

## 正保远程教育

**发展** 2000—2023年：感恩23年相伴，助你梦想成真

**理念** 学员利益至上，一切为学员服务

**成果** 20个不同类型的品牌网站，涵盖13个行业

**奋斗目标** 构建完善的“终身教育体系”和“完全教育体系”

## 正保会计网校

**发展** 正保远程教育旗下的第一品牌网站

**理念** 精耕细作，锲而不舍

**成果** 每年为我国财经领域培养数百万名专业人才

**奋斗目标** 成为所有会计人的“网上家园”

## “梦想成真”书系

**发展** 正保远程教育主打的品牌系列辅导丛书

**理念** 你的梦想由我们来保驾护航

**成果** 图书品类涵盖会计职称、注册会计师、税务师、经济师、资产评估师、审计师、财税、实务等多个专业领域

**奋斗目标** 成为所有会计人实现梦想路上的启明灯

2000 2001 2002 2003 .....

### 学情速递

解读考试整体情况，客观分析，高效备考，规划学习时间，提供备考指南

### 基础讲练

理清知识脉络，掌握考点变化，精讲精练，重难点研析

### 习题演练

精选习题，轻松掌握斩题秘籍

### 冲刺模拟

快速查缺补漏，模拟考场实情

# 第一章 总论

- 本章重要程度：●○○
- 考试分值范围：分值约占3分

## 考情分析

### 本章主要考点

企业的组织形式、财务管理内容、财务管理目标、财务管理原则、财务管理环节、财务管理体制、财务管理环境，以客观题考查。

### 2023 年考试变化

修改了大股东的定义以及财务管理系统性原则中子系统的描述。

## 一讲一练

### 考点一 企业组织形式★★\*

#### 讲考点

典型的企业组织形式有三种：个人独资企业、合伙企业以及公司制企业，其基本特征及优缺点见表 1-1。

表 1-1 各种企业组织形式的基本特征及优缺点

组织形式	基本特征	优点	缺点
个人独资企业	(1)非法人组织、 <b>依附</b> 于业主或合伙人；	(1)创立 <b>容易</b> ； (2)经营管理 <b>灵活自由</b> ； (3) <b>无需缴纳</b> 企业所得税	(1) <b>无限</b> 债务责任； (2)筹资 <b>困难</b> ； (3)所有权的转移较 <b>困难</b> ； (4) <b>有限</b> 寿命
合伙企业	(2)企业的资产、负债、收益被视为业主或合伙人个人的资产、负债、收益	优缺点与个人独资企业类似，另外，普通合伙企业的合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任；有限合伙企业中，普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任；所有权转让需取得其他合伙人同意，有时甚至需要修改合伙协议	

\* 本书采用★级进行标注。★表示了解，★★表示熟悉，★★★表示掌握。

(续表)

组织形式	基本特征	优点	缺点
公司制企业	(1) 经政府注册的营利性法人组织, <b>独立</b> 于股东和经营者; (2) 企业的资产、负债、收益并非股东的资产、负债、收益	(1) <b>容易转让</b> 所有权; (2) <b>有限</b> 债务责任; (3) <b>无限</b> 存续; (4) 融资 <b>渠道较多</b>	(1) 组建成本 <b>高</b> , 政府监管比较 <b>严格</b> ; (2) 存在 <b>代理</b> 问题; (3) <b>双重</b> 课税

**【注意】**

(1) 合伙企业分为普通合伙企业和有限合伙企业, 具体内容见表 1-2。

表 1-2 合伙企业的类型及特征

类型	合伙人及其责任
普通合伙企业	普通合伙人: 对合伙企业债务承担无限连带责任
有限合伙企业	普通合伙人: 执行合伙事务, 对合伙企业债务承担无限连带责任; 有限合伙企业至少应当有一个普通合伙人。 有限合伙人: 不执行合伙事务, 不得对外代表有限合伙企业, 以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任

