

2019 年中级会计职称《中级财务管理》考后回忆试题及参考答案

一、单项选择题（本类题共 25 小题，每小题 1 分，共 25 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。多选、错选、不选均不得分）

1. 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. 融资租赁属于间接筹资

【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。

【出题角度】考核筹资的分类

【难度】易

【点评】本题考核“筹资的分类”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第四章第 01 讲；②李斌老师教材精讲第四章第 01 讲、私教直播班--习题密训第 03 讲；③杨安富老师教材精讲第四章第 02 讲、模考点评模拟试题（一）第 03 讲；④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 09 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第四章第 01 讲、高频考点第四章第 02 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 09 讲；⑦VIP 模拟试题（三）单选题第 7 题、VIP 逐章精讲 2019 年 4 月 3 日直播课程直接筹资与间接筹资知识点详解、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 10 日直播课程筹资管理的原则知识点详解及例题；⑧考试中心开通的模拟试题（一）判断题第 4 题；⑨应试指南 85 页表 4-2、经典题解 112 页表 4-4、经典题解 113 页判断 4、机考题库一本通 43 页多选

3、冲刺通关必刷模拟试卷 29 页判断 5、历年真题全解 73 页判断 9。

2.关于系统风险和非系统风险，下列表述错误的是（ ）。

- A. 在资本资产定价模型中， β 系数衡量的是投资组合的非系统风险
- B. 若证券组合中各证券收益率之间负相关，则该组合能分散非系统风险
- C. 证券市场的系统风险，不能通过证券组合予以消除
- D. 某公司新产品开发失败的风险属于非系统风险

【答案】A

【解析】某资产的 β 系数表达的含义是该资产的系统风险相当于市场组合系统风险的倍数，因此 β 系数衡量的是系统风险。

【出题角度】考核系统风险和非系统风险

【难易度】易

【点评】本题考核“系统风险和非系统风险”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第二章第 06 讲；②李斌老师教材精讲第二章第 07 讲、私教直播班--习题密训第 02 讲；③杨安富老师教材精讲第二章第 15 讲、模考点评模拟试题（一）第 01 讲；④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 05 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第二章第 06 讲、高频考点第二章第 04 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 04 讲；⑦VIP 绝密预测卷（一）多选题第 2 题、VIP 逐章精讲 2019 年 5 月 5 日直播课程证券资产的投资风险知识点详解及例题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 13 日直播课程证券资产的投资风险详解；⑧考试中心开通的模拟试题（一）单选题第 4 题；⑨考试中心开通的模拟试题（三）单选题第 2 题；⑩预测试题（二）单选题第 3 题、预测试题（三）单选题第 4 题；⑪面授班考前专属密卷（一）单选题第 24 题；⑫应试指南 43 页表 2-12、经典题解 52 页表 2-12、机考题库一本通 14 页单选 11、历年考题全

解 89 页单选 22、救命稻草第 10 页表五、精编教材 33 页“系统风险及其衡量”。

【相似考点 1】达江老师教材精讲第二章第 06 讲

第06讲 资产组合的风险与收益

中华会计网校
www.chinaacc.com

1. 单项资产的 β 系数

不同资产的系统风险不同，为了对系统风险进行量化的 β 系数衡量系统风险的大小。

β系数

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>

【例题·判断题】一般来说，随着证券资产组合中资产个数的增加，证券资产组合的风险会逐渐降低，如果资产组合中资产的个数足够多，则证券资产组合的风险会全部消除。（ ）

『正确答案』×

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

1. 单项资产的 β 系数

不同资产的系统风险不同，为了对系统风险进行量化，用 β 系数衡量系统风险的大小。

通俗地说，某资产的 β 系数表达的含义是该资产的系统风险相当于市场组合系统风险的倍数。换句话说，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

【相似考点 2】李斌老师教材精讲第二章第 07 讲

中华会计网校
www.chinaacc.com

知识点：证券资产组合的风险与收益

【推论2】

两种资产的收益率变化方向和变化幅度完全相同，即完全正相关（相关系数 = +1）时，两种资产的风险完全不能相互抵消，风险分散化效应最弱；组合的风险（标准差）达到最大值，等于组合内各资产风险（标准差）的加权平均；此时资产组合产生任何风险分散效应。

幅度完全相同，即完全正相关（相关系数 = +1）时，两种资产的风险完全不能相互抵消，风险分散化效应最弱；组合的风险（标准差）达到最大值，等于组合内各资产风险（标准差）的加权平均；此时资产组合产生任何风险分散效应。

【结论】

(1) 理论上： $-1 \leq \text{相关系数} \leq +1$ ，由此可推出： $0 \leq \text{组合风险} \leq \text{加权平均}$ （无法分散）。

(2) 现实中： $-1 < \text{相关系数} < +1$ ，由此可推出： $0 < \text{组合风险} < \text{加权平均}$ （无法分散），即：现实中，证券资产组合一定能够分散风险（非系统风险、特有风险、可分散风险），但不能完全消除风险（系统风险、市场风险、不可分散风险）。

(3) 随着证券资产组合中资产个数的增加，证券资产组合的风险会逐渐降低，当资产的个数增加到一定程度时，证券资产组合的风险程度将趋于平稳，这时组合风险的降低将非常缓慢直到

【相似考点 3】杨安富老师教材精讲第二章第 15 讲

中华会计网校
www.chinaacc.com

(2) 相关系数

当 $\rho_{1,2} = 1$ 时表明两项资产的收益率具有完全正相关的关系，即它们的收益率变化方向和变化幅度完全相同。当两项资产收益率完全正相关时，两项资产的风险完全不能互相抵消。同样的资产组合不能降低任何风险。

(2) 相关系数

当 $\rho_{1,2} = 1$ 时表明两项资产的收益率具有完全正相关的关系，即它们的收益率变化方向和变化幅度完全相同。当两项资产的收益率完全正相关时，两项资产的风险完全不能互相抵消。所以这样的资产组合不能降低任何风险。

当 $\rho_{1,2} = -1$ 时表明两项资产的收益率具有完全负相关的关系，即它们的收益率变化方向和变化幅度完全相反。当两项资产的收益率具有完全负相关关系时，两者之间的风险可以充分地相互抵消，甚至完全消除。因而这样的资产组合就可以最大程度地抵消风险。

【2018年·单项选择题】若两项证券资产收益率的相关系数为0.5，则下列说法正确的是（ ）。

A. 两项资产的收益率之间不存在相关性
B. 无法判断两项资产的收益率是否存在相关

【相似考点 4】姚军胜老师教材精讲第二章第 06 讲

$\rho_{1,2}$ 等于 1	<p>两项资产的收益率具有完全正相关的关系，这种情况下两项资产的收益率变化方向和变化幅度完全相同，两项资产的风险完全不能互相抵消，所以这样的组合不能抵消任何风险。</p> <p>【提示】 此时，组合的风险等于组合中各项资产风险的加权平均数，且此时组合风险达到最大值。</p>
$\rho_{1,2}$ 等于 -1	<p>两项资产的收益率具有完全负相关的关系，这种情况下两项资产的收益率变化方向和变化幅度完全相反，两项资产的风险可以充分地抵消，所以，这样的组合程度地抵消风险，甚至完全消除。</p> <p>【提示】 组合的风险（方差、标准差）达到最小。</p>
$\rho_{1,2}$ 通常介于 (-1, 1) 之间	<p>即两种资产具有不完全的相关关系，因此 $\sigma_p = W_1\sigma_1 + W_2\sigma_2$，即证券资产组合收益率的标准差中各资产收益率标准差的加权平均值，因此，大多数情况下，证券资产组合能够分散风险，但不能完全消除风险。</p>

$$\sigma_p^2 = W_1^2\sigma_1^2 + W_2^2\sigma_2^2 + 2W_1W_2\rho_{1,2}\sigma_1\sigma_2$$

其中：W：权重；
σ：标准差；
ρ：相关系数，介于[-1, 1]之间。

【提示】 ρ：相关系数，反映两项资产收益率的相关程度，即两项资产收益率之间的相对运动状态。

【相似题目 1】 考试中心开通的模拟试题（一）单选题第 4 题

4. 下列各项中，属于系统风险的是（□）。

- A. 甲公司新产品开发失败
- B. 税制改革
- C. 乙公司诉讼失败
- D. 丙公司工人由于对工资不满罢工

【相似题目 2】 考试中心开通的预测试题（三）单选题第 4 题

4. 下列关于证券资产组合风险与收益的说法中，不正确的是（□）。

- A. 如果两项资产收益率的相关系数为 0，表明二者不相关，二者构成的投资组合不能分散风险
- B. 系统性风险不能被分散
- C. 大多数情况下，证券组合能够分散风险，但不能完全消除风险
- D. 再投资风险不能被分散

3. 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】 股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大为目标。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。

【出题角度】考核股东财富最大化

【难易度】易

【点评】本题考核“股东财富最大化”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第一章第 02 讲；②李斌老师教材精讲第二章第 01 讲、私教直播班--习题密训第 01 讲；③杨安富老师教材精讲第二章第 02 讲、模考点评模测试题 (二) 第 01 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 02 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第二章第 02 讲、高频考点第二章第 02 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 01 讲；⑦VIP 绝密预测三单选题第 1 题、VIP 模拟试题 (一) 单选题第 22 题、VIP 逐章精讲 2019 年 3 月 14 日直播课程股东财富最大化知识点详解；⑧考试中心开通的预测试题 (二) 单选题第 1 题；⑨应试指南第 14 页讲解、经典题解第 19 页表 1-3 讲解、经典题解 21 页单选 2 与本题非常类似、冲刺通关必刷模拟试卷第 11 页多选 1、精编教材第 6 页讲解。

4.有甲、乙两种证券，甲证券的必要收益率为 10%，乙证券要求的风险收益率是甲证券的 1.5 倍，如果无风险收益率为 4%，则根据资本资产定价模型，乙证券的必要收益率为 ()。

- A. 13%
- B. 12%
- C. 15%
- D. 16%

【答案】A

【解析】甲证券的风险收益率 = $10\% - 4\% = 6\%$ ，乙证券的必要收益率 = $4\% + 1.5 \times 6\% = 13\%$

【出题角度】考核资本资产定价模型

【难易度】易

【点评】本题考核“资本资产定价模型”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：
①达江老师教材精讲第二章第 07 讲、私教直播班--专题密训第 01 讲；②李斌老师教材精讲第二章第 08 讲、私教直播班--习题密训第 02 讲；③杨安富老师教材精讲第二章第 15 讲、模考点评模拟试题（一）第 05 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 06 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第二章第 07 讲、高频考点第二章第 06 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 05 讲；⑦VIP 绝密预测卷（三）计算题第 3 题、VIP 模拟试题（三）计算题第 1 题、VIP 魔法训练营 2019 年 6 月 30 日第二章直播课程第 20、21 题；⑧考试中心开通的模拟试题（一）综合题第 2 题；⑨面授班考前专属密卷（一）计算分析第 1 题、面授班考前专属密卷（三）计算分析第 4 题；⑩应试指南 44 页讲解和 63 页单选 15、经典题解 52~53 页讲解和 54 页单选 6、机考题库一本通 18 页单选 7、冲刺通关必刷模拟题 17 页单选 4、历年考题全解 107 页单选 22、救命稻草 11 磁讲解和 76 页单选 5、考前必刷 550 第 522 题 1 小问。

5. 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. 证券市场流动性呈恶化趋势
- C. 企业总体风险水平得到改善
- D. 投资者要求的预期报酬率下降

【答案】B

【解析】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，要求的预期报酬率高，那么通过资本市场融通的资本，其成本水平就比较高。

【出题角度】考核影响资本成本的因素

【难易度】易

【点评】本题考核“影响资本成本的因素”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：
①达江老师教材精讲第五章第 03 讲、私教直播班--专题密训第 01 讲；②李斌老师教材精讲第五章第 04 讲、私教直播班--习题密训第 03 讲；③杨安富老师教材精讲第五章第 03 讲、模考点评模拟试题（二）第 02 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 12 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第五章第 02 讲、高频考点第五章第 02 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 12 讲；⑦VIP 模拟试题（二）多选题第 8 题、VIP 逐章精讲 2019 年 5 月 2 日直播课程动态回收期知识点详解；⑧考试中心开通的模拟试题（二）多选题第 5 题；⑨考试中心开通的预测试题（二）单选题第 12 题；⑩面授班考前专属密卷（三）判断题第 2 题；⑪应试指南 115 页讲解和 116 页例 5、经典题解 32 页判断 14、冲刺通关必刷模拟卷第 2 页单选 9。

6.下列各项中，不属于销售预算编制内容的是（ ）。

- A. 销售费用
- B. 单价
- C. 销售收入
- D. 销售量

【答案】A

【解析】销售费用属于“销售及管理费用预算”的内容，不属于销售预算。

【出题角度】考核销售预算

【难易度】易

【点评】本题考核“销售预算”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第三章第 3 讲；②李斌老师教材精讲第三章第 3 讲、私教直播班--习题密训第 02 讲；③杨安富老师教材精讲第三章第 4 讲、模考点评模拟试题（一）第 1 讲、模考点评预测试题（一）第 2 讲；④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 07 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第三章第 4 讲、高频考点第三章第 2 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 07 讲；⑦VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 4 日直播课程预算管理知识点经典例题-多选题第 11 题；⑧考试中心开通的模拟试题（一）单选题第 7 题；⑨考试中心开通的预测试题（一）多选题第 3 题。

7.某企业生产销售 A 产品，且产销平衡。其销售单价为 25 元/件，单位变动成本为 18 元/件，固定成本为 2520 万元，若 A 产品的正常销售量为 600 万件，则安全边际率为（ ）。

- A. 40%
- B. 60%
- C. 50%
- D. 30%

【答案】A

【解析】保本销售量 = $2520 / (25 - 18) = 360$ (万件)，安全边际量 = $600 - 360 = 240$ (万件)，安全边际率 = $240 / 600 \times 100\% = 40\%$ 。

【出题角度】考核安全边际分析

【难易度】易

【点评】本题考核“安全边际分析”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会

计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现: ①达江老师教材精讲第八章第 03 讲; ②李斌老师教材精讲第八章第 02 讲、私教直播班--习题密训第 06 讲; ③杨安富老师教材精讲第八章第 02 讲、模考点评模拟试题 (三) 第 03 讲; ④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 22 讲; ⑤姚军胜老师教材精讲第八章第 02 讲、高频考点第八章第 01 讲; ⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 21 讲; ⑦VIP 绝密预测卷 (一) 综合题第 50 (1) 题④、VIP 模拟试卷 (三) 综合题第 50 (1) 题、VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 23 日直播课程安全边际分析知识点经典例题-计算分析题第 24 (2) 题、VIP 逐章精讲 2019 年 5 月 28 日直播课后作业多选题第 12 题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 20 日直播课程利润敏感性分析和例题; ⑧考试中心开通的模拟试题 (三) 多选题第 8 题; ⑨应试指南 221 页讲解和例题 4、经典题解 253 页单选 5、一本通 97 页单选 1、冲刺通关必刷模拟题第 11 页 21 题、历年考题 68 页单选 15、救命稻草第 40 页考点 2 讲解。

