

2023 年中级会计职称考试《财务管理》考生回忆试题及点评

一、单项选择题（本类题共 20 小题，每小题 1.5 分，共 30 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。）

1. 某项修理费是混合成本，经分解，每月的固定成本是 18000 元。修理工时和变动成本成正比例。2023 年 5 月份的修理工时是 60 小时，修理费是 33000 元。预计 6 月份的修理工时是 70 小时，则 6 月份修理费是（ ）元。

- A. 35500
- B. 51000
- C. 58500
- D. 38500

【正确答案】A

【答案解析】本题考核混合成本的分解。单位工时变动修理费 = $(33000 - 18000) / 60 = 250$ （元/小时），6 月份修理费 = $18000 + 70 \times 250 = 35500$ （元）。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023.4.19 直播课——相似度 100%



正保远程教育 127646 www.chinaacc.com 2023 中级 C 位-财务管理-专题精讲 跟我一生

C 位夺魁班

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍
2023 年中级 C 位-财务管理-专题精讲
- 上课时间
04 月 19 日 18:31-22:01
- 课程大纲
2023 年中级 C 位-财务管理-专题精讲

(二) 混合成本的分类

- 混合成本兼有固定与变动两种性质，可进一步将其细分为半变动成本、半固定成本、延期变动成本和曲线变动成本。
- 1. 半变动成本。
半变动成本是指在有一定初始量的基础上，随着业务量的变化而呈正比例变动的成本。这些成本的特点是：它通常有一个初始的固定基数，在此基数内与业务量的变化无关，这部分成本类似于固定成本；在此基数之上的其余部分，则随着业务量的增加呈正比例增加。如固定电话月租费为 20 元，只能拨打市内电话，每分钟 0.10 元，则如果某月通话时间为 1 分钟，总话费为 20.10 元；如果某月的通话时间为 100 分钟，总话费为 30 元。

2. 甲公司有 X、Y 两个项目，X 项目的期望收益率是 10%，收益率的标准差是 5%；Y 项目的期望收益率是 15%，收益率的标准差是 5%。下列表述正确的是（ ）。

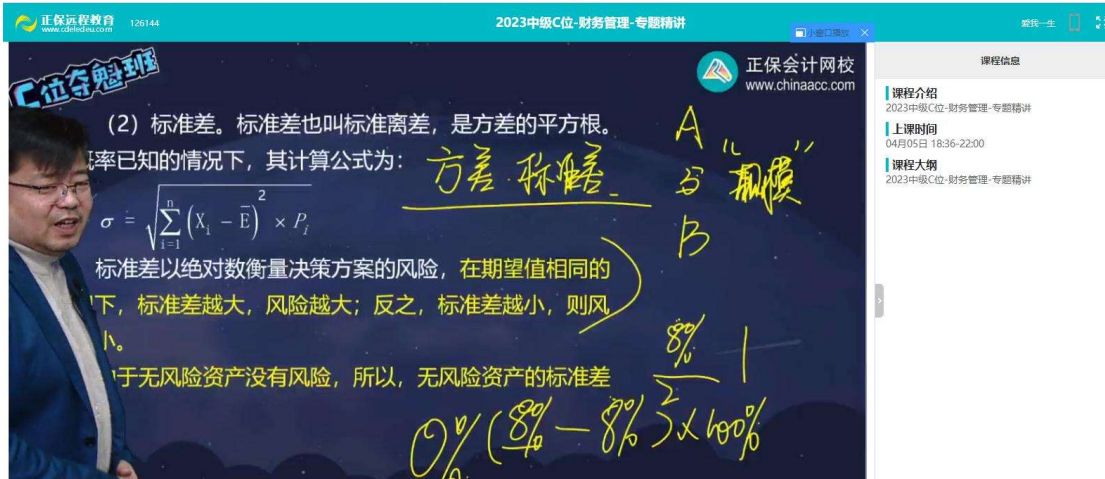
- A. X 项目的风险高于 Y 项目的风险
- B. 无法比较两个项目的风险
- C. X 项目的风险等于 Y 项目的风险
- D. X 项目的风险小于 Y 项目的风险

【正确答案】A



【答案解析】本题考核风险衡量。X 项目的标准差率 = $5\%/10\% \times 100\% = 50\%$ ，Y 项目的标准差率 = $5\%/15\% \times 100\% = 33.33\%$ ，X 项目的标准差率高于 Y 项目的标准差率，所以 X 项目的风险高于 Y 项目，选项 A 是答案。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023.4.5 直播课——相似度 100%



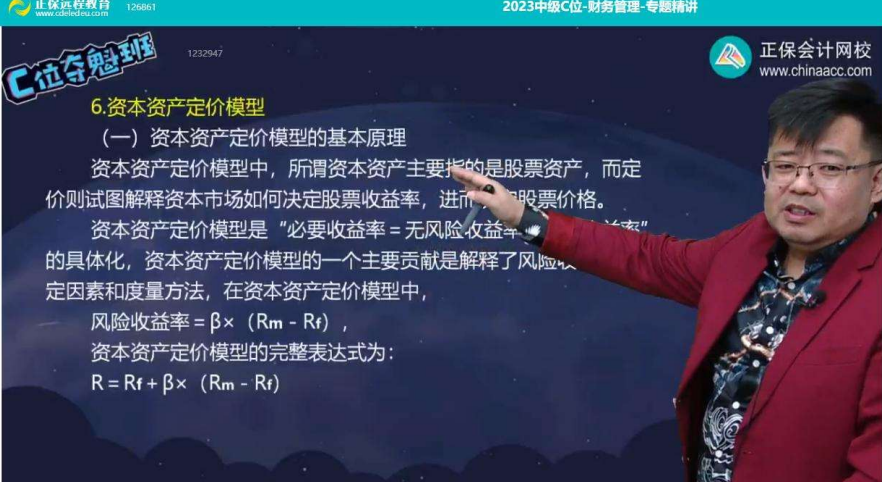
3. 某公司普通股的 β 系数为 1.2，市场组合收益率为 12%，无风险收益率为 4%，依据资本资产定价模型，该普通股的资本成本率为（ ）。

- A. 14.4%
- B. 9.6%
- C. 13.6%
- D. 12.8%

【正确答案】C

【答案解析】本题考核普通股资本成本的计算。普通股的资本成本率 = $4\% + 1.2 \times (12\% - 4\%) = 13.6\%$

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023.4.19 直播课——相似度 100%



正保远程教育 126861 2023中级C位-财务管理-专题精讲 查找一生

C位夺魁到班 1232947

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
04月12日 18:34-21:59

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

6. 资本资产定价模型

(一) 资本资产定价模型的基本原理

资本资产定价模型中, 所谓资本资产主要是指的是股票资产, 而定价则试图解释资本市场如何决定股票收益率, 进而决定股票价格。

资本资产定价模型是“必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率”的具体化, 资本资产定价模型的一个主要贡献是解释了风险收益率的确定因素和度量方法, 在资本资产定价模型中,

$$\text{风险收益率} = \beta \times (R_m - R_f)$$

资本资产定价模型的完整表达式为:

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

4. 根据债券估值基本模型, 下列表述错误的是 ()。

- A. 债券票面利率越大, 债券价值越大
- B. 债券面值越大, 债券价值越大
- C. 只有溢价债券或折价债券, 才产生不同期限下债券价值有所不同的现象
- D. 折现率越大, 债券价值越大

【正确答案】D

【答案解析】本题考核债券的价值。票面利率越大, 则利息越多, 所以债券价值越高, 选项 A 的表述正确。债券面值越大, 利息越高, 则债券价值越高, 选项 B 的表述正确。引起债券价值随债券期限的变化而波动的原因是债券票面利率与市场利率的不一致, 所以选项 C 的表述正确。折现率越大, 则现值越低, 所以债券价值越低, 选项 D 的表述不正确。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲: 2023.6.23 直播课——相似度 100%



正保远程教育 133638 2023中级C位-财务管理-专题精讲 查找一生

C位夺魁到班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
06月23日 14:23-17:26

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

(1)引起债券价值随债券期限的变化而波动的原因, 是债券票面利率与市场利率的不一致。如果债券票面利率与市场利率之间没有差异, 债券期限的变化不会引起债券价值的变动。也就是说, 只有溢价债券或折价债券, 才产生不同期限下债券价值有所不同的现象。

(2)债券期限越短, 债券票面利率对债券价值的影响越小。不论是溢价债券还是折价债券, 当债券期限较短时, 票面利率与市场利率的差异, 不会使债券的价值过于偏离债券的面值。

(3)在票面利率偏离市场利率的情况下, 债券期限越长, 债券价值越偏离于债券面值。但这种偏离的变化幅度最终会趋于平稳。或者说超长期债券的期限差异, 对债券价值的影响不大。

5. 根据成本性态分析, 下列各项成本属于约束性固定成本的是 ()。



A. 广告费 B. 职工培训费 C. 专家咨询费 D. 厂房租赁费

【正确答案】D

【答案解析】本题考核固定成本的分类。约束性固定成本不受管理当局短期经营决策行动的影响。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023. 4. 12 直播课——相似度 100%



【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023. 5. 19 直播课——相似度 85%



6. 某企业溢价发行优先股，每股面值为 100 元，溢价率为 10%，规定的股息率为 8%，筹资费用为发行价的 2%。则优先股的资本成本率为（ ）。

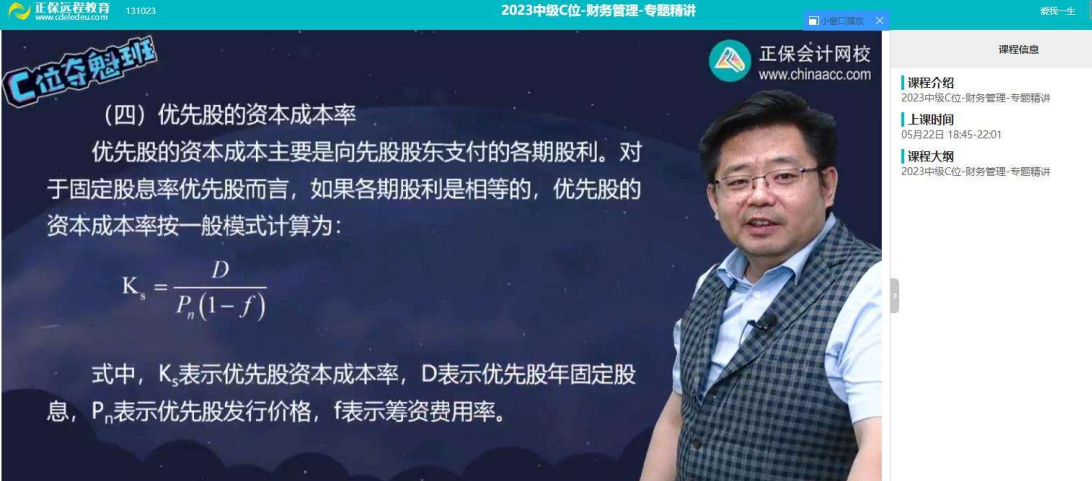
A. 8. 16% B. 8% C. 7. 42% D. 8. 89%

【正确答案】C

【答案解析】本题考核优先股资本成本的计算。优先股发行价格 = $100 \times (1 + 10\%) = 110$ （元），优先股年固定股息 = $100 \times 8\% = 8$ （元），所以，优先股的资本成本率 = $8 / [110 \times (1 - 2\%)] = 7.42\%$



【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023. 5. 22 直播课——相似度 100%



正保远程教育 131029 2023中级C位-财务管理-专题精讲 课程一生

C位夺魁班

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
05月22日 18:45-22:01

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

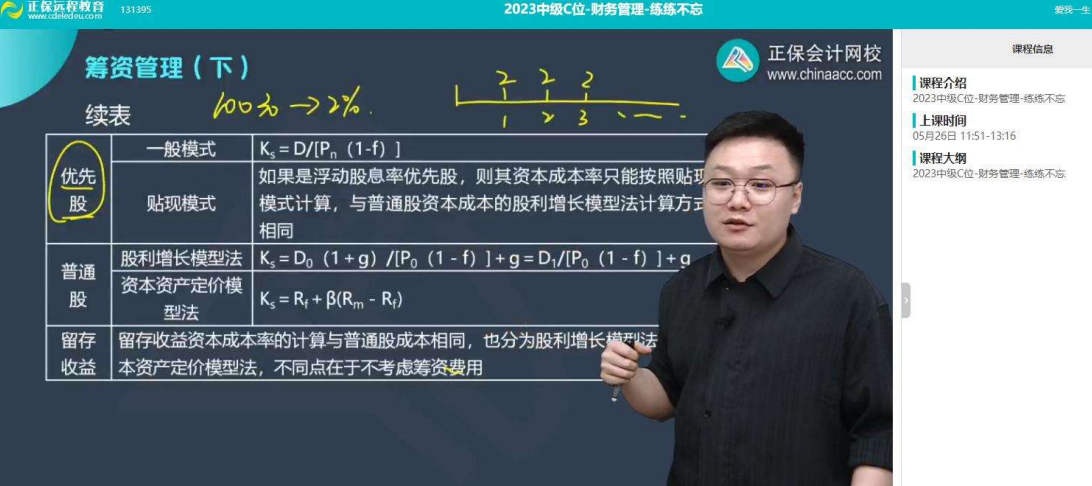
(四) 优先股的资本成本率

优先股的资本成本主要是向先股股东支付的各期股利。对于固定股息率优先股而言，如果各期股利是相等的，优先股的资本成本率按一般模式计算为：

$$K_s = \frac{D}{P_n(1-f)}$$

式中， K_s 表示优先股资本成本率， D 表示优先股年固定股息， P_n 表示优先股发行价格， f 表示筹资费用率。

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023. 5. 26 直播课——相似度 100%



正保远程教育 131095 2023中级C位-财务管理-练练不忘 课程一生

筹资管理(下)

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-练练不忘

上课时间
05月26日 11:51-13:16

课程大纲
2023中级C位-财务管理-练练不忘

续表

100% → 2%

优先股	一般模式	$K_s = D/[P_n(1-f)]$
	贴现模式	如果是浮动股息率优先股，则其资本成本率只能按照贴现模式计算，与普通股资本成本的股利增长模型法计算方式相同
普通股	股利增长模型法	$K_s = D_0(1+g)/[P_0(1-f)] + g = D_1/[P_0(1-f)] + g$
	资本资产定价模型法	$K_s = R_f + \beta(R_m - R_f)$
留存收益	留存收益资本成本率的计算与普通股成本相同，也分为股利增长模型法、资本资产定价模型法，不同点在于不考虑筹资费用	

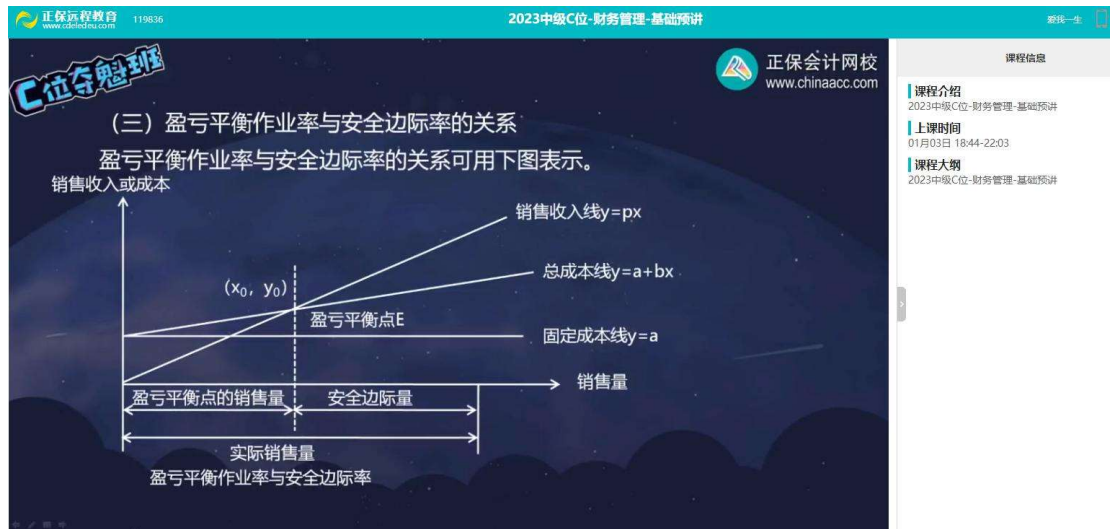
7. 某企业生产销售 X 产品，产销平衡，单价 30 元，单位变动成本 18 元，固定成本 6000 万元，销售 800 万件，则安全边际率为（ ）。

A. 40% B. 60% C. 37.5% D. 62.5%

【正确答案】C

【答案解析】本题考核安全边际率。盈亏平衡点的业务量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本) = 6000 / (30 - 18) = 500 (万件)，安全边际率 = 安全边际量 / 正常销售量 × 100% = (800 - 500) / 800 × 100% = 37.5%。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023. 1. 3 直播课——相似度 100%



正保远程教育 119836 2023中级C位-财务管理-基础精讲 郑保一生

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-基础精讲
- 上课时间: 01月03日 18:44-22:03
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-基础精讲

根据上图可以看出，盈亏平衡点把销售量分为两部分：一部分是盈亏平衡点的销售量；另一部分是安全边际量。即：
 盈亏平衡点的销售量 + 安全边际量 = 实际销售量
 上述公式两端同时除以销售量，得到：
 盈亏平衡作业率 + 安全边际率 = 1
 根据上图可以看出，只有安全边际才能为正
 而盈亏平衡点的销售额扣除变动成本后只为企业收回固定
 安全边际销售额减去其自身变动成本后成为企业利润，即
 边际中的边际贡献等于企业利润。这个结论可以通过下式

1:30:19 289486 1.0X 评价

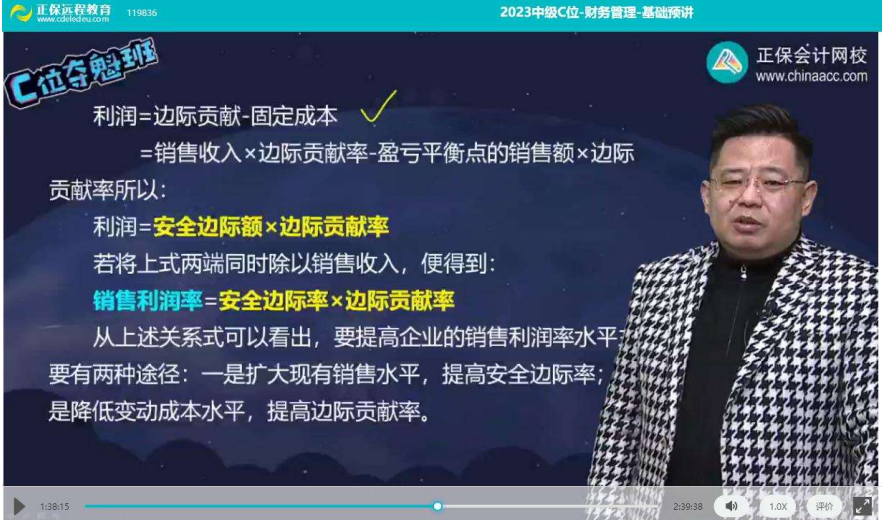
8. 本量利分析中，关于指标之间数量关系，错误的是（ ）。

- A. 单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本
- B. 盈亏平衡点作业率 + 安全边际率 = 1
- C. 边际贡献率 + 变动成本率 = 1
- D. 销售利润率 = 安全边际率 × 边际贡献

【正确答案】D

【答案解析】本题考核安全边际分析。销售利润率 = 安全边际率 × 边际贡献率，所以选项 D 错误。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.1.3 直播课——相似度 100%