(2) 公司制企业包括有限责任公司和股份有限公司两种, 两者的区别在于: ①公司设立时对股东人数要求不同; ②股东的股权表现形式不同; ③股份转让限制不同。

**练热题**

**【1·2022 年单选题\*】** 下列各项中, 不属于公司制企业缺点的是( )。

- A. 导致双重课税  
B. 组建公司的成本高  
C. 存在代理问题  
D. 股东须承担无限连带责任

**【解析】** 公司债务是法人的债务, 不是股东的债务, 股东对公司承担的责任以其出资额为限。当公司资产不足以偿还其所欠债务时, 股东无需承担连带清偿责任。

**【答案】** D

**【2·2020 年单选题】** 与个人独资企业相比, 下列各项中属于公司制企业特点的是( )。

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

**【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无限存续; ④融资渠道较多。公司制企业的缺点: ①组建成本高、政府监管比较严格; ②存在代理问题; ③双重课税。

**【答案】** B

**【3·2021 年判断题】** 相对于个人独资与合伙企业, 公司制企业受政府监管较为宽松。

( )

**【解析】** 公司法对于设立公司制企业的要求比设立独资或合伙企业复杂, 公司成立后, 政府对其监管也比较严格。

**【答案】** ×

\* 本书所涉及的历年考题均为考生回忆, 并已根据 2023 年考试大纲修改过时内容。

# 第一章 总论



扫我做试题

## 客观题巩固练习

### 一、单项选择题

1. 某上市公司职业经理人在任职期间不断提高在职消费，损害股东利益。这一现象所揭示的公司制企业的缺点主要是( )。  
A. 产权问题  
B. 激励问题  
C. 代理问题  
D. 责任分配问题
2. 与普通合伙制企业相比，下列各项中，属于公司制企业特点的是( )。  
A. 组建成本低  
B. 设立时股东人数不受限制  
C. 有限存续期  
D. 独立于股东和经营者
3. 相对于利润最大化，以每股收益最大化作为财务管理目标的优点是( )。  
A. 考虑了资金的时间价值  
B. 考虑了风险因素  
C. 有利于企业克服短期行为  
D. 反映了投入资本与利润的关系
4. 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
5. 下列关于企业价值最大化优点的表述中，错误的是( )。  
A. 考虑了货币时间价值因素  
B. 容易操作，便于考核和评价  
C. 有利于均衡风险与报酬的关系  
D. 有利于持续提升企业获利能力
6. 与企业价值最大化财务管理目标相比，股东财富最大化目标的局限性是( )。  
A. 容易导致企业的短期行为  
B. 没有考虑风险因素  
C. 非上市公司难以应用  
D. 容易受企业外部因素的影响
7. 下列关于相关者利益最大化目标的说法中，错误的是( )。  
A. 兼顾了各利益主体的利益  
B. 强调各利益相关者的平等地位

### 关于“扫我做试题”，你需要知道——

亲爱的读者，使用“正保会计网校”App或“微信”扫描“扫我做试题”二维码，即可同步做题，提交后可查看答案与解析。

电脑端使用浏览器打开正保会计网校(www.chinaacc.com)页面，登录账号进入“我的课程”后，在“我的图书”中进入已激活图书的“随书试题”，即可在线做题。

提示：首次使用需扫描封面防伪码激活服务。

## 主观题突破练习

说明：根据历年考试情况，预计本章不涉及主观题考查。

## 答案研析

### 客观题巩固练习部分

#### 一、单项选择题

1-5	C	D	D	B	B	6-10	D	B	A	A	A
11-15	A	C	C	D	A	16-20	A	B	A	D	C
21-22	A	D									

#### 二、多项选择题

1-5	CD	AB	BC	ABCD	ABC	6-10	BC	BCD	BC	AD	ACD
11-15	ABD	ABC	BCD	ABCD	ABC	16	AB				

#### 三、判断题

1-5	×	√	√	×	√	6-10	×	×	×	×	×
11-14	√	×	√	√							

#### 一、单项选择题

1. C 【解析】代理问题指的是股东和经营者分开后，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。
2. D 【解析】公司制企业组建成本高，公司设立时对股东人数有限制，公司可以无限期存续，故选项 ABC 错误；公司是营利法人，独立于股东和经营者，故选项 D 正确。
3. D 【解析】利润最大化和每股收益最大化均忽视资金时间价值和风险，并可能导致企业短期行为倾向；利润最大化没有反映创造的利润与投入资本的关系，而每股收益最大化反映了所创造利润与投入资本之间的关系，故本题答案为选项 D。
4. B 【解析】上市公司的股东财富=股票数量×股票市场价格，因此，在股票数量一