8.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。

【出题角度】考核可转换债券的基本性质

【难易度】易

【点评】本题考核“可转换债券的基本性质”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第四章第 06 讲；②李斌老师教材精讲第四章第 04 讲、私教直播班--习题密训第 03 讲；③杨安富老师教材精讲第四章第 07 讲、模考点评模拟试题 (一) 第 02 讲、模考点评预测试题 (一) 第 02 讲；④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 10 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第四章第 05 讲、高频考点第四章第 06 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 10 讲；⑦VIP 绝密预测卷 (一) 单选题第 12 题、VIP 绝密预测卷 (二) 单选题 15 题、VIP 绝密预测卷 (三) 判断题第 39 题、VIP 模拟题 (一) 单选题第 7 题、VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 9 日直播课程可转换债券知识点经典例题-单选题第 10、11 题，多选题第 13 题、VIP 逐章精讲 2019 年 4 月 9 日直播课后作业单选题第 1、3 题，多选题第 8 题，判断题第 12 题、VIP 逐章精讲 2019 年 4 月 16 日课后作业单选题第 12 题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 10 日直播课程衍生工具筹资分析和例题；⑧考试中心开通的模拟试题 (一) 多选题第 4 题；⑨考试中心开通的预测试题 (一) 多选题第 4 题；⑩面授班考前专属密卷 (一) 单选题第 7 题；⑪《中级财务管理·应试指南》(达江 主编) 352 页预测 (二) 单选 12、《中级财务管理·经典题解》(李斌 主编) 128 页单选 21、《中级财务管理·冲刺通关必刷模拟试卷》(中华会计网校 主编) 28 页多选 4、《中级财务管理·救命稻草》(达江 主编) 21 页考点 7 讲解。

【相似考点 1】达江老师教材精讲第四章第 06 讲

三、基本要素

【2018考题·单选题】(考生回忆)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

显示答案

8. 强制性转换条款(保护发债公司的利益) 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。

四、特点

优 筹资灵活性; 资本成本较低(相对于股权筹资); 筹资效率高

【相似考点 2】李斌老师教材精讲第四章第 04 讲

知识点：可转换债券

6. 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，相当于发债公司的看涨（买入）期权，用于保护发债公司利益。

(1) 赎回一般发生在公司股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时。

(2) 内容：不可赎回期间与赎回期间；赎回价格（一般高于可转换债券的面值）；赎回条件（分为无条件赎回和有条件赎回）等。

4. 转换比率：每一张可转换债券在既定的转换价格下能转换为普通股股票的数量。
转换比率=债券面值÷转换价格

5. 转换期：持有人能够行使转换权的有效期限，可以与债券的期限相同，也可以短于债券的期限，通常有四种情形：①发行日至到期日；②发行日至到期前；③发行后某日至到期日；④发行后某日至到期前。

6. 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，相当于发债公司的看涨（买入）期权，用于保护发债公司利益。

(1) 赎回一般发生在公司股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时。

(2) 内容：不可赎回期间与赎回期间；赎回价格（一般高于可转换债券的面值）；赎回条件（分为无条件赎回和有条件赎回）等。

(3) 发债公司在赎回债券之前，要向债券持有人发出赎回通知，通知他们行使转换权或卖回债券。

【相似考点 3】杨安富老师教材精讲第四章第 07 讲

3. 可转换债券的基本要素包括：标的股票、票面利率、转换价格、转换比率、转换期、赎回条款、回售条款、强制性转换条款。

(1) 标的股票：可以是发行公司自己的股票，也可以是其他公司股票。

(2) 票面利率：一般低于普通债券票面利率。

【例题】甲上市公司2015年1月1日发行可转换债券筹资10亿元，发行面值100元/份，共发行1000万份，期限5年，票面年利率3%，从2019年1月1日起债券持有者可以选择转换为本公司股票。

【相似考点 4】姚军胜老师教材精讲第四章第 05 讲

知识点：可转换债券★

(二) 可转换债券的基本性质

基本性质	说明
证券期权性	可转换债券实质上是一种未来的买入期权（持有人具有在未来按一定的价格购买股票的权利）
资本转换性	(1) 正常持有期，属于债权性质；转换成股票后，属于股权性质 (2) 在转换期间内，如果持有人没有将其转换为股票，发行企业到期必须无条件地支付本金和利息 (3) 资本双重性的转换，取决于投资者是否行使转换权
赎回与回售	赎回条款（保护发行公司）：公司股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时 回售条款（保护债券购买人）：公司股票价格在一段时期内连续低于转股价格达到某一幅度时

(二) 可转换债券的基本性质

基本性质	说明
证券期权性	可转换债券实质上是一种未来的买入期权（持有人具有在未来按一定的价格购买股票的权利）
资本转换性	(1) 正常持有期，属于债权性质；转换成股票后，属于股权性质 (2) 在转换期间内，如果持有人没有将其转换为股票，发行企业到期必须无条件地支付本金和利息 (3) 资本双重性的转换，取决于投资者是否行使转换权
赎回与回售	赎回条款（保护发行公司）：公司股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时 回售条款（保护债券购买人）：公司股票价格在一段时期内连续低于转股价格达到某一幅度时

(二) 可转换债券的基本要素

【相似题目 1】 考试中心开通的模拟试题（一）多选题第 4 题

29. 下列可转换债券条款中，有利于保护债券发行者利益的有（□）。
- A. 回售条款
 - B. 赎回条款
 - C. 转换比率条款
 - D. 强制性转换条款

【相似题目 2】 考试中心开通的预测试题（一）多选题第 4 题

29. 下列关于可转换债券的说法中，不正确的有（□）。
- A. 可转换债券实质上是一种未来的卖出期权
 - B. 赎回条款保护的是债券持有人的利益
 - C. 回售条款保护的是债券发行方的利益
 - D. 在筹资性质和时间上具有灵活性

9. 下列筹资方式中，筹资速度较快，但在资金使用方面往往是有较多限制条款的是（ ）。

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

【答案】 A

【解析】 银行借款筹资的特点是，筹资速度快、资本成本较低、筹资弹性较大、限制条款多、筹资数额有限。

【出题角度】 考核银行借款的筹资特点

【难易度】 易

【点评】 本题考核“银行借款的筹资特点”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：

①达江老师教材精讲第四章第 02 讲；②李斌老师教材精讲第四章第 02 讲、私教直播班--习题密训第 03 讲；③杨安富老师教材精讲第四章第 03 讲、模考点评模拟试题(三)第 03 讲、模考点评预测试题(二)第 01 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 09 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第四章第 02 讲、高频考点第四章第 03 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 09 讲；⑦考试中心开通的模拟试题(三)判断题第 4 题；⑧VIP 绝密预测卷(一)单选题第 14 题、VIP 模拟试卷(一)单选题第 28 题、多选题第 35 题、VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 9 日直播课程筹资管理知识点经典例题-单选题第 4 题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 10 日直播课程债务筹资分析；⑨考试中心开通的预测试题(二)单选题第 7 题；⑩《中级财务管理·应试指南》(达江 主编) 86 页表 4-6 讲解、《中级财务管理·经典题解》(李斌 主编) 111 页单选 1、《中级财务管理·机考题库一本通》(中华会计网校 主编) 43 页单选 3、《中级财务管理·救命稻草》(达江 主编) 20 页筹资方式优缺点讲解(续表中)。

10.与普通股筹资相比,下列属于优先股筹资优点的是()。

- A. 有利于降低公司财务风险
- B. 优先股股息可以抵减所得税
- C. 有利于保障普通股股东的控制权
- D. 有利于减轻公司现金支付的财务压力

【答案】C

【解析】优先股筹资的优点：①有利于丰富资本市场的投资结构；②有利于股份公司股权资本结构的调整；③有利于保障普通股收益和控制权；④有利于降低公司财务风险。优先股筹资的缺点：可能给股份公司带来一定的财务压力。降低公司财务风险是与债券筹资相比的优点。由于优先股股东无表决权，因此不影响普通股股东对企业的控制权。

【出题角度】考核优先股的特点

【难易度】易

【点评】本题考核“优先股的特点”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第四章第 07 讲；②李斌老师教材精讲第四章第 04 讲、私教直播班--习题密训第 03 讲；③杨安富老师教材精讲第四章第 08 讲、模考点评模拟试题 (二) 第 01 讲、模考点评预测试题 (三) 第 01 讲；④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 10 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第四章第 05 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 10 讲；⑦VIP 绝密预测卷 (二) 单选题第 16 题, 判断题第 45 题、VIP 绝密预测卷 (三) 单选题第 19、32 题、VIP 模拟试卷 (一) 单选题第 8 题、VIP 魔法训练营 7 月 9 日直播课程优先股的特点知识点经典例题-单选题第 12 题, 多选题第 21 题、VIP 逐章精讲 2019 年 4 月 9 日直播课后作业多选题第 9 题, 判断题第 14、15 题中、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 10 日直播课程优先股分析和例题；⑧考试中心开通的模拟试题 (二) 单选题第 9 题；⑨考试中心开通的预测试题 (三) 单选题第 9 题；⑩面授班考前专属密卷 (二) 单选题第 3 题；⑪《中级财务管理·应试指南》(达江 主编) 97 页例 16、《中级财务管理·经典题解》(李斌 主编) 123 页例 4、《中级财务管理·历年真题全解》(中华会计网校 主编) 31 页、《中级财务管理·救命稻草》(达江 主编) 23 页考点 9 讲解。

11.关于产权比率指标和权益乘数指标之间的数量关系, 下列表达正确的是 ()。

- A. 权益乘数×产权比率 = 1
- B. 权益乘数 - 产权比率 = 1
- C. 权益乘数 + 产权比率 = 1
- D. 权益乘数/产权比率 = 1

【答案】 B

【解析】 产权比率 = 负债总额 ÷ 股东权益， 权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益， 因此权益乘数 - 产权比率 = 总资产 ÷ 股东权益 - 负债总额 ÷ 股东权益 = 股东权益 ÷ 股东权益 = 1。

【出题角度】 考核长期偿债能力分析

【难易度】 易

【点评】 本题考核“长期偿债能力分析”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：
①达江老师教材精讲第十章第 02 讲、教直播班--专题密训第 03 讲；②李斌老师教材精讲第十章第 03 讲、私教直播班--习题密训第 08 讲；③杨安富老师教材精讲第十章第 02 讲、模考点评模拟试题 (三) 第 02 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 26 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第十章第 02 讲、高频考点第十章第 01 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 25 讲；⑦VIP 绝密预测卷 (一) 单选题第 5 题、VIP 逐章精讲 2019 年 6 月 25 日直播课程长期偿债能力分析知识点详解；⑧考试中心开通的模拟试题 (三) 单选题第 24 题；⑨应试指南 297 页表 10-7 和图 10-1 讲解、经典题解 305 页表 10-6 讲解、经典题解 351 页单选 6 与本题非常相似、冲刺通关必刷模拟题 27 页单选 23 与本题类似。

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

【答案】 C

【解析】 由于该项目的动态回收期小于项目的寿命期，而按照动态回收期计算的净现值等于 0，因此项目的净现值大于 0。

【出题角度】 考核净现值

【难易度】 易

【点评】 本题考核“净现值”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第六章第 03 讲、私教直播班--专题密训第 01 讲；②李斌老师教材精讲第六章第 05 讲、私教直播班--习题密训第 04；③杨安富老师教材精讲第六章第 02 讲、模考点评预测试题（二）第 01 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 15 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第六章第 03 讲、高频考点第六章第 02 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 15 讲；⑦VIP 模拟试题（二）多选题第 8 题、VIP 逐章精讲 2019 年 5 月 2 日直播课程动态回收期知识点详解；⑧考试中心开通的预测试题（二）多选题第 6 题；⑨应试指南 145 页讲解、经典题解 174 页讲解和 177 页多选 7、机考题库一本通 71 页多选 3、救命稻草 134 页讲解。

13.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。

【出题角度】考核债券的价值

【难易度】易

【点评】本题考核“债券的价值”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第六章第 09 讲；②李斌老师教材精讲第六章第 12 讲、私教直播班--习题密训第 05 讲；③杨安富老师教材精讲第六章第 07 讲、模考点评模拟试题 (二) 第 01 讲；④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 17 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第六章第 07 讲、高频考点第六章第 05 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 17 讲；⑦ VIP 模拟试题 (一) 单选题第 10 题；VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 16 日直播课程第 24 题；⑧考试中心开通的模拟试题 (二) 单选题第 13 题；⑨考试中心开通的预测试题 (二) 多选题第 2 题、预测试题 (三) 单选题第 15 题；⑩面授班考前专属密卷 (一) 多选题第 7 题、面授班考前专属密卷 (二) 单选题第 10 题；⑪应试指南 156 页表 6-12 讲解，161 单选 11 与本题几乎一样、经典题解 185 页表 6-11 讲解、186 页多选 3、机考题库一本通 71 页多选 5、冲刺通关必刷模拟试卷 61 页判断 6、历年考题 87 页单选 9、救命稻草 67 页单选 15、精编教材 142 页例 6-20、考前必刷 550 第 16 页 139 题。

14. 股票股利与股票分割都将增加股份数量，二者的主要差别在于是否改变公司的 ()。

- A. 资产总额
- B. 股东权益总额
- C. 股东持股比例
- D. 股东权益的内部结构

【答案】D

【解析】发放股票股利，未分配利润减少，股本（资本公积）增加，所以股东权益的内部结构变化。股票分割，股东权益的内部结构不变。

【出题角度】考核股票股利与股票分割

【难易度】易

【点评】本题考核“股票股利与股票分割”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：
①达江老师教材精讲第九章第 10 讲；②李斌老师教材精讲第九章第 08 讲、私教直播班--习题密训第 08 讲；③杨安富老师教材精讲第九章第 06 讲、模考点评模拟试题（二）第 01 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 25 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第九章第 08 讲、高频考点第九章第 04 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 25 讲；⑦VIP 绝密预测卷（一）单选第 18 题、VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 23 直播课程第 25 题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 27 日直播课程股票股利与股票分割对比知识点详解；⑧考试中心开通的模拟试题（二）单选题第 23 题；⑨考试中心开通的预测试题（三）判断题第 9 题；⑩面授班考前专属密卷（一）单选题第 21 题；⑪应试指南 271 页表 9-33 讲解和 271 页例 16、经典题解 284 页第 7 题、机考一本通 113 页多选 2、冲刺通关必刷模拟卷 27 页单选 19、救命稻草 57 页表 19 讲解。

