = 45$ （天）

经营周期 = $36 + 45 = 81$ （天）

现金周转期 = $45 + 36 - 36 = 45$ （天）

（4）营业收入增长率 = $(70000 - 50000) / 50000 = 40\%$



老会计，用心传递温度

需要增加的资金量 = $(4000 + 6000 + 5500 - 4500) \times 40\% + 6000 = 10400$ (万元) 留存收益增加额 = $7000 \times 40\% = 2800$ (万元)

外部融资需求量 = $10400 - 2800 = 7600$ (万元)

(5) 债券的资本成本率 = $9\% \times (1 - 25\%) / (1 - 2\%) = 6.89\%$

【计算分析题】(2020 年) 甲公司为控制杠杆水平，降低财务风险，争取在 2019 年年末将资产负债率控制在 65% 以内。公司 2019 年年末的资产总额为 4000 万元，其中流动资产为 1800 万元；公司 2019 年年末的负债总额为 3000 万元，其中流动负债为 1200 万元。要求：

(1) 计算 2019 年年末的流动比率和营运资金。

(2) 计算 2019 年年末的产权比率和权益乘数。

(3) 计算 2019 年年末的资产负债率，并据此判断公司是否实现了控制杠杆水平的目标。

【答案】(1) 流动比率 = $1800 / 1200 = 1.5$

营运资金 = $1800 - 1200 = 600$ (万元)

(2) 产权比率 = $3000 / (4000 - 3000) = 3$

权益乘数 = $4000 / (4000 - 3000) = 4$

(3) 资产负债率 = $3000 / 4000 \times 100\% = 75\%$

由于 75% 高于 65%，所以没有实现控制杠杆水平的目标。



请关注公众号、听更多免费直播