定的情况下，股票价格达到最高时，股东财富也达到最大。

5. B 【解析】企业价值最大化过于理论化，不易操作，选项 B 表述错误。
6. D 【解析】股东财富以股票价格衡量，但股票价格受企业外部因素、非正常因素等众多因素影响，不能完全准确反映企业财务管理状况，企业价值以价值代替价格，避免了外界市场因素的干扰，有效地规避了短期行为，故本题答案为选项 D。

#### 斩题攻略

股东财富最大化与企业价值最大化的共同点包括：考虑了风险因素、避免企业的短期行为、非上市公司难以应用；股东财富最大化与企业价值最大化的区别包括：股东财富最大化容易量化，企业价值最大化过于理论化；股票价格受企业外部因素、非正常因素等的影响，企业价值以价值代替价格，避免了外界市场因素的干

企业战略、企业所处市场环境、企业规模、企业管理层素质、信息网络系统，以及企业类型、经济政策、管理方法、管理手段、成本代价等。

12. ABC 【解析】在进行财务管理体制设计时，应当遵循的原则有：①与现代企业制度的要求相适应的原则；②明确企业对各所属单位管理中决策权、执行权与监督权相互制衡的原则；③明确财务综合管理和分层管理思想的原则；④与企业组织体制相适应的原则。
13. BCD 【解析】财务管理环境包括技术环境、经济环境、金融环境和法律环境等，不包括市场环境。
14. ABCD 【解析】影响财务管理经济环境的因素包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策以及通货膨胀水平等。
15. ABC 【解析】一般认为，金融工具的特征包括流动性、风险性和收益性。
16. AB 【解析】以期限为标准，金融市场可分为货币市场和资本市场。

### 三、判断题

1. × 【解析】公司制企业存在双重课税问题，合伙制企业无需缴纳企业所得税，不存在双重课税问题。
2. ✓ 【解析】对于上市公司而言，股东财富用股票价格来衡量，因此，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。
3. ✓ 【解析】相关者利益最大化体现了合作共赢的价值理念，有利于实现企业经济效益和社会效益的统一。
4. × 【解析】股东权益是剩余权益，其他利益相关者的要求先于股东被满足，且必须是有限度的。
5. ✓ 【解析】各种财务管理目标，都以股东财富最大化为基础，因此，没有股东财富最大化的目标，利润最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化的目标也就难以实现。
6. × 【解析】解聘是通过股东约束经营者的方法，接收是通过市场约束经营者的方法。
7. × 【解析】企业的社会责任具体包括：对员工、债权人、消费者、社会公益、环境和资源等方面的责任。此外，企业还要遵从政府的管理、接受政府的监督。
8. × 【解析】采用集权型财务管理体制，在企业内部需要有一个能及时、准确传递信息的网络系统，并通过信息传递过程的严格控制以保障信息的质量。
9. × 【解析】随着企业管理实践的深入，H型组织的财务管理体制也在不断演化。总部作为子公司的出资人对子公司的重大事项拥有最后的决定权，因此，也就拥有了对子公司“集权”的法律基础。现代意义上的H型组织既可以分权管理，也可以集权管理。
10. × 【解析】财务管理环境是影响企业财务活动和财务管理的各种内部及外部条件的统称。
11. ✓
12. × 【解析】经济衰退期应停止扩张，因此不应优先考虑企业积累。
13. ✓
14. ✓