15.在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】 采用以成本为基础的转移定价是指所有的内部交易均以某种形式的成本价格进行结算，它适用于内部转移的产品或劳务没有市价的情况，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。

【出题角度】 考核内部转移价格

【难易度】 易

【点评】 本题考核“内部转移价格”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第八章第 12 讲；②李斌老师教材精讲第八章第 07 讲、私教直播班--习题密训第 07 讲；③杨安富老师教材精讲第八章第 09 讲、模考点评模拟试题（一）第 02 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 24 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第八章第 09 讲、高频考点第八章第 05 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 23 讲；⑦VIP 绝密预测卷（二）单选第 12 题、VIP 逐章精讲 2019 年 6 月 5 日直播内部转移价格的制定知识点详解；⑧考试中心开通的模拟试题（一）单选题第 20 题；⑨考试中心开通的预测试题（二）单选题第 21 题；⑩面授班考前专属密卷（一）单选题第 17 题；⑪应试指南 242 页多选 16、经典题解 252 页第 4 题、冲刺通关必刷模拟试卷第 3 页单选 18 与本题几乎一样、救命稻草 48 页表 2 讲解、精编教材 204 页讲解。

16.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

【答案】 B

【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。

【出题角度】考核筹资管理的内容

【难易度】易

【点评】本题考核“筹资管理的内容”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第四章第 01 讲；②李斌老师教材精讲第四章第 01 讲、私教直播班--习题密训第 03 讲；③杨安富老师教材精讲第四章第 01 讲；④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 11 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第四章第 01 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 12 讲；⑦VIP 绝密预测卷（一）判断题第 42 题、VIP 模拟试题（二）单选题第 5 题、VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 9 日直播课程筹资管理知识点经典例题-多选题第 14 题；⑧应试指南 125 页真题精练单选 1、经典题解 155 页多选 4、机考题库一本通 148 页模拟一多选 5、救命稻草 25 页表二讲解、考前必刷 550 第 37 页 314 题。

17.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)

【出题角度】考核再订货点

【难易度】易

【点评】本题考核“再订货点”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第七章第 09 讲；②李斌老师教材精讲第七章第 06 讲、私教直播班--习题密训第 06 讲；③杨安富老师教材精讲第七章第 08 讲、模考点评模拟试题 (二) 第 01 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 21 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第七章第 07 讲、高频考点第七章第 05 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 19 讲；⑦VIP 绝密预测卷 (三) 第 47 (5) 题；模拟试题 (一) 第 51 (5) 题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 20 日直播课程存货的控制系统例题；⑧考试中心开通的模拟试题 (二) 单选题第 16 题；⑨面授班考前专属密卷 (二) 计算分析题第 1 题；⑩应试指南 64 页讲解、经典题解 85 页表 3-8 讲解、冲刺通关模拟试卷第 1 页单选 3、救命稻草第 16 页表五讲解。

18.某公司 2019 年第四季度预算生产量为 100 万件, 单位变动制造费用为 3 元/件, 固定制造费用总额为 10 万元 (含折旧费 2 万元), 除折旧费外, 其余均为付现费用, 则 2019 年第四季度制造费用的现金支出预算为 () 万元。

A. 308

B. 312

C. 288

D. 292

【答案】 A

【解析】 制造费用的现金支出预算 = $3 \times 100 + (10 - 2) = 308$ (万元)

【出题角度】 考核制造费用预算

【难易度】 易

【点评】 本题考核“制造费用预算”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第三章第 04 讲；②李斌老师教材精讲第三章第 03 讲、私教直播班--习题密训第 02 讲；③杨安富老师教材精讲第三章第 04 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 07 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第三章第 04 讲、高频考点第三章第 06 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 07 讲；⑦VIP 魔法训练营 7 月 9 日直播课程制造费用预算知识点经典例题-计算分析题第 28 (1) (2) 题、VIP 逐章精讲 2019 年 3 月 31 日直播课后作业计算分析题第 18 (1) ④、VIP 跨章节课后作业跨章节测试题 (一) (第 1-3 章) 计算分析题第 48 题；⑧经典题解 77 页例 4、一本通 31 页计算 3、历年考题 108 页 25 题。

19. 某公司发现某股票的价格因突发事件而大幅下降， 预判有大的反弹空间， 但苦于没有现金购买。 这说明该公司持有的现金未能满足 ()。

- A. 交易性需求
- B. 预防性需求
- C. 决策性需求
- D. 投机性需求

【答案】 D

【解析】 投机性需求是企业需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会，

这种机会大多是一闪即逝的，如证券价格的突然下跌，企业若没有用于投机的现金，就会错过这一机会。所以该公司是持有的现金未能满足投机性需求。

【出题角度】考核持有现金的动机

【难易度】易

【点评】本题考核“持有现金的动机”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第七章第 02 讲；②李斌老师教材精讲第七章第 02 讲、私教直播班--习题密训第 05 讲；③杨安富老师教材精讲第七章第 02 讲；④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 18 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第七章第 02 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 18 讲；⑦面授班考前专属密卷（三）多选题第 6 题；⑧VIP 绝密预测卷（三）多选题第 28 题；VIP 模拟试卷（三）单选题第 20 题、VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 16 日直播课程持有现金的动机知识点经典例题-多选题第 32 题、VIP 逐章精讲 2019 年 5 月 9 日直播第 5 题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 13 日直播课程现金管理分析和例题。

20.某公司采用随机模型计算得出目标现金余额为 200 万元，最低限额为 120 万元，则根据该模型计算的现金上限为（ ）万元。

- A. 360
- B. 320
- C. 240
- D. 280

【答案】A

【解析】根据 $H = 3R - 2L$ 可知，上限 $H = 3 \times 200 - 2 \times 120 = 360$ （万元）。

【出题角度】考核随机模型

【难度】易

【点评】本题考核“随机模型”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第七章第 02 讲；②李斌老师教材精讲第七章第 02 讲、私教直播班--习题密训第 06 讲；③杨安富老师教材精讲第七章第 02 讲、模考点评预测试题 (二) 第 01 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 18 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第七章第 02 讲、高频考点第七章第 02 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 18 讲；⑦VIP 绝密预测 (二) 单选题第 8 题、VIP 模拟试卷 (三) 多选题第 30 题、VIP 逐章精讲 2019 年 5 月 9 日直播课后作业单选题第 7 题、VIP 跨章节课后作业跨章节测试题 (二) (第 4-7 章) 单选题第 20 题；⑧考试中心开通的预测试题 (二) 单选题第 17 题；⑨面授班考前专属密卷 (一) 单选题第 13 题。

21.某年金在前 2 年无现金流入，从第三年开始连续 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。

- A. $300 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1)$
- B. $300 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 2)$
- C. $300 \times (P/F, 10\%, 5) \times (P/A, 10\%, 1)$
- D. $300 \times (P/F, 10\%, 5) \times (P/A, 10\%, 2)$

【答案】A

【解析】由于第 3 年开始连续 5 年每年年初现金流入 300 万元，即第 2 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 1 年，期数为 5 年的递延年金， $P = 300 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1)$ 。

【出题角度】考核递延年金现值

【难度】易

【点评】本题考核“递延年金现值”知识点。该题目所涉及知识点在中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：达江老师教材精讲第二章第 2 讲；李斌老师教材精讲第二章第 2 讲、私教直播班--习题密训第 01 讲；杨安富老师教材精讲第二章第 7 讲、模考点评模拟试题（一）第 4 讲；李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 03 讲；姚军胜老师教材精讲第二章第 2 讲、高频考点第二章第 1 讲；李杰老师私教直播班—精读精讲第 03 讲；VIP 魔法训练营 6 月 30 日直播课程年金现值知识点经典例题-单选题第 9 题；VIP 逐章精讲 2019 年 3 月 23 日直播课后作业单选题第 8 题；VIP 通关密钥 2019 年 8 月 6 日直播课程递延年金现值分析和例题；考试中心开通的模拟试题（一）计算分析题第 1 题；考试中心开通的预测试题（二）单选题第 2 题；面授班考前专属密卷（一）判断题第 7 题；《中级财务管理·应试指南》（达江 主编）P337；

4. 有一项年金，前 4 年无流入，后 6 年每年年初流入 100 万元，假设年利率为 10%，其现值为()万元。已知： $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$ ， $(P/F, 10\%, 3) = 0.7513$ ， $(P/F, 10\%, 4) = 0.6830$
- A. 297.47 B. 327.21
C. 435.53 D. 316.99

《中级财务管理·经典题解》（李斌 主编）P60；

9. 某项年金自第 3 年年末起，无限期每年年末等额支付 10 000 元。假设年利率为 10%，则该项年金的现值约为()元。 16
- A. 82 644.63 B. 75 131.48
C. 90 909.09 D. 68 301.35

《中级财务管理·救命稻草》（达江 主编）P126。

★★★P27：递延年金现值

$$P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$$

22.有一种资本结构理论认为，有负债企业的价值等于无负债企业价值加上税赋节

约现值，再减去财务困境成本的现值，这种理论是（ ）。

- A.代理理论
- B.权衡理论
- C.MM 理论
- D.优序融资理论

【答案】B

【解析】权衡理论认为，有负债企业的价值等于无负债企业价值加上税赋节约现值，再减去财务困境成本的现值。

【出题角度】考核资本结构理论

【难易度】易

【点评】本题考核“资本结构理论”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：达江老师教材精讲第五章第 7 讲；李斌老师教材精讲第五章第 9 讲、私教直播班--习题密训第 04 讲；杨安富老师教材精讲第五章第 8 讲、模考点评模拟试题 (三) 第 1 讲；李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 13 讲；姚军胜老师教材精讲班第五章第 5 讲；李杰老师私教直播班—精读精讲第 13 讲；VIP 绝密预测卷 (一) 多选题第 30 题；VIP 模拟试卷 (三) 单选题第 18 题；VIP 通关密钥 2019 年 8 月 10 日直播课程资本结构分析和例题；考试中心开通的模拟试题 (三) 单选题第 10 题；面授班考前专属密卷 (一) 多选题第 6 题；《中级财务管理·应试指南》(达江 主编) P131；

11. 下列关于资本结构理论的表述中，正确的有()。
- A. 根据 MM 理论，当存在企业所得税时，企业负债比例越高，企业价值越大
 - B. 根据**权衡理论**，平衡债务利息的抵税收益与财务困境成本是确定最优资本结构的基础
 - C. 根据代理理论，债务可以降低两权分离产生的代理成本，也不会导致新的债务成本
 - D. 根据优序融资理论，当存在外部融资需求时，企业倾向于债务融资而不是股权融资

《中级财务管理·经典题解》（李斌 主编）P156；

14. 根据资本结构的权衡理论，下列各项因素中，影响企业价值的有()。
- A. 财务困境成本
 - B. 债务代理收益
 - C. 债务代理成本
 - D. 债务利息抵税

《中级财务管理·救命稻草》（达江 主编）p27。

表五 资本结构理论

类型	企业价值
无税的MM理论	企业价值不受资本结构影响
修正（有税）的MM理论	因为债务利息可以抵税，企业价值会随着债务资本比例上升而增加
权衡理论	在修正的MM理论基础上，考虑财务困境成本现值
代理理论	在权衡理论基础上，考虑代理成本现值
优序融资理论	先内后外，先债后股

23.某公司在编制生产预算时，2018年第四季度期末存货量为13万件，2019年四个季度的预计销售量依次为100万件、130万件、160万件和210万件，每季度末预计产品存货量占下季度销售量的10%，则2019年第三季度预计生产量为()万件。

- A.210
- B.133

C.100

D.165

【答案】D

【解析】第三季度预计生产量 = 第三季度销售量 + 第三季度期末存货量 - 第二季度末存货量 = $160 + 210 \times 10\% - 160 \times 10\% = 165$ (万件)

【出题角度】考核生产预算

【难易度】易

【点评】本题考核“生产预算”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：达江老师教材精讲第三章第 3 讲；李斌老师教材精讲第三章第 3 讲、私教直播班--习题密训第 02 讲；杨安富老师教材精讲第三章第 4 讲、模考点评模拟试题 (一) 第 1 讲；李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 07 讲；姚军胜老师教材精讲班第三章第 4 讲、高频考点第三章第 6 讲；李杰老师私教直播班—精读精讲第 07 讲；VIP 绝密预测卷 (三) 单选题第 11 题；VIP 魔法训练营 7 月 16 日直播课程年金现值知识点经典例题-综合题第 32 (3) (4) 题；VIP 逐章精讲 2019 年 4 月 3 日直播课后作业计算题第 19 (1) (2) (4) 题；VIP 通关密钥 2019 年 8 月 6 日直播课程预算管理分析和例题；考试中心开通的模拟试题 (一) 单选题第 6 题；面授班考前专属密卷 (一) 单选题第 1 题；《中级财务管理·应试指南》(达江 主编) P65；

【例题 8·单选题】某企业预计前两个季度的销量为 1000 件和 1200 件，期末产成品存货数量一般按下季销量的 10% 安排，则第一季度的预计产量为() 件。

- A. 1020 B. 980
C. 1100 D. 1000

《中级财务管理·经典题解》(李斌 主编) P92；

16. 甲公司预计 2019 年各季度的销售量分别为 100 件、150 件、120 件、160 件，预计年初产成品存货 15 件，年末留存 30 件，年度内每季度末产成品存货量为下一季度销售量的 20%。甲公司第四季度预计生产量为()件。
- A. 166 B. 154
C. 160 D. 158

《中级财务管理·救命稻草》(达江 主编) P91。

3. 在编制生产预算时，计算某种产品预计生产量应考虑的因素包括()。
- A. 预计材料采购量 B. 预计产品销售量
C. 预计期初产品存货量 D. 预计期末产品存货量

24.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，在采用内含报酬率对该项目进行财务可行性评价时，下列说法正确的是()。

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

【答案】B

【解析】内含报酬率是使净现值等于零时的贴现率。内含报酬率大于项目折现率时，项目净现值大于 0，现值指数 > 1 。内含报酬率等于项目折现率时，项目动态回收期等于项目寿命期。

【出题角度】考核内含报酬率

【难易度】中

【点评】本题考核“内含报酬率”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：达江老师教材精讲第六章第 4 讲；李斌老师教材精讲第六章第 6 讲、私教直播班--习题密训