正保远程教育 119836 www.chinaacc.com

2023中级C位-财务管理-基础精讲

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础精讲

上课时间
01月03日 18:44-22:03

课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础精讲

上课时间
02月08日 18:43-22:03

课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础精讲

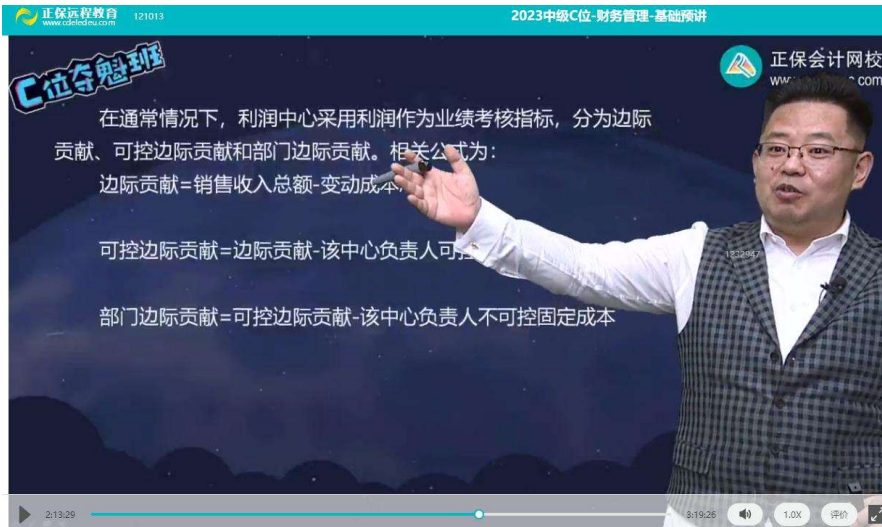
9. 某利润中心本期销售收入 100 万元, 变动成本 46 万元, 该中心负责人可控固定成本 15 万元, 不可控但应由中心负担的固定成本 12 万元, 则可控边际贡献为 () 万元。

- A. 54 B. 61 C. 39 D. 27

【正确答案】C

【答案解析】本题考核利润中心。可控边际贡献 = 销售收入 - 变动成本 - 该中心负责人可控固定成本 = 100 - 46 - 15 = 39 (万元)。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲: 2023.2.8 直播课——相似度 100%



正保远程教育 121018 www.chinaacc.com

2023中级C位-财务管理-基础精讲

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础精讲

上课时间
02月08日 18:43-22:03

课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础精讲

上课时间
02月08日 18:43-22:03

课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础精讲

10. 下列不属于担保贷款类型的是 ()。

- A. 抵押贷款



- B. 质押贷款
- C. 保证贷款
- D. 信用贷款

【正确答案】D

【答案解析】本题考核银行借款的种类。按机构对贷款有无担保要求，分为信用贷款和担保贷款。担保贷款包括保证贷款、抵押贷款和质押贷款三种基本类型。所以选项 D 是答案。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 4. 27 直播课——相似度 100%



11. 编制直接材料预算时，与计算本期直接材料采购量无关的是（ ）。

- A. 本期生产需用量
- B. 上期生产需用量
- C. 本期期初材料存量
- D. 本期期末材料存量

【正确答案】B

【答案解析】本题考核直接材料预算。预计材料采购量 = 生产需用量 + 期末材料存量 - 期初材料存量，所以选项 B 是答案。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 15 直播课——相似度 100%



正保远程教育 135473 2023中级C位-财务管理-专题精讲 李忠魁老师

C位夺魁班

① 3000 + 装卸

(三)直接材料预算

直接材料预算是为了规划预算期直接材料采购业务的一种经营预算。直接材料预算以生产预算为基础编制,同时要考虑原材料存货水平。年末的材料存货量,是根据当前情况和长期销售预测估计的。各季度“期末材料存货量”根据下季度生产需用量的一定百分比确定,本例按20%计算。各季度“期初材料存货量”等于上季度的期末材料存货量。

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
07月15日 18:51-22:03

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

12. 资本成本包括筹资费用与用资费用,下列属于用资费用的是()。

- A. 债券发行宣传费
- B. 银行借款手续费
- C. 股票发行承销费
- D. 向股东支付股利

【正确答案】D

【答案解析】本题考核资本成本的含义。用资费用是指企业在资本使用过程中因占用资本而付出的代价,如向银行等债权人支付的利息,向股东支付的股利等。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲:2023.5.22直播课——相似度100%

正保远程教育 131023 2023中级C位-财务管理-专题精讲 李忠魁老师

C位夺魁班

第二节 资本成本

一、资本成本的含义与作用

(一)资本成本的含义

1. 筹资费用。

2. 用资费用。

所费/所得
年

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
05月22日 18:45-22:01

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

13. 根据经济订货基本模型,与计算经济订货批量无关的是()。

- A. 存货年需要量
- B. 缺货成本
- C. 单位变动储存成本

D. 每次订货变动成本

【正确答案】B

【答案解析】本题考核经济订货基本模型。经济订货批量 = $(\text{存货年需要量} \times \text{单位变动订货成本} / \text{单位变动储存成本})^{1/2}$ ，订货量的计算公式中不涉及缺货成本，所以选项 B 是答案。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 5 直播课——相似度 100%



正保会计网校
www.chinaacc.com

2023 中级 C 位-财务管理-专题精讲

课程信息

课程介绍
2023 中级 C 位-财务管理-专题精讲

上课时间
07 月 05 日 18:37-22:01

课程大纲
2023 中级 C 位-财务管理-专题精讲

三、最优存货量的确定
(一) 经济订货基本模型
 $EOQ = \sqrt{2KD/K_c}$
式中，EOQ 表示经济订货批量，D 表示存货年需要量，
表示每次订货的变动成本， K_c 表示单位变动储存成本。
另外，还可以得出下列结论：
每年最佳订货次数
= 存货年需求总量 / 经济订货批量
最佳订货周期 (年) = 1 / 每年最佳订货次数

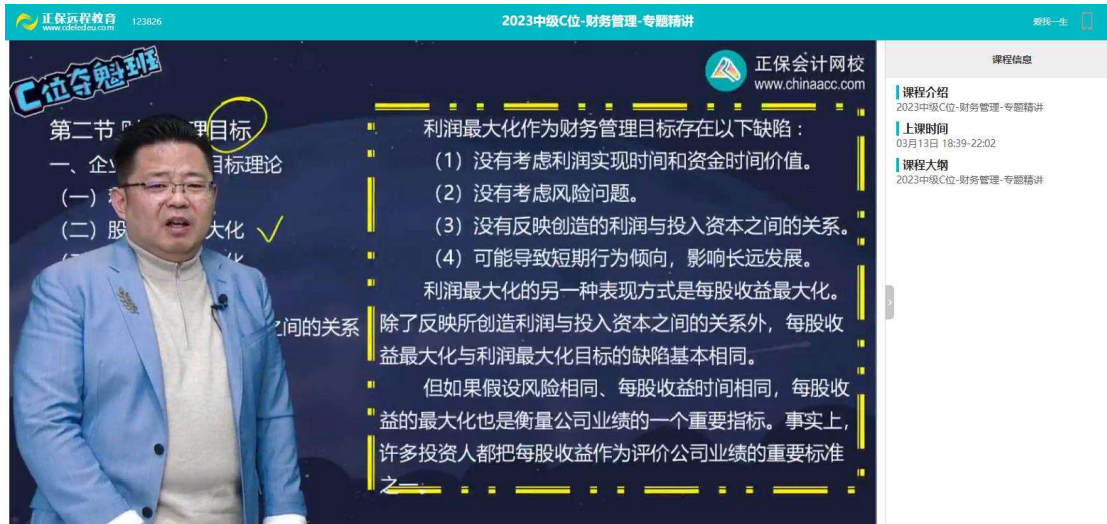
14. 下列企业目标中，没有考虑风险问题的是 ()。

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

【正确答案】C

【答案解析】本题考核企业财务管理目标理论。以利润最大化作为财务管理目标存在的问题是：(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的关系；(4) 可能导致企业短期行为倾向，影响企业长远发展。所以选项 C 是答案。股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化都考虑了风险问题。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 3. 13 直播课——相似度 100%



15. 不属于商业信用筹资方式的是（ ）。

- A. 预付货款
- B. 预收货款
- C. 应付票据
- D. 应付账款

【正确答案】A

【答案解析】本题考核商业信用。商业信用是指企业在商品或劳务交易中，以延期付款或预收货款方式进行购销活动而形成的借贷关系，是企业之间的直接信用行为，也是企业短期资金的重要来源。商业信用的形式包括：应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款，所以本题正确答案为选项 A。

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。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分。）

1. 相对于股权筹资，下列各项中属于债务筹资的优点的有（ ）。

- A. 可以利用财务杠杆
- B. 资本成本较低
- C. 形成稳定的资本基础
- D. 财务风险较低

【正确答案】AB

【答案解析】本题考核债务筹资的优缺点。债权人从企业那里只能获得固定的利息或租金，不能参加公司剩余收益的分配。当企业的资本收益率（息税前利润率）



高于债务利率时，会增加普通股股东的每股收益，提高净资产收益率，提升企业价值。所以，选项 A 的说法正确。一般来说，债务筹资的资本成本要低于股权筹资。其一是取得资金的手续费用等筹资费用较低；其二是利息、租金等用资费用比股权资本要低；其三是利息等资本成本可以在税前支付。所以，选项 B 的说法正确。债务资本有固定的到期日，到期需要偿还，只能作为企业的补充性资本来源。再加上取得债务往往需要进行信用评级，没有信用基础的企业和新创企业，往往难以取得足额的债务资本。现有债务资本在企业的资本结构中达到一定比例后，往往由于财务风险而不容易再取得新的债务资金。所以，选项 C 的说法不正确。债务资本有固定的到期日、固定的债息负担，以抵押、质押等担保方式取得的债务，在资本使用上可能会有特别的限制。这些都要求企业必须保证有一定的偿债能力，要保持资产流动性及其资产收益水平，作为债务清偿的保障，对企业的财务状况提出了更高的要求，否则会带来企业的财务危机，甚至导致企业破产。所以，选项 D 的说法不正确。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023.5.10 直播课——相似度 100%



正保远程教育 129348 www.chinaacc.com 2023中级C位-财务管理-专题精讲 李忠魁

C 位夺魁到

(五) 发行公司债券的筹资特点

- 1. 一次筹资数额大。
- 2. 筹资使用限制少。
- 3. 资本成本较高。

从资金使用的性质来看，银行借款一般期限短、用途小，主要用途为增加适量存货或增加小型设备等。反之，期限长、用途大，主要用于公司扩展、增加大型固定资产和基本建设投资的需求多，一般采用发行债券方式筹资。

相对于银行借款筹资，发行债券的利息负担和筹资费用都比较高，而且债券不能像银行借款一样进行债务展期，加上大额的本金和较高的利息，在固定的到期日，将会对公司现金流量产生巨大的财务压力。

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
05月10日 18:45-22:02

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

0:18:04 3:17:34 1.0X 评价

2. 下列成本差异分析中，属于用量差异的有（ ）。

- A. 直接人工效率差异
- B. 直接材料价格差异
- C. 变动制造费用耗费差异
- D. 变动制造费用效率差异

【正确答案】AD



【答案解析】本题考核标准成本差异分析。在产量一定的情况下，效率越高，耗用的工时越少，所以，效率差异属于用量差异。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.1.14 直播课——相似度 100%

正保会计网校
www.chinaacc.com

2023中级C位-财务管理-基础精讲

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础精讲
上课时间
01月14日 18:47-21:58
课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础精讲

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础精讲
上课时间
01月14日 18:47-21:58
课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础精讲

1:36:59 2:42:11

正保会计网校
www.chinaacc.com

正保会计网校
www.chinaacc.com

正保会计网校
www.chinaacc.com

3. 基于本量利分析，下列各项中，在其他条件不变的情况下，会导致盈亏平衡点上升的有（ ）。

- A. 销售量下降
- B. 单价下降
- C. 固定成本总额上升
- D. 单位变动成本上升

【正确答案】本题考核盈亏平衡分析。盈亏平衡点销售量=固定成本/单位边际贡献=固定成本/(单价-单位变动成本)，所以，答案为BCD。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.1.3 直播课——相似度 100%





正保远程教育 119836 2023中级C位-财务管理-基础精讲 郑保一生

C位夺魁班

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-基础精讲
- 上课时间: 01月03日 18:44-22:03
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-基础精讲

(三) 盈亏平衡作业率与安全边际率的关系

盈亏平衡作业率与安全边际率的关系可用下图表示。

销售收入或成本

销售收入线 $y=px$

总成本线 $y=a+bx$

固定成本线 $y=a$

盈亏平衡点 $E(x_0, y_0)$

销售量

盈亏平衡点的销售量

安全边际量

实际销售量

盈亏平衡作业率与安全边际率

正保远程教育 119836 2023中级C位-财务管理-基础精讲 郑保一生

C位夺魁班

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-基础精讲
- 上课时间: 01月03日 18:44-22:03
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-基础精讲

根据上图可以看出，盈亏平衡点把销售量分为两部分：一部分是盈亏平衡点的销售量；另一部分是安全边际量。即：
 盈亏平衡点的销售量 + 安全边际量 = 实际销售量
 上述公式两端同时除以销售量，得到：
 盈亏平衡作业率 + 安全边际率 = 1
 根据上图可以看出，只有安全边际才能为正
 而盈亏平衡点的销售额扣除变动成本后只为企业收回固定
 安全边际销售额减去其自身变动成本后成为企业利润，即
 边际中的边际贡献等于企业利润。这个结论可以通过下式

1:30:19 289386 1.0X 评价

4. 某企业有两个投资中心 x 和 y ，息税前利润分别为 10800 元和 9000 元。平均经营资产分别为 90000 元和 60000 元。该企业的股东权益的资本成本率为 10%，企业整体的预计最小投资收益率为 8%，下列说法中正确的有（ ）。

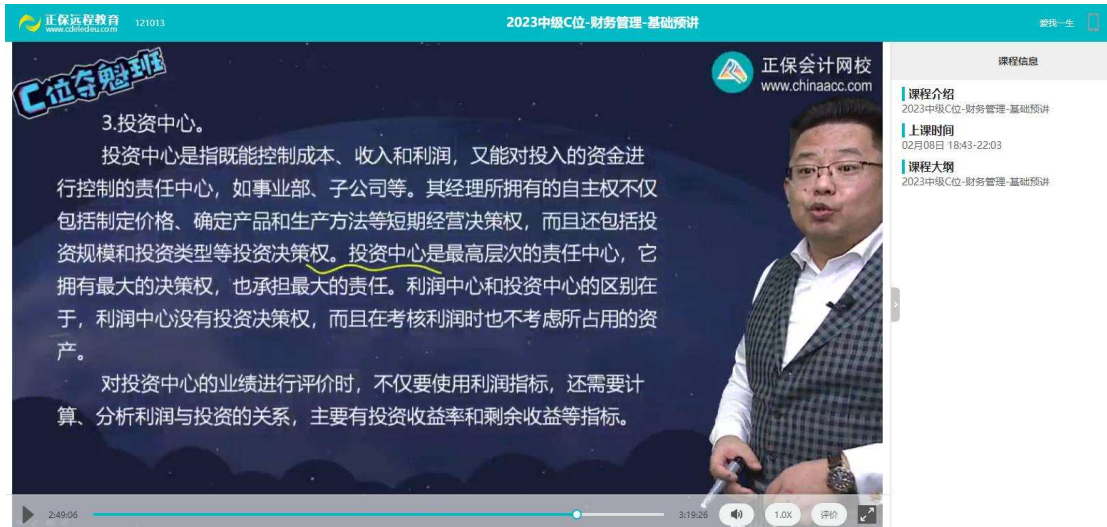
- A. X 中心的投资收益率为 12%
- B. Y 投资中心的投资收益率为 15%
- C. X 中心的剩余收益为 3600 元
- D. Y 中心的剩余收益为 3000 元

【正确答案】ABC

【答案解析】本题考核投资中心。X 中心的投资收益率 $= 10800 / 90000 \times 100\% = 12\%$ ；Y 投资中心的投资收益率 $= 9000 / 60000 \times 100\% = 15\%$ ；X 中心的剩余收益 $= 10800 - 90000 \times 8\% = 3600$ （元）；Y 中心的剩余收益 $= 9000 - 60000 \times 8\% = 4200$

(元)。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.2.8 直播课——相似度 100%



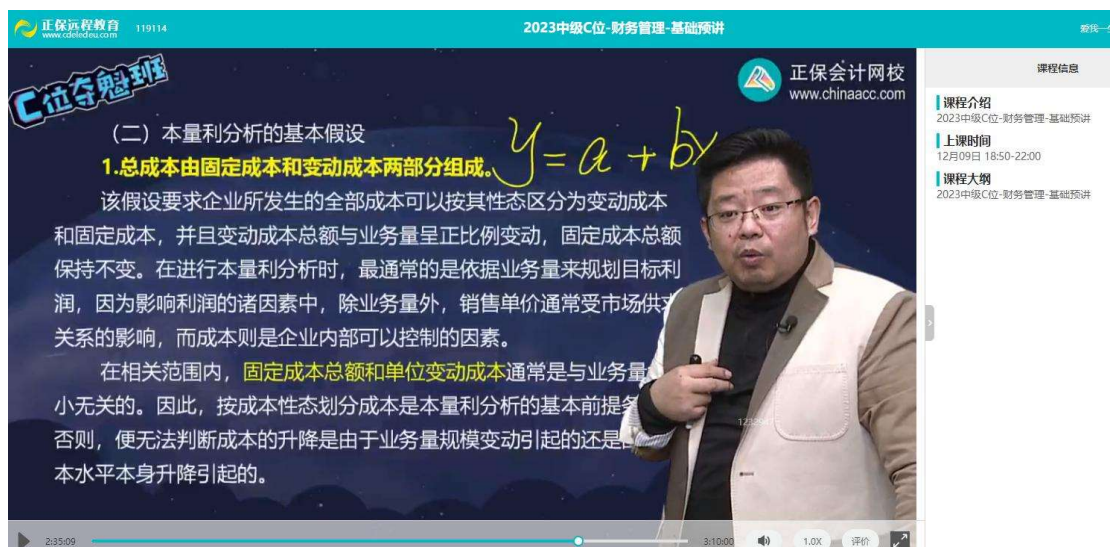
5. 下列各项中属于本量利分析基本假设的有（ ）。

- A. 产品产销结构稳定
- B. 产销平衡
- C. 销售收入与业务量具有完全线性关系
- D. 全部成本被区分为变动成本和固定成本

【正确答案】ABCD

【答案解析】本题考核本量利分析基本假设。内容包括：总成本由变动成本和固定成本两部分组成；销售收入与业务量呈完全线性关系；产销平衡；产品产销结构稳定。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.12.9 直播课——相似度 100%



6. 下列各项中, 属于大股东侵犯中小股东利益的有 ()。

- A. 上市公司出售具有严重质量问题的产品
- B. 上市公司为大股东的债务提供担保
- C. 大股东利用关联方关系转移上市公司的资产
- D. 大股东非法侵占上市公司巨额资金

【正确答案】BCD

【答案解析】本题考核大股东与中小股东之间的利益冲突及协调。大股东侵害中小股东利益的主要形式包括: (1) 利用关联交易转移上市公司的资产。(2) 非法占用上市公司巨额资金, 或以上市公司的名义进行担保和恶意筹资。(3) 通过发布虚假信息进行股价操纵, 欺骗中小股东。(4) 为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴。(5) 采用不合理的股利政策, 掠夺中小股东的既得利益。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲: 2023. 3. 14 直播课——相似度 100%



直播课截图内容:

- 正保远程教育 123909
- 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 课程信息
- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间: 03月14日 18:36-22:01
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 委托代理问题会导致大股东与中小股东之间的利益冲突。大股东侵害中小股东利益的主要形式:
 - (1) 利用关联交易转移上市公司的资产。
 - (2) 非法占用上市公司巨额资金, 或以上市公司的名义进行担保和恶意筹资。
 - (3) 通过发布虚假信息进行股价操纵, 欺骗中小股东。
 - (4) 为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴。
 - (5) 采用不合理的股利政策, 掠夺中小股东的既得利益。

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘: 2023. 3. 22 直播课——相似度 100%

正保远程教育 124647 2023中级C位-财务管理-练练不忘

正保会计网校 www.chinaacc.com

【相关知识链接】利益冲突与协调

所有者与经营者 (股东与管理层)	冲突产生根源: 目标不一致 (1) 所有者希望以较小的代价实现更多的财富; (2) 经营者希望获取更多的报酬或享受, 避免各种风险	通过所有者; 通过市场
所有者与债权人 (股东与债权人)	所有者可能通过偿债风险, 低债券价值, 变举借新债; 途; 举借新债	
大股东与小股东	大股东转移资产, 操纵股价, 委派, 控股, 利益政策	

0:40:51 1:14:17

三、判断题（本类题共 10 小题，每小题 1 分，共 10 分。请判断每小问题的表述是否正确。每小题答题正确的得 1 分，错答、不答均不得分，也不扣分。）

1. 纯利率是指无通货膨胀，无风险情况下资金市场的平均利率。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核货币时间价值的概念。用相对数表示的货币时间价值称为纯粹利率，简称纯利率。纯利率是指在无通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 3. 18 直播课——相似度 100%

正保远程教育 124390 2023中级C位-财务管理-专题精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

第一节 货币时间价值

货币时间价值的概念

货币时间价值，是指在没有风险和没有通货膨胀的情况下，货币在时间的投资和再投资所增加的价值，也称为资金的时间价值。用相对数表示的货币时间价值也称为纯粹利率，简称纯利率。在没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。有时，短期国债利率可以视为纯利率。

时间的延续而增值，不同时间单位货币的价值不相等，货币不宜直接进行比较，需要把它们换算到相同的时间单位。

的增长过程与复利的计算过程在数学上相似，因此复利计算方法。

100% 利率(率)

短期 1.5% + 2%

3.5% 无风险

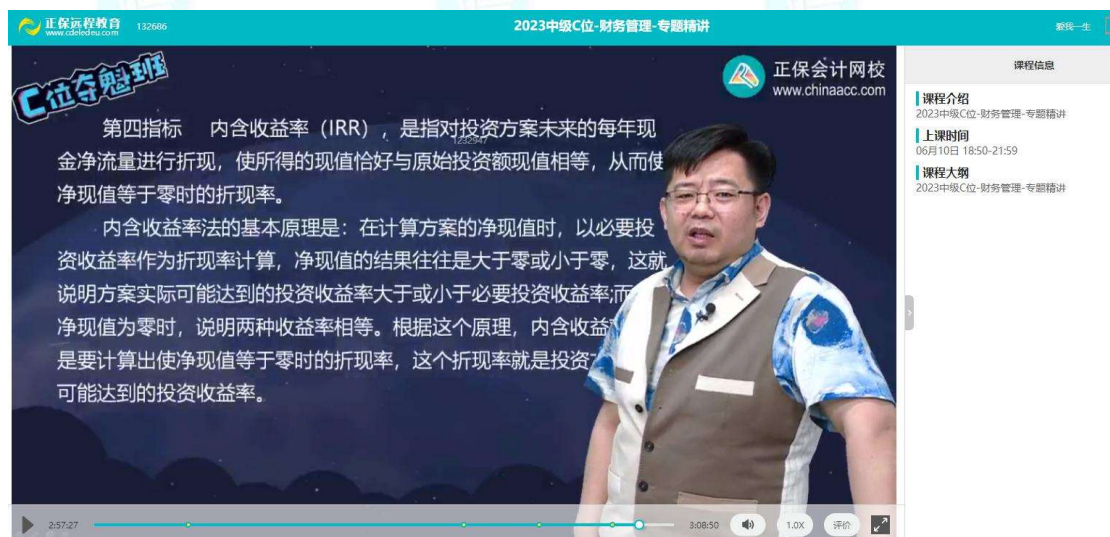
1:48:40 3:14:13

2. 当企业折价发行公司债券，该债券的内部收益率将低于票面利率。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】本题考核债券的内部收益率。债券的内部收益率，是指按当前市场价格购买债券并持有至到期日或转让日所产生的预期收益率，也就是债券投资项目的内含收益率。用该内部收益率折现所决定的债券内在价值，刚好等于债券的目前购买价格。折现率与现值是反向变动关系，溢价债券的内部收益率低于票面利率，折价债券的内部收益率高于票面利率，平价债券的内部收益率等于票面利率。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.6.10 直播课——相似度 100%



正保远程教育 132686 2023中级C位-财务管理-专题精讲 新保一生

C位夺魁到顶

第四指标 内含收益率 (IRR)，是指对投资方案未来的每年现金净流量进行折现，使所得的现值恰好与原始投资额现值相等，从而使净现值等于零时的折现率。

内含收益率法的基本原理是：在计算方案的净现值时，以必要投资收益率作为折现率计算，净现值的结果往往是大于零或小于零，这就说明方案实际可能达到的投资收益率大于或小于必要投资收益率；而净现值为零时，说明两种收益率相等。根据这个原理，内含收益率是要计算出使净现值等于零时的折现率，这个折现率就是投资可能达到的投资收益率。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍：2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间：06月10日 18:50-21:59
- 课程大纲：2023中级C位-财务管理-专题精讲

2:57:27 3:08:50 1.0X 评价

3. 期数不变的情况下，复利终值系数与折现率呈反向变动关系。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】本题考核复利终值。复利终值系数即 $(1+i)^n$ ，期数 (n) 不变，当折现率 i 越大时， $(1+i)^n$ 的值越大。可见，期数不变的情况下，复利终值系数与折现率呈正向变动关系。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.3.18 直播课——相似度 100%

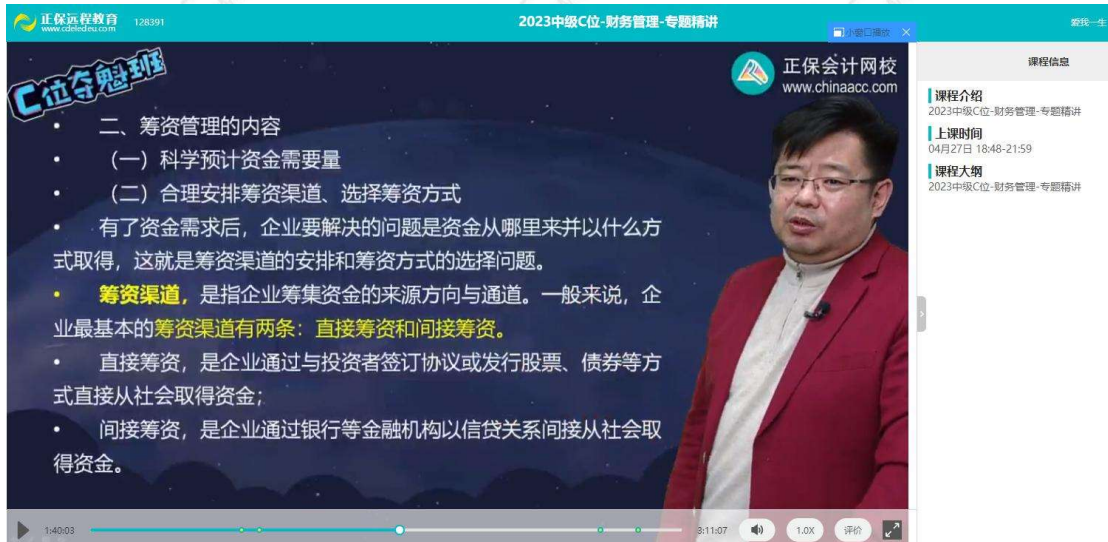


4. 公司发行股票、发行债券，均属于直接筹资方式。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核筹资的分类。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。直接筹资方式主要有发行债券、发行股票、吸收直接投资等。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.4.27 直播课——相似度 100%



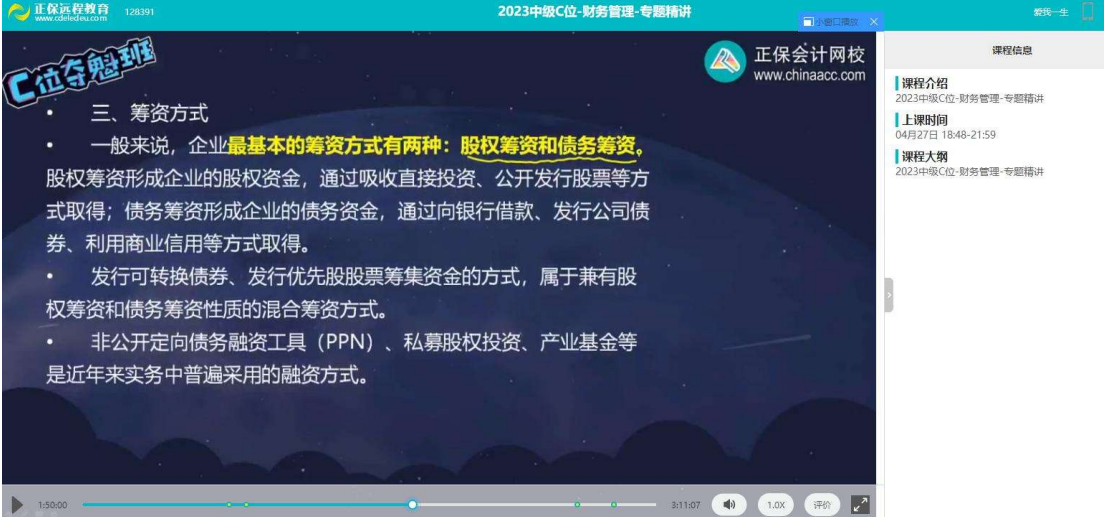
5. 公司发行永续债，如果没有明确的还本期限，则属于股权筹资方式。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】本题考核筹资的分类。永续债实质是一种介于债权和股权之间的融资工具。永续债是分类为权益工具还是金融负债，应把“是否能无条件避免交付现金或其他金融资产的合同义务”作为判断永续债分类的关键，结合永续债募集

说明书条款，按照经济实质重于法律形式原则判断。因此，仅靠“没有明确还本期限”，无法认定其属于股权筹资方式。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.4.27 直播课——相似度 100%



正保远程教育 128391 2023中级C位-财务管理-专题精讲 课程一生

C位夺魁班

三、筹资方式

- 一般来说，企业**最基本的筹资方式有两种：股权筹资和债务筹资**。股权筹资形成企业的股权资金，通过吸收直接投资、公开发行股票等方式取得；债务筹资形成企业的债务资金，通过向银行借款、发行公司债券、利用商业信用等方式取得。
- 发行可转换债券、发行优先股股票筹集资金的方式，属于兼有股权筹资和债务筹资性质的混合筹资方式。
- 非公开定向债务融资工具（PPN）、私募股权投资、产业基金等是近年来实务中普遍采用的融资方式。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
04月27日 18:48-21:59

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

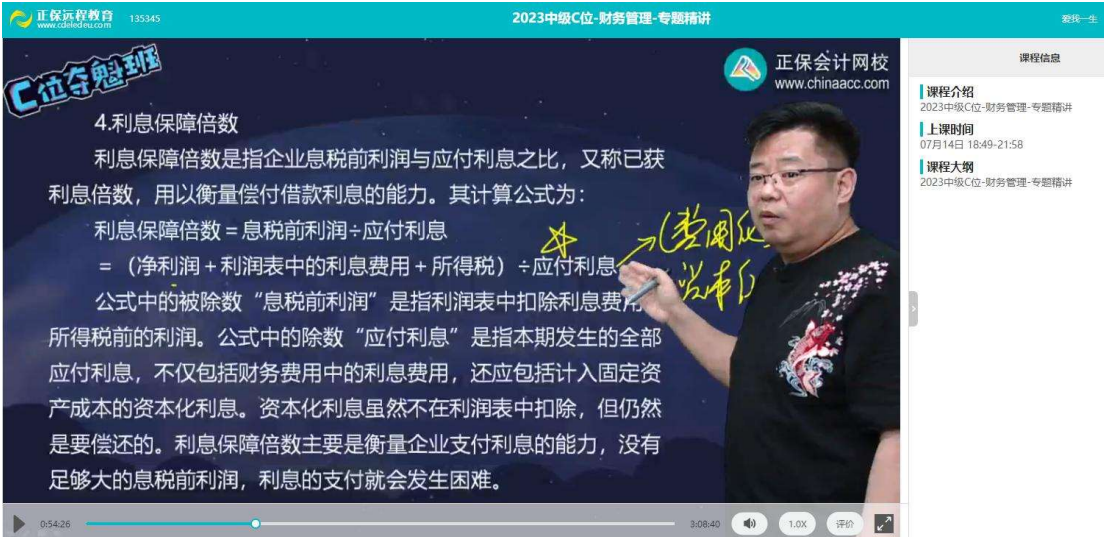
1:30:00 3:11:07 1.0X 评价

6. 利息保障倍数反映支付利息的利润来源与利息支出之间的关系，该比率越高，一般反映企业的长期偿债能力越强。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核长期偿债能力分析。利息保障倍数反映支付利息的利润来源（息税前利润）与利息支出之间的关系，该比率越高，长期偿债能力越强。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.7.14 直播课——相似度 100%



正保远程教育 133343 2023中级C位-财务管理-专题精讲 课程一生

C位夺魁班

4.利息保障倍数

利息保障倍数是指企业息税前利润与应付利息之比，又称已获利息倍数，用以衡量偿付借款利息的能力。其计算公式为：

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{应付利息}}$$

$$= \frac{\text{净利润} + \text{利润表中的利息费用} + \text{所得税}}{\text{应付利息}}$$

公式中的被除数“息税前利润”是指利润表中扣除利息费用、所得税前的利润。公式中的除数“应付利息”是指本期发生的全部应付利息，不仅包括财务费用中的利息费用，还应包括计入固定资产成本的资本化利息。资本化利息虽然不在利润表中扣除，但仍然是要偿还的。利息保障倍数主要是衡量企业支付利息的能力，没有足够大的息税前利润，利息的支付就会发生困难。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
07月14日 18:49-21:58

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

0:54:26 3:08:40 1.0X 评价

7. 使用销售百分比法预测资金需求量，要求资产负债表的所有资产和负债项目与销售额之间存在稳定的比例关系。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】本题考核销售百分比法。销售百分比法，是假设某些资产和负债与销售额存在稳定的百分比关系，根据这个假设预计外部资金需要量的方法。并不要求所有的资产和负债项目与销售额之间存在稳定的比例关系，因此题干表述是错误的。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.5.15 直播课——相似度 100%



8. 在经济订货扩展模型下，某材料的保险储备 100 千克，每千克材料的储备成本为 2 元，则保险储备的储存金额为 200 元。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核保险储备。保险储备的储存金额 = $100 \times 2 = 200$ （元）

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.7.5 直播课——相似度 100%



9. 材料成本差异分析中，直接材料数量差异是指实际消耗量脱离标准消耗量产生



的成本差异。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核直接材料成本差异的计算分析。直接材料成本差异，是指直接材料实际成本与标准成本之间的差额，该项差异可分解为直接材料数量差异和直接材料价格差异。直接材料数量差异，是指在产品生产过程中，直接材料实际消耗量脱离标准消耗量所形成的差异；直接材料价格差异，是指在采购过程中，直接材料实际价格脱离标准价格所形成的差异。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.1.14 直播课——相似度 100%

10. 资产总额增长率是指本年资产增长额与年初资产总额的比率关系，反映企业本期资产规模的增长情况。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核发展能力分析。总资产增长率是企业本年资产增长额同年初资产总额的比率，反映企业本期资产规模的增长情况。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.7.14 直播课——相似度 100%



正保远程教育 133043 www.chinaacc.com 2023中级C位-财务管理-专题精讲 第10-1生

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
07月14日 18:49-21:58

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

四、发展能力分析

(一) 营业收入增长率

营业收入增长率 = 本年营业收入增长额 ÷ 上年营业收入 × 100%

本年营业收入增长额 = 本年营业收入 - 上年营业收入

(二) 总资产增长率

总资产增长率 = 本年资产增长额 ÷ 年初资产总额 × 100%

本年资产增长额 = 年末资产总额 - 年初资产总额

(三) 营业利润增长率

营业利润增长率 = 本年营业利润增长额 ÷ 上年营业利润总额 × 100%

本年营业利润增长额 = 本年营业利润 - 上年营业利润

0:30:51

1:14:56 3:08:40 1.0X 评价

四、计算分析题（本类题共 3 小题，共 15 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. 甲公司生产销售某产品，2022 年预计销售量 250 万件，产品单价 20 元/件，单位变动成本 12 元/件，固定成本总额 1000 万元，利息费用 200 万元。预计 2023 年销售量将增长 10%，产品的单价、单位变动成本和固定成本总额不变。

要求回答下列问题：

- (1) 计算 2022 年的息税前利润。
- (2) 以 2022 年为基期，计算下列指标：①经营杠杆系数；②财务杠杆系数；③总杠杆系数。
- (3) 计算 2023 年的息税前利润变动率。

【正确答案】

- (1) 2022 年的息税前利润 = $250 \times (20 - 12) - 1000 = 1000$ (万元)
 - (2) ①经营杠杆系数 = $250 \times (20 - 12) / 1000 = 2$
 - ②财务杠杆系数 = $1000 / (1000 - 200) = 1.25$
 - ③总杠杆系数 = $250 \times (20 - 12) / (1000 - 200) = 2.5$
- 或者总杠杆系数 = $2 \times 1.25 = 2.5$

(3) 2023 年息税前利润变动率 = 经营杠杆系数 × 销售量增长率 = $2 \times 10\% = 20\%$

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 5. 28 直播课——相似度 100%

正保远程教育 131640 2023中级C位-财务管理-专题精讲 课程信息

C位夺魁班

经营杠杆系数 ≥ 1 ZBI/Q

$$DOL = \frac{ZBI\text{变动率}}{Q\text{变动率}} = 2.5$$

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲
上课时间
05月28日 13:47-16:55
课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

正保远程教育 131640 2023中级C位-财务管理-专题精讲 课程信息

C位夺魁班

Q M $ZBI-I$ ZPS

$$DFL = \frac{ZPS\text{变动率}}{ZBI\text{变动率}} = \frac{\frac{\Delta ZPS}{ZPS_1}}{\frac{\Delta ZBI}{ZBI_1}}$$

利息(固定)

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲
上课时间
05月28日 13:47-16:55
课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

正保远程教育 131640 2023中级C位-财务管理-专题精讲 课程信息

C位夺魁班

三、总杠杆效应

(一) 总杠杆

总杠杆，是指由于固定经营成本和固定资本成本的存在，导致普通股每股收益变动率大于产销量变动率的现象。

(二) 总杠杆系数

$DTL = \text{产销量变动率} / \text{普通股收益变动率}$

在不存在优先股股息的情况下，上式经整理，总杠杆系数的计算也可以简化为：

$DTL = DOL \times DFL$

【例】丁公司有关资料如表5-9所示，可以分别计算其经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲
上课时间
05月28日 13:47-16:55
课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023.6.2直播课——相似度 95%



正保远程教育 131978 2023中级C位-财务管理-练练不忘 搜我一生

筹资管理（下）

6. 【单选题】（2020年）某公司基期有关数据如下：销售额为100万元，变动成本率为60%，固定成本总额为20万元，利息费用为4万元，不考虑其他因素，该公司的总杠杆系数为（ ）。