### 主观题突破练习部分

说明：根据历年考试情况，预计本章不涉及主观题考查。

## 第二章 财务管理基础



扫我做试题

### 客观题巩固练习

#### 一、单项选择题

- $(P/F, i, 9)$  与  $(P/F, i, 10)$  分别表示 9 年期和 10 年期的复利现值系数, 关于二者的数量关系, 下列表达式正确的是( )。  
A.  $(P/F, i, 10) = (P/F, i, 9) - i$   
B.  $(P/F, i, 9) = (P/F, i, 10) \times (1+i)$   
C.  $(P/F, i, 10) = (P/F, i, 9) \times (1+i)$   
D.  $(P/F, i, 10) = (P/F, i, 9) + i$
- 某企业于年初存入银行 10 000 元, 假定年利率为 12%, 每年复利两次。已知  $(F/P, 6\%, 5) = 1.338 2$ ,  $(F/P, 6\%, 10) = 1.790 8$ ,  $(F/P, 12\%, 5) = 1.762 3$ ,  $(F/P, 12\%, 10) = 3.105 8$ , 则第 5 年末的本利和为( )元。  
A. 13 382                      B. 17 623  
C. 17 908                      D. 31 058
- 某公司拟于 5 年后一次还清所欠债务 100 000 元, 假定银行利息率为 10%, 5 年 10% 的年金终值系数为 6.105 1, 5 年 10% 的年金现值系数为 3.790 8, 则应从现在起每年末等额存入银行的偿债基金为( )。  
A. 16 379.75                      B. 26 379.66  
C. 379 080                      D. 610 510
- 下列各项中, 与普通年金现值互为逆运算的是( )。  
A. 预付年金现值  
B. 普通年金终值  
C. 年偿债基金  
D. 年资本回收额
- 某公司需要在 10 年内每年等额支付 100 万元, 年利率为  $i$ , 如果在每年年末支付, 全部付款额的现值为  $X$ , 如果在每年年初支付, 全部付款额的现值为  $Y$ , 则  $Y$  和  $X$  的数量关系可以表示为( )。  
A.  $Y = X \times (1+i)$   
B.  $Y = X / (1+i)$   
C.  $Y = X \times (1+i) - i$   
D.  $Y = X / (1+i) - i$
- 每年年初支付年金, 连续支付 10 年, 10 年年末得 500 万元, 利率为 7%, 每年年初支付的金额为( )万元。  
A.  $500 / [(F/A, 7\%, 11) / (1+7\%)]$   
B.  $500 / [(F/A, 7\%, 11) - 1]$   
C.  $500 / [(F/A, 7\%, 9) - 1]$   
D.  $500 / [(F/A, 7\%, 9) \times (1+7\%)]$
- 已知  $(F/P, 9\%, 4) = 1.411 6$ ,  $(F/P, 9\%, 5) = 1.538 6$ ,  $(F/A, 9\%, 4) = 4.573 1$ , 则  $(F/A, 9\%, 5)$  为( )。  
A. 5.984 7                      B. 4.573 3  
C. 5.573 3                      D. 4.984 7
- 某系列款项预计自第 3 年末起, 无限期每年年末等额支付 10 000 元。假设年利率为 10%, 则该系列款项的现值约为( )元。  
A. 82 644.63                      B. 75 131.48  
C. 90 909.09                      D. 68 301.35
- 某公司设立一项偿债基金项目, 连续 10 年, 每年年末存入 500 万元, 第 10 年年末可以一次性获取 9 000 万元, 已知  $(F/A, 8\%, 10) = 14.487$ ,  $(F/A, 10\%, 10) = 15.937$ ,  $(F/A, 12\%, 10) = 17.549$ ,



- 率为正数。 ( )
6. 财务管理中的风险是指企业在各项财务活动中, 由于各种难以预料或无法控制的因素作用, 使企业的实际收益与必要收益发生背离, 从而蒙受经济损失的可能性。 ( )
7. 无风险收益率由纯利率和通货膨胀补偿率组成。 ( )
8. 在各种风险对策中, 企业有计划地计提风险准备金, 属于风险承担对策。 ( )
9. 收益率的标准差作为衡量某单项资产风险的指标。如果将该资产作为投资组合的一部分, 这种风险衡量指标可能失效。 ( )
10. 由两项资产构成的证券投资组合, 如果想达到分散风险的目的, 前提条件是两项资产的收益率必须为负相关。 ( )
11. 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。 ( )
12. 在资产组合中, 单项资产的  $\beta$  系数不尽相同, 通过替换资产组合中的资产或改变资产组合中不同资产的价值比例, 可能改变该组合的系统风险大小。 ( )
13. 市场组合只有系统风险, 没有非系统风险。 ( )
14. 依据资本资产定价模型, 资产的必要收益率不包括对公司特有风险的补偿。 ( )
15. 资本资产定价模型主要用于确定上市公司股票的必要收益率, 通常不适用于非上市公司或个别资产。 ( )
16. 在一定期间和一定业务量范围内, 各期固定成本的发生额未必保持固定不变, 只是相对于业务量来说是稳定的。 ( )
17. 降低约束性固定成本的基本途径, 是厉行节约、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。 ( )
18. 变动成本是指在特定业务量范围内, 其总额随业务量的变动而变动的成本。 ( )
19. 只有在一定期间和一定业务量范围内, 固定成本才能保持稳定, 变动成本才能和业务量之间保持线性关系。 ( )
20. 在各种混合成本的分解方法中, 账户分析法比较粗糙且带有主观判断特征。 ( )