第 04 讲；杨安富老师教材精讲第六章第 3 讲、模考点评预测试题（二）第 1 讲；李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 15 讲；姚军胜老师教材精讲班第六章第 4 讲、高频考点第六章第 2 讲；李杰老师私教直播班—精读精讲第 15 讲；VIP 绝密预测卷（三）单选题第 5 题、单选题第 15 题；VIP 模拟试卷（三）单选题第 11 题；VIP 逐章精讲 2019 年 4 月 26 日直播课后作业判断题第 21 题；VIP 通关密钥 2019 年 8 月 13 日直播课程项目评价指标分析和例题；考试中心开通的预测试题（二）多选题第 6 题；面授班考前专属密卷（二）单选题第 9 题；《中级财务管理·应试指南》（达江 主编）P146；

【例题 7·单选题】 已知某项目在折现率为 10% 时，净现值为 25 万元，折现率为 12% 时，净现值为 -5 万元，则该项目的内含报酬率为（ ）。

- A. 11.67% B. 8.33%
C. 10.33% D. 无法计算

《中级财务管理·经典题解》（李斌 主编）P189。

5. 甲公司拟投资一条生产线。该项目投资期限 5 年，资本成本 12%，净现值 200 万元。下列说法中，正确的有（ ）。
- A. 项目现值指数大于 1
B. 项目静态回收期小于 5 年
C. 项目年金净流量大于 0
D. 项目内含报酬率大于 12%

25. 某企业当年实际销售费用为 6000 万元，占销售额的 30%，企业预计下年销售额增加 5000 万元，于是就将下年销售费用预算简单地确定为 7500（ $6000 + 5000 \times 30\%$ ）万元。从中可以看出，该企业采用的预算编制方法为（ ）。

- A. 弹性预算法
B. 零基预算法
C. 滚动预算法

D.增量预算法

【答案】D

【解析】增量预算法，是指以历史期经济活动及其预算为基础，结合预算期经济活动及其相关影响因素的变动情况，通过调整历史期经济活动项目及金额形成预算的预算编制方法。

【出题角度】考核预算的编制方法

【难易度】易

【点评】本题考核“预算的编制方法”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：达江老师教材精讲第三章第 2 讲；李斌老师教材精讲第三章第 2 讲、私教直播班--习题密训第 02 讲；杨安富老师教材精讲第三章第 2 讲、模考点评模拟试题（一）第 1 讲、预测试题（一）第 1 讲；李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 07 讲；姚军胜老师教材精讲班第三章第 2 讲、高频考点第三章第 3 讲；李杰老师私教直播班—精读精讲第 07 讲；VIP 魔法训练营 7 月 4 日直播课程预算的编制方法知识点经典例题-单选题第 10 题、多选题第 18 题；VIP 跨章节课后作业跨章节测试题（一）（第 1-3 章）单选题第 23 题；VIP 通关密钥 2019 年 8 月 6 日直播课程预算的编制方法分析和例题；考试中心开通的模拟试题（一）单选题第 5 题；考试中心开通的预测试题（一）单选题第 6 题；《中级财务管理·应试指南》（达江 主编）P63；

表 3-4 增量预算法与零基预算法

方法	原理	优缺点
增量预算法	增量预算法，是指以历史期实际经济活动及其预算为基础，结合预算期经济活动及相关影响因素的变动情况，通过调整历史期经济活动项目及金额形成预算的预算编制方法	缺点：可能导致无效费用开支项目无法得到有效控制，形成不必要开支合理化，造成预算上的浪费
零基预算法	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，形成预算的预算编制方法	优点：(1)以零为起点编制预算，不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要；(2)有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。 缺点：(1)预算编制工作量较大、成本较高；(2)预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性影响较大

《中级财务管理·经典题解》（李斌 主编）P80；

1. 【单选题】以过去的费用发生水平为基础，主张不需在预算内容上作较大调整的预算编制方法是（ ）。
- A. 零基预算法 B. 增量预算法
C. 滚动预算法 D. 弹性预算法

《中级财务管理·救命稻草》（达江 主编）P15。

表二 增量预算法与零基预算法

增量预算法	假设：企业现有业务活动是合理的；企业现有各项业务的开支水平是合理的；以现有业务活动和各项活动的开支水平，确定预算期各项活动的预算数。 缺点：可能导致无效费用开支项目无法得到有效控制，形成不必要开支合理化，造成预算上的浪费
零基预算法	优点：①以零为起点编制预算，不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要；②有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。 缺点：①预算编制工作量较大、成本较高；②预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性影响较大

二、多项选择题（本类题共 10 小题，每小题 2 分，共 20 分。每小题备选答案中，

有两个或两个以上符合题意的正确答案。多选、少选、错选、不选均不得分）

1.全面预算体系中，编制产品成本预算的依据有（ ）。

- 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。

【出题角度】考核产品成本预算

【难易度】易

【点评】本题考核“产品成本预算”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第三章第 04 讲、私教直播班--专题密训第 01 讲；②李斌老师教材精讲第三章第 03 讲、私教直播班--习题密训第 02 讲；③杨安富老师教材精讲第三章第 04 讲、模考点评模拟试题（一）第 01 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 07 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第三章第 04 讲、高频考点第三章第 06 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 07 讲；⑦VIP 绝密预测卷（一）单选题第 8 题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 6 日直播课程产品成本预算知识点详解；⑧考试中心开通的模拟试题（一）单选题第 7 题相似度很高；⑨考试中心开通的预测题（二）多选题第 3 题；⑩《中级财务管理·应试指南》（达江 主编）74 页多选 4、《中级财务管理·经典题解》（李斌 主编）88 页多选 6、《中级财务管理·机考题库一本通》（中华会计网校 主编）28 页单选 8、《中级财务管理·历年真题全解》（中华会计网校 主编）72 页判断 8、《中级财务管理·救命稻草》（中华会计网校 主编）87 页单选 5。

【相似考点 1】达江老师教材精讲第三章第 04 讲

五、产品成本预算

单位产品成本 = 单位产品直接材料成本 + 单位产品直接人工成本 + 单位产品制造费用

销售预算 生产预算

【提示】上方的四个预算都是以销售预算和生产预算为基础。

【例题】

单位成本	生产成	期末存	销货成
每千克	本 (640	货 (20	本 (630
(每小	元)	件)	件)
时)			
10			
千元			
直接			
材料			

【相似考点 2】李斌老师教材精讲第三章第 03 讲

知识点：业务预算的编制

(六) 产品成本预算

1. 编制依据：是销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算的**汇总**
2. 内容：产品的单位成本和总成本，涉及生产成本、成品) 存货成本和销货成本等数据
3. 产品成本预算是编制**预计利润表**（销货成本）和**产负债表**（存货成本）的依据

产成本、存货成本和销货成本等数据。

3. 产品成本预算是编制**预计利润表**（销货成本）和**预计资产负债表**（存货成本）的依据。

【示例】M公司今年的产品成本预算如下：

产品成本预算

项目	单位成本		生产成本 (640 件)	期末存 本(20 件)	销货成 本(630 件)
	每千克 或每小 时	投入 量			
直接材料	5	10	32000	1000	31500
直接人工	2	10	12800	400	12600
变动制造费用	0.5	10	3200	100	3150
固定制造	1.5	10	9600	300	9450

【相似考点 3】杨安富老师教材精讲第三章第 04 讲

6. 产品成本预算

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、制造费用预算的**汇总**。

7. 销售及管理费用预算

销售费用预算以销售预算为基础编制；管理费用多属**固定成本**，所以，一般是以过去的实际开支为基础，按**预算期**的可见变化来调整编制。

4. 直接人工预算

人工工资都需要使用现金支付，所以，不需要另外预计现金支出，可直接参加现金预算的**汇总**。

5. 制造费用预算

(1) 需要分为**变动制造费用**和**固定制造费用**：变动制造费用预算以生产预算为基础来编制；固定制造费用，需要逐项进行预计，通常与本期产量**无关**。

(2) 制造费用中，除折旧费外都需支付**现金**。

6. 产品成本预算

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、制造费用预算的**汇总**。

7. 销售及管理费用预算

销售费用预算以销售预算为基础编制；管理费用多属于**固定成本**，所以，一般是以过去的实际开支为基础，按**预算期**的可见变化来调整编制。

【相似考点 4】姚军胜老师教材精讲第三章第 04 讲

6. 产品成本预算

主要内容：产品的**单位成本**、**产品总成本**。

编制依据：销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算的**汇总**。

与财务预算的数据关系：期末存货成本（预计资产负债表）、销货成本（预计利润表），与**现金预算**无关。

固定制造费用小时费用率 = $9600 / 6400 = 1.5$ (元/小时)

6. 产品成本预算

主要内容：产品的**单位成本**、**产品总成本**。

编制依据：销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算的**汇总**。

与财务预算的数据关系：期末存货成本（预计资产负债表）、销货成本（预计利润表），与**现金预算**无关。

【例题】M公司今年的产品成本预算如下：

项目	单位成本		生产 成本 (640 件)	期末 存货 成本 (20 件)	销货 成本 (630 件)
	每千克 或每小 时	投入 量			
		10			

【相似题目 1】考试中心开通的模拟试题（一）单选题第 7 题相似度很高

7. 下列各项中，不属于产品成本预算编制基础的是（□）。

A. 销售预算

B. 直接材料预算

C. 管理费用预算

D. 制造费用预算

【相似题目 2】考试中心开通的预测试题（二）多选题第 3 题

28. 编制资产负债表预算时，下列预算中，能够直接为“存货”项目年末余额提供数据来源的有（□）。
- A. 直接人工预算
 - B. 制造费用预算
 - C. 直接材料预算
 - D. 产品成本预算

2. 应对通货膨胀给企业造成的不利影响，企业可采取的措施包括（ ）。

- A. 放宽信用期限
- B. 减少企业债权
- C. 签订长期购货合同
- D. 取得长期负债

【答案】BCD

【解析】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；与客户应签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失；取得长期负债，保持资本成本的稳定。在通货膨胀持续期，企业可以采用比较严格的信用条件，减少企业债权；调整财务政策，防止和减少企业资本流失等。

【出题角度】考核经济环境

【难易度】易

【点评】本题考核“经济环境”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2019年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第一章第04讲；②李斌老师教材精讲第一章第02讲、私教直播班--习题密训第01讲；③杨安富老师教材精讲第一章第06讲；④李忠魁老师C位夺魁班—考点精讲第02讲；⑤姚军胜老师教材精讲第一章第04讲、高频考点第一章第05讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第02讲；⑦VIP模拟试题（三）判断题第1题、VIP通关密钥2019年8月6日直播课程金融环境例题；⑧《中级财务管理·应试指南》（达江主编）22页例题24、《中级财务管理·经典题解》（李斌主编）28页单选2、《中

级财务管理·机考题库一本通》(中华会计网校 主编) 148 页多选 1、《中级财务管理·冲刺通关必刷模拟试卷》(中华会计网校 主编) 57 页单选 2、《中级财务管理·历年真题全解》(中华会计网校 主编) 50 页。

3.下列各项中,影响经营杠杆效应的因素有()。

A. 销售量

B. 单价

C. 利息

D. 固定成本

【答案】ABD

【解析】影响经营杠杆的因素包括:企业成本结构中的固定成本比重;息税前利润水平。其中,息税前利润水平又受产品销售数量、销售价格、成本水平(单位变动成本和固定成本总额)高低的影响。选项 C 是影响财务杠杆效应的因素。

【出题角度】考核经营杠杆和经营风险

【难易度】易

【点评】本题考核“经营杠杆和经营风险”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校(www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现:
①达江老师教材精讲第五章第 05 讲;②李斌老师教材精讲第五章第 06 讲、私教直播班--习题密训第 04 讲;③杨安富老师教材精讲第五章第 06 讲、模考点评模拟试题(二)第 02 讲;④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 12 讲;⑤姚军胜老师教材精讲第五章第 04 讲、高频考点第五章第 04 讲;⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 12 讲;
⑦VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 11 日直播课程经营杠杆和经营风险知识点经典例题多选题第 16 题、VIP 逐章精讲 2019 年 4 月 20 日直播课程经营杠杆效应知识点详解;
⑧考试中心开通的模拟试题(二)判断题第 5 题;⑨《中级财务管理·应试指南》(达

江 主编) 119 页; 《中级财务管理·经典题解》(李斌 主编) 155 页多选 8; 《中级财务管理·机考题库一本通》(中华会计网校 主编) 54 页多选 2 与本题**高度相似**; 《中级财务管理·冲刺通关必刷模拟试卷》(中华会计网校 主编) 18 页单选 13。

4.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

【答案】ABD

【解析】成本中心只对可控成本负责,不负责不可控成本、收入和利润。

【出题角度】考核成本中心

【难易度】易

【点评】本题考核“成本中心”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校(www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现: ①达江老师教材精讲第八章第 12 讲; ②李斌老师教材精讲第八章第 07 讲、私教直播班--习题密训第 07 讲; ③杨安富老师教材精讲第八章第 09 讲、模考点评模拟试题(三)第 03 讲; ④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 24 讲; ⑤姚军胜老师教材精讲第八章第 09 讲、高频考点第八章第 05 讲; ⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 23 讲; ⑦VIP 模拟试题(二)单选题第 13 题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 20 日直播课程成本中心知识点详解; ⑧考试中心开通的模拟试题(三)多选题第 8 题; ⑨《中级财务管理·应试指南》(达江 主编) 242 页多选 14; 《中级财务管理·经典题解》(李斌 主编) 250 页例 4; 《中级财务管理·机考题库一本通》(中华会计网校 主编) 98 页多选 7; 《中级财务管理·救命稻草》(中华会计网校 主编) 45 页考点 9 讲解。

5.平均资本成本计算涉及对个别资本的权重选择问题，对于有关价值权数的说法，正确的有（ ）。

- A. 账面价值权数不适合评价现时的资本结构合理性
- B. 目标价值权数一般以历史账面价值为依据
- C. 目标价值权数更适用于企业未来的筹资决策
- D. 市场价值权数能够反映现时的资本成本水平

【答案】ACD

【解析】目标价值权数的确定一般以现时市场价值为依据，选项 B 的说法不正确。

【出题角度】考核平均资本成本的计算

【难易度】易

【点评】本题考核“平均资本成本的计算”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：

- ①达江老师教材精讲第五章第 04 讲；②李斌老师教材精讲第五章第 05 讲、私教直播班--习题密训第 03 讲；③杨安富老师教材精讲第五章第 05 讲、模考点评模拟试题 (三) 第 03 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 12 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第五章第 03 讲、高频考点第五章第 03 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 12 讲；⑦VIP 绝密预测 (一) 判断题第 44 题、VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 11 日直播课程资本成本知识点经典例题-单选题第 7 题、VIP 逐章精讲 2019 年 4 月 14 日直播课后作业单选题第 11 题、VIP 跨章节课后作业跨章节测试题 (二) (第 4-7 章) 单选题第 15 题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 10 日直播课程筹资管理分析；⑧考试中心开通的模拟试题 (三) 多选提第 5 题相似度很高；⑨考试中心开通的预测试题 (三) 单选题第 11 题；⑩《中级财务管理·应试指南》(达江 主编) 131 页多选 2；《中级财务管理·经典题解》(李斌 主编) 154 页单选 10；《中级财务管理·历年真题全解》(中华会计

