

第一节

总论、财务管理基础、预算管理

一、单项选择题

1. 某公司因为投资项目需要筹集资金，公司高管正在决策是增发新股还是举借新债。从财务管理的角度看，这种行为属于()。

- A. 投资管理 B. 收入管理 C. 营运资金管理 D. 筹资管理

2. 下列各项中，不属于财务管理原则的是()。

- A. 风险权衡原则 B. 现金以收抵支原则
C. 成本收益权衡原则 D. 利益关系协调原则

3. 金融市场包括货币市场和资本市场，下列各项中属于货币市场的是()。

- A. 期货市场 B. 股票市场
C. 银行间同业拆借市场 D. 融资租赁市场

4. 如果已知 $(A/P, 10\%, 10)$ ，则10年期、年利率为10%的预付年金现值系数的表达式中，正确的是()。

- A. $(A/P, 10\%, 10) \times (1+10\%)$ B. $1/(1+10\%) \times (A/P, 10\%, 10)$
C. $(A/P, 10\%, 10)/(1+10\%)$ D. $(1+10\%)/(A/P, 10\%, 10)$

5. 某公司需要在10年内每年等额支付100万元，年利率为*i*。如果在每年年初支付，全部付款额的现值为X；如果在每年年末支付，全部付款额的现值为Y，则X和Y的数量关系可以表示为()。

- A. $Y=X/(1+i)$ B. $X=Y/(1+i)$ C. $Y=1/X$ D. $X=1+Y$

6. 某企业投资某公司债券，每年年末都能按照6%的名义利率获取相应的现金收益，考虑通货膨胀率后的实际收益率为3.92%，则通货膨胀率为()。

- A. 2% B. 2.09% C. 3.69% D. 10.15%

7. 甲债券面值1000元，期限5年，票面利率12%，每季度支付一次利息，到期归还本金，且为平价债券。假设乙债券每月支付一次利息，其余条件同甲债券，如果要使投资者能得到等同于甲债券的年实际利率，则乙债券的票面利率应设定为()。

A.12.68% B.12.55% C.12% D.11.88%

8. 某企业投资了一个1000万元的项目，预计在未来10年每年年末能获得178万元的回报，若该项目可行，则该项目的投资回报率介于()。[已知： $(P/A, 12\%, 10)=5.6502$ ， $(P/A, 14\%, 10)=5.2161$ ， $(P/A, 16\%, 10)=4.8332$ ， $(F/P, 18\%, 10)=5.2338$ ， $(F/P, 20\%, 10)=6.1917$]

A.12%~14% B.16%~18% C.14%~16% D.18%~20%

9. 关于两项证券资产的风险比较，下列说法错误的是()。

- A. 期望值相同的情况下，标准差越大，风险程度越大
- B. 期望值不同的情况下，标准差越大，风险程度越大
- C. 期望值相同的情况下，标准差率越大，风险程度越大
- D. 期望值不同的情况下，标准差率越大，风险程度越大

10. 下列风险管理对策中，属于“风险对冲”对策的是()。

- A. 放松信用标准，增加应收账款
- B. 采取合营方式实现风险共担
- C. 战略上的多种经营
- D. 提取风险准备金

11. 下列因素会引发证券投资系统性风险的是()。

- A. 诉讼失败
- B. 公司出现债务危机
- C. 新产品开发失败
- D. 市场利率上升

12. 下列关于单项资产 β 系数的说法中，错误的是()。

- A. β 系数反映单项资产收益率与市场平均收益率之间的变动关系
- B. 如果 $\beta > 1$ ，说明该资产的系统性风险大于整个市场组合的风险
- C. 如果 $\beta = 1$ ，说明该资产系统性风险情况与市场组合的风险情况一致
- D. 如果 $\beta = 0$ ，说明该资产不受市场风险的影响，该资产的必要收益率为0

13. 某公司股票的 β 系数为1.2，市场平均收益率为10%。假设无风险收益率和该公司股票的 β 系数不变，则市场平均收益率增加3个百分点时，该股票必要收益率增加()。

A.3% B.3.6% C.12% D.15.6%

14. 编制成本费用弹性预算的基础是()。

- A. 本量利分析 B. 回归直线分析 C. 变动成本分析 D. 成本性态分析

15. 某公司采用弹性预算法编制修理费用预算,该修理费用为混合成本,当业务量为200小时时,修理费用预算为12000元;当业务量为220小时时,修理费用预算为12600元。则当业务量为202小时时,修理费用预算为()元。

- A.12020 B.12060 C.12400 D.12580

16. 某公司预计计划年度期初应收账款余额为200万元,1~3月份销售收入分别为500万元、600万元和800万元,每月的销售额当月收回70%,次月收回30%。则预计第一季度现金收入额是()万元。

- A.2100 B.1900 C.1860 D.1660

17. 甲企业生产一种产品,每件产品消耗材料10千克。预计本期生产量155件,下期生产量198件;本期期初材料310千克。期末材料数量按下期生产量用料的20%确定。材料采购单价为6元/千克,材料货款本期付款30%,下期付款70%,则本期期末应付账款为()元。

- A.2944.8 B.1636 C.9816 D.6871.2

18. 某公司在编制资金预算时,期末现金余额要求不低于50000元,资金不足则向银行借款,借款金额要求为10000元的整数倍,不考虑利息等问题。若“现金余缺”为-35000元,则应向银行借款的金额为()元。