## 主观题突破练习

### 计算分析题

1. 甲公司打算购买一处厂房用于5年后扩大产能, 目前正在研究是立即购买还是5年后购买。有关资料如下:

资料一: 厂房当前的价格为5000万元, 预计房价每年上涨5%。

资料二: 如果决定5年后购买, 公司会建立一项投资基金用于购房, 预计年投资收益率为6%。

已知:  $(F/P, 5\%, 5) = 1.2763$ ,  $(F/P, 6\%, 5) = 1.3382$ ,  $(P/F, 5\%, 5) = 0.7835$ ,  $(P/F, 6\%, 5) = 0.7473$ ,

$(F/A, 5\%, 5) = 5.5256$ ,  $(F/A, 6\%, 5) = 5.6371$ ,  $(P/A, 5\%, 5) = 4.3295$ ,  $(P/A, 6\%, 5) = 4.2124$ 。

要求:

- (1) 计算该厂房5年后的价格。
- (2) 如果公司决定5年后用投资基金收回的款项购买厂房, 并打算现在一次性投资一笔钱, 需要投资多少?
- (3) 根据资料一和第(2)问的计算结果, 判断该公司应立即购买厂房还是5年后购买厂房, 并说明理由。
- (4) 如果公司决定5年后用投资基金收回的款项购买厂房, 并打算在未来5年



假定资本资产定价模型成立，A 证券的必要收益率为 21%，贝塔系数为 1.6；B 证券的必要收益率为 30%，贝塔系数为 2.5。公司拟将 C 证券加入投资组合，以降低投资风险。A、B、C 三种证券投资比重为 2.5: 1: 1.5，最终组合的贝塔系数

为 1.75。

要求：

(1) 计算无风险收益率和市场组合的风险收益率。

(2) 计算 C 证券的贝塔系数和必要收益率。

## 答案研析

### 客观题巩固练习部分

#### 一、单项选择题

1-5	B	C	A	D	A	6-10	B	A	A	A	D
11-15	A	B	A	B	B	16-20	D	C	C	B	A
21-25	C	B	D	A	A	26-30	B	D	A	A	A
31-33	C	C	C								

#### 二、多项选择题

1-5	ABC	AD	AB	ABCD	ABD	6-10	ACD	AB	ACD	AD	BD
11-15	AC	AB	BC	ACD	BC	16-18	BD	BCD	ABC		

#### 三、判断题

1-5	×	√	×	√	×	6-10	×	√	×	√	×
11-15	×	√	√	√	×	16-20	√	×	×	√	√

#### 一、单项选择题

- B** 【解析】由  $(P/F, i, n) = 1/(1+i)^n$ ，可得： $(P/F, i, 9) = 1/(1+i)^9 = 1/(1+i)^{10} \times (1+i) = (P/F, i, 10) \times (1+i)$ 。
- C** 【解析】第 5 年末的本利和 =  $10\,000 \times (F/P, 6\%, 10) = 17\,908$  (元)

#### 斩题攻略

一年多次计息的情况下，货币时间价值计算中的“期数”为实际的计息期数，“利率”为每期复利一次的利率。

- A** 【解析】本题考查年偿债基金，即根据普通年金终值求年金。每年末等额存入银行的偿债基金 =  $100\,000/6.105\,1 = 16\,379.75$  (元)。