网校 主编) 11 页判断 9; 《中级财务管理·救命稻草》 (中华会计网校 主编) 26 页表四讲解; 《中级财务管理·考前必刷 550 题》 (中华会计网校 主编) 38 页 325 题。

【相似考点 1】达江老师教材精讲第五章第 04 讲

二、平均资本成本的计算

以各项个别资本占企业总资本的比重为权数，对各项个别资本成本率进行加权平均而得到的总资本成本率。

$$k_w = \sum_{j=1}^n k_j w_j$$

账面值权数 市场价值权数 目标价值权数

二、平均资本成本的计算

以各项个别资本占企业总资本的比重为权数，对各项个别资本成本率进行加权平均而得到的总资本成本率。

$$k_w = \sum_{j=1}^n k_j w_j$$

账面值权数 市场价值权数 目标价值权数

账面价值权数	反映过去。资料容易取得，计算结果比较稳定。不适合评价现时的资本结构。
市场价值权数	反映现在。能够反映现时的资本成本水平，有利于进行资本结构决策。不适用于未来的筹资决策。
目标价值权数	反映未来。能适用于未来的筹资决策，目标价值的确定难免具有主观性。

【相似考点 2】李斌老师教材精讲第五章第 05 讲

知识点 平均资本成本 (综合资本成本) 的计算

知识点：平均资本成本 (综合资本成本) 的计算

1. 含义：以各项个别资本在企业总资本中的比重为权数，对各项个别资本成本率进行加权平均而得到的总资本成本率。计算公式为：

$$K_w = \sum_{j=1}^n K_j W_j$$

2. 权数的确定

权数	含义	优缺点
账面价值权数	以会计报表账面价值为基础来计算资本权数	优点：资料容易取得，计算结果比较稳定； 缺点：不能反映目前从资本市场上筹集资本的现时机会成本，不适合评价现时的资本结构
市场价值权数	以各项个别资本的现行市价为基础计算资本权数	优点：能够反映现时的资本结构

【相似考点 3】杨安富老师教材精讲第五章第 05 讲

2. 个别资金占全部资金的比重既可按账面价值确定，也可按市场价值或目标价值确定

(1) 账面价值权数

①以各项个别资本的会计报表账面价值为基础计算资本权数。

②不适合评价现时的资本结构。

(2) 市场价值权数

①以各项个别资本的现行市价为基础计算资本权数。

②反映现时资本成本水平，不适用未来筹资决策。

(3) 目标价值权数

①以各项个别资本的未來价值为基础计算资本权数。

②适用于未来的筹资决策。

2. 个别资金占全部资金的比重既可按账面价值确定，也可按市场价值或目标价值确定

(1) 账面价值权数

①以各项个别资本的会计报表账面价值为基础计算资本权数。

②不适合评价现时的资本结构。

(2) 市场价值权数

①以各项个别资本的现行市价为基础计算资本权数。

②反映现时资本成本水平，不适用未来筹资决策。

(3) 目标价值权数

①以各项个别资本的未來价值为基础计算资本权数。

②适用于未来的筹资决策。

【2018年·判断】计算加权平均资本成本，采用市场价值权数能反映企业期望的资本结构，但不能反映筹资的现时资本成本。()

【相似考点 4】姚军胜老师教材精讲第五章第 03 讲

知识点：平均资本成本的计算★★

(二) 权数的选择

权数	含义	优缺点
账面价值权数	以各项个别资本的会计报表账面价值为基础来计算资本权数	优点：资料容易取得，计算结果比较稳定 缺点：不能反映目前从资本市场上筹集资本的现时机会成本，不适合评价现时的资本结构
市场价值权数	以各项个别资本的现行市价为基础来计算资本权数	优点：能够反映现时的资本成本水平，有利于进行资本结构决策 缺点：现行市价处于经常变动之中，适用未来的筹资决策
目标价值权数	以各项个别资本预计的未来价值为基础来确定资本权数。目标价值是目标资本结构下的产物，是公司筹措和使用资金对资本结构的一种要求	优点：适用于未来的筹资决策，相关性。 缺点：目标价值的确定依赖于判断和职业经验，难免具有主观性

(二) 权数的选择

权数	含义	优缺点
账面价值权数	以各项个别资本的会计报表账面价值为基础来计算资本权数	优点：资料容易取得，计算结果比较稳定 缺点：不能反映目前从资本市场上筹集资本的现时机会成本，不适合评价现时的资本结构
市场价值权数	以各项个别资本的现行市价为基础来计算资本权数	优点：能够反映现时的资本成本水平，有利于进行资本结构决策 缺点：现行市价处于经常变动之中，不

【相似题目 1】 考试中心开通的模拟试题 (三) 多选题第 5 题相似度很高

30. 计算加权平均资本成本时，下列关于价值权数的说法中，正确的有 ()。
- A. 采用账面价值权数计算，不适合评价现时的资本结构
 - B. 采用市场价值权数计算，能够反映现时的资本成本水平
 - C. 目标价值权数仅能用未来的市场价值确定
 - D. 计算边际资本成本时应使用目标价值权数

【相似题目 2】 考试中心开通的预测试题 (三) 单选题第 11 题

11. 计算平均资本成本时，可供选择的价值权数有三种，下面说法中不正确的是 ()。
- A. 账面价值权数不适合评价现时的资本结构
 - B. 市场价值权数不适用未来的筹资决策
 - C. 目标价值权数适用于未来的筹资决策
 - D. 以市场价值为基础计算资本权重，能体现决策的相关性

6. 下列筹资方式，可以降低财务风险的有 ()。

- A. 银行借款筹资
- B. 留存收益筹资
- C. 融资租赁筹资
- D. 普通股筹资

【答案】 BD

【解析】 普通股筹资和留存收益筹资属于股权筹资方式，股权筹资的财务风险较小。

【出题角度】 考核股权筹资的优缺点

【难度】易

【点评】 本题考核“股权筹资的优缺点”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：
①达江老师教材精讲第四章第 05 讲；②李斌老师教材精讲第四章第 03 讲、私教直播班--习题密训第 03 讲；③杨安富老师教材精讲第四章第 06 讲、模考点评模拟试题 (二) 第 01 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 09 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第四章第 04 讲、高频考点第四章第 04 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 09 讲；⑦VIP 逐章精讲 2019 年 4 月 6 日直播课程股权筹资的特点知识点经典例题单选第 8 题、VIP 逐章精讲 2019 年 4 月 26 日课后作业单选第 4 题；⑧考试中心开通的模拟试题 (二) 单选题第 8 题；⑨考试中心开通的预测试题 (二) 判断题第 4 题。

7. 在标准成本差异的计算中，下列成本差异属于价格差异的有 ()。

- A. 直接人工工资率差异
- B. 变动制造费用耗费差异
- C. 固定制造费用能量差异
- D. 变动制造费用效率差异

【答案】 AB

【解析】 直接人工工资率差异、变动制造费用耗费差异是价格差异，变动制造费用效率差异是用量差异。固定制造费用成本差异不区分为用量差异和价格差异。

【出题角度】 成本差异分析

【出题角度】 考核成本差异分析

【难度】 易

【点评】 本题考核“成本差异分析”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达

江老师教材精讲第八章第 08 讲；②李斌老师教材精讲第八章第 04 讲、私教直播班--习题密训第 07 讲；③杨安富老师教材精讲第八章第 06 讲、模考点评模拟试题（一）第 02 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 23 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第八章第 06 讲、高频考点第八章第 03 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 21 讲；⑦VIP 逐章精讲 2019 年 5 月 28 日直播成本差异分析知识点详解、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 20 日直播课程标准成本控制与分析；⑧考试中心开通的模拟试题（一）单选题第 19 题。

8.关于银行借款筹资的资本成本，下列说法错误的有（ ）。

- A. 银行借款的资本成本与还本付息方式无关
- B. 银行借款的手续费会影响银行借款的资本成本
- C. 银行借款的资本成本仅包括银行借款的利息支出
- D. 银行借款的资本成本率一般等于无风险利率

【答案】ACD

【解析】银行借款还本付息的方式影响货币时间价值的计算，因此影响银行借款资本成本，所以选项 A 的说法错误。银行借款的资本成本包括借款利息和借款手续费，所以选项 C 的说法错误。一般情况下，为了方便起见，通常用短期国债的利率近似地代替无风险收益率，而不是使用银行借款的资本成本率作为无风险利率，因此选项 D 的说法错误。

【出题角度】考核银行借款资本成本

【难易度】易

【点评】本题考核“银行借款资本成本”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：

①达江老师教材精讲第四章第 2 讲；②李斌老师教材精讲第四章第 2 讲、私教直播班

--习题密训第 03 讲; ③杨安富老师教材精讲第四章第 3 讲; ④李忠魁老师 C 位夺魁班一考点精讲第 09 讲; ⑤姚军胜老师教材精讲第四章第 2 讲、高频考点第四章第 3 讲; ⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 09 讲; ⑦VIP 绝密预测卷 (一) 三判断题第 42 题、VIP 绝密预测卷 (一) 四计算分析题第 49 题 (1)、VIP 模拟试卷 (二) 单选题第 5 题、VIP 逐章精讲 2019 年 4 月 14 日直播课后作业多选题第 8 题、VIP 跨章节课后作业跨章节测试题 (二) (第 4-7 章) 五综合题第 48 (2) 题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 10 日直播课程筹资管理分析。

9.在一定期间及特定的业务量范围内,关于成本与业务量关系,下列说法正确的有 ()。

- A. 变动成本总额随业务量的增加而增加
- B. 单位固定成本随业务量的增加而降低
- C. 固定成本总额随业务量的增加而增加
- D. 单位变动成本随业务量的增加而降低

【答案】AB

【解析】】变动成本的基本特征是:在特定的业务量范围内,变动成本总额因业务量的变动而成正比例变动,但单位变动成本不变,选项 A 的说法正确,选项 D 的说法不正确。固定成本的基本特征是:在一定期间及特定的业务量范围内,固定成本总额不因业务量的变动而变动,但单位固定成本会与业务量的增减成反方向变动,选项 B 的说法正确,选项 C 的说法不正确。

【出题角度】考核成本性态分析

【难易度】易

【点评】本题考核“成本性态分析”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现: ①达

江老师教材精讲第二章第 8 讲；②李斌老师教材精讲第二章第 9 讲、私教直播班--习题密训第 02 讲；③杨安富老师教材精讲第二章第 16 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 06 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第二章第 8 讲、高频考点第二章第 7 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 05 讲；⑦VIP 绝密预测卷（一）单选题第 22 题、VIP 模拟试卷（一）单选题第 3 题、VIP 模拟试卷（三）多选题第 7 题、VIP 魔法训练营 2019 年 6 月 30 日直播课程成本性态分析知识点经典例题-单选题第 13 题、VIP 逐章精讲 2019 年 5 月 28 日直播课后作业单选题第 7 题。

10. 基于成本性态分析，对于企业推出的新产品所发生的混合成本，不适宜采用（ ）。

- A. 合同确认法
- B. 技术测定法
- C. 回归分析法
- D. 高低点法

【答案】CD

【解析】高低点法和回归分析法，都属于历史成本分析的方法，它们仅限于有历史成本资料数据的情况，而新产品并不具有足够的历史数据。

【出题角度】考核混合成本的分解

【难易度】易

【点评】本题考核“混合成本的分解”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第二章第 08 讲；②李斌老师教材精讲第二章第 09 讲、私教直播班--习题密训第 02 讲；③杨安富老师教材精讲第二章第 16 讲、模考点评模拟试题（三）第 01 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 06 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第

二章第 08 讲、高频考点第二章第 08 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 05 讲；
⑦VIP 魔法训练营 2019 年 6 月 30 日直播课程混合成本的分解知识点经典例题-单选题
第 14 题、多选题第 25 题；⑧考试中心开通的模拟试题（三）单选题第 11 题。

三、判断题（本类题共 10 小题，每小题 1 分，共 10 分。请判断每小 题的表述是 否正确。每小题答题正确的得 1 分，答题错误的扣 0.5 分，不答题的不得分也不扣分。

本类题最低得分为零分)

1.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。

【出题角度】量本利分析

【难度】易

【点评】本题考核“量本利分析”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第八章第 02 讲、习题精讲第八章第 01 讲；②李斌老师教材精讲第八章第 01 讲、习题精讲第八章第 01 讲、私教直播班--习题密训第 06 讲；③杨安富老师教材精讲第八章第 02 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 22 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第八章第 02 讲、高频考点第八章第 01 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 21 讲；⑦VIP 绝密预测卷（二）单选第 9 题、VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 18 日直播课程第 10、11 题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 20 日直播课程量本利分析及运用详解；⑧《中级财务管理·应试指南》（达江主编）1340 页多选 8；253 页单选 2。

2.留存收益在实质上属于股东对企业的追加投资,因此留存收益资金成本的计算也应像普通股筹资一样考虑筹资费用。()

【答案】×

【解析】留存收益是由企业税后净利润形成的,是一种所有者权益,其实质是所有者向企业的追加投资。企业利用留存收益筹资不需要发生筹资费用。

【出题角度】个别资本成本的计算

【难易度】易

【点评】本题考核“个别资本成本的计算”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校(www.chinaacc.com)2019年中级职称《财务管理》辅导中均有体现:
①达江老师教材精讲第五章第03讲;②李斌老师教材精讲第五章第05讲、习题精讲第五章第02讲、私教直播班--习题密训第03讲;③杨安富老师教材精讲第五章第04讲、模考点评预测试题(二)第01讲;④李忠魁老师C位夺魁班—考点精讲第12讲;⑤姚军胜老师教材精讲第五章第02讲、高频考点第五章第03讲;⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第12讲;⑦VIP绝密预测卷(一)计算分析题第49(4)题、VIP绝密预测卷(二)单选题第17题、VIP模拟试卷(三)单选题第7题、VIP魔法训练营2019年7月11日直播课程资本成本知识点经典例题-多选题第15题、VIP逐章精讲2019年4月6日直播单选题第11题、VIP跨章节课后作业跨章节测试题(二)(第4-7章)单选题第5、8题、VIP通关密钥2019年8月10日直播课程股权筹资分析;⑧考试中心开通的预测试题(二)单选题第9题;⑨面授班考前专属密卷(二)单选题第4题;⑩《中级财务管理·应试指南》(达江主编)1341页判断5;《中级财务管理·经典题解》(李斌主编)122页单选2。