- A.50000 B.80000 C.40000 D.90000

19. 制造业企业在编制预计利润表时,“销售成本”项目数据的来源是()。

- A. 产品成本预算 B. 生产预算 C. 销售预算 D. 直接材料预算

二、多项选择题

1. 与个人独资企业和合伙企业相比,下列各项中,属于公司制企业缺点的有()。

- A. 组建成本高 B. 所有权转移困难
C. 存在代理问题 D. 企业的生命有限

2. 关于企业价值最大化财务管理目标的表述,下列说法中正确的有()。

- A. 该目标不适用于非上市公司
B. 该目标过于理论化，不易操作
C. 该目标考虑了收益的时间价值
D. 该目标可能导致企业短期行为
3. 在财务管理目标的代表性理论中，利润最大化和每股收益最大化的共同缺陷有()。
- A. 没有考虑利润实现时间和资金时间价值
B. 没有考虑风险问题
C. 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系
D. 可能导致企业短期行为倾向
4. 下列有关企业财务管理目标的表述中，正确的有()。
- A. 利润最大化目标可能导致企业短期行为倾向
B. 股东财富最大化目标容易量化，便于考核和奖惩
C. 企业价值最大化目标过于理论化，不易操作
D. 相关者利益最大化目标强调股东的首要地位
5. 在财务管理目标的利益冲突中，属于委托代理问题引起的利益冲突有()。
- A. 股东未经债权人同意就发行新债
B. 大股东通过发布虚假信息进行股价操纵
C. 经营者提高自己的职务消费
D. 企业拖欠银行贷款
6. 下列各项中，属于财务管理环节的有()。
- A. 财务预测 B. 财务决策 C. 财务控制 D. 财务核算
7. 下列属于集权型财务管理体制优点的有()。
- A. 使决策的统一化、制度化得到有力的保障
B. 有利于在整个企业内部优化配置资源
C. 有利于内部采取避税措施及防范汇率风险
D. 促进管理人员和财务人员的成长

8. 在财务管理体制的选择中, 下列适合采用集权型的情形有()。

- A. 企业处于初创阶段
- B. 企业实施的是纵向一体化战略
- C. 企业面临的市场环境是稳定的
- D. 企业规模较大

9. 下列各项中, 属于基本金融工具的有()。

- A. 股票
- B. 互换合同
- C. 债券
- D. 期货合同

10. 根据功能标准, 金融市场可以划分为()。

- A. 货币市场
- B. 资本市场
- C. 发行市场
- D. 流通市场

11. $(F/P, i, 3)$ 与 $(F/P, i, 4)$ 分别表示期数为3期和期数为4期的复利终值系数, 关于二者的数量关系, 下列表达式错误的有()。

- A. $(F/P, i, 4) = (F/P, i, 3) + 1$
- B. $(F/P, i, 4) = (F/P, i, 3) / (1+i)$
- C. $(F/P, i, 4) = (F/P, i, 3) \times (1+i)$
- D. $(F/P, i, 4) = (F/P, i, 3) - 1$

12. 下列选项中, 与 $(P/A, 10\%, 5)$ 相等的有()。

- A. $(P/A, 10\%, 4) + (P/F, 10\%, 5)$
- B. $(P/A, 10\%, 4) + (P/F, 10\%, 4)$
- C. $(P/A, 10\%, 6) \times (1+10\%)$
- D. $[(P/A, 10\%, 4) + 1] \times (P/F, 10\%, 1)$

13. 甲公司购置一台设备, 与供应商商定延迟一年付款, 从第二年开始, 每季度初支付100万元, 共支付4次。假设季度利率为1.5%, 按季度复利计算, 下列对其现值的计算公式中正确的有()。

- A. $100 \times (P/A, 1.5\%, 4) \times (P/F, 1.5\%, 4)$
- B. $100 \times (P/A, 1.5\%, 4) \times (P/F, 1.5\%, 3)$
- C. $100 \times (P/A, 1.5\%, 4) \times (1+1.5\%) \times (P/F, 1.5\%, 4)$
- D. $100 \times [(P/A, 1.5\%, 7) - (P/A, 1.5\%, 3)]$

14. 在利率和计算期相同的条件下, 以下说法中, 正确的有()。

- A. 单利终值系数 \times 单利现值系数 = 1
- B. 复利终值系数 \times 复利现值系数 = 1
- C. 普通年金终值系数 \times 普通年金现值系数 = 1

D. 偿债基金系数×资本回收系数=1

15. 在两种证券资产构成的投资组合中，下列关于两种证券收益率的相关系数的说法错误的有（ ）。

- A. 当相关系数为0时，该投资组合能最大限度地降低风险
- B. 当相关系数为1时，该投资组合的标准差就是两种证券标准差根据投资比重计算的加权平均数
- C. 当相关系数为-1时，该投资组合不能分散风险
- D. 相关系数都是大于-1而小于1的

16. 投资风险有系统性风险和非系统性风险之分，关于非系统性风险，下列表述正确的有（ ）。

- A. 由非预期的、随机发生的事件所引起
- B. 可以通过资产组合予以分散
- C. 一般用 β 系数进行衡量
- D. 这是一种特殊风险

17. 下列选项中属于酌量性固定成本的有（ ）。

- A. 房屋租金
- B. 广告费
- C. 专家咨询费
- D. 职工培训费

18. 固定成本分为约束性固定成本和酌量性固定成本，对于这两种类型的固定成本，下列表述正确的有（ ）。

- A. 加强约束性固定成本管理的基本途径在于厉行节约、精打细算，防止浪费和过度投资
- B. 约束性固定成本是受到企业严格预算约束而不能轻易改变的成本
- C. 降低酌量性固定成本的基本途径在于合理运用现有的生产能力
- D. 酌量性固定成本是指管理当局短期经营决策行动能够改变的固定成本

19. 某公司推出了一款新产品，预计其售后服务费属于混合成本，为了进行成本性态分析以给盈亏平衡分析提供依据，现要对该混合成本进行分解，不适宜采用的分解方法有（ ）。

- A. 合同确认法
- B. 工业工程法
- C. 高低点法
- D. 回归直线法

20. 下列关于财务预算的表述中，正确的有（ ）。

- A. 财务预算多为长期预算
- B. 财务预算又被称为总预算
- C. 财务预算是全面预算体系的最后环节

D. 财务预算主要包括资金预算和预计财务报表

21. 下列各项中，属于专门决策预算的有()。

- A. 资金预算 B. 预计资产负债表 C. 长期投资预算 D. 长期筹资预算

22. 下列各项中，属于增量预算法基本假设的有()。

- A. 企业现有业务活动是合理的，不需要进行调整
B. 企业现有各项业务的开支水平是合理的，在预算期予以保持
C. 以现有业务活动和各项业务开支水平，确定预算期各项活动的预算数
D. 预算期开支在现有各项活动的开支水平上仅可进行增量调整