- D** 【解析】普通年金现值和年资本回收额互为逆运算。

- A** 【解析】每年年末支付的全部付款额的现值  $X$  为普通年金现值，每年年初支付的全部付款额的现值  $Y$  为预付年金现值，在  $i$  和  $n$  相同的情况下，预付年金现值 = 普通年金现值  $\times (1+i)$ 。
- B** 【解析】本题属于已知预付年金终值求年金。预付年金终值 = 年金  $\times [(F/A, i, n+1) - 1]$ ，所以，年金 = 预付年金终值 /  $[(F/A, i, n+1) - 1] = 500 / [(F/A, 7\%, 11) - 1]$ 。或者：预付年金终值 = 年金  $\times (F/A, i, n) \times (1+i)$ ，所以，年金 = 预付年金终值 /  $[(F/A, i, n) \times (1+i)] = 500 / [(F/A, 7\%, 10) \times (1+7\%)]$ 。

5. × 【解析】实际利率 =  $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1$ ，由公式可以看出，如果通货膨胀率大于名义利率，则实际利率为负数。

### 斩题攻略

名义利率 = 通货膨胀率，则：实际利率 = 0；名义利率 > 通货膨胀率，则：实际利率 > 0；名义利率 < 通货膨胀率，则：实际利率 < 0。

6. × 【解析】题干中的“必要收益率”需要改为“预计收益率”。
7. ✓ 【解析】无风险收益率是指无风险资产的收益率，通常由纯粹利率(资金的时间价值)和通货膨胀补偿率两部分组成。
8. × 【解析】企业有计划地计提风险准备金，属于风险补偿对策。
9. ✓ 【解析】标准差是衡量整体风险的指标，由于投资组合能够分散整体风险中的非系统风险，因此，当某项资产成为投资组合的一部分时，标准差就可能不再是衡量风险的有效工具。
10. × 【解析】当相关系数等于 1 时，两项资产的收益率完全正相关，此时两项资产的风险完全不能互相抵消，这样的组合不能降低任何风险，当相关系数小于 1 时，就可以分散风险。
11. × 【解析】一般来讲，随着资产组合中资产个数的增加，资产组合的风险会逐渐降低，但资产的个数增加到一定程度时，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不再降低。
12. ✓ 【解析】证券资产组合的  $\beta$  系数是所有单项资产  $\beta$  系数的加权平均数，可以通过调整资产组合中不同资产的构成比例改变组合的系统风险。
13. ✓ 【解析】市场组合包含了市场上的所有资产，是最充分的投资组合，已经消除了非系统风险，所以市场组合的风险就是系统风险。
14. ✓ 【解析】依据资本资产定价模型，必要收益率中的风险收益率取决于  $\beta$  系数衡量的系统风险，表明只有系统风险才有资格要求补偿，因为非系统风险可以通过证券资产组合被消除掉。
15. × 【解析】只要能确定该公司或该资产的  $\beta$  系数，资本资产定价模型可适用于各类公司和资产。
16. ✓ 【解析】一定期间固定成本的稳定性是相对的，即相对于业务量来说是稳定的，但并非意味着该项成本各期的实际发生额都完全一样。
17. × 【解析】降低约束性固定成本的基本途径，是合理利用企业现有的生产能力，提高生产效率，以取得更大的经济效益，降低酌量性固定成本的途径是厉行节约、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。
18. × 【解析】变动成本是指在特定业务量范围内，其总额随业务量的变动而呈正比例变动的成本。
19. ✓ 【解析】成本性态只在特定的时期和特定的业务量范围内保持稳定。
20. ✓ 【解析】账户分析法根据成本账户及其明细账的内容，结合其与业务量的依存关系，判断其比较接近哪一类成本，就视其为哪一类成本，因此简便易行，但比较粗糙且带有主观判断。

### 主观题突破练习部分

#### 计算分析题

##### 1. 【答案】

(1) 该厂房 5 年后的价格 =  $5\,000 \times (F/P,$

$5\%, 5) = 5\,000 \times 1.276\,3 = 6\,381.50$  (万元)

(2) 现在一次性投资额 =  $6\,381.50 \times (P/F, 6\%, 5) = 6\,381.50 \times 0.747\,3 = 4\,768.89$  (万元)

(3) 甲公司应在 5 年后购买厂房。

理由：由于 5 年后购买厂房，现在需要付出的投资额 4 768.89 万元小于当前厂房的价格 5 000 万元，因此，甲公司应在 5 年后购买厂房。

(4) 每年末投资额 =  $6\,381.50 / (F/A, 6\%, 5) = 6\,381.50 / 5.6371 = 1\,132.05$  (万元)