【相似考点1】达江老师教材精讲第五章第03讲

第09讲 资本成本概述、个别资本成本的计算

中华会计网校
www.chinaacc.com

(六) 留存收益

与普通股本成本计算相同，也分为股利增长模型法和资本资产定价模型法，不同点在于不考虑筹资费用。

李斌老师

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

【例题】某公司普通股β系数为1.5，此时一年期国债利率6%，市场平均报酬率15%。要求：计算该普通股资本成本。

【例题·单选题】某公司普通股目前的股价

【例题】某公司拟发行普通股。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%。则该普通股的资本成本为：
普通股资本成本=4%+2×(10%-4%)=16%

【例题·判断题】(2013年)由于内部筹资一般不产生筹资费用，所以内部筹资的资本成本最低。()

【相似考点 2】李斌老师教材精讲第五章第 05 讲

第09讲 个别资本成本及平均资本成本的计算

中华会计网校
www.chinaacc.com

知识点：个别资本成本的计算

(五) 留存收益的资本成本

- 留存收益作为内部融资来源，其资本成本是一种机会成本，不产生现金流出。
- 计算方法与普通股本相同
留存收益相当于普通股股东用所获得的利润对公司的再投资，普通股股东对留存收益再投资所承担的风险与投入公司的股本相同而对留存收益所要求的收益率（即留存收益成本）也与普通股相同。
- 留存收益作为内部融资来源，在应用股利增长模型法时考虑筹资费用。

杨安富老师

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

【例题·判断题】(2013年)由于内部筹资一般不产生筹资费用，所以内部筹资的资本成本最低。()

【相似考点 3】杨安富老师教材精讲第五章第 04 讲

第04讲 公司债券、普通股的资本成本率

中华会计网校
www.chinaacc.com

6. 留存收益的资本成本率——计算与普通股本相同

- 留存收益的特点：不存在筹资费用。
- 股利增长模型法

留存收益资本成本率

$$= \frac{\text{上年股利} \times (1 + \text{股利增长率})}{\text{股票市价}} + \text{股利增长率}$$

$$= \frac{\text{第一年股利}}{\text{股票市价}} + \text{股利增长率}$$

提示：留存收益成本高低与留存收益金额大小无关。

【2018年·单项选择题】计算下列筹资方式的资本成本时，需考虑企业所得税因素的是()。

A. 优先股资本成本
B. 债券资本成本
C. 普通股资本成本
D. 留存收益资本成本

【相似考点 4】姚军胜老师教材精讲第五章第 02 讲

知识点：个别资本成本的计算***

(六) 留存收益的资本成本率

【提示】与普通股资本成本计算相同，也分为股利增长法和资本资产定价模型法，不同点在于不考虑筹资费用（采用股利增长模型法时）。

2. 资本资产定价模型法（投资者要求的必要收益率—筹资方的股权资本成本）
假定：无风险报酬率为 R_f ，市场平均报酬率为 R_m ，某股票贝塔系数 β ，则普通股资本成本为：
$$K_s = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

【例题】某公司普通股 β 系数为1.5，此时一年期国债利率5%，市场平均报酬率10%，要求：计算该普通股资本成本。

(六) 留存收益的资本成本率
【提示】与普通股资本成本计算相同，也分为股利增长模型法和资本资产定价模型法，不同点在于不考虑筹资费用（采用股利增长模型法时）。

【相似题目 1】 考试中心开通的预测试题（二） 单选题第 9 题；

9. 关于利用留存收益筹资特点，下列说法不正确的是（ ）。
A. 不用发生筹资费用
B. 维持公司的控制权分布
C. 筹资数额有限
D. 没有资本成本

【相似题目 2】 面授班考前专属密卷（二） 单选题第 4 题

4. 下列关于留存收益筹资的表述中，错误的是（ ）。
A. 留存收益筹资可以维持公司的控制权结构
B. 留存收益筹资不会发生筹资费用，因此没有资本成本
C. 留存收益来源于提取的盈余公积金和留存于企业的利润
D. 留存收益筹资数额有限

3. 企业向银行借款时，如果银行要求一定比例的补偿性余额，则提高了借款的利率水平。（ ）

【答案】√

【解析】补偿性余额是银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定比例计算的最低存款余额。对借款企业来说，补偿性余额使得实际可使用的资金减少了，所以提高了借款的实际利率水平。

【出题角度】 流动负债管理

【难易度】 易

【点评】本题考核“流动负债管理”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第七章第 11 讲；②李斌老师教材精讲第七章第 07 讲、私教直播班--习题密训第 06 讲；③杨安富老师教材精讲第七章第 09 讲、模考点评模拟试题 (二) 第 01 讲；④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 21 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第七章第 08 讲、高频考点第七章第 06 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 20 讲；⑦VIP 绝密预测卷 (三) 单选题第 16 题、VIP 模拟试卷 (一) 单选题第 11 题、VIP 模拟试卷 (三) 计算分析题第 48 (4) 题、VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 16 日直播课程流动负债知识点经典例题-单选题第 20 题、多选题第 39 题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 20 日直播课程流动负债管理分析；⑧考试中心开通的模拟试题 (二) 单选题第 17 题；⑨面授班考前专属密卷 (三) 单选题第 1 题；⑩《中级财务管理·机考题库一本通》(中华会计网校 主编) 149 页判断 7。

【相似考点 1】达江老师教材精讲第七章第 11 讲

The screenshot shows a video lecture interface. The main content is a greenboard with handwritten notes and a presenter. The greenboard text includes: (三) 补偿性余额, 1000, 10%, 100, 15%, 850, 银行要求借款企业在银行中保持按贷款额一定比例 (通常为10%-20%) 计算的最低存款余额。对借款企业来说, 补偿性余额则提高了借款利率。

The sidebar on the right contains a multiple-choice question: (三) 补偿性余额 银行要求借款企业在银行中保持按贷款额或实际借款一定比例 (通常为10%-20%) 计算的最低存款余额。对借款企业来说, 补偿性余额则提高了借款的实际利率。 The options are: A. 52, B. 61.2, C. 68.5, D. 54.8. Below the question is a solution box: 【例题】某企业按年利率6%向银行借款800万元, 银行要求保留贷款余额10%的补偿性余额, 则企业可动用的贷款为720万元, 该项借款的实际利率为: 实际利率=6% / (1-10%) = 6.67%.

【相似考点 2】李斌老师教材精讲第七章第 07 讲

第07讲 流动负债管理

中华会计网校
www.chinaacc.com

知识点：短期借款

2. 补偿性余额

含义	银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定比例（通常为10%~20%）计算的最低存款余额
影响	银行：降低贷款风险 企业：提高了借款的实际利率（降低了实际可用资金额）

04:54 / 53:32

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

元，使用了12个月，则该笔业务在当年实际发生的借款成本为（ ）万元。

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

显示答案

2. 补偿性余额

银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定比例（通常为10%~20%）计算的最低存款余额

银行：降低贷款风险

企业：提高了借款的实际利率（降低了实际可用资金额）

【例题·单项选择题】（2018年考生回忆版）某企业向银行借款600万元，利率为5.4%，银行要求保留10%的补偿性余额，则该借款的实际利率为（ ）。

A. 6%
B. 4.91%
C. 4.86%
D. 5.4%

显示答案

【相似考点 3】杨安富老师教材精讲第七章第 09 讲

第09讲 短期借款和短期融资券

中华会计网校
www.chinaacc.com

3. 补偿性余额 *有约定为条件*

(1) 是一定比例的最低存款余额。

(2) 对银行来说：有助于降低贷款风险。

(3) 对借款企业来说：提高了借款的实际利率，加重了企业负担。

08:36 / 34:18

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

2. 周转信贷协议

(1) 是银行具有法律义务地承诺提供不超过某一最高限额的贷款协定。

(2) 在协定的有效期内，在最高限额内，银行必须满足企业任何时候提出的借款要求。

(3) 对贷款限额的未使用部分，企业通常要支付一笔承诺费。

3. 补偿性余额

(1) 是一定比例的最低存款余额。

(2) 对银行来说：有助于降低贷款风险。

(3) 对借款企业来说：提高了借款的实际利率，加重了企业负担。

借款实际利率 = $\frac{\text{实际利息}}{\text{贷款} - \text{补偿性余额}} \times 100\%$

= $\frac{\text{名义利率}}{1 - \text{补偿性余额比率}} \times 100\%$

【2018年·单项选择题】某企业向银行借款500万元，利率为5.4%，银行要求保留10%的补偿性余额，则该借款的实际利率为（ ）。

【相似考点 4】姚军胜老师教材精讲第七章第 08 讲

第08讲 流动负债管理

中华会计网校
www.chinaacc.com

知识点：短期借款★★

续表

信用条件	含义	说明
补偿性余额	银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定比例计算的最低存款余额	补偿性余额提高了借款的实际利率 实际利率 = 名义利率 / (1 - 补偿性余额比例) × 100%
借款抵押	需要向银行提供抵押品担保的借款	银行将根据抵押品面值 - 90% 发放贷款，具体比例取决于抵押品的变现能力和银行对风险的态度

04:20 / 49:01

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

企业借款总额未超过最高限额，银行必须满足企业任何时候提出的借款要求。

对贷款期限未使用的部分，企业需要向银行支付承诺费

【提示】有效期通常超过1年，但实际上贷款每几个月发放一次，所以，具有短期借款与长期借款的双重特点

银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定比例计算的最低存款余额

补偿性余额提高了借款的实际利率
实际利率 = 名义利率 / (1 - 补偿性余额比例) × 100%

银行将根据抵押品面值的90% - 90% 发放贷款，具体比例取决于抵押品的变现能力和银行对风险的态度

借款需要向银行提供抵押品担保的借款

到期一次偿还和在一般来讲，企业不希望

【相似题目 1】考试中心开通的模拟试题（二）单选题第 17 题

17. 某公司向银行借款 100 万元，年利率为 8%，银行要求保留 10% 的补偿性余额，则该借款的实际年利率为（ ）。
- A. 8.70%
B. 11.11%
C. 8.89%
D. 10%

【相似题目 2】面授班考前专属密卷（三）单选题第 1 题

1. 某企业向银行借款 100 万元，利率为 4.5%，银行要求保留 10% 的补偿性余额，则该借款的实际利率为（ ）。

- A. 5%
- B. 4.95%
- C. 5.5%
- D. 5.4%

4. 不考虑其他因素，如果企业临时融资能力较强，则其预防性需求的现金持有量一般较低。（ ）

【答案】√

【解析】确定预防性需求的现金数额时，需要考虑以下因素：①企业愿冒现金短缺风险的程度；②企业预测现金收支可靠的程度；③企业临时融资的能力。临时融资能力强的企业，由于融资比较容易，所以，预防性需求的现金持有量一般较低。

【出题角度】持有现金的动机

【难易度】易

【点评】本题考核“持有现金的动机”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第七章第 02 讲；②李斌老师教材精讲第七章第 02 讲、私教直播班--习题密训第 05 讲；③杨安富老师教材精讲第七章第 02 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 18 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第七章第 02 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 18 讲；⑧VIP 绝密预测卷（三）多选题第 28 题、VIP 模拟试卷（三）单选题第 20 题、VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 16 日直播课程持有现金的动机知识点经典例题-多选题第 32 题、VIP 逐章精讲 2019 年 5 月 9 日直播课后作业单选题第 5 题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 13 日直播课程现金管理分析；⑨《中级财务管理·应试指南》（达江 主编）198 页多选。

5. 证券组合的风险水平不仅与组合中各证券的收益率标准差有关, 而且与各证券收益率的相关程度有关。 ()

【答案】√

【解析】根据证券资产组合的收益率的方差公式可知, 证券资产组合的收益率和单项资产收益率的标准差、资产收益率的相关程度都有关系。

【出题角度】证券资产组合的风险与收益

【难易度】易

【点评】本题考核“证券资产组合的风险与收益”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现: ①达江老师教材精讲第二章第 06 讲、习题精讲第二章第 02 讲、私教直播班--专题密训第 01 讲; ②李斌老师教材精讲第二章第 07 讲、习题精讲第二章第 02 讲 (角度相似)、私教直播班--习题密训第 01 讲; ③杨安富老师教材精讲第二章第 15 讲; ④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 04 讲; ⑤姚军胜老师教材精讲第二章第 06 讲、高频考点第二章第 04 讲; ⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 04 讲; ⑦VIP 魔法训练营 2019 年 6 月 30 日直播第 4 题、VIP 逐章精讲 2019 年 3 月 28 日直播证券资产组合的风险与收益知识点详解。

6. 对单个投资项目进行财务可行性评价时, 利用净现值法和现值指数法所得出结论一致。 ()

【答案】√

【解析】现值指数 = $1 + \text{净现值} / \text{原始投资额现值}$, 因此净现值大于 0 时, 现值指数大于 1, 原题的说法正确。

【出题角度】投资项目财务评价指标

【难度】易

【点评】本题考核“投资项目财务评价指标”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第六章第 04 讲、习题精讲第六章第 02 讲；②李斌老师教材精讲第六章第 05 讲、习题精讲第六章第 02 讲、私教直播班--习题密训第 04 讲；③杨安富老师教材精讲第六章第 03 讲、模考点评预测试题 (二) 第 01 讲；④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 15 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第六章第 04 讲、高频考点第六章第 02 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 15 讲；⑦VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 16 日直播课程第 16 题、VIP 逐章精讲第六章 2019 年 5 月 2 日直播课程四、现值指数知识点详解；⑧考试中心开通的预测试题 (二) 多选题第 6 题；⑨面授班考前专属密卷 (三单选题) 第 11 题。

7.净收益营运指数作为一个能反映公司收益质量的指标,可以揭示净收益与现金流量的关系。()

【答案】×

【解析】净收益营运指数是指经营净收益与净利润之比,所以,不能揭示净收益与现金流量的关系。可以揭示净收益与现金流量关系的是现金营运指数。

【出题角度】现金流量分析

【难度】易

【点评】本题考核“现金流量分析”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第十章第 04 讲、习题精讲第十章第 02 讲；②李斌老师教材精讲第十章第 05 讲、习题精讲第十章第 01 讲、私教直播班--习题密训第 08 讲；③杨安富老师教材精讲第十章第 03 讲；④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 26 讲；⑤姚军胜

老师教材精讲第十章第 04 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 25 讲；⑦VIP 绝密预测卷（三）单选第 18 题、VIP 逐章精讲 2019 年 6 月 25 日直播课程现金流量分析知识点详解。