23. 下列各项费用预算项目中，适宜采用零基预算法编制的有()。

- A. 人工费 B. 培训费 C. 研发费 D. 折旧费

24. 下列各项预算中，不直接涉及现金收入或支出的有()。

- A. 销售预算 B. 生产预算
C. 产品成本预算 D. 销售及管理费用预算

25. 下列各项中，通常以生产预算为基础编制的预算有()。

- A. 直接材料预算 B. 直接人工预算
C. 变动制造费用预算 D. 固定制造费用预算

26. 已知某企业购货付现政策：当月付现60%，下月付现30%，再下月付现10%。若该企业2024年12月份的购货金额为200万元，年末的应付账款余额为128万元。预计2025年第1季度各月购货金额分别为220万元、260万元、300万元，则下列计算正确的有()。

- A. 2024年11月份的购货金额为480万元
B. 2025年1月份的购货现金支出为240万元
C. 2025年1月31日资产负债表“应付账款”项目金额为108万元
D. 2025年第1季度的购货现金支出为634万元

27. 下列各项中，可以直接在资金预算中得到反映的有()。

- A. 期初、期末现金余额 B. 预算期现金筹措及运用

C. 预算期产量和销量

D. 预算期现金余缺

28. 在预算执行过程中, 可能导致预算调整的情形有()。

A. 境外客户因为其所在国战争导致销售订单锐减

B. 增值税税率发生了变化

C. 劳动力价格大幅度上涨

D. 企业突发生产事故

三、判断题

1. 公司制企业的股东和经营者分离, 股东成为委托人, 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, 因此组建公司的成本高。 ()

2. 双重课税是针对公司制企业而言的, 公司作为独立的法人, 其利润需缴纳企业所得税, 公司利润分配给股东后, 股东还需缴纳个人所得税。 ()

3. 因为个人独资企业存在的固有缺陷, 所以一些企业尽管在刚成立时以独资形式出现, 但是在发展到某一阶段后都将转换成合伙企业的形式。 ()

4. 短期筹资、短期投资和营业现金流管理有着密切关系, 属于营运资金管理的范畴。 ()

5. 在企业财务管理目标理论中, 利润最大化的衡量指标是利润, 股东财富最大化的衡量指标是股价, 这两个目标都没有考虑时间价值因素。 ()

6. 企业价值最大化目标的优点之一是“用价值代替价格, 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”, 而股东财富最大化目标的衡量指标是“股票价格×股票数量”, 因此该目标不能规避企业的短期行为。 ()

7. 相关者利益最大化目标是理论目标, 在实践中不可量化。 ()

8. 相关者利益最大化目标强调相关利益群体的利益, 对代理人即企业经营者来说, 不强调监督和控制, 而是强调有效激励机制的建立。 ()

9. 在协调股东与管理层利益冲突的方法中, “接收”是一种通过股东来约束经营者的方法。 ()

10. 过分地强调社会责任而使企业价值减少, 就可能导致整个社会资金运用的次优化, 从而使社会经济发展步伐减缓。 ()

11. 财务管理贯彻的是权责发生制, 客观上要求在财务管理活动中做到现金收入和现金支出在数量上、时间上相匹配。 ()

12. 按所交易金融工具的属性, 金融市场可分为货币市场与资本市场。 ()

13. 在家中储藏的古代货币因年代久远而颇具价值, 该价值即货币时间价值。 ()

14. 在生产经营中使用货币产生的所有价值增值都是货币时间价值。 ()

15. 在期数不变的情况下，复利现值系数随利率的增加而增加。 ()
16. 公司年初按面值100万元发行债券，票面利率10%，3年期，单利计息，第3年年末一次性偿还本息130万元，该债券的实际年利率小于10%。 ()
17. 在风险分散过程中，随着资产组合中资产数目的增加，分散风险的效应会越来越明显。 ()
18. 根据资本资产定价模型，如果A 资产的 β 系数是B资产的1.2倍，则A 资产的风险收益率也为B 资产的1.2倍。 ()
19. 根据成本性态，在相关业务量范围内，单位固定成本不会随着业务量的变动而变动。 ()
20. 全面预算体系包括了经营预算、专门决策预算和财务预算，全面预算由于其全面性，因此也被称之为总预算。 ()
21. 企业财务管理部门具体负责企业预算的跟踪管理，监督预算的执行情况，分析预算与实际执行的差异及原因，并对财务预算的执行结果承担责任。 ()
22. 企业在使用零基预算法编制预算时，要在现有费用项目的基础上，逐项审议和编制各项目的费用水平。 ()
23. 企业在编制经营预算时，直接材料预算、直接人工预算和制造费用预算是产品成本预算的编制基础，产品成本预算又是编制销售及管理费用预算的基础。 ()
24. 在企业的全面预算体系中，留存收益属于预计利润表的编制内容。 ()
25. 预计利润表编制时，“所得税费用”项目的数据，通常是根椐利润表预算中的“利润总额”项目金额和本企业适用的法定所得税税率计算出来的。 ()

四、计算分析题

1、小王有一笔资金，目前拟投资于某个保险计划，该计划于现在一次性存入100万元，在第8年年末到第20年年末每年可以取出12.5万元，然后保险计划终止。已知： $(P/A, 3\%, 13)=10.6350$ ， $(P/A, 4\%, 13)=9.9856$ ， $(P/F, 3\%, 7)=0.8131$ ， $(P/F, 4\%, 7)=0.7599$ 。

要求：

- (1)计算该项计划的名义利率。
- (2)假设通货膨胀率为1%，计算该项计划的实际利率。

2、W公司现有一笔闲置资金，拟投资于某证券组合，该组合由甲、乙、丙三种股票构成，资金权重分别为40%、30%和30%， β 系数分别为2.5、1.5和1，其中甲股票投资收益率及其概率分布如下表所示。