$M = 100 \times (1 - 60\%) = 40$

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

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-练练不忘

上课时间
06月02日 11:47-13:02

课程大纲
2023中级C位-财务管理-练练不忘

正保远程教育 131978 2023中级C位-财务管理-练练不忘 搜我一生

筹资管理（下）

【答案】C

【解析】总杠杆系数 = 经营杠杆系数 × 财务杠杆系数，总杠杆系数越大，经营杠杆系数不一定越大，因此选项C的说法不正确。

定义 $\frac{\Delta EPS}{\Delta Q\%}$

计算式 $\frac{M}{EBIT} = \frac{EBIT + I}{EBIT}$

$\frac{M}{M - I} = \frac{Q(P-V)}{Q(P-V) - I}$

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-练练不忘

上课时间
06月02日 11:47-13:02

课程大纲
2023中级C位-财务管理-练练不忘

2. 甲公司于 2021 年初买入两种股票，有关资料如下：

（1）购买并长期持有 X 公司股票，购买价格为每股 25 元，X 公司预计未来每年年末发放的现金股利均为 2 元/股。

（2）购买并暂时持有 Y 公司股票，购买价格为每股 22.2 元。Y 公司 2021 年末发放现金股利 1.72 元/股，2022 年末发放现金股利 2.5 元/股。甲公司于 2023 年年初以每股 27 元的价格出售 Y 公司股票。甲公司经过测算，投资 Y 公司股票的内部收益率介于 19% 与 20% 之间。

要求：

（1）计算投资 X 公司股票的内部收益率。

（2）分别以 19% 和 20% 作为折现率，计算投资 Y 公司股票的净现值，并采用插值法计算投资 Y 公司股票的内部收益率。

【正确答案】

（1）投资 X 公司股票的内部收益率 = $2/25 \times 100\% = 8\%$

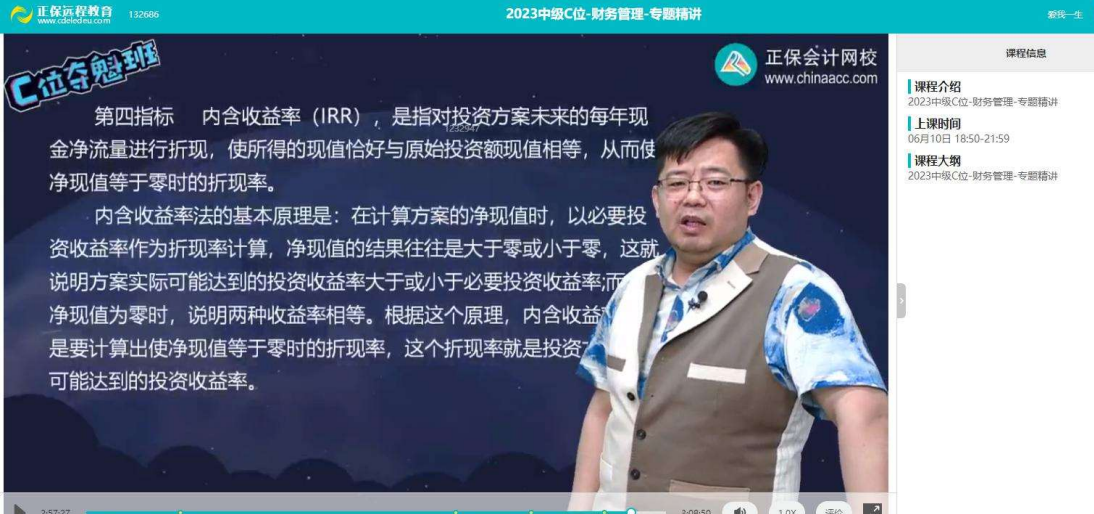
(2) 当折现率为 19% 时, 净现值 = $1.72 / (1 + 19\%) + (2.5 + 27) / (1 + 19\%)^2 - 22.2 = 0.08$ (元)

当折现率为 20% 时, 净现值 = $1.72 / (1 + 20\%) + (2.5 + 27) / (1 + 20\%)^2 - 22.2 = -0.28$ (元)

假设投资 Y 股票的内部收益率为 R, 则有 $(R - 19\%) / (20\% - 19\%) = (0 - 0.08) / (-0.28 - 0.08)$

$R = (0 - 0.08) / (-0.28 - 0.08) \times (20\% - 19\%) + 19\% = 19.22\%$

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲: 2023.6.10 直播课——相似度 100%



3. 甲公司生产销售 A 产品，产销平衡，2023 年度有关资料如下：

(1) A 产品年设计生产能力为 15000 件，2023 年计划生产 12000 件，预计单位变动成本为 199.5 元/件，固定成本总额为 684000 元，A 产品的消费税税率为 5%。

(2) 甲公司有一笔来自其他客户的额外订单，订购 A 产品 2000 件，单价 290 元/件。

要求回答下列问题：

(1) 不考虑额外订单，假设甲公司要求的成本利润率为 20%，采用全部成本费用加成定价法计算计划内 A 产品的单价。

(2) 不考虑额外订单，假设甲公司的最低要求是达到盈亏平衡，采用保本点定价法计算计划内 A 产品的最低销售单价。

(3) 若考虑额外订单，假设甲公司要求的利润是变动成本的 25%，采用变动成本加成定价法计算计划外 A 产品的单价。判断甲公司是否应该接受该额外订单，并说明理由。

【正确答案】

(1) 计划内 A 产品的单价 = 单位成本 × (1 + 要求的成本利润率) / (1 - 适用税率) = (199.5 + 684000/12000) × (1 + 20%) / (1 - 5%) = 324 (元)

或者解方程计算, 单价 × (1 - 5%) - (199.5 + 684000/12000) = (199.5 + 684000/12000) × 20%,

通过解方程得单价 = 324 (元)

计划内 A 产品的最低销售单价 = (单位变动成本 + 单位固定成本) / (1 - 适用税率) = (199.5 + 684000/12000) / (1 - 5%) = 270 (元)

或者解方程计算, 单价 × (1 - 5%) - (199.5 + 684000/12000) = 0

解方程得出单价 = 270 (元)

(3) 计划外 A 产品的单价 = 单位变动成本 × (1 + 要求的成本利润率) / (1 - 适用税率) = 199.5 × (1 + 25%) / (1 - 5%) = 262.5 (元)

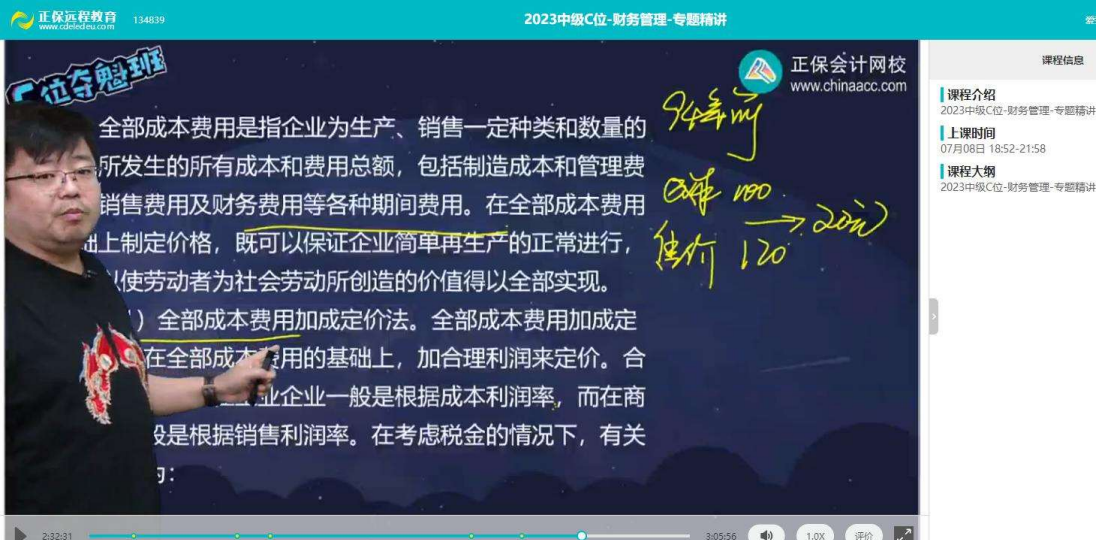
或者解方程计算, 单价 × (1 - 5%) - 199.5 = 199.5 × 25%

解方程得出单价 = 262.5 (元)

甲公司应接受该额外订单。

理由: 额外订单的单价 290 元高于计划外产品单价 262.5 元。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲: 2023.7.8 直播课——相似度 100%



正保远程教育 134839 2023 中级 C 位-财务管理-专题精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023 中级 C 位-财务管理-专题精讲

上课时间
07 月 08 日 18:52-21:58

课程大纲
2023 中级 C 位-财务管理-专题精讲

全部成本费用是指企业为生产、销售一定种类和数量的产品所发生的所有成本和费用总额, 包括制造成本和管理费用、销售费用及财务费用等各种期间费用。在全部成本费用基础上制定价格, 既可以保证企业简单再生产的正常进行, 又可以使劳动者为社会劳动所创造的价值得以全部实现。

全部成本费用加成定价法。全部成本费用加成定价法是在全部成本费用的基础上, 加合理利润来定价。合... 业企业一般是根据成本利润率, 而在商... 业企业一般是根据销售利润率。在考虑税金的情况下, 有关...

94 年 100 定价 120 → 200

正保远程教育 134839 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
07月08日 18:52-21:58

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

(2) 保本点定价法。保本点定价法的基本原理,是按照子能够保本的原理来制定产品销售价格。即能够保持既不盈也不亏损的销售价格水平,采用这一方法确定的价格是最低销售价格。其计算公式为:

$$\text{销售价格} = \frac{\text{单位固定成本} + \text{单位变动成本}}{1 - \text{适用税率}} = \frac{\text{单位完全成本}}{1 - \text{适用税率}}$$

2:53:38 3:05:56 1.0X 评价

正保远程教育 134839 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
07月08日 18:52-21:58

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

(4) 变动成本加成定价法。变动成本加成定价法是指企业在生产能力有剩余的情况下增加生产一定数量的产品,这些增加的产品可以不承担企业的固定成本,只负担变动成本,在确定价格时产品成本仅以变动成本计算。此处所指变动成本是指完全变动成本,包括变动制造成本和变动期间费用。其计算公式为:

$$\text{单位产品价格} = \text{单位变动成本} \times (1 + \text{成本利润率}) / (1 - \text{适用税率})$$

2:58:16 3:05:56 1.0X 评价

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. 甲公司为上市公司,相关损益均为普通股股东所有,相关信息如下:2022年初公司股本8000万元,每股面值1元。2022年3月31日宣告派发股票股利,每10股送2股,每股按面值计算。送股前公司普通股股数8000万股,未分配利润16000万元。2022年7月1日,公司增发普通股1000万股。假设无其他普通股变动事项。

甲公司2022年初的股东权益为50000万元,2022年实现的营业收入为200000

万元，净利润 10000 万元，2022 年末的资产负债表相关数据如下（单位：万元）：

资产	年末余额	负债和股东权益	年末余额
货币资金	4000	流动负债合计	20000
应收账款	16000	非流动负债合计	20000
存货	10000	负债合计	40000
流动资产合计	30000	股东权益合计	60000
非流动资产合计	70000		
资产总计	100000	负债和股东权益合计	100000

2023 年 3 月 31 日，甲公司按照 1:2 的比例进行股票分割，分割前的股本为 10600 万元。

要求：

- (1) 计算 2022 年 3 月 31 日送股后的股本和未分配利润。
- (2) 计算 2022 年年末的如下指标：①流动比率；②权益乘数。
- (3) 计算 2022 年的如下指标：①营业净利率；②净资产收益率；③基本每股收益。
- (4) 计算股票分割后的如下指标：①每股面值；②发行在外普通股股数；③股本。

【答案】

(1) 2022 年 3 月 31 日送股后的股本 = $8000 \times (1 + 2/10) \times 1 = 9600$ (万元)

未分配利润 = $16000 - 8000 \times 2/10 \times 1 = 14400$ (万元)

(2) 流动比率 = $30000/20000 = 1.5$

权益乘数 = $100000/60000 = 1.67$

(3) 营业净利率 = $10000/200000 \times 100\% = 5\%$

平均所有者权益 = $(50000 + 60000) / 2 = 55000$ (万元)

净资产收益率 = $10000/55000 \times 100\% = 18.18\%$

发行在外的普通股加权平均股数

= $8000 + 8000 \times 2/10 + 1000 \times 6/12 = 10100$ (万股)

【计算说明】由于发放股票股利不改变股东权益总额，所以，对于发放股票股利增加的普通股股数不需要考虑时间权数。

基本每股收益 = $10000/10100 = 0.99$ (元/股)

(4) 每股面值 = $1/2 = 0.5$ (元)

发行在外普通股股数 = $10600/1 \times 2 = 21200$ (万股)

股本 = $21200 \times 0.5 = 10600$ (万元)

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.7.14 直播课——相似度 100%



正保远程教育 135345 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

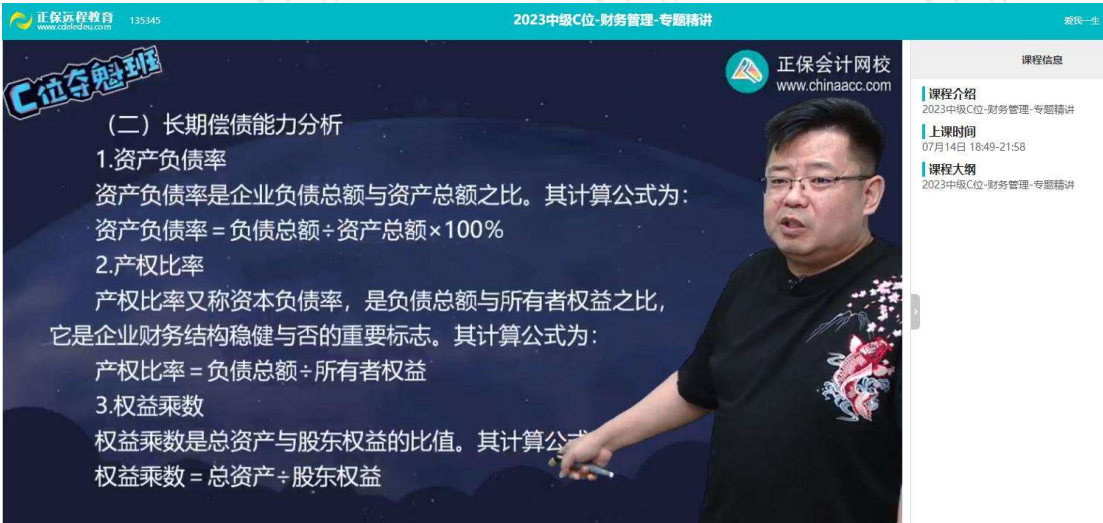
上课时间
07月14日 18:49-21:58

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

(二) 营业净利率
营业净利率是净利润与营业收入之比，其计算公式为：
营业净利率 = $\text{净利润} \div \text{营业收入} \times 100\%$

(三) 总资产净利率
总资产净利率 = $(\text{净利润} \div \text{平均总资产})$

(四) 净资产收益率
净资产收益率 = $(\text{净利润} \div \text{平均净资产})$



正保远程教育 135345 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
07月14日 18:49-21:58

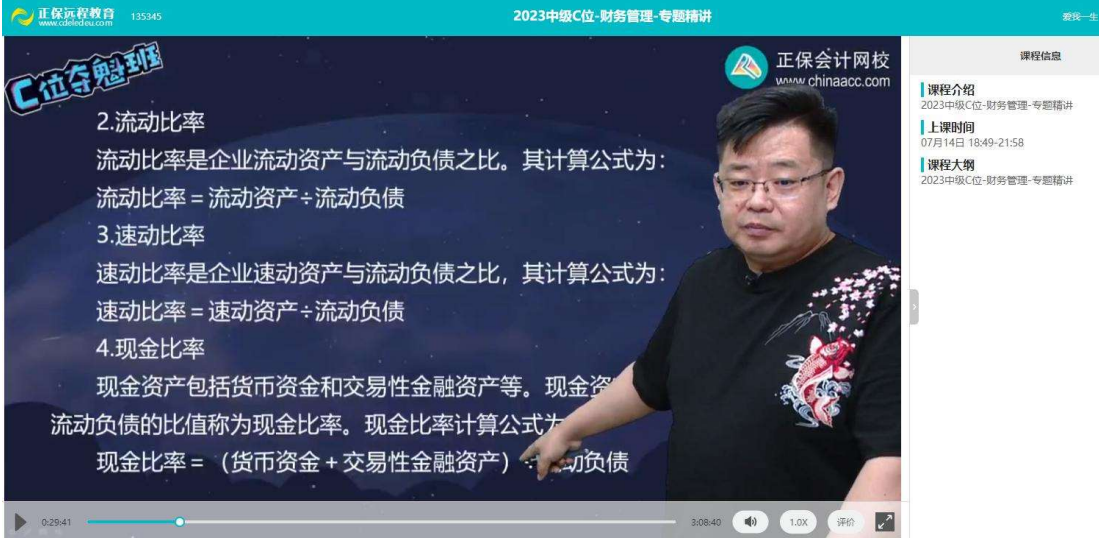
课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

(二) 长期偿债能力分析

1. 资产负债率
资产负债率是企业负债总额与资产总额之比。其计算公式为：
资产负债率 = $\text{负债总额} \div \text{资产总额} \times 100\%$

2. 产权比率
产权比率又称资本负债率，是负债总额与所有者权益之比，它是企业财务结构稳健与否的重要标志。其计算公式为：
产权比率 = $\text{负债总额} \div \text{所有者权益}$

3. 权益乘数
权益乘数是总资产与股东权益的比值。其计算公式为：
权益乘数 = $\text{总资产} \div \text{股东权益}$



正保远程教育 135345 www.chinaacc.com 2023中级C位-财务管理-专题精讲 教师一生

C位夺魁班

2. 流动比率
流动比率是企业流动资产与流动负债之比。其计算公式为：
流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

3. 速动比率
速动比率是企业速动资产与流动负债之比，其计算公式为：
速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

4. 现金比率
现金资产包括货币资金和交易性金融资产等。现金资产与流动负债的比值称为现金比率。现金比率计算公式为：
现金比率 = (货币资金 + 交易性金融资产) ÷ 流动负债

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
07月14日 18:49-21:58

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

0:29:41 3:08:40 1.0X 评价

2. 甲公司是一家上市公司，企业所得税税率 25%，相关资料如下：

(1) 2022 年末公司资本结构为：债务资本的市场价值 16000 万元，资本成本率 6%；普通股的市场价值为 20000 万元（每股价格 5 元，股数 4000 万股）。2022 年度公司的现金股利为每股 0.2 元（D0），预期每年股到增长率为 10%。

(2) 为应对市场需求的上张。2023 年初公司拟购置新的生产线。有 A、B 两种方案，要求的最低收益率为 12%。

A 方案：生产线购置成本 7000 万元，于购入时一次性支付，购入后可立即投入使用，预计使用 5 年，直线法计提折旧，残值 700 万元。会计政策与税法规定一致。生产线投产时垫支营运资金 1000 万元，运营期满收回。投产后每年新增营业收入 12000 万元，新增付现成本 8000 万元。

B 方案：生产线购置成本 10000 万元，预计使用 8 年，经推算 B 生产线年金净流量 1204.56 万元。

(3) 甲公司购置生产线所需资金中有 6000 万元需要外部筹措，有两个方案（不考虑筹资费用）：

方案 1：增发普通股，发行价 4.8 元/股；

方案 2：平价发行债券，年利率 9%，年末付息，到期一次还本。

筹资前公司年利息费用 1280 万元，筹资后预计年息税前利润 4500 万元。

已知： $(P/F, 12\%, 5) = 0.5674$ ， $(P/A, 12\%, 4) = 3.0373$ ， $(P/A, 12\%, 5) = 3.6048$ 。