8.在标准成本法下,变动制造费用成本差异指实际变动制造费用与预算产量下的标准变动制造费用之间的差额。（ ）

【答案】×

【解析】变动制造费用成本差异分析,都是基于实际产量进行分析的,变动制造费用成本差异指实际变动制造费用与实际产量下的标准变动制造费用之间的差额。

【出题角度】变动制造费用成本差异

【难易度】易

【点评】本题考核“变动制造费用成本差异”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现:①达江老师教材精讲第八章第 08 讲、习题精讲第八章第 03 讲;②李斌老师教材精讲第八章第 04 讲、习题精讲第八章第 02 讲(基本一致)、私教直播班--习题密训第 07 讲;③杨安富老师教材精讲第八章第 06 讲、模考点评模拟试题(一)第 04 讲;④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 23 讲;⑤姚军胜老师教材精讲第八章第 06 讲、高频考点第八章第 03 讲;⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 21 讲;⑦考试中心开通的模拟试题(一)计算分析题第 4 题;⑧VIP 逐章精讲第八章 2019 年 5 月 28 日直播课程变动制造费用差异的计算和分析知识点详解及例题;⑨考试中心开通的预测试题(三)综合题第 1 题;⑩面授班考前专属密卷(一)计算分析题第 2 题。

9.对于以相关者利益最大化为财务管理目标的公司来说,最为主要的利益相关者应是公司员工。（ ）

【答案】×

【解析】相关者利益最大化目标强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系，可见最为主要的利益相关者应是股东。

【出题角度】企业财务管理目标理论

【难度】中

【点评】本题考核“企业财务管理目标理论”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2019年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第一章第02讲、习题精讲第一章第01讲；②李斌老师教材精讲第一章第01讲、习题精讲第一章第01讲、私教直播班--习题密训第01讲；③杨安富老师教材精讲第一章第03讲、模考点评模拟试题（二）第01讲；④李忠魁老师在C位夺魁班—考点精讲第02讲；⑤姚军胜老师教材精讲第一章第02讲、高频考点第一章第02讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第01讲；⑦VIP绝密预测卷（一）单选题第19题、VIP绝密预测卷（三）单选题第1题、VIP模拟试卷（一）单选题第22题、VIP魔法训练营2019年6月30日直播课程财务管理目标理论知识点经典例题-单选题第2题、VIP逐章精讲2019年3月14日直播单选题第2题、多选题第10题、判断题第19题、VIP逐章精讲2019年4月6日直播单选题第11题、VIP通关密钥2019年8月6日直播课程财务管理理论分析；⑧考试中心开通的模拟试题（二）单选题第1题。

10.企业持有现金的机会成本指企业为了取得投资机会所产生的佣金，手续费等相关成本。（ ）

【答案】×

【解析】转换成本是指企业用现金购入有价证券以及用有价证券换取现金时付出的交易费用，即现金同有价证券之间相互转换的成本，如买卖佣金、手续费等。现金

的机会成本是指企业因持有有一定现金余额丧失的再投资收益。

【出题角度】目标现金余额的确定

【难易度】易

【点评】本题考核“目标现金余额的确定”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：
①达江老师教材精讲第七章第 02 讲；②李斌老师教材精讲第七章第 02 讲、私教直播班--习题密训第 05 讲；③杨安富老师教材精讲第七章第 02 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 18 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第七章第 02 讲、高频考点第七章第 02 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 18 讲；⑦VIP 绝密预测卷（三）单选题第 17 题、VIP 通关密钥 2019 年 8 月 13 日直播课程现金管理分析；⑧面授班考前专属密卷（二）单选题第 2 题。

四、计算分析题（本类题共 4 小题，每小题 5 分，共 20 分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述）

1.甲公司是一家生产经营比较稳定的制造企业，假定只生产一种产品，并采用标准成本法进行成本计算与分析。单位产品用料标准为 6 千克/件，材料标准单位为 1.5 元/千克。2019 年 1 月份实际产量为 500 件，实际用料 2500 千克，直接材料实际成本为 5000 元。另外，直接人工成本为 9000 元，实际耗用工时为 2100 小时，经计算，直接人工效率差异为 500 元，直接人工工资率差异为 - 1500 元。

要求：

- (1) 计算单位产品直接材料标准成本。
- (2) 计算直接材料成本差异、直接材料数量差异和直接材料价格差异。

(3) 计算该产品的直接人工单位标准成本。

【答案】

$$\textcircled{1} \text{单位产品直接材料标准成本} = 6 \times 1.5 = 9 \text{ (元)}$$

$$\textcircled{2} \text{直接材料成本差异} = 5000 - 500 \times 9 = 500 \text{ (元)}$$

$$\text{直接材料数量差异} = (2500 - 500 \times 6) \times 1.5 = -750 \text{ (元)}$$

$$\text{直接材料价格差异} = 2500 \times (5000/2500 - 1.5) = 1250 \text{ (元)}$$

$$\textcircled{3} \text{直接人工总差异} = \text{直接人工实际成本} - \text{直接人工标准成本} = 500 - 1500 = -1000 \text{ (元)}$$

$$\text{因此; 直接人工标准成本} = \text{直接人工实际成本} + 1000 = 9000 + 1000 = 10000 \text{ (元)}$$

$$\text{该产品的直接人工单位标准成本} = 10000/500 = 20 \text{ (元/件)}$$

【出题角度】考核成本差异的计算与分析

【难易度】易

【点评】本题考核“成本差异的计算与分析”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：
①达江老师教材精讲第八章第 08 讲、私教直播班--专题密训第 03 讲；
②李斌老师教材精讲第八章第 04 讲、私教直播班--习题密训第 07 讲；
③杨安富老师教材精讲第八章第 06 讲、模考点评预测试题 (三) 第 03 讲；
④李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 23 讲；
⑤姚军胜老师教材精讲第八章第 06 讲、高频考点第八章第 03 讲；
⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 22 讲；
⑦VIP 绝密预测卷 (二) 计算题第 2 题、VIP 模拟试题 (二) 计算题第 4 题、VIP 魔法训练营第八章 2019 年 7 月 18 日直播课程成本管理知识点经典例题第 23 题；
⑧考试中心开通的预测试题 (三) 综合题第 1 题；
⑨面授班考前专属密卷 (一) 计算分析题第 2 题、面授班考前专属密卷 (二) 单选题第 18 题；
⑩《中级财务管理·应试指南》(达江主编) 第八章知识点“成本差异的计算及分析-变动成本差异的计算分析”、《中级财务管理·经典题解》(李斌主编) 第八章知

识点“成本差异的计算及分析-变动成本差异的计算分析”、《中级财务管理·机考题库一本通》（中华会计网校主编）第96页计算4；《中级财务管理·冲刺通关必刷模拟试卷》（中华会计网校主编）63页计算4。

2.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%、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：

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%

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%。

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) 计算该证券组合的β系数。

(4) 采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】

$$(1) X \text{ 股票预期收益率} = 30\% \times 20\% + 50\% \times 12\% + 20\% \times 5\% = 13\%$$

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

$$(3) \text{ 证券组合的贝塔系数} = 2.5 \times 40\% + 1.5 \times 30\% + 1 \times 30\% = 1.75$$

(4) 该证券组合的必要收益率 = $4\% + 1.75 \times (9\% - 4\%) = 12.75\%$

组合的预期收益率低于组合的必要报酬率，所以该组合不值得投资。

【出题角度】考核资产组合的风险与收益、资本资产定价模型

【难易度】易

【点评】本题考核“资产组合的风险与收益、资本资产定价模型”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第二章第 06 和 07 讲、私教直播班--专题密训第 01 讲；②李斌老师教材精讲第二章第 07 和 08 讲、私教直播班--习题密训第 01 讲；③杨安富老师教材精讲第二章第 15 讲、模考点评模拟试题 (二) 第 04 讲；④李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲第 04 讲；⑤姚军胜老师教材精讲第二章第 06 和 07 讲、姚军胜老师高频考点第二章第 06 讲；⑥李杰老师私教直播班—精读精讲第 04 讲；⑦VIP 绝密预测卷 (三) 计算题第 3 题、VIP 模拟试题 (三) 计算题第 1 题、VIP 魔法训练营第二章 2019 年 6 月 30 日直播课程第 20、21 题；⑧考试中心开通的模拟试题 (二) 综合第 2 题；⑨考试中心开通的模拟试题 (三) 计算分析题第 2 题；⑩考试中心开通的预测试题 (一) 计算分析题第 1 题；⑪面授班考前专属密卷 (一) 综合题第 1 题、面授班考前专属密卷 (三) 计算分析题第 4 题；⑫《中级财务管理·应试指南》(达江 主编) 55 页计算 4；《中级财务管理·经典题解》(李斌 主编) 66 页计算 5；《中级财务管理·机考题库一本通》(中华会计网校 主编) 第 17 页计算 2；《中级财务管理·考前必刷 550 题》(中华会计网校 主编) 第 52 页第 503 题。

3. 甲公司 2018 年度全年营业收入为 4500 万元 (全部为赊销收入)，应收账款平均收现期为 60 天。公司产品销售单价为 500 元/件，单位变动成本为 250 元/件。若将应收账款所占用的资金用于其他等风险投资可获得收益率为 10%，2019 年调整信用政策，全年销售收入 (全部赊销收入) 预计增长 40%，应收账款平均余额预计为 840

万元，假定今年按照 360 天计算。

要求：

- (1) 计算 2018 年应收账款平均余额。
- (2) 计算 2018 年变动成本率。
- (3) 计算 2018 年应收账款的机会成本。
- (4) 计算 2019 年预计的应收账款周转率和周转天数。

【答案】

- (1) 2018 年应收账款平均余额 = $4500/360 \times 60 = 750$ (万元)
- (2) 2018 年变动成本率 = $250/500 \times 100\% = 50\%$
- (3) 2018 年应收账款占用资金应计利息 = $750 \times 50\% \times 10\% = 37.5$ (万元)
- (4) 2019 年应收账款周转率 = $4500 \times (1 + 40\%) / 840 = 7.5$ (次)

2019 年应收账款周转天数 = $360/7.5 = 48$ (天)

【出题角度】应收账款机会成本与周转期的计算

【难易度】易

【点评】本题考核“应收账款信用政策和周转期”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：①达江老师教材精讲第七章第 05 讲，第十章第 03 讲；②李斌老师教材精讲第七章第 03 讲，第十章第 04 讲；③杨安富老师教材精讲第七章第 04 讲、第十章第 03 讲、模考点评模拟试题 (二) 第 03 讲；④姚军胜老师教材精讲第七章第 04 讲、第十章第 03 讲、高频考点第七章第 04 讲、第 10 章第 02 讲；⑤考试中心开通的预测试题 (一) 综合题第 1 题；⑥VIP 绝密预测卷 (二) 单选题第 4 题、VIP 模拟试题 (一) 单选题第 14 题、VIP 模拟试题 (二) 综合题第 51 (1) 题、VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 16 日直播课程应收账款知识点经典例题-单选题第 18 题、VIP 魔法训练营 2019 年 7 月 18 日直播课程应收账款知识点经典例题-计算题第 24 (1) 题，计算题 25 (2)

题；VIP 逐章精讲 2019 年 5 月 17 日直播课后作业单选题第 7 题，多选题第 10 题、VIP 跨章节课后作业跨章节测试题（二）（第 4-7 章）单选题第 23 题，多选题 33 题；⑦考试中心开通的预测试题（二）多选题第 7 题；⑧考试中心开通的预测试题（三）单选题第 24 题；⑨面授考前专属密卷（二）计算分析题第 2 题；⑩《中级财务管理·应试指南》（达江 主编）208 页计算 4、《中级财务管理·经典题解》（李斌 主编）368 页计算 22（节选）。

4.甲公司近年来受宏观经济形势的影响，努力加强资产负债管理，不断降低杠杆水平，争取在 2018 年末将资产负债率控制在 55%以内。为考察降杠杆对公司财务绩效的影响，现基于杜邦分析体系，将净资产收益率指标依次分解为营业净利率、总资产周转率和权益乘数三个因素，采用连环替代法予以分析。近几年有关财务指标如下表所示

(单位：万元)

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2017 年度	2018 年度
资产总额	6480	6520	6980		
负债总额	4080	3720	3780		
所有者权益总额	2400	2800	3200		
营业收入				9750	16200
净利润				1170	14580

				0	
--	--	--	--	---	--

要求:

(1) 计算 2018 年末的资产负债率, 并据以判断公司是否实现了降低杠杆目标。

(2) 计算 2017 年和 2018 年的净资产收益率 (涉及的资产、负债、所有者权益均采用平均值计算)。

(3) 计算 2017 年和 2018 年的权益乘数 (涉及的资产、负债、所有者权益均采用平均值计算)。

(4) 计算 2018 年与 2017 年净资产收益率之间的差额, 运用连环替代法, 计算权益乘数变化对净资产收益率变化的影响 (涉及的资产、负债、所有者权益均采用平均值计算)。

【答案】

(1) 2018 年末的资产负债率 = $3780/6980 = 54.15\%$

由于目标是 2018 年末将资产负债率控制在 55% 以内, 所以实现了降低杠杆目标。

(2) 2017 年净资产收益率 = $1170/[(2400 + 2800) /2] = 45\%$

2018 年净资产收益率 = $1458/[(2800 + 3200) /2] = 48.6\%$

(3) 2017 年的权益乘数 = $[(6480 + 6520) /2]/[(2400 + 2800) /2] = 2.5$

2018 年的权益乘数 = $[(6520 + 6980) /2]/[(2800 + 3200) /2] = 2.25$

(4) 2018 年与 2017 年净资产收益率的差额 = $48.6\% - 45\% = 3.6\%$

2018 年营业净利率 = $1458/16200 \times 100\% = 9\%$

2018 年总资产周转率 = $16200/[(6980 + 6520) /2] = 2.4$

2017 年营业净利率 = $1170/9750 \times 100\% = 12\%$

2017 年总资产周转率 = $9750/[(6480 + 6520) /2] = 1.5$

替代营业净利率: 净资产收益率 = $9\% \times 1.5 \times 2.5 = 33.75\%$

替代总资产周转率：净资产收益率 = $9\% \times 2.4 \times 2.5 = 54\%$

替代权益乘数：净资产收益率 = $9\% \times 2.4 \times 2.25 = 48.6\%$

权益乘数变化对净资产收益率变化的影响 = $48.6\% - 54\% = -5.4\%$

【出题角度】考核偿债能力分析、盈利能力分析、杜邦分析体系

【难易度】中

【点评】本题考核“偿债能力分析、盈利能力分析、杜邦分析体系”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：达江老师教材精讲第十章第 2 讲、第十章第 3 讲、第十章第 6 讲、私教直播班--专题密训第 02、04 讲；李斌老师教材精讲第十章第 3 讲、第十章第 5 讲、第十章第 8 讲、私教直播班--习题密训第 08 讲；杨安富老师教材精讲第十章第 2 讲、第十章第 3 讲、第十章第 5 讲、模考点评模拟试题 (二) 第 3 讲；李忠魁老师 C 位夺魁班—考点精讲第 26 讲；姚军胜老师教材精讲班第十章第 2 讲、第十章第 3 讲、第十章第 6 讲、高频考点第十章第 1 讲、第十章第 4 讲；李杰老师私教直播班—精读精讲第 25 讲；VIP 绝密预测卷 (一) 计算题第 48 题，综合题第 50 (3) 题；VIP 模拟试卷 (二) 综合题 51 题；VIP 逐章精讲 2019 年 6 月 25 日直播课后作业单选题 4 题、单选题第 6 题、判断题第 26 题、计算题 33 题；VIP 通关密钥 2019 年 8 月 27 日直播课程财务分析与评价分析和例题；考试中心开通的模拟试题 (二) 计算分析题第 4 题；面授班考前专属密卷 (一) 计算分析题第 4 题；《中级财务管理·应试指南》(达江 主编) P318 (题目节选) ；

... 0 万 ...