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%

乙、丙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%。

要求：

- (1)计算甲股票的预期收益率。
- (2)计算该证券组合的预期收益率。
- (3)计算该证券组合的 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。
- (5)假设W公司通过调整投资比重使得该证券组合必要收益率降低为10%，乙股票投资比例不变，该如何进行投资。

3、甲公司生产销售A产品，公司在2024年年末编制2025年第一季度的经营预算，2025年有关资料如下：

- (1)A产品销售单价为500元/件，每月销售额中有60%在当月收回现金，剩余40%在下月收回，已知1月初应收账款余额为2400000元。
- (2)第一季度A产品各月预计销售量分别为12000件、10000件和14000件，并预计4月销售量为15000件，A产品每月末结存量均为下月销售量的15%。
- (3)单位A产品的材料用量为10千克/件，材料的标准单价为7元/千克。不考虑直接材料的期末存货，甲公司按每月生产需用材料量提前一个月向供应商预定，并预付材料款的30%，剩余70%当月支付。
- (4)A产品工时标准为3小时/件，工资标准为50元/小时。制造费用按工时分配，变动制造费用标准分配率为40元/小时，固定制造费用标准分配率为20元/小时。每月的固定制造费用中包含折旧费用600000元。

要求：

- (1)计算2月份的预计现金收入。
- (2)计算2月份的预计生产量。
- (3)计算2月份的材料采购现金支出。
- (4)计算2月份的预计直接人工支出。
- (5)计算2月份的预计制造费用现金支出。
- (6)计算3月末的预计应收账款余额。
- (7)计算A产品的单位成本。

五、综合题

1、甲公司持有A、B两种证券构成的投资组合，假定资本资产定价模型成立。其中A证券的必要收益率为8%， β 系数为0.8;B证券的必要收益率为10%， β 系数为1.2。公司欲改变投资策略，有两个方案可供选择。

方案一:将C证券加入投资组合，C证券的系统性风险是B证券的1.5倍。A、B、C三种证券的投资比重调整为2:4:4。

方案二:将D证券加入投资组合，A、B、D三种证券的投资比重设定为2.5:1:1.5，并使得投资组合的 β 系数为1.27。

要求:

- (1)计算无风险收益率、市场组合的风险收益率和市场组合的平均收益率。
- (2)计算C证券的 β 系数和必要收益率。
- (3)计算方案一的必要收益率。
- (4)计算D证券的 β 系数和必要收益率。
- (5)计算方案二的必要收益率。
- (6)证券C和证券D的系统性风险哪个大，为什么?

2、A公司是一家超市，正在编制2024年12月份的预算，有关资料如下:

(1)2024年11月的销售收人是200万元，预计12月销售收入220万元;2025年1月销售收入为230万元。收现政策是销售当月收回60%，次月收回38%，其余2%无法收回(坏账)。

(2)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。

(3)预计销售成本率75%。

(4)全年折旧费216万元(按月平均计提);除折旧外的其它管理费用均须用现金支付，预计12月份为21.5万元;12月份预计广告费5万元全部现金支付。

(5)2024年3月初公司取得到期一次还本付息的一年期短期借款120万元，年利率10%。

(6)预计12月所得税费用1.2万元。

(7)假设公司按月计提应计利息，在发生销售当月计提坏账准备

要求:

- (1)计算12月的现金收入。
- (2)计算12月采购商品的现金支出以及12月末应付账款。
- (3)编制该公司2024年12月的预计利润表(单位:万元)。

项目	金额
销售及管理费用	

利息	
信用减值损失	
利润总额	
所得税费用	
净利润	

【参考答案及解析】

一、单项选择题

- 1.D 【解析】企业要根据其生产经营、发展战略、投资和资本结构等的需要，通过筹资渠道和资本市场，运用筹资方式，依法、经济有效地筹集企业所需资金，进行筹资管理。
- 2.B 【解析】财务管理原则有系统性原则、风险权衡原则、现金收支平衡原则、成本收益权衡原则和利益关系协调原则。
- 3.C 【解析】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、期货市场和融资租赁市场等。选项A、B、D错误。货币市场包括同业拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场等。选项C正确。
- 4.D 【解析】 $(P/A, 10\%, 10)=1/(A/P, 10\%, 10)$ ，10年期、年利率为10%的预付年金现值系数 $= (P/A, 10\%, 10) \times (1+10\%) = 1/(A/P, 10\%, 10) \times (1+10\%) = (1+10\%)/(A/P, 10\%, 10)$ 。
- 5.A 【解析】预付年金现值 $X =$ 普通年金现值 $Y \times (1+i)$ ，选项A正确。
- 6.A 【解析】假设通货膨胀率为 X ，实际收益率 $= (1+6\%)/(1+X) - 1 = 3.92\%$ ，解得： $X = 2\%$ 。
- 7.D 【解析】甲债券的年实际利率 $i = (1+12\%/4)^4 - 1 = 12.55\%$ 。设乙债券的票面利率为 r ，则 $(1+r/12)^{12} - 1 = 12.55\%$ ，解得： $r = 11.88\%$ 。
- 8.A 【解析】根据题意， $178 \times (P/A, i, 10) = 1000$ ，因此 $(P/A, i, 10) = 1000/178 = 5.6180$ ，因为 $(P/A, 12\%, 10) = 5.6502$ ， $(P/A, 14\%, 10) = 5.2161$ ，所以该项目的投资回报率介于12%~14%。
- 9.B 【解析】标准差以绝对数衡量决策方案的风险，不适用于期望值不同的决策方案风险程度的比较。在期望值相同的情况下，标准差越大，风险越大；标准差越小，风险越小。标准差率是一个相对指标，它以相对数反映决策方案的风险程度，既适用于期望值相同的决策方案，也适用于期望值不同的决策方案。标准差率越大，风险越大；标准差率越小，风险越小。
- 10.C 【解析】选项A属于风险转换，选项B属于风险转移，选项C属于风险对冲，选项D属于风险补偿。
- 11.D 【解析】选项A、B、C是个别公司的特有事件，会引发证券投资非系统性风险。选项D是影响所有资产的，会引发证券投资系统性风险。