要求:

- (1) 计算普通股资本成本率和加权平均资本成本率。
- (2) 计算 A 方案各年的现金净流量以及净现值。
- (3) 计算 A 方案年金净流量, 回答选择哪个方案。
- (4) 计算方案一和方案二每股收益无差别点息税前利润和每股收益无差别点每股收益, 回答选择哪个方案。

【答案】

普通股资本成本率 = $0.2 \times (1 + 10\%) / 5 + 10\% = 14.4\%$

加权平均资本成本率 = $6\% \times 16000 / (16000 + 20000) + 14.4\% \times 20000 / (16000 + 20000) = 10.67\%$

(2) $NCF_0 = -(7000 + 1000) = -8000$ (万元)

年折旧额 = $(7000 - 700) / 5 = 1260$ (万元)

$NCF_{1\sim 4} = 12000 \times (1 - 25\%) - 8000 \times (1 - 25\%) + 1260 \times 25\%$
 $= 3315$ (万元)

$NCF_5 = 3315 + 700 + 1000 = 5015$ (万元)

净现值 = $3315 \times (P/A, 12\%, 4) + 5015 \times (P/F, 12\%, 5) - 8000$
 $= 3315 \times 3.0373 + 5015 \times 0.5674 - 8000$
 $= 4914.16$ (万元)

(3) A 方案年金净流量 = $4914.16 / (P/A, 12\%, 5) = 4914.16 / 3.6048 = 1363.23$ (万元), 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。

(4) 方案 1 增发的普通股股数 = $6000 / 4.8 = 1250$ (万股)

方案 2 增加的年利息 = $6000 \times 9\% = 540$ (万元)

筹资前的年利率 = $6\% / (1 - 25\%) = 8\%$

年利息 = $16000 \times 8\% = 1280$ (万元)

根据 $(EBIT - 1280 - 540) \times (1 - 25\%) / 4000 = (EBIT - 1280) \times (1 - 25\%) / (4000 + 1250)$

可知每股收益无差别点息税前利润 = 3548 (万元)

【计算说明】

两个式子两边都涉及 $\times (1 - 25\%)$, 可以约掉

$$(EBIT - 1280 - 540) / 4000 = (EBIT - 1280) / (4000 + 1250)$$

$$(EBIT - 1820) / 4000 = (EBIT - 1280) / 5250$$

$$(EBIT - 1820) \times 5250 = (EBIT - 1280) \times 4000$$

$$EBIT \times 5250 - 1820 \times 5250 = EBIT \times 4000 - 1280 \times 4000$$

$$EBIT \times 5250 - EBIT \times 4000 = 1820 \times 5250 - 1280 \times 4000$$

$$EBIT \times (5250 - 4000) = 4435000$$

$$EBIT = 4435000 / (5250 - 4000) = 3548 \text{ (万元)}$$

或者直接用简化公式计算，每股收益无差别点息税前利润 = (大股数 × 大利息 - 小股数 × 小利息) / (大股数 - 小股数) = (5250 × 1820 - 4000 × 1280) / (5250 - 4000) = 3548 (万元)

每股收益无差别点每股收益 = (3548 - 1820) × (1 - 25%) / 4000 = 0.32 (元/股)

由于筹资后预期的年息税前利润大于每股收益无差别点息税前利润，所以，应该选择债务筹资方案，即选择方案 2。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 5. 30 直播课——相似度 100%



正保会计网校
www.chinaacc.com

2023 年中级 C 位-财务管理-专题精讲

课程信息

- 课程介绍
2023 年中级 C 位-财务管理-专题精讲
- 上课时间
05 月 30 日 18:33-21:58
- 课程大纲
2023 年中级 C 位-财务管理-专题精讲

三、资本结构优化

资本结构优化，要求企业权衡负债的低资本成本和高财务风险的关系，确定合理的资本结构。**资本结构优化的目标，是降低平均资本成本率或提高企业价值。**

(一) 每股收益分析法

可以用每股收益的变化来判断资本结构是否合理，即能够提高普通股每股收益的资本结构，就是合理的资本结构。在资本结构管理中，利用债务资本筹资的目的之一，就在于债务资本能够带来财务杠杆效应，利用负债筹资的财务杠杆作用来增加股东财富。

每股收益受到经营利润水平、债务资本成本水平等因素的影响，分析每股收益与资本结构的关系，可以找到每股收益无差别点。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 5. 22 直播课——相似度 100%

正保远程教育 131023 2023中级C位-财务管理-专题精讲 教师一生

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间: 05月22日 18:45-22:01
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-专题精讲

(五) 普通股的资本成本率

普通股资本成本主要是向股东支付的各期股利。由于各期股利并不一定固定，随企业各期收益波动，因此普通股的资本成本只能按贴现模式计算，并假定各期股利的变化呈一定规律性。如果是上市公司普通股，其资本成本还可以根据该公司股票收益率与市场收益率的相关性，按资本资产定价模型法估计。

1. 股利增长模型法。

假定资本市场有效，股票市场价格与价值相等。设某股票本期支付的股利为 D_0 ，未来各期股利按 g 速度永续增长。目前股票市场价格为 P_0 ，则普通股资本成本率为：

2:12:35 3:16:27

正保远程教育 131023 2023中级C位-财务管理-专题精讲 教师一生

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间: 05月22日 18:45-22:01
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-专题精讲

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

式中， K_w 表示平均资本成本， K_j 表示第 j 种个别资本成本率， W_j 表示第 j 种个别资本在全部资本中的比重。

平均资本成本率的计算，存在着权数价值的选择问题，即各项个别资本按什么权数来确定资本比重。通常，可供选择的价值形式有账面价值、市场价值、目标价值等。

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023. 5. 26 直播课——相似度 100%

二、资本成本

(一) 个别资本成本

银行借款	一般模式	$K_b = i(1-T) / (1-f) \times 100\%$
	贴现模式	$M(1-f) = I \times (1-T) \times (P/A, K_b, n) + M \times (P/F, K_b, n)$
公司债券	一般模式	$K_b = \frac{I(1-T)}{L(1-f)} \times 100\%$
	贴现模式	$L(1-f) = I \times (1-T) \times (P/A, K_b, n) + M \times (P/F, K_b, n)$
优先股	一般模式	$K_s = D / [P_A(1-f)]$
	贴现模式	如果是浮动股息率优先股，则其资本成本率只能按照贴现模式计算，与普通股资本成本的股利增长模型法计算方式相同
普通股	股利增长模型法	$K_s = D_0(1+g) / [P_0(1-f)] + g = D_1 / [P_0(1-f)] + g$
	资本资产定价模型法	$K_s = R_f + \beta(R_m - R_f)$
留存收益	留存收益资本成本率的计算与普通股成本相同，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	

【总结】一般模式公式：分子是筹集资金需要付出的代价，分母是实际筹资的资金。
 贴现模式公式：让未来现金流量的现值等于筹资额现值，得出的贴现率即为资本成本。

(二) 平均资本成本

含义	是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进行加权平均而得到。
公式	$K_w = \sum_{j=1}^n K_j W_j$
权重确定	1. 账面价值权数 (反映过去的资本结构) 2. 市场价值权数 (反映现在的资本结构) 3. 目标价值权数 (能体现期望的资本结构)。

【总结】平均资本成本就是在个别资本成本的基础上赋予权重然后加权求和的结果。

2023 年中级会计职称考试《财务管理》考生回忆试题（2023.09.10）

一、单项选择题（本类题共 20 小题，每小题 1.5 分，共 30 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。）

1. 某企业向银行借入一笔中长期借款，第三方张某承诺，企业到期如不能偿付该借款，张某代其清偿。则该贷款类型为（ ）。

- A. 信用贷款
- B. 担保贷款
- C. 质押贷款
- D. 抵押贷款

【参考答案】B

【答案解析】本题考核银行借款。担保贷款是指由借款人或第三方依法提供担保而获得的贷款。所以选项 B 是答案。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023.4.27 直播课——相似度 100%



2. 关于互斥投资方案，假设两个项目折现率相同，下列说法中错误的是（ ）。

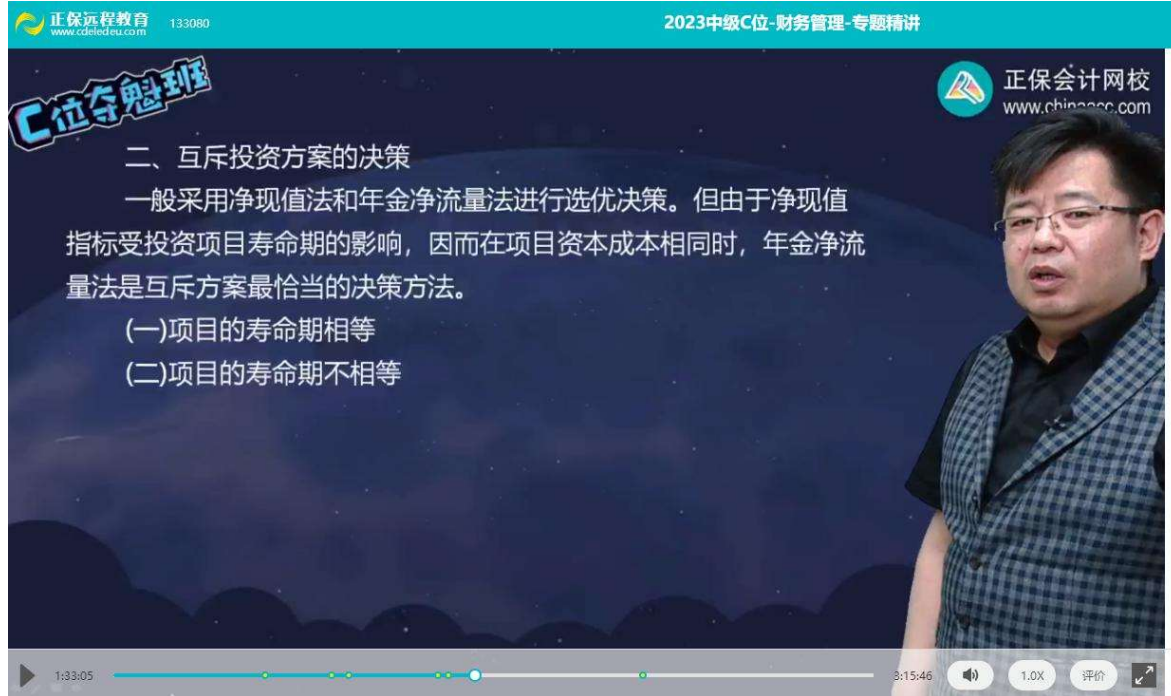
- A. 两个项目寿命期相等，而原始投资额不等，应当选择年金净流量较大的项目
- B. 两个项目寿命期相等，而原始投资额不等，应当选择净现值较大的项目
- C. 两个项目寿命期不等，而原始投资额相等，应当选择年金净流量较大的项目
- D. 两个项目寿命期不等，而原始投资额相等，应当选择净现值较大的项目

【参考答案】D

【答案解析】本题考核互斥投资方案的决策。对于互斥投资方案，不考虑投资额

是否相等，如果寿命期相等，选择净现值大的项目；如果寿命期不等，选择年金净流量大的项目。所以选项 D 的说法错误。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023.6.15 直播课——相似度 100%



正保远程教育 133080
www.cctedu.com

2023 中级 C 位 - 财务管理 - 专题精讲

C 位夺魁班

二、互斥投资方案的决策
一般采用净现值法和年金净流量法进行选优决策。但由于净现值指标受投资项目寿命期的影响，因而在项目资本成本相同时，年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法。

(一) 项目的寿命期相等
(二) 项目的寿命期不相等

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程介绍
2023 中级 C 位 - 财务管理 - 专题

上课时间
06 月 15 日 18:46-22:02

课程大纲
2023 中级 C 位 - 财务管理 - 专题

1:33:05 3:15:46 1.0X 评价

3. 当市场利率上升时，证券资产价格具有普遍下跌的可能性，投资者由此蒙受损失。该证券风险类型为（ ）。

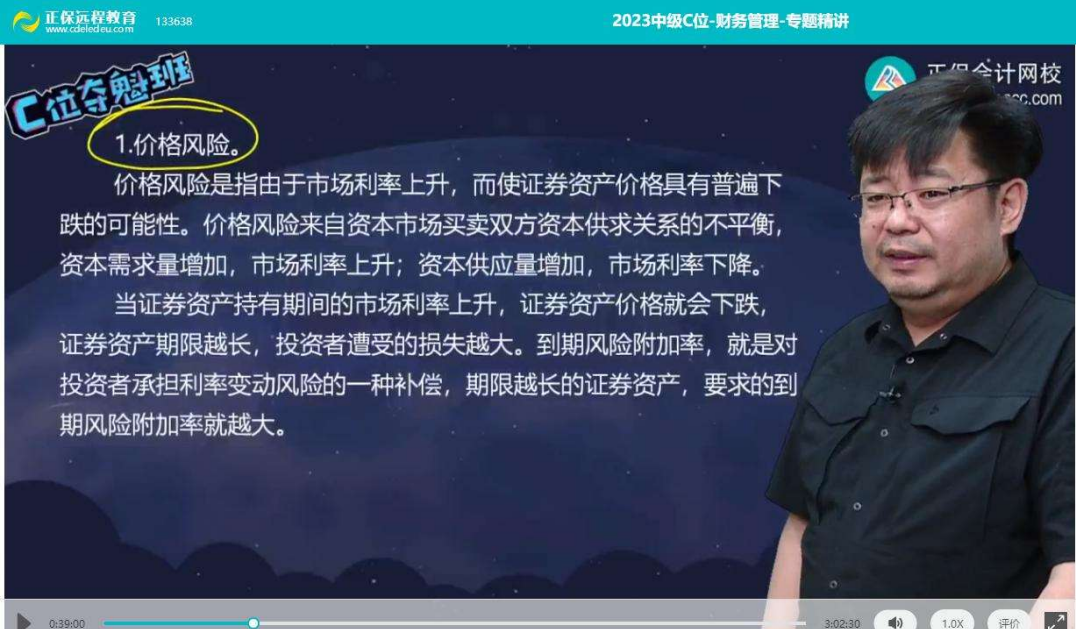
- A. 变现风险
- B. 再投资风险
- C. 价格风险
- D. 购买力风险

【参考答案】C

【答案解析】本题考核证券投资的风险。价格风险是由于市场利率上升，而使证券资产价格普遍下跌的可能性。所以选项 C 是答案。

【提示】变现风险是指证券资产持有者无法在市场上以正常的价格平仓出货的可能性；再投资风险是指由于市场利率下降，造成无法通过再投资而实现预期收益的可能性；购买力风险是指由于通货膨胀而使货币购买力下降的可能性。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.6.23 直播课——相似度 100%



正保远程教育 133638
www.cdeledu.com

2023中级C位-财务管理-专题精讲

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
06月23日 14:23-17:26

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

0:39:00 3:02:30 1.0X 评价

4. 根据成本习性，下列各项中一般为变动成本的是（ ）。

- A. 直接材料
- B. 管理人员基本工资
- C. 厂房折旧费
- D. 职工培训费

【参考答案】A

【答案解析】本题考核变动成本。变动成本是指在特定的业务量范围内，其总额会随业务量的变动而呈正比例变动的成本。如直接材料、直接人工，按销售量支付的推销员佣金、装运费、包装费，以及按业务量计提的固定资产设备折旧等都是和单位产品的生产直接联系的，其总额会随着产量的增减呈正比例的增减，所以选项 A 为变动成本，BCD 均为固定成本。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.4.12 直播课——相似度 100%

正保远程教育 126861 2023中级C位-财务管理-专题精讲 爱我一生

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

二、变动成本

- (一) 变动成本的基本特征
- 变动成本是指在特定的业务量范围内，其总额会随业务量的变动而呈正比例变动的成本。如直接材料、直接人工、按销售量支付的推销员佣金、装运费、包装费，以及按业务量计提的固定设备折旧等都是和单位产品的生产直接联系的，其总额会随着业务量的增减呈正比例的增减。
- 其基本特征是：变动成本总额因业务量的变动而呈正比例变动，但单位变动成本（单位业务量负担的变动成本）不变。

3:16:22 1:23:29 3:25:07 1.0X 评价

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
04月12日 18:34-21:59

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

5. 有甲乙两个投资项目，期望报酬率分别为 12%和 15%，收益率标准差均为 5%，关于两个项目的风险大小，下列说法中正确的是（ ）

- A. 甲项目的风险等于乙项目的风险
- B. 甲项目的风险大于乙项目的风险
- C. 甲项目的风险小于乙项目的风险
- D. 无法确定两个项目的风险大小

【参考答案】B

【答案解析】本题考核风险衡量。甲项目的标准差率 = $5\% / 12\% \times 100\% = 41.67\%$ ，乙项目的标准差率 = $5\% / 15\% \times 100\% = 33.33\%$ ，甲项目的标准差率高于乙项目的标准差率，所以甲项目的风险高于乙项目的风险，选项 B 是答案。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.4.5 直播课——相似度 100%

正保远程教育 126144 2023中级C位-财务管理-专题精讲 爱我一生

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

(2) 标准差。标准差也叫标准离差，是方差的平方根。
在期望值已知的情况下，其计算公式为：
$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - E)^2 \times P_i}$$

标准差以绝对数衡量决策方案的风险，在期望值相同的情况下，标准差越大，风险越大；反之，标准差越小，则风险越小。
由于无风险资产没有风险，所以，无风险资产的标准差为 0%。
A 与 B 的“标准差”
8% / (8% - 8%) $\times 100\%$

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
04月05日 18:36-22:00

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

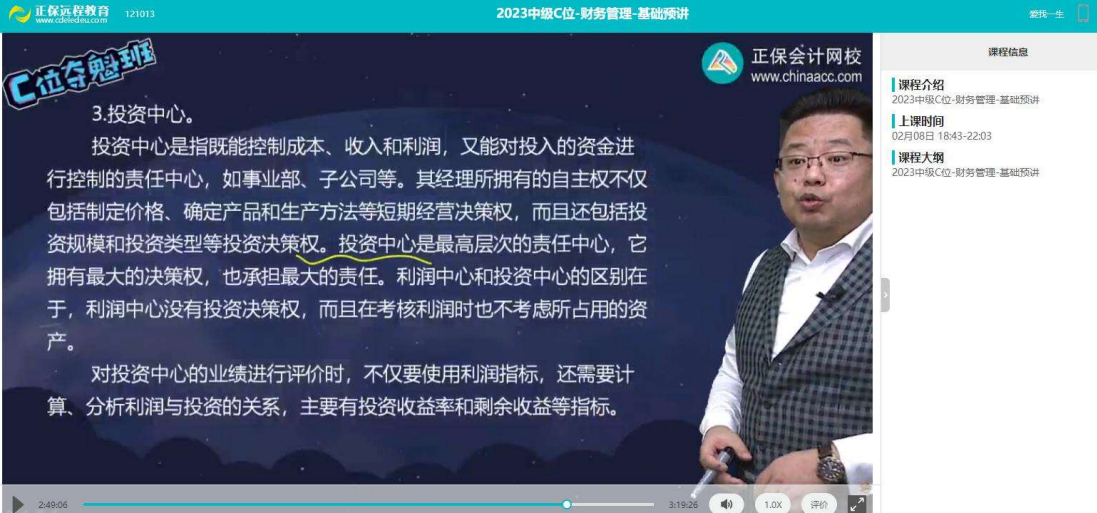
6. 某企业的下属投资中心有一项投资额为 2000 万元的投资项目，其投资收益率为 12.6%。该企业要求的最低投资收益率为 12%，则剩余收益为（ ）万元。