(5) 每年初投资额 =  $6\,381.50 / [(F/A, 6\%, 5) \times (1+6\%)] = 6\,381.50 / [5.6371 \times (1+6\%)] = 1\,067.98$  (万元)

## 2. 【答案】

(1) 到期一次还本付息额 =  $1\,000 \times (F/P, 8\%, 5) = 1\,000 \times 1.4693 = 1\,469.3$  (万元)

每年年末等额偿还额 =  $1\,000 / (P/A, 8\%, 5) = 1\,000 / 3.9927 = 250.46$  (万元)

(2) B 银行贷款的实际利率 =  $(1 + 7.8\%/2)^2 - 1 = 7.95\%$

(3) 采用插值法推算 C 银行贷款的实际利率 (即每年复利一次的年利率)  $i_c$  如下：

到期单利本利和 =  $1\,000 \times (1+9\% \times 5) = 1\,450$  (万元)

依据资料，有： $1\,000 \times (F/P, i_c, 5) = 1\,450$ ，整理，得： $(F/P, i_c, 5) = 1\,450 / 1\,000 = 1.450$ 。

由： $(F/P, 7\%, 5) = 1.4026$ ， $(F/P, 8\%, 5) = 1.4693$ ，根据“利率差之比 = 对应的系数差之比”的比例关系，列方程求解利率  $i_c$  如下：

$$\frac{i_c - 7\%}{8\% - 7\%} = \frac{1.450 - 1.4026}{1.4693 - 1.4026}$$

$$\text{或：} \frac{i_c - 8\%}{7\% - 8\%} = \frac{1.450 - 1.4693}{1.4026 - 1.4693}$$

解得： $i_c = 7.71\%$

(4) 采用插值法推算 D 财务公司贷款的实际利率  $i_D$  如下：

依据资料，有： $250 \times (P/A, i_D, 5) = 1\,000$ ，整理，得： $(P/A, i_D, 5) = 1\,000 / 250 = 4$ 。

由： $(P/A, 7\%, 5) = 4.1002$ ， $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$ ，根据“利率差之比 = 对应的系数差之比”的比例关系，列方程求解利率  $i_D$  如下：

$$\frac{i_D - 7\%}{8\% - 7\%} = \frac{4 - 4.1002}{3.9927 - 4.1002}$$

$$\text{或：} \frac{i_D - 8\%}{7\% - 8\%} = \frac{4 - 3.9927}{4.1002 - 3.9927}$$

解得： $i_D = 7.93\%$

(5) A 银行贷款的年利率为 8%，每年计息一次，则实际利率为 8%；B 银行贷款的实际利率为 7.95%；C 银行贷款的实际利率为 7.71%；D 财务公司贷款的实际利率为 7.93%。由于 C 银行贷款的实际利率最低，因此，丙公司应选择 C 银行贷款。

## 3. 【答案】

(1) 甲股票的期望收益率 =  $0.5 \times 12\% + 0.2 \times 7\% + 0.3 \times 2\% = 8\%$

甲股票期望收益率的标准差 =  $\sqrt{0.5 \times (12\% - 8\%)^2 + 0.2 \times (7\% - 8\%)^2 + 0.3 \times (2\% - 8\%)^2} = 4.3589\%$

(2) 甲股票期望收益率的标准差率 =  $4.3589\% / 8\% \times 100\% = 54.49\%$

乙股票期望收益率的标准差率 =  $8.6603\% / 10\% \times 100\% = 86.60\%$

(3) 甲、乙两支股票的期望收益率不同，应该比较标准差率来比较风险大小。由于乙股票期望收益率的标准差率大于甲股票，因此，乙股票的风险更大。

(4) 该投资组合的期望收益率 =  $8\% \times 20\% + 10\% \times 80\% = 9.6\%$

## 斩题攻略

方差与标准差的计算步骤：① 计算离差 (即各个可能的收益率与期望值之差)；② 计算离差的平方；③ 以概率为权数计算离差平方的加权平均值，得到方差；④ 计算方差的算术平方根，得到标准差。

## 4. 【答案】

(1) A 股票的必要收益率 =  $6\% +$