12.D 【解析】单项资产 β 系数是反映单项资产收益率与市场平均收益率之间变动关系的一个量化指标，它表示单项资产收益率的变动受市场平均收益率变动的程度和影响方向。当 $\beta=1$ 时，表示该资产的收益率与市场平均收益率呈相同比例、相同方向的变化，其系统性风险情况与市场组合的风险情况一致；如果 $\beta>1$ ，说明该资产收益率的变动幅度大于市场组合收益率的变动幅度，该资产的系统性风险大于整个市场组合的风险；如果 $0<\beta<1$ ，说明该资产收益率的变动幅度小于市场组合收益率的变动幅度，该资产的系统性风险程度小于整个市场组合的风险。如果 $\beta=0$ ，说明该资产不受市场风险的影响，市场风险对该资产没有影响，该资产属于无风险资产，但并不代表必要收益率为0。选项D错误。

13.B 【解析】根据资本资产定价模型：股票的必要收益率 $R=R_f+\beta\times(R_m-R_f)$ 。当 $R_m=10\%$ 时，股票的必要收益率 $R=R_f+1.2\times(10\%-R_f)$ ，市场平均收益率增加3个百分点，即当 $R_m=13\%$ 时，股票的必要收益率 $R=R_f+1.2\times(13\%-R_f)$ ，股票的必要收益率增加 $=[R_f+1.2\times(13\%-R_f)]-[R_f+1.2\times(10\%-R_f)]=1.2\times(13\%-10\%)=3.6\%$ 。

14.D 【解析】弹性预算法又称动态预算法，是指企业在分析业务量与预算项目之间数量依存关系的基础上，分别确定不同业务量及其相应预算项目所消耗资源的预算编制方法。理论上，弹性预算法适用于编制全面预算中所有与业务量有关的预算，但实务中主要用于编制成本费用预算和利润预算，尤其是成本费用预算，其编制基础是成本性态分析，即在分析业务量与成本费用预算项目之间数量依存关系的基础上编制预算。

15.B 【解析】 $b=(12600-12000)/(220-200)=30$ (元/小时)， $a=12000-200\times 30=6000$ (元)，可得出修理费用预算 $y=6000+30x$ 。当业务量为202小时时，修理费用预算 $=6000+30\times 202=12060$ (元)。

16.C 【解析】第一季度现金收入额 $=200+500+600+800\times 70\%=1860$ (万元)。

17.D 【解析】期末材料数量 $=198\times 10\times 20\%=396$ (千克)，本期生产需用量 $=155\times 10=1550$ (千克)，预计本期材料采购量 $=$ 预计本期生产需用量 $+$ 预计期末材料数量 $-$ 预计期初材料数量 $=1550+396-310=1636$ (千克)。本期期末应付账款 $=1636\times 6\times 70\%=6871.2$ (元)。

18.D 【解析】 $-35000+$ 借款额 ≥ 50000 ，解得：借款额 ≥ 85000 (元)，因为借款金额要求是10000元的整数倍，所以应向银行借款的金额为90000元。

19.A 【解析】在预计利润表的编制中，“销售成本”项目的数据来自产品成本预算。

二、多项选择题

1.AC 【解析】公司制企业的缺点：①组建公司的成本高。公司法对于设立公司的要求比设立独资或合伙企业复杂，并且需要提交一系列法律文件，花费的时间较长。公司成立后，政府对其监管比较严格，需要定期提交各种报告。②存在代理问题。股东和经营者分开以后，股东成为委托人，经营者成为代理人，代理人可能为了自身利益而损害委托人利益。③双重课税。公司作为独立的法人，其利润需缴纳企业所得税，公司利润分配给股东后，股东还需缴纳个人所得税。选项A、C正确。公司的股东权益被划

分为若干股权份额，每个份额可以单独转让，所有权转移容易。选项B 错误。个人独资企业的生命有限，将随着业主的死亡而自动消亡，而公司制企业可以无限存续，一个公司在最初的股东和经营者退出后仍然可以继续存在。选项D 错误。

2.ABC【解析】以企业价值最大化作为财务管理目标，具有以下优点：①考虑了取得收益的时间，并用时间价值的原理进行了计量；②考虑了风险与收益的关系；③将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，能克服企业在追求利润上的短期行为，因为不仅目前利润会影响企业的价值，预期未来的利润对企业价值增加也会产生重大影响；④用价值代替价格，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。企业价值最大化的缺点：①过于理论化，不易操作；②对于非上市公司而言，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法的影响，很难做到客观和准确。选项A、B、C 正确，选项D 错误。

3.ABD【解析】利润最大化目标的缺点：①没有考虑利润实现时间和资金时间价值；②没有考虑风险问题；③没有反映创造的利润与投入资本之间的关系；④可能导致企业短期行为倾向，影响企业长远发展。利润最大化的另一种表现方式是每股收益最大化。除了反映所创造利润与投入资本之间的关系外，每股收益最大化与利润最大化目标的缺点基本相同。选项A、B、D 正确。

4.ACD【解析】对上市公司而言，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩，但该目标通常只适用于上市公司，非上市公司难以应用，选项B 表述错误。选项A是利润最大化目标的缺点，选项C 是企业价值最大化目标的缺点，选项D 是相关者利益最大化目标的具体内容，选项A、C、D 表述正确。

5.ABC【解析】选项A 属于股东与债权人之间的利益冲突，选项B属于大股东与中小股东之间的利益冲突，选项C 属于股东与管理层之间的利益冲突，选项A、B、C 均属于委托代理问题引起的利益冲突。选项D 属于企业社会责任与利益冲突，企业没有承担对债权人应有的责任。

6.ABC【解析】财务管理环节是企业财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言，企业财务管理包括财务预测、财务决策、财务计划、财务预算、财务控制、财务分析与财务考核七个环节。

7.ABC【解析】集权型财务管理体制下企业内部的主要管理权限集中于企业总部，各所属单位执行企业总部的各项指令，其优点：①企业内部的各项决策均由企业总部制定和部署，企业内部可充分展现其一体化管理的优势，使决策的统一化、制度化得到有力的保障。②有利于在整个企业内部优化配置资源，有利于实行内部调拨价格；有利于内部采取避税措施及防范汇率风险等。选项A、B、C 正确。而分权型财务管理体制的优点：①有利于各所属单位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。②有利于分散经营风险，促进所属单位管理人员和财务人员的成长。选项D 错误。