- A. 0
- B. 12
- C. 240
- D. 252

【参考答案】B

【答案解析】本题考核投资中心。剩余收益 = 息税前利润 - 平均经营资产 × 最低投资收益率 = $2000 \times 12.6\% - 2000 \times 12\% = 12$ （万元）。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】基础精讲：2023.2.8 和 2.9 直播课——相似度 100%



正保远程教育 121013 2023 中级 C 位-财务管理-基础精讲 查找一生

正保会计网校 www.chinaacc.com

3. 投资中心。

投资中心是指既能控制成本、收入和利润，又能对投入的资金进行控制的责任中心，如事业部、子公司等。其经理所拥有的自主权不仅包括制定价格、确定产品和生产方法等短期经营决策权，而且还包括投资规模和投资类型等投资决策权。投资中心是最高层次的责任中心，它拥有最大的决策权，也承担最大的责任。利润中心和投资中心的区别在于，利润中心没有投资决策权，而且在考核利润时也不考虑所占用的资产。

对投资中心的业绩进行评价时，不仅要使用利润指标，还需要计算、分析利润与投资的关系，主要有投资收益率和剩余收益等指标。

课程信息

- 课程介绍
2023 中级 C 位-财务管理-基础精讲
- 上课时间
02 月 08 日 18:43-22:03
- 课程大纲
2023 中级 C 位-财务管理-基础精讲

2:49:06 3:19:26 1.0X 评价



正保远程教育 121013 www.cdeledu.com 2023中级C位-财务管理-基础预讲

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

(1) 投资收益率。 *商际规模 人为干预 非位级*

投资收益率是投资中心获得的利润与投资额的比率，其计算公式为：

$$\text{投资收益率} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{平均经营资产}}$$

$$\text{平均经营资产} = \frac{(\text{期初经营资产} + \text{期末经营资产})}{2}$$

其中，息税前利润是指扣减利息和所得税前的利润。

投资收益率它根据现有的会计资料计算，比较客观，且在不同企业之间，以及不同行业之间的比较。因此，不仅可以促使经理提高经营资产运用效率，而且，尤为重要，它有利于资产存量优化资源配置。然而，过于关注投资利润率也会引起短期行为，追求局部利益最大化而损害整体利益最大化目标，导致经理人利益而牺牲长远利益。

2:54:36 3:19:26 1.0X 评价

课程信息

课程介绍

2023中级C位-财务管理-基础预讲

上课时间

02月08日 18:43-22:03

课程大纲

2023中级C位-财务管理-基础预讲

正保远程教育 121075 www.cdeledu.com 2023中级C位-财务管理-基础预讲

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

(2) 剩余收益。

剩余收益是指投资中心的经营收益扣减经营资产按要求的最低投资收益率计算的收益额之后的余额。其计算公式为：

$$\text{剩余收益} = \text{息税前利润} - \text{平均经营资产} \times \text{最低投资收益率}$$

其中，最低投资收益率是根据资本成本来确定的，一般等于或大于资本成本，通常可以采用企业整体的最低期望投资收益率，也可由企业为该投资中心单独规定的最低投资收益率。

剩余收益指标弥补了投资收益率指标会使局部利益冲突这一不足之处，但由于其是一个绝对指标，故而难以在投资中心之间进行业绩比较。另外，剩余收益同样仅反映当期业绩，单纯使用这一指标也会导致投资中心管理者的短视行为。

0:31:18 3:12:41 1.0X 评价

课程信息

课程介绍

2023中级C位-财务管理-基础预讲

上课时间

02月09日 18:46-21:59

课程大纲

2023中级C位-财务管理-基础预讲

7. 下列各项中不属于私募股权投资的特点的是 ()

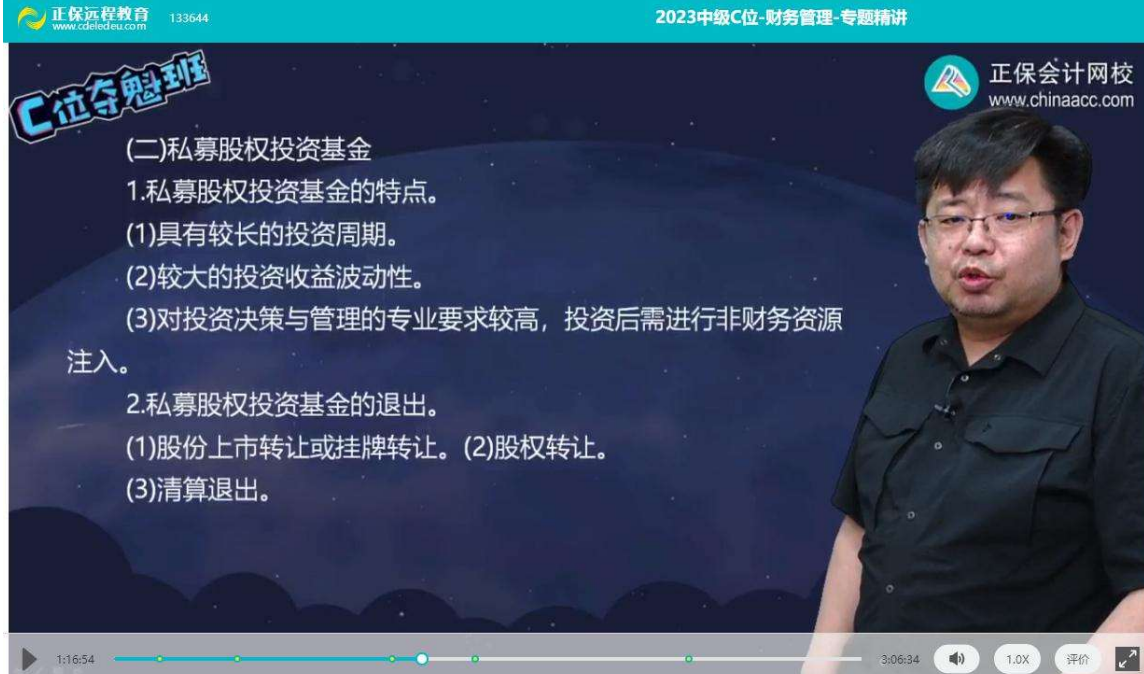
- A. 流动性较差
- B. 一般是中长期投资
- C. 主要对象为上市公司
- D. 主要采用非公开方式募集资金

【参考答案】C

【答案解析】本题考核私募股权投资基金。私募股权投资资金的投资对象往往为

私人股权，包括未上市企业和上市企业非公开发行和交易的普通股、依法可转换为普通股的优先股和可转换债券，所以选项 C 是答案。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 6. 23 直播课——相似度 100%



正保远程教育 133644 www.cdeledu.com

2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精

上课时间
06月23日 18:52-21:59

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精

1:16:54 3:06:34 1.0X 评价

8. 在对单一方案进行财务评价时，下列各项中具有财务可行性的是（ ）

- A. 内含收益率大于 0
- B. 年金净流量大于 0
- C. 现值指数大于 0
- D. 净现值小于 0

【参考答案】B

【答案解析】本题考核财务评价指标。对于单一投资进行财务评价，只要净现值大于 0 即可，根据净现值大于 0，可以得出内含收益率大于项目的必要收益率，现值指数大于 1，年金净流量大于 0。所以本题选项 B 是答案，其他选项均不正确。注意对单一方案进行财务评价，用净现值、现值指数、内含收益率和年金净流量得出的结论相同。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 6. 10 直播课——相似度 100%



正保远程教育 132686 www.cdeledu.com

2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁到

正保会计网校 www.chinaacc.com

第四指标 内含收益率 (IRR)，是指对投资方案未来的每年现金流量进行折现，使所得的现值恰好与原始投资额现值相等，从而使净现值等于零时的折现率。

内含收益率法的基本原理是：在计算方案的净现值时，以必要投资收益率作为折现率计算，净现值的结果往往是大于零或小于零，这就说明方案实际可能达到的投资收益率大于或小于必要投资收益率；而当净现值为零时，说明两种收益率相等。根据这个原理，内含收益率法就是要计算出使净现值等于零时的折现率，这个折现率就是投资方案实际可能达到的投资收益率。

3:00:23 3:08:50 1.0X 评价

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
06月10日 18:50-21:59

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

正保远程教育 132686 www.cdeledu.com

2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁到

正保会计网校 www.chinaacc.com

第二指标 年金净流量(ANCF)

年金净流量法是净现值法的辅助方法，在各方案寿命期相同时，实质上就是净现值法。因此它适用于期限不同的互斥投资方案决策。但同时，它也具有与净现值法同样的缺点。

不便于对原始投资额不相等的独立投资方案进行决策。

NPV = $\frac{A}{(P/A \cdot i \cdot n)}$

1000	80
1500	125

10000

2:38:15 3:08:50 1.0X 评价

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
06月10日 18:50-21:59

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

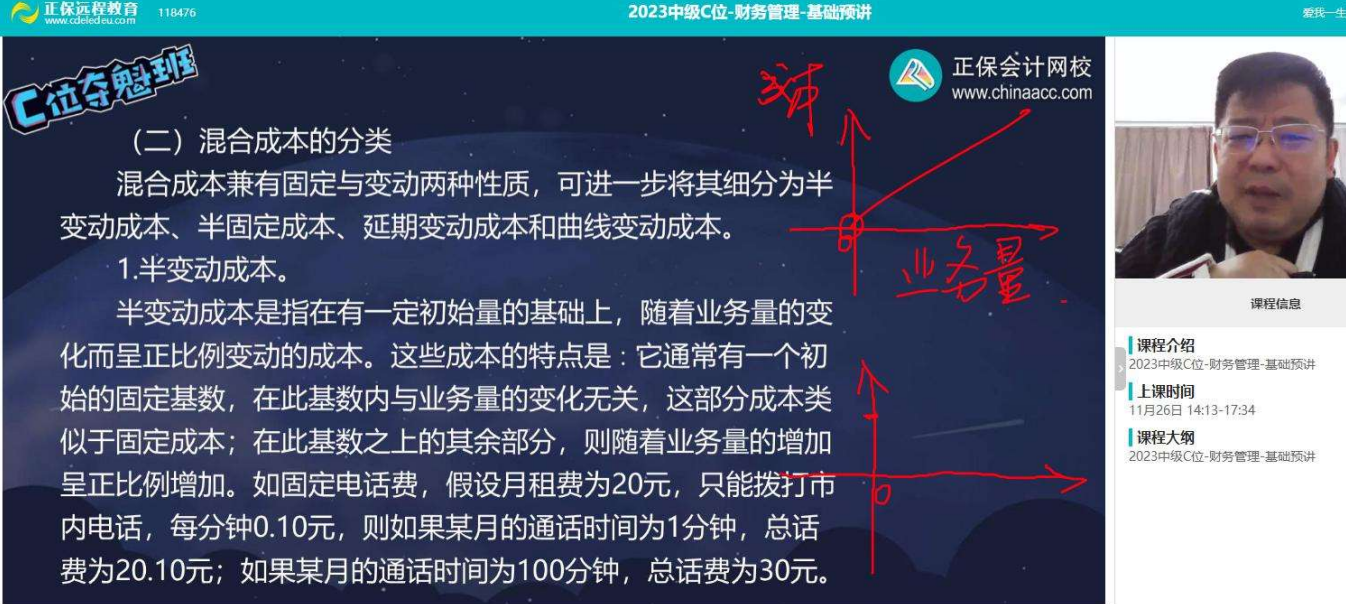
9. 某手机套餐为“5元保号，可免费接收短信和接听电话。主叫国内电话每分钟0.15元。”根据成本性态，属于（ ）。

- A. 半变动成本
- B. 固定成本
- C. 阶梯式变动成本
- D. 延期变动成本

【参考答案】A

【答案解析】半变动成本是指在有一定初始量基础上，随着产量的变化而呈正比例变动的成本。这些成本的特点是：它通常有一个初始的固定基数，在此基数内与业务量的变化无关，这部分成本类似于固定成本；在此基数之上的其余部分，则随着业务量的增加呈正比例增加。所以本题答案为选项 A。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】基础精讲：2023. 11. 26 直播课——相似度 100%



正保远程教育 118476 2023中级C位-财务管理-基础精讲 查我一生

C位夺魁班

(二) 混合成本的分类
混合成本兼有固定与变动两种性质，可进一步将其细分为半变动成本、半固定成本、延期变动成本和曲线变动成本。

1. 半变动成本。
半变动成本是指在有一定初始量的基础上，随着业务量的变化而呈正比例变动的成本。这些成本的特点是：它通常有一个初始的固定基数，在此基数内与业务量的变化无关，这部分成本类似于固定成本；在此基数之上的其余部分，则随着业务量的增加呈正比例增加。如固定电话费，假设月租费为20元，只能拨打市内电话，每分钟0.10元，则如果某月的通话时间为1分钟，总话费为20.10元；如果某月的通话时间为100分钟，总话费为30元。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础精讲

上课时间
11月26日 14:13-17:34

课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础精讲

【点评】武子赫老师【C 位夺魁班】练练不忘：2023. 5. 19 直播课——相似度 85%



正保远程教育 130506 2023中级C位-财务管理-练练不忘 小窗口播放

成本性态分析

习题训练：

1. 【单选题】根据成本性态分析，在一定时期一定范围之内，职工培训费一般属于（ ）。

A. 半固定成本
B. 半变动成本
C. 约束性固定成本
D. 酌量性固定成本

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-练练不忘

上课时间
05月19日 11:57-13:05

课程大纲
2023中级C位-财务管理-练练不忘

0:06:44 1:07:44 1.0X 评价

10. 下列各项中，不属于经营预算的是（ ）。

- A. 生产预算
- B. 直接人工预算
- C. 制造费用预算
- D. 资金预算

【参考答案】D

【答案解析】本题考核预算的分类。经营预算也称业务预算，是指与企业日常业务直接相关的一系列预算。包括销售预算、生产预算、采购预算、费用预算、人力资源预算等。选项 ABC 均属于经营预算，选项 D 属于财务预算。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 15 直播课——相似度 100%



正保远程教育 135473 www.chinaacc.com

2023中级C位-财务管理-专题精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

C位夺魁到

一、经营预算的编制
(一)销售预算

销售预算是指在销售预测的基础上根据销售计划编制的，规划预算期销售活动的一种经营预算。销售预算是整个预算的编制其他预算的编制都以销售预算作为基础。

0:10:35 3:12:21 1.0X 评价

课程信息

- 课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间
07月15日 18:51-22:03
- 课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲



加：预计期末产成品存货	150	200	180	200	200
合计	1150	1700	2180	2000	6500
减：预计期初产成品存货	100	150	200	180	100
预计生产量	1050	1550	1980	1820	6400

(三) 直接材料预算

直接材料预算是为了规划预算期直接材料采购业务的一种经营预算。直接材料预算以生产预算为基础编制，同时要考虑原材料存货水平。

年初和年末的材料存货量，是根据当前情况和长期销售预测估计的。各季度“期末材料存量”根据下季度生产需用量的一定百分比确定，本例按20%计算。各季度“期初材料存量”等于上季度的期末材料存量。

预计生产量(件)	1050	1550	1980	1820	6400
单位产品材料用量(千克/件)	10	10	10	10	10
生产需用量(千克)	10500	15500	19800	18200	64000
加：预计期末存量(千克)	3100	3960	3640	4000	4000
减：预计期初存量(千克)	3000	3100	3960	3640	3000
预计材料采购量(千克)	10600	16360	19480	18560	65000
单价(元/千克)	80	80	80	80	80
预计采购金额(元)	848000	1308800	1558400	1484800	5200000

为了便于以后编制资金预算，通常要预计材料采购各季度的现金支出。每个季度的现金支出包括偿还上期应付账款和本期应支付的采购货款。本例中假设材料采购的货款有50%在本季度付清，另外50%在下季度付清。这个百分比一般是根据经验确定的。如果材料品种很多，需要单独编制材料存货预算。


预计现金支出(元)：					
上年应付账款	235000				235000
第一季度(采购848000元)	424000	424000			848000
第二季度(采购1308800元)		654400	654400		1308800
第三季度(采购1558400元)			779200	779200	1558400
第四季度(采购1484800元)				742400	742400
合计	659000	1078400	1433600	1521600	4692600

(四) 直接人工预算


(五) 制造费用预算

(六) 产品成本预算

(七) 销售及管理费用预算


135473

2023中级C位-财务管理-专题精讲


正保会计网校
www.chinaacc.com

C位夺魁班

(三) 直接材料预算

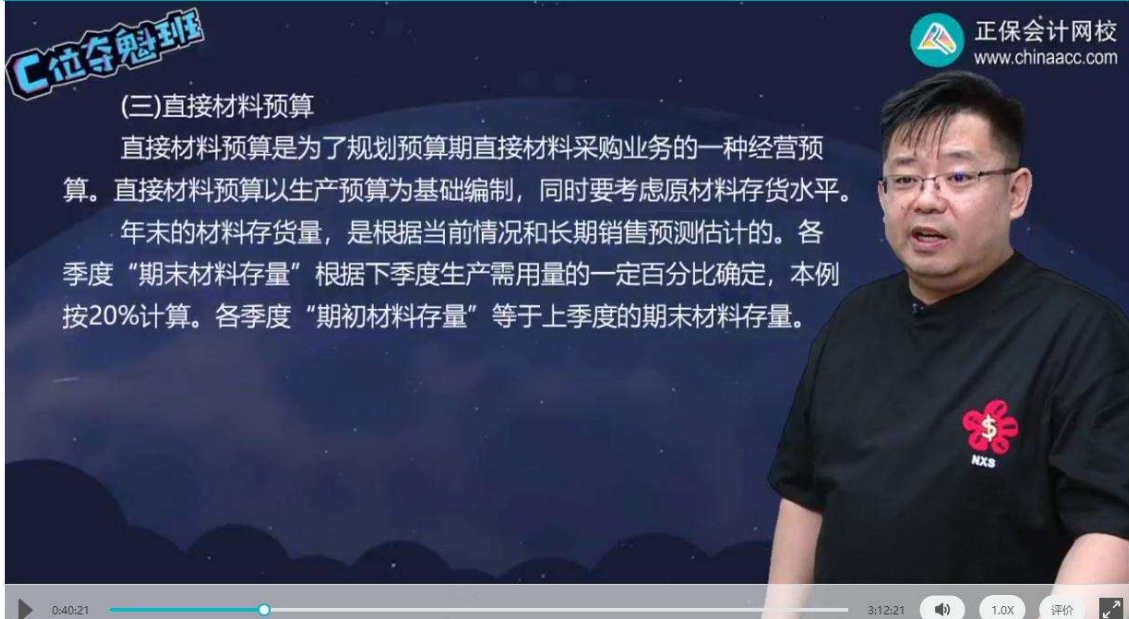
直接材料预算是为了规划预算期直接材料采购业务的一种经营预算。直接材料预算以生产预算为基础编制，同时要考虑原材料存货水平。

年末的材料存货量，是根据当前情况和长期销售预测估计的。各季度“期末材料存量”根据下季度生产需用量的一定百分比确定，本例按20%计算。各季度“期初材料存量”等于上季度的期末材料存量。