3. D 公司为一家上市公司，已公布的公司 2018 年财务报告显示，该公司 2018 年净资产收益率为 4.8%，较 2017 年大幅降低，引起了市场各方的广泛关注，为此，某财务分析师详细搜集 D 公司 2017 和 2018 年的有关财务指标，如表 1 所示：

项 目	2017 年	2018 年
营业净利率	12%	8%
总资产周转率(次数)	0.6	0.3
权益乘数	1.8	2

- (1) 计算 D 公司 2017 年净资产收益率。
- (2) 计算 D 公司 2018 年与 2017 年净资产收益率的差异。
- (3) 利用因素分析法依次测算营业净利率、总资产周转率和权益乘数的变动对 D 公司 2018 年净资产收益率下降的影响。

... 8000 万 ...

《中级财务管理·经典题解》（李斌 主编）（题目节选）；

假设资产负债表项目年末余额可以代表全年平均水平。

资料二：E 公司相关财务比率如下表所示：

E 公司相关财务比率

营业净利率	总资产周转率	权益乘数
24%	0.6	1.5

要求：

- (1) 根据资料一，计算 D 公司的营业净利率、总资产周转率、权益乘数；
- (2) 根据第(1)问的计算结果，计算 D 公司的净资产收益率；
- (3) 根据第(1)、(2)问的计算结果以及资料二，使用因素分析法，按照营业净利率、总资产周转率、权益乘数的顺序，对 2018 年 D 公司相对 E 公司净资产收益率

的差异进行定量分析。

... 析上 ...

《中级财务管理·机考题库一本通》（中华会计网校 主编）P134（题目节选）。

资料三：东方公司 2018 年销售收入为 150000 万元。净利润为 9480 万元。2019 年投资计划需要资金 20000 万元。公司的目标资产负债率为 60%，公司一直采用剩余股利政策。

要求：

- (1) 确定“东方公司及行业标杆企业部分财务指标(2018 年)”表格中英文字母代表的数值(不需要列示计算过程)。
- (2) 计算东方公司 2018 年净资产收益率与行业标杆企业的差异，并使用因素分析法依次测算总资产净利率和权益乘数变动对净资产收益率差异的影响。

五、综合题（本类题共 2 小题，第 1 小题 12 分，第 2 小题 13 分，共 25 分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述）

1.甲公司是一家上市公司，适用的企业所得税税率为 25%。公司现阶段基于发展需要，拟实施新的投资计划，有关资料如下：

资料一：公司项目投资的必要收益率为 15%，有关货币时间价值系数如下： $(P/A, 15\%, 2) = 1.6257$ ； $(P/A, 15\%, 3) = 2.2832$ ； $(P/A, 15\%, 6) = 3.7845$ ； $(P/F, 15\%, 3) = 0.6575$ ； $(P/F, 15\%, 6) = 0.4323$ 。

资料二：公司的资本支出预算为 5000 万元，有 A、B 两种互斥投资方案。A 的建设期为 0 年，需于建设起点一次性投入 5000 万元；运营期 3 年，无残值，现金净流量每年均为 2800 万元。B 方案建设期 0 年，需于建设起点一次性投入 5000 万元，其中：固定资产投资 4200 万元，采用直线法计提折旧，无残值；垫支营运资金 800 万元，第 6 年末收回垫支的营运资金。预计投产后 1 - 6 年每年营业收入 2700 万元，每年付现成本 700 万元。

资料三：经测算，A 方案的年金净流量为 610.09 万元。

资料四：针对上述 5000 万元的资本支出预算所产生的融资需求，公司为保持合理的资本结构，决定调整股利分配政策。公司当前的净利润为 4500 万元，过去长期以来一直采用固定股利支付率政策进行股利分配，股利支付率为 20%，如果改为剩余股利政策，所需权益资本应占资本支出预算金额 70%。

要求：

(1) 根据资料一和资料二，计算 A 方案的静态投资回收期、动态投资回收期、净现值、现值指数。

(2) 根据资料一和资料二，计算 B 方案的净现值、年金净流量。

(3) 根据资料二, 判断公司在选择 A、B 方案时, 应采用净现值法还是年金净流量法。

(4) 根据 (1) (2) (3) 的结果和资料三, 判断公司应选择 A 方案还是 B 方案。

(5) 根据资料四, 如果继续执行固定股利支付率政策, 计算公司的收益留存额。

(6) 根据资料四, 如果改用剩余股利政策, 计算公司的收益留存额及可发放股利额。

【答案】

(1) 静态投资回收期 = $5000/2800 = 1.79$ (年)

假设动态回收期为 n 年, 则:

$$2800 \times (P/A, 15\%, n) = 5000$$

$$(P/A, 15\%, n) = 1.79$$

由于 $(P/A, 15\%, 2) = 1.6257$, $(P/A, 15\%, 3) = 2.2832$

$$\text{所以 } (n - 2) / (3 - 2) = (1.79 - 1.6257) / (2.2832 - 1.6257)$$

解得: $n = 2.25$ (年)

净现值 = $2800 \times (P/A, 15\%, 3) - 5000 = 2800 \times 2.2832 - 5000 = 1392.96$ (万元)

$$\text{现值指数} = 2800 \times (P/A, 15\%, 3) / 5000 = 2800 \times 2.2832 / 5000 = 1.28$$

$$\text{或: 现值指数} = 1 + 1392.96 / 5000 = 1.28$$

(2) $NCF_0 = -5000$ (万元)

年折旧抵税 = $4200/6 \times 25\% = 175$ (万元)

$$NCF_{1\sim 5} = (2700 - 700) \times (1 - 25\%) + 175 = 1675 \text{ (万元)}$$

$$NCF_6 = 1675 + 800 = 2475 \text{ (万元)}$$

净现值

$$= 1675 \times (P/A, 15\%, 6) + 800 \times (P/F, 15\%, 6) - 5000$$

$$= 1675 \times 3.7845 + 800 \times 0.4323 - 5000$$

= 1684.88 (万元)

年金净流量 = $1684.88 / (P/A, 15\%, 6) = 1684.88 / 3.7845 = 445.21$ (万元)

(3) 由于寿命期不同, 所以, 应该选择年金净流量法。

(4) 由于 A 方案的年金净流量大于 B 方案, 所以, 应该选择 A 方案。

(5) 收益留存额 = $4500 \times (1 - 20\%) = 3600$ (万元)

(6) 收益留存额 = $5000 \times 70\% = 3500$ (万元)

可发放的股利 = $4500 - 3500 = 1000$ (万元)

【出题角度】项目投资指标计算和决策, 股利政策

【难易度】易

【点评】本题考核“项目投资指标计算和决策, 股利政策”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现: ①达江老师教材精讲第六章第 3、4、5 讲, 第九章第 8 讲; ②李斌老师教材精讲第六章第 5、6、7 讲, 第九章第 6 讲; ③杨安富老师教材精讲第六章第 2、3、4 讲, 第九章第 5 讲、模考点评模拟试题 (一) 第 1 讲、模拟试题 (二) 第 4 讲、模拟试题 (三) 第 5 讲; ④姚军胜老师教材精讲第六章第 3、4、5 讲, 第九章第 7 讲、高频考点第六章第 2 讲、第 9 章第 2 讲; ⑤考试中心开通的预测试题 (一) 计算题第 4 题、单选题第 15 题; ⑥考试中心开通的预测试题 (二) 单选题第 15 题; ⑦考试中心开通的预测试题 (三) 单选题第 14 题、综合题第 2 题; ⑧面授班考前专属密卷 (一) 综合题第 2 题; ⑨面授班考前专属密卷 (三) 综合题第 1 题。

2. 甲公司是一家制造企业, 近几年公司生产经营比较稳定, 并假定产销平衡, 公司结合自身发展和资本市场环境, 以利润最大化为目标, 并以每股收益作为主要评价指标。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，假定单价、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 年的产销量将比 2016 年增长 20%。

资料四：2017 年度的实际产销量与上年末的预计有出入，当年实际归属于普通股股东的净利润为 8400 万元，2017 年初，公司发行在外的普通股数为 3000 万股，2017 年 9 月 30 日，公司增发普通股 2000 万股。

资料五：2018 年 7 月 1 日，公司发行可转换债券一批，债券面值为 8000 万元，期限为 5 年，2 年后可以转换为本公司的普通股，转换价格为每股 10 元，可转换债券当年发生的利息全部计入当期损益。其对于公司当年净利润的影响数为 200 万元。公司当年归属于普通股股东的净利润为 10600 万元，公司适用的企业所得税税率为 25%。

资料六：2018 年末，公司普通股的每股市价为 31.8 元，同行业类似可比公司的市盈率均在 25 左右（按基本每股收益计算）。

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) 根据要求 (2) 的计算结果和资料三，计算：①2017 年息税前利润预计增长率；②2017 年每股收益预计增长率。
- (4) 根据资料四，计算公司 2017 年的基本每股收益。
- (5) 根据资料四和资料五，计算公司 2018 年的基本每股收益和稀释每股收益。
- (6) 根据要求 (5) 基本每股收益的计算结果和资料六，计算公司 2018 年年末

市盈率，并初步判断市场对于该公司股票的评价偏低还是偏高。

【答案】

$$(1) 2016 \text{ 年边际贡献总额} = 2000 \times (50 - 30) = 40000 \text{ (万元)}$$

$$2016 \text{ 年息税前利润} = 40000 - 20000 = 20000 \text{ (万元)}$$

$$(2) \text{ 经营杠杆系数} = 40000 / 20000 = 2$$

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

$$\text{总杠杆系数} = 2 \times 2 = 4$$

$$\text{或总杠杆系数} = 40000 / (20000 - 200000 \times 5\%) = 4$$

$$(3) \textcircled{1} 2017 \text{ 年息税前利润预计增长率} = 2 \times 20\% = 40\%$$

$$\textcircled{2} 2017 \text{ 年每股收益预计增长率} = 4 \times 20\% = 80\%$$

$$(4) 2017 \text{ 年的基本每股收益} = 8400 / (3000 + 2000 \times 3/12) = 2.4 \text{ (元/股)}$$

$$(5) 2018 \text{ 年的基本每股收益} = 10600 / (3000 + 2000) = 2.12 \text{ (元/股)}$$

$$2018 \text{ 年的稀释每股收益} = (10600 + 200) / (3000 + 2000 + 8000/10 \times 6/12) \\ = 2 \text{ (元/股)}$$

$$(6) 2018 \text{ 年年末市盈率} = 31.8 / 2.12 = 15$$

该公司的市盈率 15 低于同行业类可比公司的市盈率 25，市场对于该公司股票的评价偏低。

【出题角度】考核杠杆效应、上市公司特殊财务分析指标

【难度】易

【点评】本题考核“杠杆效应”知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2019 年中级职称《财务管理》辅导中均有体现：达江老师教材精讲第五章第 5、6 讲、私教直播班--专题密训第 03、04 讲；李斌老师教材精讲第五章第 6、7、8 讲、私教直播班--习题密训第 07、08 讲；杨安富老师教材精讲第五章第 6 和 7 讲、模考点评模拟试题（一）第 4 讲、模拟试题（二）第 2 讲、模拟试

题 (三) 第 1 讲; 李忠魁老师在 C 位夺魁班—考点精讲 12、26 讲; 姚军胜老师教材精讲第五章第 4 讲、高频考点第五章第 4 讲; 李杰老师私教直播班—精读精讲第 12、25 讲; VIP 绝密预测卷 (一) 计算题第 48 题、综合题第 50 (1) 题; VIP 绝密预测卷 (三) 计算题第 46 题、综合题第 50 (1) 题; VIP 模拟试卷 (三) 计算题 49 题; VIP 魔法训练营 7 月 11 日直播课程财务分析指标知识点经典例题-计算题第 24 题; VIP 逐章精讲 2019 年 4 月 14 日直播课后作业计算题 20 题; VIP 通关密钥 2019 年 8 月 27 日直播课程财务分析与评价分析和例题; 考试中心开通的预测试题 (一) 计算题第 3 题; 考试中心开通的预测试题 (二) 计算题第 2 题、单选题第 13 题; 考试中心开通的预测试题 (三) 综合题第 2 题; 面授班考前专属密卷 (二) 单选题第 6 题、面授班考前专属密卷 (三) 多选题第 2 题; 《中级财务管理·应试指南》(达江 主编) P343 (节选)。

资料一：今年年初股东权益总额为 1200 万元，年末股东权益总额为 1680 万元。今年年初、年末的权益乘数分别是 2.5 和 2.2。
资料二：今年利润总额为 400 万元，所得税为 100 万元，普通股现金股利总额为 84 万元，普通股的加权平均数为 200 万股，所有的普通股均发行在外；无优先股。
资料三：今年年末普通股股数为 210 万股，按照年末每股市价计算的市盈率为 10。
资料四：公司去年发行了面值总额为 100 万元的可转换公司债券(期限为五年)，发行总额为 120 万元，每张债券面值为 1000 元，转换比率为 80(今年没有转股)，债券票面利率为 4%，所得税税率为 25%。
资料五：今年的总资产周转次数为 1.5 次，去年的营业净利率为 4%，总资产周转次数为 1.2 次，权益乘数(按平均数计算)为 2.5。

要求：

2. 东方公司有关资料如下：

(1) 计算今年年初、年末的资产总额和负

债总额。

- (2) 计算今年年末的每股净资产。
- (3) 计算今年的基本每股收益和每股股利。
- (4) 计算今年年末的普通股每股市价。
- (5) 计算可转换债券的年利息、可转换债券可以转换的普通股股数。
- (6) 假设不考虑可转换债券在负债成分和

权益成分之间的分拆，债券票面利率等于实际利率。计算今年的稀释每股收益。

- (7) 计算今年的权益乘数(按平均数计算)。
- (8) 利用连环替代法和差额分析法分别分析营业净利率、总资产周转次数和权益乘数的变动对权益净利率的影响。

文中试题为考生回忆版，仅供参考！如有出入请以官方公布为准。