8.ABC【解析】企业规模小，偏重于集权模式；企业规模大，财务管理各种权限就有必要根据需要重新设置规划。选项D 错误。

9.AC【解析】基本金融工具是指企业持有的现金、从其他方收取现金或其他金融资产的权利、向其他方交付现金或其他金融资产等的合同义务等，例如：货币、票据、债券、股票等。衍生金融工具又称派生金融工具，是在基本金融工具的基础上通过特定技术设计形成的新的金融工具，如各种远期合同、互换合同、期货合同、期权合同等。选项A、C属于基本金融工具。选项BD属于衍生金融工具。

10.CD【解析】以期限为标准，金融市场可分为货币市场和资本市场。以功能为标准，金融市场可分为发行市场和流通市场。选项CD正确。

11.ABD【解析】 $(F/P, i, 4) = (1+i)^4$ ， $(F/P, i, 3) = (1+i)^3$ ， $(1+i)^4 = (1+i)^3 \times (1+i)$ ，即 $(F/P, i, 4) = (F/P, i, 3) \times (1+i)$ ，选项C 正确。

12.AD【解析】“(PIA, 10%, 4)+(P/F, 10%, 5)”的含义是第1年到第4年的普通年金1元的年金现值和第5年1元的复利现值之和，选项A 正确。“ $[(P/A, 10%, 4)+1] \times (P/F, 10%, 1)$ ”的含义是第1年到第5年的年金按照预付年金求现值的方法将现值算到第1年年末，再折现到0时点，选项D 正确。

13.BCD【解析】因为第二年年初开始付款，也就是第一年的第四季度末开始付款，所以递延期为3期。递延年金现值 $=A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m) = 100 \times (P/A, 1.5\%, 4) \times (P/F, 1.5\%, 3)$ ，选项A错误，选项B 正确。也可以先将连续支付的部分看作是预付年金，先计算在第一年第四季度末的现值，然后再复利折现计算递延年金现值，即递延年金现值 $=100 \times (P/A, 1.5\%, 4) \times (1+1.5\%) \times (P/F, 1.5\%, 4)$ ，选项C 正确。还可以先补后减，即递延年金现值 $=A \times [(P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)] = 100 \times [(P/A, 1.5\%, 7) - (P/A, 1.5\%, 3)]$ ，选项D正确。

14.AB【解析】在利率和计算期相同的条件下，互为倒数关系的有单利终值系数和单利现值系数、复利终值系数和复利现值系数、普通年金终值系数和偿债基金系数、普通年金现值系数和资本回收系数。互为逆运算关系的有单利终值和单利现值、复利终值和复利现值、年偿债基金和普通年金终值、年资本回收额与普通年金现值。

15.ACD【解析】当相关系数等于1时，两种证券的收益率完全正相关， $\sigma_p = w_1 \sigma_1 + w_2 \sigma_2$ ，这样的组合不能降低任何风险，选项B 正确。只要相关系数不为1，组合就可以在在一定程度上分散风险。相关系数为-1时，组合风险可以充分抵消，选项A、C错误。相关系数介于区间[-1, 1]内，可以等于-1或者等于1，选项D 错误。

16.ABD【解析】系统性风险一般用β系数进行衡量，选项C错误。非系统性风险是指发生于个别公司的特有事件造成的风险。这类事件是非预期的、随机发生的，它只影响一个公司或少数公司，不会对整个市场产生太大影响。这种风险可以通过资产组合来分散。由于非系统性风险是个别公司或个别资产所特有的，因此也称“特殊风险”或“特有风险”，选项A、B、D 正确。

17.BCD【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数额的固定成本。例如房屋租金、固定的设备折旧、管理人员的基本工资、车辆交强险等。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(如研发活动中

支出的技术图书资料费、资料翻译费、会议费、差旅费、办公费、外事费、研发人员培训费、培养费、专家咨询费、高新科技研发保险费用等), 选项B、C、D属于酌量性固定成本。

18.BD【解析】降低约束性固定成本的基本途径在于合理利用企业现有的生产能力, 提高生产效率, 选项A错误。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数额的固定成本, 选项B正确。降低酌量性固定成本的基本途径在于厉行节约、精打细算, 编制出积极可行的费用预算并严格执行, 防止浪费和过度投资等, 选项C错误。酌量性固定成本是指管理当局短期经营决策行动能够改变其数额的固定成本, 选项D正确。

19. CD【解析】高低点法和回归直线法都以过去某一会计期间的总成本和业务量资料为依据, 而新产品没有历史数据, 因此不适宜采用高低点法和回归直线法进行混合成本分解。

20. BCD【解析】一般情况下, 企业的经营预算和财务预算多为1年期的短期预算。选项A表述错误。财务预算主要包括资金预算和预计财务报表, 它是全面预算体系的最后环节, 从价值方面总括地反映企业经营预算与专门决策预算的结果, 亦称为总预算。选项B、C、D表述正确。

21. CD【解析】专门决策预算是指企业重大的或不经常发生的、需要根据特定决策编制的预算, 如投融资决策预算。选项A、B属于财务预算。选项C、D属于专门决策预算。

22. ABC【解析】增量预算法的假设前提: 第一, 企业现有业务活动是合理的, 不需要进行调整; 第二, 企业现有各项业务的开支水平是合理的, 在预算期予以保持; 第三, 以现有业务活动和各项业务开支水平, 确定预算期各项活动的预算数。增量预算法下不仅有增量调整, 还可能有减量调整, 选项D错误。

23. BC【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。选项A一般属于技术性变动成本, 选项D通常属于约束性固定成本, 预算编制基础都比较稳定。选项B、C属于酌量性固定成本, 适宜采用零基预算法编制。