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
07月15日 18:51-22:03

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲



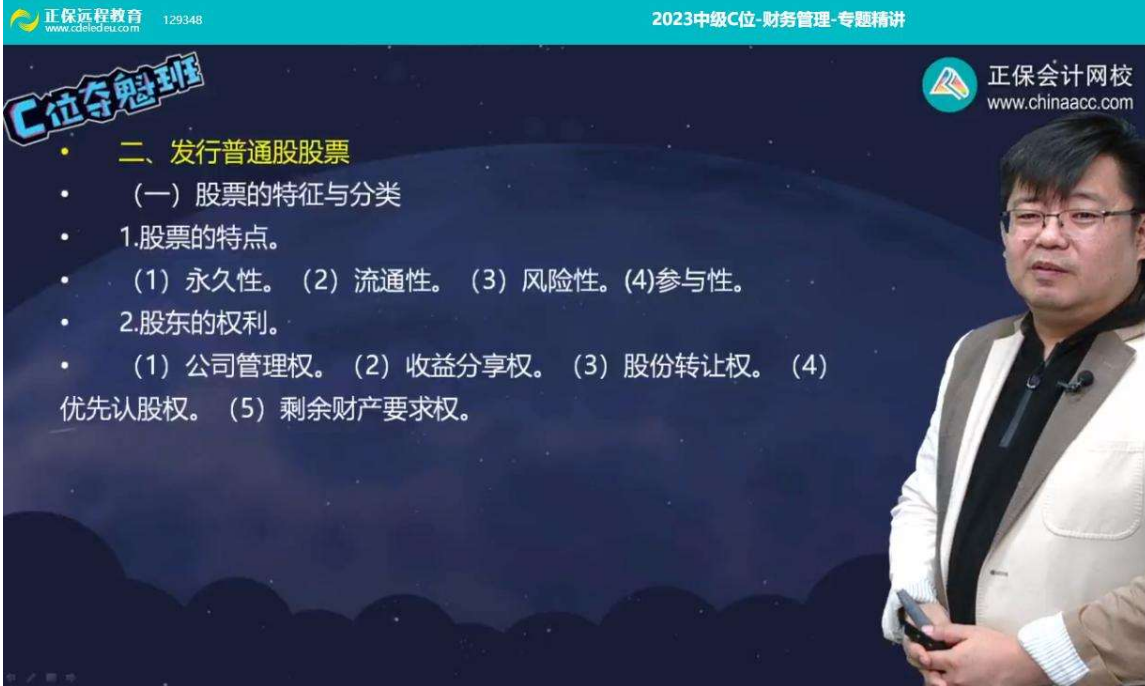
11. 下列各项中，不属于普通股股东权利的是（ ）。

- A. 股份转让权
- B. 股利优先分配权
- C. 收益分享权
- D. 优先认股权

【参考答案】B

【答案解析】本题考核股东的权利。普通股股东的权利有：公司管理权、收益分享权、股份转让权、优先认股权、剩余财产要求权。股利分配优先权是优先股股东的权利。所以选项 B 是答案。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 5. 10 直播课——相似度 100%



正保远程教育 129348
www.chinaacc.com

2023 中级 C 位-财务管理-专题精讲

正保会计网校
www.chinaacc.com

C 位夺魁班

- 二、发行普通股股票
 - (一) 股票的特征与分类
 - 1. 股票的特点。
 - (1) 永久性。(2) 流通性。(3) 风险性。(4) 参与性。
 - 2. 股东的权利。
 - (1) 公司管理权。(2) 收益分享权。(3) 股份转让权。(4) 优先认股权。(5) 剩余财产要求权。

课程信息

课程介绍
2023 中级 C 位-财务管理-专题精

上课时间
05 月 10 日 18:45-22:02

课程大纲
2023 中级 C 位-财务管理-专题精

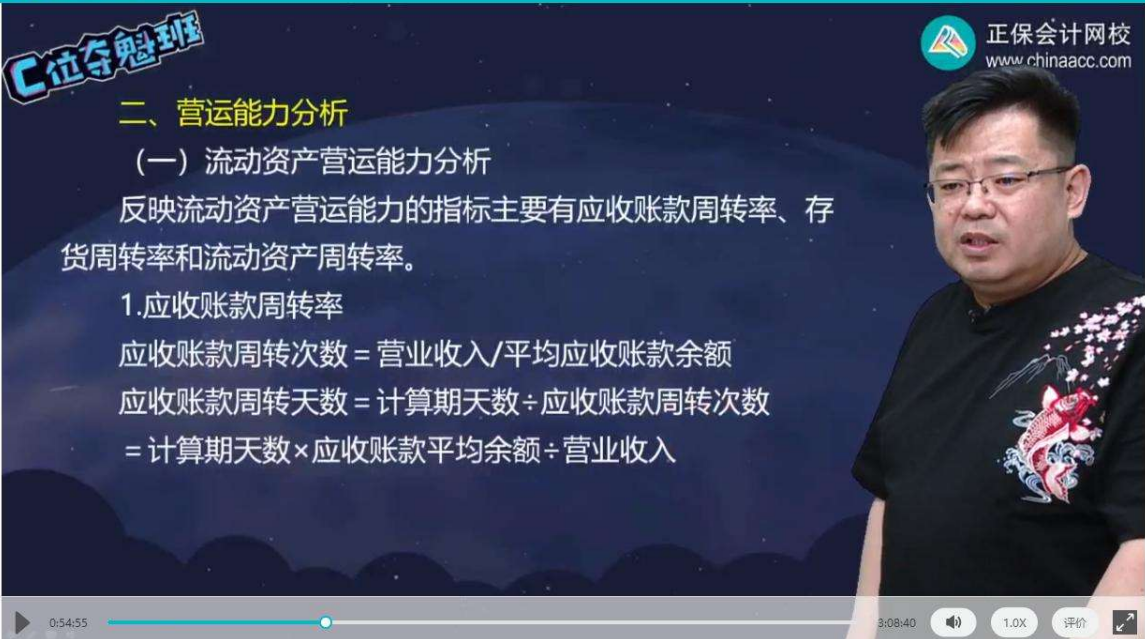
12. 关于应收账款周转率，下列说法中正确的是（ ）。

- A. 应收账款周转率提高表明企业应收账款周转天数增加
- B. 应收账款周转率提高，将增加企业应收账款资金占用水平
- C. 提高应收账款周转率，可以增加企业短期偿债能力
- D. 应收账款周转率提高，表明企业赊销收入增加

【参考答案】C

【答案解析】应收账款周转率提高，则应收账款中周转天数降低，所以选项 A 的说法不正确。在赊销收入不变的情况下，应收账款周转率提高，会减少应收账款占用水平，所以选项 B 的说法不正确。提高应收账款周转率，可以减少应收账款占用水平，增加企业现金，可以在一定程度上提高企业的短期偿债能力，所以选项 C 的说法正确。应收账款周转率提高，也可能是赊销收入不变，应收账款占用资金减少，所以选项 D 的说法不正确。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 14 直播课——相似度 100%



正保远程教育 135345 www.cdeledu.com

2023 中级 C 位 - 财务管理 - 专题精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023 中级 C 位 - 财务管理 - 专题
上课时间
07 月 14 日 18:49-21:58
课程大纲
2023 中级 C 位 - 财务管理 - 专题

0:54:55 3:08:40 1.0X 评价

13. 某企业 6 月份, 7 月份预计材料需用量分别为 600 吨, 700 吨。每月月末材料存量为下个月预计需用量的 15%。则 6 月份材料采购量预计为 () 吨。

- A. 705
- B. 600
- C. 500
- D. 615

【参考答案】D

【答案解析】本题考核直接材料预算。6 月份预计材料采购量 = 生产需用量 + 期末材料存量 - 期初材料存量 = 600 + 700 × 15% - 600 × 15% = 615 (吨)

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 15 直播课——相似度 100%



正保远程教育 135473 2023中级C位-财务管理-专题精讲 课程一生

C位夺魁班

① 3000 + 策略

(三) 直接材料预算

直接材料预算是为了规划预算期直接材料采购业务的一种经营预算。直接材料预算以生产预算为基础编制，同时要考虑原材料存货水平。年末的材料存货量，是根据当前情况和长期销售预测估计的。各季度“期末材料存货量”根据下季度生产需用量的一定百分比确定，本例按20%计算。各季度“期初材料存货量”等于上季度的期末材料存货量。

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
07月15日 18:51-22:03

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

14. 某企业向银行借款年名义利率为 8%，按季度付息，年实际利率为（ ）。

- A. 8%
- B. 8.16%
- C. 8.24%
- D. 10%

【参考答案】C

【答案解析】本题考核实际利率计算。根据实际利率与名义利率之间的关系可知，实际年利率 = $(1+r/m)^m - 1 = (1+8\%/4)^4 - 1 = 8.24\%$ 。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.4.4 直播课——相似度 100%

正保远程教育 126143 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

(三) 实际利率计算

1. 一年多次计息时的实际利率。

一年多次计息时，给出的年利率为名义利率，按照复利计算的年利息与本金的比值为实际利率。

用公式表示如下：

$$i = (1+r/m)^m - 1$$

式中，i表示实际利率，r表示名义利率，m表示每年复利计息数。

从公式可以看出，在一年多次计息时，实际利率高于名义利率，并且在名义利率相同的情况下，一年计息次数越多，实际利率越高。

年实际利率 8.24%

每期 6%

三年 年实际利率 8.24%

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
04月04日 18:35-22:02

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

0:31:48 3:22:04 1.0X 评价



【点评】武子赫老师【C 位夺魁班】练练不忘：2023. 4. 3 直播课——相似度 85%

正保远程教育 125893 www.cdeledu.com 2023中级C位-财务管理-练练不忘

第二章 财务管理基础

正保会计网校 www.chinaacc.com

(二) 现值或终值系数未知的利率计算——内插法
现值系数与利率反向变动，终值系数与利率同向变动。

(三) 实际利率的计算

1. 一年多次计息时的实际利率 本金 100

$$i = \left(1 + \frac{r}{m}\right)^m - 1$$

(其中，i表示实际利率，r表示名义利率，m表示每年复利计息的次数)

课程介绍
2023中级C位-财务管理-练练不忘
上课时间
04月03日 11:52-13:01
课程大纲
2023中级C位-财务管理-练练不忘

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

- A. 1260
B. 630
C. 2160
D. 900

【参考答案】D

【答案解析】本题考核变动制造费用成本差异计算。变动制造费用效率差异 = (实际工时 - 实际产量下标准工时) × 变动制造费用标准分配率 = (6300 - 3000 × 2) × 3 = 900 (元)。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 1. 16 直播课——相似度 100%



正保远程教育 120508
www.zhibaoedu.com

2023中级C位-财务管理-基础精讲

C位夺魁班

变动制造费用效率差异
= (实际工时-标准工时) × 变动制造费用标准分配率

变动制造费用耗费差异
= 实际工时 × (变动制造费用实际分配率-变动制造费用标准分配率)

其中，效率差异是用量差异，耗费差异属于价格差异。变动制造费用效率差异的形成原因与直接人工效率差异的形成原因基本相同。

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础预

上课时间
01月16日 18:44-21:33

课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础预

1:20:15 2:20:33 1.0X 评价

16. 某企业经营杠杆系数为 1.2，财务杠杆系数为 1.5，每股收益增长率为 9%，则销售收入增长率为（ ）。

- A. 5%
- B. 16.2%
- C. 10.8%
- D. 13.5%

【参考答案】B

【答案解析】本题考核总杠杆效应。总杠杆系数 = $1.2 \times 1.5 = 1.8$ ，销售收入增长率 = 总杠杆系数 × 每股收益增长率 = $1.8 \times 9\% = 16.2\%$ 。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.5.28 直播课——相似度 100%



正保远程教育 131640 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

三、总杠杆效应

(一) 总杠杆

总杠杆，是指由于固定经营成本和固定资本成本的存在，导致普通股每股收益变动率大于产销业务量变动率的现象。

(二) 总杠杆系数

$DTL = \text{产销量变动率} / \text{普通股收益变动率}$

在不存在优先股股息的情况下，上式经整理，总杠杆系数的计算也可以简化为：

$DTL = DOL \times DFL$

【例】丁公司有关资料如表5-9所示，可以分别计算其经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数。

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲
上课时间
05月28日 13:47-16:55
课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

17. 某公司 2022 年末发行在外的普通股股数为 250 万股，每股净资产为 30 元，负债总额为 5000 万元，该公司 2022 年年末的资产负债率为（ ）。

- A. 50%
- B. 40%
- C. 33.33%
- D. 66.67%

【参考答案】B

【答案解析】本题考核长期偿债能力分析。股东权益总额 = $250 \times 30 = 7500$ （万元），2022 年年末的资产负债率 = $5000 / (5000 + 7500) \times 100\% = 40\%$ 。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023.7.14 直播课——相似度 100%



正保远程教育 135345 www.cdeledu.com

2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精
上课时间
07月14日 18:49-21:58
课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精

(二) 长期偿债能力分析

1. 资产负债率
资产负债率是企业负债总额与资产总额之比。其计算公式为：
资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100%

2. 产权比率
产权比率又称资本负债率，是负债总额与所有者权益之比，它是企业财务结构稳健与否的重要标志。其计算公式为：
产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益

3. 权益乘数
权益乘数是总资产与股东权益的比值。其计算公式为：
权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益

0:44:19 3:08:40 1.0X 评价

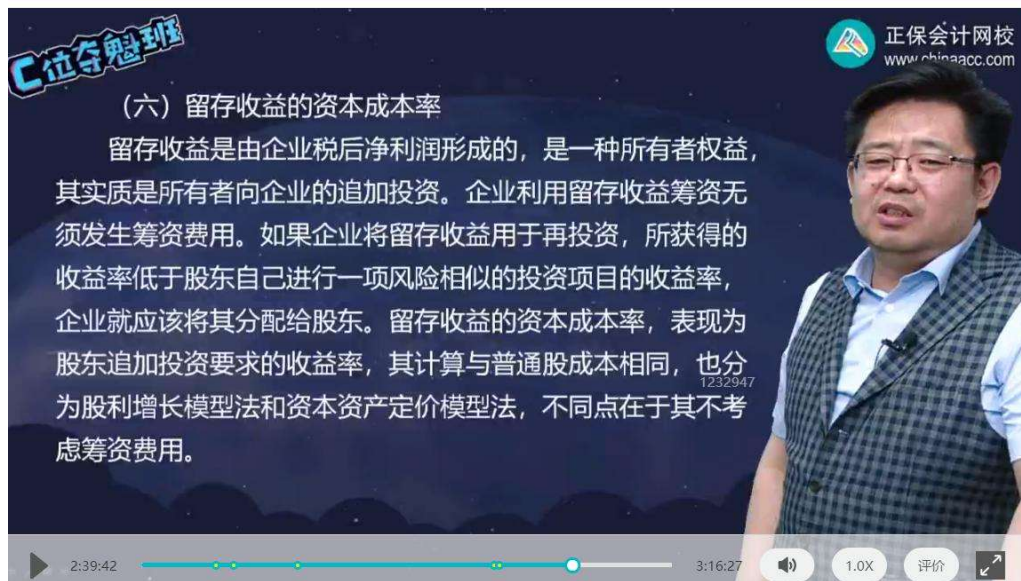
18. 甲公司股票当前的市价为 50 元，筹资费用为股价的 1%，本年股利为 0.5 元/股，预计股利年增长率为 8%，则留存收益资本成本率是（ ）

- A. 9.08%
- B. 8.04%
- C. 9.01%
- D. 9.09%

【参考答案】A

【答案解析】本题考核留存收益资本成本率的计算。需要注意的是，利用留存收益筹资时，不发生筹资费用，所以，本题留存收益资本成本率 = $0.5 \times (1 + 8\%) / 50 + 8\% = 9.08\%$ 。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.5.22 直播课——相似度 100%



C位夺魁班

(六) 留存收益的资本成本率

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无须发生筹资费用。如果企业将留存收益用于再投资，所获得的收益率低于股东自己进行一项风险相似的投资项目的收益率，企业就应该将其分配给股东。留存收益的资本成本率，表现为股东追加投资要求的收益率，其计算与普通股成本相同，也分为股利增长模型法和资本资产定价模型法，不同点在于其不考虑筹资费用。

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
05月22日 18:45-22:01

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

2:39:42 3:16:27 1.0X 评价

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。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分。）

1. 基于作业成本法判定一项作业为增值作业须同时满足条件有（ ）
- A. 该作业为重复作业
 - B. 该作业使其他作业得以运行
 - C. 该作业导致了状态的该变
 - D. 该作业导致状态的变化不能由其他作业来完成

【参考答案】BCD

【答案解析】本题考核作业成本管理。所谓增值作业，是指那些顾客认为可以增加其购买的产品或服务的有用性，有必要保留在企业中的作业。一项作业必须同时满足下列三个条件才可断定为增值作业：（1）该作业导致了状态的该变。（2）该状态的变化不能由其他作业来完成。（3）该作业使其他作业得以进行。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础预讲：2023.2.3 直播课——相似度 100%



正保远程教育 120648 2023中级C位-财务管理-基础精讲 查找一生

C位夺魁班

从作业对企业价值创造的作用看，作业可分为增值作业和非增值作业两大类，后者因与价值增值无关而应被企业避免或消除。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础精讲
上课时间
02月03日 18:48-22:02
课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础精讲

1:39:06 2:43:18 1.0X 评价

2. 下列表述正确的有（ ）。

- A. 边际贡献率和变动成本率之和为 1
- B. 边际贡献率和安全边际率之和为 1
- C. 安全边际等与盈亏临界点作业率之和为 1
- D. 息税前利润=安全边际量×单位边际贡献

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.1.3 直播课——相似度 100%

正保远程教育 119836 2023中级C位-财务管理-基础精讲 查找一生

C位夺魁班

利润=边际贡献-固定成本 ✓
=销售收入×边际贡献率-盈亏平衡点的销售额×边际贡献率所以：
利润=安全边际额×边际贡献率
若将上式两端同时除以销售收入，便得到：
销售利润率=安全边际率×边际贡献率
从上述关系式可以看出，要提高企业的销售利润率水平，要有两种途径：一是扩大现有销售水平，提高安全边际率；二是降低变动成本水平，提高边际贡献率。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础精讲
上课时间
01月03日 18:44-22:03
课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础精讲

1:38:15 2:39:38 1.0X 评价

3. 某企业生产销售单一产品，基于本量利分析模型，若产品的单价和单位变动成本同时提高 1 元，其他因素不变，下列表述正确的有（ ）。

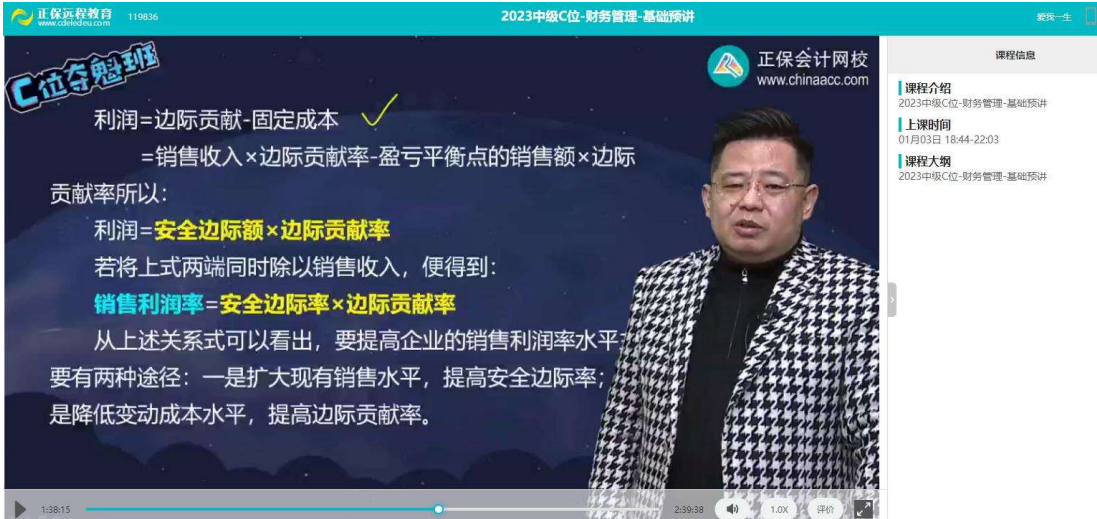
- A. 单位边际贡献不变

- B. 盈亏平衡点销售量不变
C. 边际贡献率不变
D. 安全边际量不变

【参考答案】ABD

【答案解析】本题考核盈亏平衡分析。单位边际贡献=单价-单位变动成本，产品的单价和单位变动成本同时提高1元之后，（单价-单位变动成本）不变，所以，选项A的表述正确；盈亏平衡点销售量=固定成本/单位边际贡献，所以，选项B的表述正确。边际贡献率=单位边际贡献/单价，所以，选项C的表述不正确；安全边际量=正常销售量-盈亏平衡点销售量，所以，选项D的表述正确。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.1.3直播课——相似度100%