24. BC【解析】生产预算以实物量指标反映生产量预算, 产品成本预算包括单位成本预算和总成本预算, 它们都不直接涉及现金收入或支出。

25. ABC【解析】直接材料预算、直接人工预算、变动制造费用预算都以生产预算为基础编制。而固定制造费用, 需要逐项进行预计, 通常与本期产量无关。

26. ABC【解析】2024年11月份的购货金额 $= (128 - 200 \times 40\%) / 10\% = 480$ (万元), 2025年1月份预计的购货现金支出 $= 480 \times 10\% + 200 \times 30\% + 220 \times 60\% = 240$ (万元), 2025年1月31日资产负债表“应付账款”项目金额 $= 200 \times 10\% + 220 \times 40\% = 108$ (万元), 2025年第1季度的购货现金支出 $= 128 + 220 + 260 \times 90\% + 300 \times 60\% = 762$ (万元)。

27. ABD【解析】资金预算体现的是价值量指标, 不反映预算期产量和销量等实物量指标。

28. ABCD【解析】年度预算经批准后, 原则上不作调整。企业应在制度中严格明确预算调整的条件、主体、权限和程序等事宜, 当内外战略环境发生重大变化或突发重大事件等, 导致预算编制的基本假设发生重大变化时, 可进行预算调整。

三、判断题

1. × 【解析】组建公司的成本高是因为公司法对于设立公司的要求比设立独资或合伙企业复杂，并且需要提交一系列法律文件，花费的时间较长。公司成立后，政府对其监管比较严格，需要定期提交各种报告。股东和经营者分开以后，股东成为委托人，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，这指的是公司存在代理问题。
2. ✓ 【解析】本题表述正确。
3. × 【解析】由于合伙企业与个人独资企业存在着共同缺陷，所以一些企业尽管在刚成立时以独资或合伙的形式出现，但是在发展到某一阶段后都将转换成公司的形式。
4. ✓ 【解析】从财务管理角度看，筹资可以分为长期筹资和短期筹资，投资也可以分为长期投资和短期投资，由于短期筹资、短期投资和营业现金流管理有着密切关系，通常合并在一起讨论，称为营运资金管理。
5. × 【解析】利润最大化没有考虑时间价值因素。股东财富最大化考虑了时间价值因素。股东财富最大化在一定程度上能避免企业短期行为，因为不仅目前的利润会影响股价，预期未来的利润同样会对股价产生重要影响。
6. × 【解析】虽然股东财富最大化目标的衡量指标是“股票价格×股票数量”（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），但该目标在一定程度上能避免企业短期行为，因为不仅目前的利润会影响股票价格，预期未来的利润同样会对股价产生重要影响。
7. × 【解析】相关者利益最大化目标体现了前瞻性和现实性的统一。企业作为利益相关者之一，有其一套评价指标，如未来企业收益贴现值；股东的评价指标可以使用股票市价；债权人可以寻求风险最小、利息最大；员工可以确保工资福利；政府可考虑社会效益等。不同的利益相关者有各自的指标，只要合理合法、互利互惠、相互协调，就可以实现所有相关者利益最大化。
8. × 【解析】相关者利益最大化目标强调对代理人即企业经营者的监督和控制，建立有效的激励机制以便企业战略目标的顺利实现。
9. × 【解析】在协调股东与管理层利益冲突的方法中，解聘是通过股东约束经营者的方式。接收是通过市场约束经营者的方法。
10. ✓ 【解析】本题表述正确。任何企业都无法长期单独地负担因承担社会责任而增加的成本。
11. × 【解析】财务管理贯彻的是收付实现制，而非权责发生制，客观上要求在财务管理活动中做到现金收入和现金支出在数量上、时间上达到动态平衡。
12. × 【解析】按所交易金融工具的属性，金融市场可分为基础性金融市场与金融衍生品市场。
13. × 【解析】货币时间价值是指在没有风险和没有通货膨胀的情况下，货币在经历一定时间的投资和再投资后所增加的价值。并非所有的货币都具有时间价值。如果将货币长期储藏在家中保险柜，它不会

产生货币时间价值。只有将货币作为资本投入生产经营过程使用，才能产生价值增值，进而形成货币时间价值。家中储藏的古代货币的增值是收藏价值，不符合投资产生的货币时间价值概念。

14. × 【解析】并非在生产经营中使用货币产生的所有价值增值都是货币时间价值。由于生产经营过程不可避免地具有风险，因此资本供应者承担风险要获得风险报酬；又由于在通货膨胀的环境中，资本供应者还要获得更高的报酬以补偿通货膨胀贴水，因此货币因生产经营使用产生的价值增值扣除了风险报酬和通货膨胀贴水后的增值部分，才符合货币的时间价值。

15. × 【解析】复利现值系数 $=\frac{1}{(1+i)^n}$ ，利率 i 越大， $(1+i)^n$ 越大， $\frac{1}{(1+i)^n}$ 越小，因此复利现值系数随利率的变动而反向变动，即复利现值系数随利率的增加而变小。

16. ✓ 【解析】债券的实际年利率 $i = (130/100)^{\frac{1}{3}} - 1 = 9.14\%$ 。

17. × 【解析】一般来讲，随着资产组合中资产数目的增加，资产组合的风险会逐渐降低，但资产的数目增加到一定程度时，风险分散的效应就会逐渐减弱。

18. ✓ 【解析】假设 R 为10%、 R 为5%，A资产、B资产的 β 系数分别为1.2、1。A资产风险收益率 $=1.2 \times (10\% - 5\%) = 6\%$ ，B资产风险收益率 $=1 \times (10\% - 5\%) = 5\%$ ，6%是5%的1.2倍。

19. × 【解析】在相关业务量范围内，固定成本总额不变，单位固定成本随着业务量的变动成反比例变动。

20. × 【解析】财务预算是全面预算体系的最后环节，从价值方面总括地反映企业经营预算与专门决策预算的结果，亦称为总预算。

21. × 【解析】企业内部各职能部门具体负责本部门业务涉及的预算编制、执行、分析等工作，其主要负责人参与企业预算管理委员会的工作，并对本部门预算执行结果承担责任。企业所属基层单位负责本单位现金流量、经营成果和各项成本费用预算的编制、执行、分析等工作，接受企业的检查、考核。其主要负责人对本单位财务预算的执行结果承担责任。企业财务管理部门并不对财务预算的执行结果承担责任，只需提出改进管理的意见和建议。

22. × 【解析】零基预算法，是指企业不以历史期经济活动及其预算为基础，以零为起点，从实际需要出发分析预算期经济活动的合理性，经综合平衡而形成预算的编制方法。

23. × 【解析】销售费用预算以销售预算为基础，根据费用计划编制。管理费用多属于固定成本，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。

24. × 【解析】预计利润表的编制内容包括销售收入、销售成本、毛利、销售及管理费用、利息、利润总额、所得税费用、净利润。留存收益属于预计资产负债表的编制内容。

25. × 【解析】“所得税费用”项目是在利润规划时估计的，并已列入资金预算。它通常不是根据“利润总额”和所得税税率计算出来的，因为有诸多纳税调整的事项存在。从预算编制程序上看，如果根据“利润总额”和税率重新计算所得税，就需要修改“资金预算”，引起信贷计划修订，进而改变“利息”，最终又要修改“利润总额”，从而陷入数据的循环修改。

四、计算分析题

1、参考答案

(1)假设该项计划的名义利率为*i*，则： $12.5 \times (P/A, i, 13) \times (P/F, i, 7) = 100$

当 $i=3\%$ 时， $12.5 \times (P/A, 3\%, 13) \times (P/F, 3\%, 7) = 12.5 \times 10.6350 \times 0.8131 = 108.09$ (万元)

当 $i=4\%$ 时， $12.5 \times (P/A, 4\%, 13) \times (P/F, 4\%, 7) = 12.5 \times 9.9856 \times 0.7599 = 94.85$ (万元)

$\frac{i-3\%}{4\%-3\%} = \frac{100-108.09}{94.85-108.09}$ ，解得： $i=3.61\%$ ，即该项计划的名义利率。

(2) 该项计划的实际利率 $= (1+3.61\%) / (1+1\%) - 1 = 2.58\%$ 。

2、参考答案

(1)甲股票的预期收益率 $= 30\% \times 20\% + 50\% \times 12\% + 20\% \times 5\% = 13\%$

(2)该证券组合的预期收益率 $= 40\% \times 13\% + 30\% \times 10\% + 30\% \times 8\% = 10.6\%$

(3)该证券组合的 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 $= 4\% + 1.75 \times (9\% - 4\%) = 12.75\%$

因为该证券组合的预期收益率 10.6% 小于该证券组合的必要收益率(即最低收益率) 12.75% ，所以该证券组合不值得投资。

(5)若证券组合的必要收益率为 10% ， $10\% = 4\% + \beta \times (9\% - 4\%)$ ，则 $\beta = 1.2$ 。设投资于甲股票的比例为 X ，则

： $2.5 \times X + 1.5 \times 30\% + 1 \times (70\% - X) = 1.2$ ，解得： $X = 3.33\%$

投资于丙股票的比例 $= 70\% - 3.33\% = 66.67\%$

因此甲、乙、丙三种股票在证券组合中所占的比例分别为 3.33% 、 30% 和 66.67% 。

3、参考答案

(1)2月份的预计现金收入 $= 10000 \times 500 \times 60\% + 12000 \times 500 \times 40\% = 5400000$ (元)

(2)2月份的预计生产量 $= 10000 + 14000 \times 15\% - 10000 \times 15\% = 10600$ (件)

(3)3月份的预计生产量 $= 14000 + 15000 \times 15\% - 14000 \times 15\% = 14150$ (件)

2月份的材料采购现金支出 $= 10600 \times 10 \times 7 \times 70\% + 14150 \times 10 \times 7 \times 30\% = 816550$ (元)

(4)2月份的预计直接人工支出 $= 10600 \times 3 \times 50 = 1590000$ (元)

(5)2月份的预计制造费用现金支出 $= 10600 \times 3 \times (40 + 20) - 600000 = 1308000$ (元)

(6)3月末的预计应收账款余额 $= 14000 \times 500 \times 40\% = 2800000$ (元)

(7)A 产品的单位成本 $= 3 \times (50 + 40 + 20) + 10 \times 7 = 400$ (元/件)。

五、综合题

1、参考答案

(1)无风险收益率+0.8×市场组合的风险收益率=8%

无风险收益率+1.2×市场组合的风险收益率=10%

解得：无风险收益率=4%，市场组合的风险收益率=5%，市场组合的平均收益率=4%+5%=9%

(2)C证券的β系数=1.5×1.2=1.8

C证券的风险收益率=1.8×5%=9%

C证券的必要收益率=4%+9%=13%

(3)方案一的必要收益率=8%×20%+10%×40%+13%×40%=10.8%

(4)假设D 证券的β系数为 β_D ，则：

$1.27=0.8 \times 2.5 / (2.5+1+1.5) + 1.2 \times 1 / (2.5+1+1.5) + \beta_D \times 1.5 / (2.5+1+1.5)$ 解得： $\beta_D=2.1$

依据资本资产定价模型：D 证券的必要收益率=4%+2.1×5%=14.5%

(5)方案二的必要收益率=4%+1.27×5%=10.35%

(6)证券D的系统性风险大。因为证券C的β系数小于证券D的β系数，所以证券D的系统性风险大。

2、参考答案

(1)12月的现金收入=220×60%+200×38%=132+76=208(万元)

(2)12月采购商品的现金支出=11月进货成本=12月销售商品的80%+11月销售商品的 20%=220×75%×80%+200×75%×20%=162(万元)

12月末应付账款=12月进货成本=1月销售商品的80%+12月销售商品的20%=230×75%×80%+220×75%×20%=171(万元)

(3)该公司2024年12月的预计利润表如下(单位：万元)。

项目	金额
销售收入	220
销售成本	$220 \times 75\% = 165$
销售及管理费用	$216/12 + 21.5 + 5 = 44.5$
利息	$120 \times 10\% / 12 = 1$
信用减值损失	$220 \times 2\% = 4.4$
利润总额	5.1
所得税费用	1.2
净利润	3.9