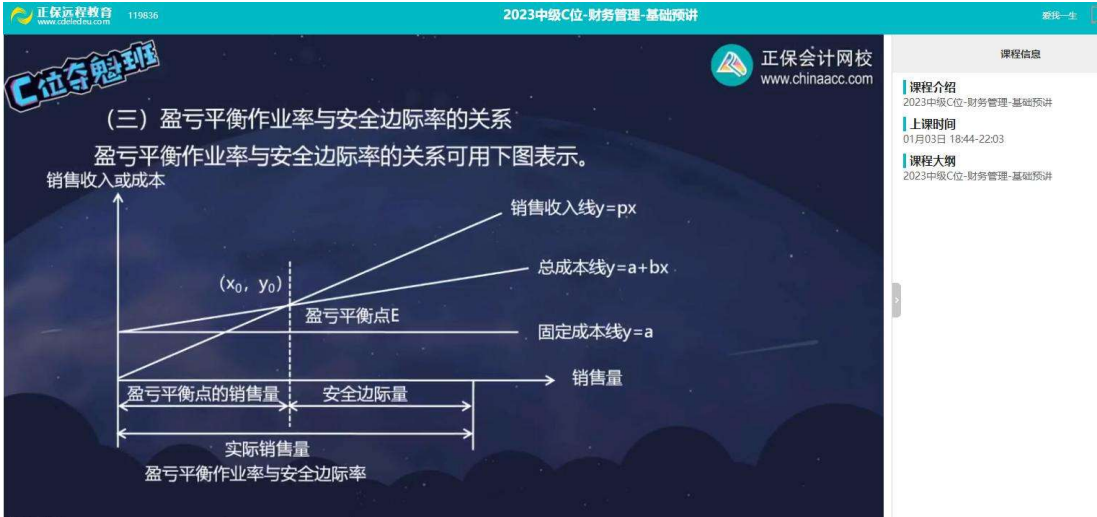
正保远程教育 119836 2023中级C位-财务管理-基础精讲 李忠魁

C位夺魁班

利润=边际贡献-固定成本 ✓
=销售收入×边际贡献率-盈亏平衡点的销售额×边际贡献率所以：
利润=安全边际额×边际贡献率
若将上式两端同时除以销售收入，便得到：
销售利润率=安全边际率×边际贡献率
从上述关系式可以看出，要提高企业的销售利润率水平，主要有两种途径：一是扩大现有销售水平，提高安全边际率；二是降低变动成本水平，提高边际贡献率。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础精讲
上课时间
01月03日 18:44-22:03
课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础精讲



正保远程教育 119836 2023中级C位-财务管理-基础精讲 李忠魁

C位夺魁班

(三) 盈亏平衡作业率与安全边际率的关系
盈亏平衡作业率与安全边际率的关系可用下图表示。

销售收入或成本

销售收入线 $y = px$
总成本线 $y = a + bx$
固定成本线 $y = a$

盈亏平衡点E (x_0, y_0)

盈亏平衡点的销售量 安全边际量 实际销售量

盈亏平衡作业率与安全边际率

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础精讲
上课时间
01月03日 18:44-22:03
课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础精讲



正保远程教育 119836

2023中级C位-财务管理-基础精讲

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础精讲

上课时间
01月03日 18:44-22:03

课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础精讲

根据上图可以看出，盈亏平衡点把销售量分为两部分：一部分是盈亏平衡点的销售量；另一部分是安全边际量。即：

$$\text{盈亏平衡点的销售量} + \text{安全边际量} = \text{实际销售量}$$
 上述公式两端同时除以销售量，得到：

$$\text{盈亏平衡作业率} + \text{安全边际率} = 1$$
 根据上图可以看出，只有安全边际才能为企业带来利润。而盈亏平衡点的销售额扣除变动成本后只为企业收回固定成本。安全边际销售额减去其自身变动成本后成为企业利润，即安全边际中的边际贡献等于企业利润。这个结论可以通过下式验证。

4. 金融市场分为货币市场和资本市场两种类型，下列各项中属于资本市场类型的有（ ）。

- A. 票据市场
- B. 期货市场
- C. 同业拆借市场
- D. 股票市场

【参考答案】AC

【答案解析】本题考核金融市场的分类。货币市场是指以期限在 1 年以内的金融工具为媒介，进行短期资金融通的市场，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；资本市场是指以期限在 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。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 3. 18 直播课——相似度 100%



正保远程教育 124390 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

(二) 金融市场的分类

1. 货币市场和资本市场。
2. 发行市场和流通市场。
3. 资本市场、外汇市场和黄金市场。
4. 基础性金融市场和金融衍生品市场。
5. 地方性金融市场、全国性金融市场和国际性金融市场。

→ 拆、债、票据、融资租赁
 承兑(银行)
 (银行)

0:40:17 3:14:13 1.0X 评价

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精

上课时间
03月18日 18:45-22:00

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精

正保远程教育 124390 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

(三) 货币市场

货币市场主要有拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场等。票据承兑市场是票据流通转让的基础；票据贴现市场是对未到期票据进行贴现，为客户提供短期资本融通，包括贴现、再贴现和转贴现。

(四) 资本市场

资本市场主要包括债券市场、股票市场、期货市场和融资租赁市场等。

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精

上课时间
03月18日 18:45-22:00

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023.3.29直播课——相似度85%



第一章总论+第二章财务管理基础

货币市场与资本市场

	特征	包括
货币市场	(1) 期限短; (≤ 1 年) (2) 交易目的是解决短期资金周转; (3) 金融工具具有较强的货币性, 具有流动性强、价格平稳、风险较小等特性。	(1) 拆借市场; (2) 票据市场; (3) 大额定期; (4) 短期债券市场。
资本市场	(1) 融资期限长; (> 1 年) (2) 融资目的是解决长期投资性资本的需要; (3) 资本借贷量大; (4) 收益较高但风险也较大。	(1) 股票市场; (2) 债券市场; (3) 期货市场; (3) 融资租赁市场。

5. 在其他条件不变的情况下, 下列各项中会引起总资产周转次数指标上升的有 ()。

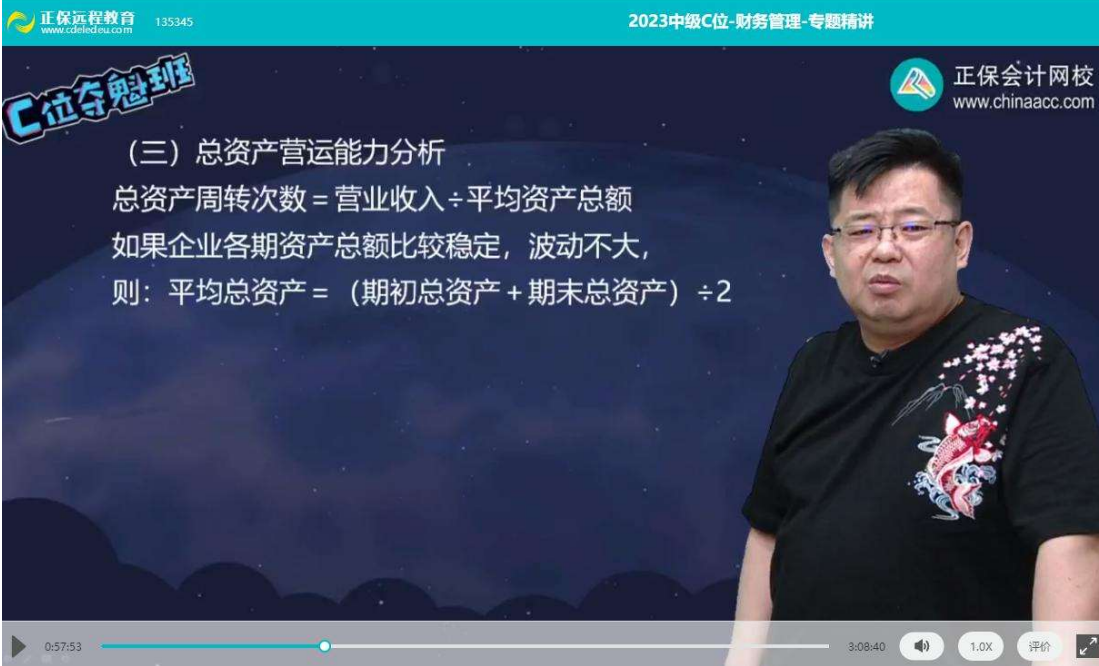
- A. 用银行存款支付广告费
- B. 用现金偿还应付账款
- C. 用银行存款购买设备
- D. 借入短期借款

【参考答案】AB

【答案解析】本题考核营运能力分析。总资产周转次数=营业收入/平均资产总额, 选项 A、B 会导致资产总额减少, 选项 C 不影响资产总额 (流动资产减少, 非流动资产等额增加, 资产总额不变), 选项 D 导致资产总额增加。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲: 2023. 7. 14 直播课——相似度 100%





三、判断题（本类题共 10 小题，每小题 1 分，共 10 分。请判断每小題的表述是否正确。每小題答题正确的得 1 分，错答、不答均不得分，也不扣分。）

如果通货膨胀率小于名义利率，则实际利率为负数。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】本题考核实际利率计算。通货膨胀情况下实际利率的计算公式为：实际利率 = $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1$ ，公式表明，如果通货膨胀率大于名义利率，则实际利率为负数。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 4. 4 直播课——相似度 100%

正保远程教育 126143 2023中级C位-财务管理-专题精讲 查找一生

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲
上课时间
04月04日 18:35-22:02
课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

本金为100元，实际利率为5%，通货膨胀率为2%，则：
考虑通货膨胀因素，一年后的本利和
 $100 \times (1 + 5\%) = 105$ (元)。
考虑通货膨胀因素，由于通货膨胀导致货币贬值，所以，一
 $105 \times (1 + 2\%)$ ，
 $100 \times (1 + 5\%) \times (1 + 2\%)$
 $- 100$
 $(1 + 2\%) - 100$
 $(1 + 2\%) - 1]$ ，
 $(1 + 5\%) \times (1 + 2\%) - 1$
 $(1 + 5\%) \times (1 + 2\%) - 1$

合：
100元 102
 $100 \times (1 + 5\%) = 105$
 $105 \times (1 + 2\%) = 107.1$
 $100 \times (1 + 5\%) \times (1 + 2\%) = 107.1$
实际 = $\frac{105 \times 1.02}{1 + 通胀}$

1:25:24 3:22:04 1.0X 评价

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023.4.3直播课——相似度 85%

正保远程教育 125893 2023中级C位-财务管理-练练不忘

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-练练不忘
上课时间
04月03日 11:52-13:01
课程大纲
2023中级C位-财务管理-练练不忘

第二章 财务管理基础

2.通货膨胀情况下的实际利率 \rightarrow 不含通胀

$1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$

不含通胀
实际利率 = $\frac{1 + \text{名义利率}}{1 + \text{通货膨胀率}} - 1$ $100 \times (1 + 5\%)$

如果通货膨胀率大于名义利率，则实际利率为负数。

0:30:10 1:09:12 1.0X 评价

2. 应收账款周转率是指一定期间产生的应收账款总额与营业收入总额的比值。

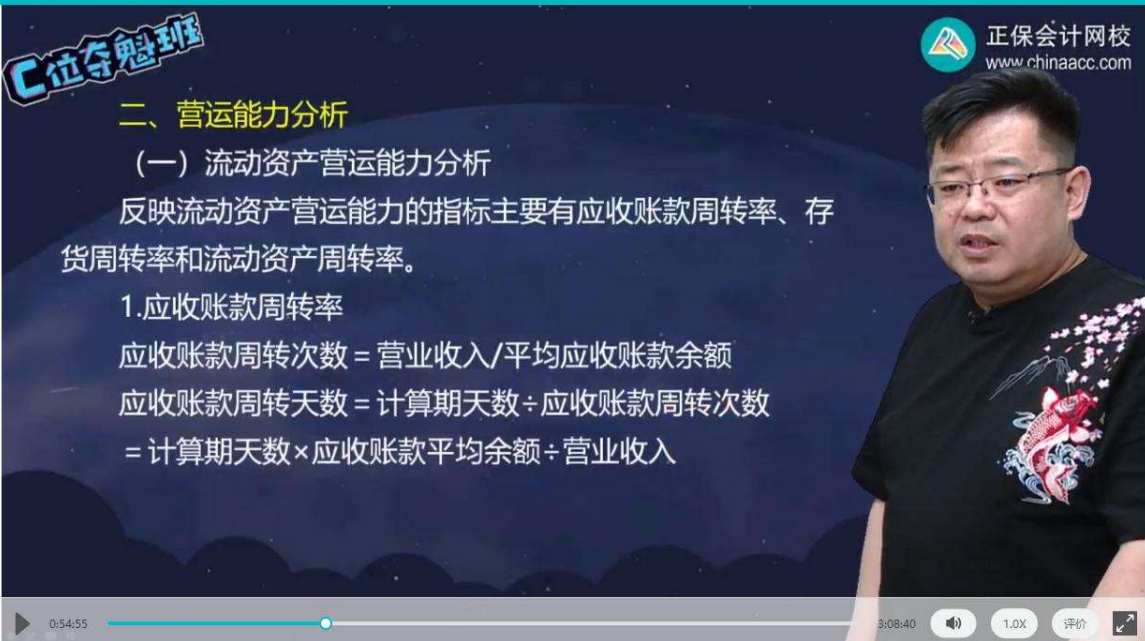
()

【正确答案】×

【答案解析】本题考核应收账款周转率。应收账款周转次数(率)，是一定时期内商品或产品营业收入与应收账款平均余额的比值，表明一定时期内应收账款平均收回的次数。其计算公式为：应收账款周转次数 = 营业收入 / 应收账款平均余

额。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 14 直播课——相似度 100%



正保远程教育 135345
www.cdeledu.com

2023 中级 C 位-财务管理-专题精讲

正保会计网校
www.chinaacc.com

C 位夺魁班

二、营运能力分析

(一) 流动资产营运能力分析

反映流动资产营运能力的指标主要有应收账款周转率、存货周转率和流动资产周转率。

1. 应收账款周转率

应收账款周转次数 = 营业收入 / 平均应收账款余额

应收账款周转天数 = 计算期天数 ÷ 应收账款周转次数

= 计算期天数 × 应收账款平均余额 ÷ 营业收入

课程介绍
2023 中级 C 位-财务管理-专题
上课时间
07 月 14 日 18:49-21:58
课程大纲
2023 中级 C 位-财务管理-专题

3. 其他条件不变，应收账款收现期延长，机会成本增加。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核应收账款的机会成本。应收账款占用资金的应计利息(机会成本) = 应收账款占用资金 × 资本成本 = 应收账款平均余额 × 变动成本率 × 资本成本 = 日销售额 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本，可见，当其他条件不变，应收账款的收现期延长，机会成本是增加的。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 3 直播课——相似度 100%



正保远程教育 134364
www.cdeledu.com

2023中级C位-财务管理-专题精讲

正保会计网校
www.chinaacc.com

C位夺魁班

应收账款的机会成本。

应收账款平均余额 = 日销售额 × 平均收现期

应收账款占用资金 = 应收账款平均余额 × 变动成本率

应收账款占用资金的应计利息(即机会成本)

= 应收账款占用资金 × 资本成本

= 应收账款平均余额 × 变动成本率 × 资本成本

= 日销售额 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本

= 全年销售额 / 360 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本

= (全年销售额 × 变动成本率) / 360 × 平均收现期 × 资本成本

= 全年变动成本 / 360 × 平均收现期 × 资本成本

0:22:16 3:15:22 1.0X 评价

4. 在滚动预算法下, 如果预算编制周期为 1 年, 并采取逐月滚动方式, 则预算期将逐月缩短。()

【正确答案】×

【答案解析】本题考核滚动预算法。滚动预算法是指企业根据上一期预算执行情况 and 新的预测结果, 按既定的预算编制周期和滚动频率, 对原有的预算方案进行调整和补充、逐期滚动、持续推进的预算编制方法。预算期并没有缩短, 所以本题表述不正确。

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲: 2023. 7. 14 直播课——相似度 100%

正保远程教育 135345 www.cdeledu.com

2023 中级 C 位-财务管理-专题精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

第三章 预算管理

一、预算的编制方法

(一) 增量预算法与零基预算法
按其出发点的特征不同, 编制预算的方法可分为增量预算法和零基预算法两大类。

(二) 固定预算法与弹性预算法
编制预算的方法按其业务量基础的数量特征不同, 可分为固定预算法和弹性预算法。

(三) 定期预算法与滚动预算法
编制预算的方法按其预算期的时间特征不同, 可分为定期预算法和滚动预算法两大类。

$y = a + b$

3:00:44 3:08:40 1.0X 评价

课程介绍
2023 中级 C 位-财务管理-专题精讲

上课时间
07 月 14 日 18:49-21:58

课程大纲
2023 中级 C 位-财务管理-专题精讲

四、计算分析题 (本类题共 3 小题, 共 15 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. 甲公司拟投资一项资产组合, 该组合包括 A、B 两种股票, 权重分别为 20% 和 80%, 可能出现好、中、差三种情况, 概率分别为 20%、30% 和 50%, A 股票在三种市场情况下的收益率分别为 25%、20%、10%, B 股票的预期收益率为 12%, 假定资本资产定价模型成立, A、B 两种股票的 β 系数分别为 1.6 和 1.4, 无风险收益率为 3%, 市场组合收益率为 8%。

要求:

- (1) 计算 A 股票的预期收益率。
- (2) 计算该资产组合的预期收益率。
- (3) 计算组合 β 系数。
- (4) 计算该资产组合的必要收益率。

【参考答案】

- (1) A 股票的预期收益率 = $20\% \times 25\% + 30\% \times 20\% + 50\% \times 10\% = 16\%$
- (2) 资产组合的预期收益率 = $20\% \times 16\% + 80\% \times 12\% = 12.8\%$
- (3) 组合贝塔系数 = $20\% \times 1.6 + 80\% \times 1.4 = 1.44$
- (4) 该资产组合的必要收益率 = $3\% + 1.44 \times (8\% - 3\%) = 10.2\%$



【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023. 4. 12 直播课——相似度 100%

正保远程教育 126861 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

对于证券资产组合来说，其所含的系统性风险的大小可以用组合β系数来衡量。证券资产组合的β系数是所有单项资产β系数的加权平均数，权数为各种资产在证券资产组合中所占的价值比例。计算公式为：

$$\beta_p = W_1\beta_1 + 2W_1W_2\beta_1\beta_2 + W_2\beta_2$$

$$\beta_p = \sum_{i=1}^n W_i\beta_i$$

式中， β_p 表示证券资产组合的β系数， β_i 表示第i项资产的β系数， W_i 表示第i项资产在组合中所占的价值比例。

由于单项资产的β系数不尽相同，因此通过替换资产组合中的资产或改变不同资产在组合中的价值比例，可以改变资产组合的系统性风险。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲
上课时间
04月12日 18:34-21:59
课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

1:40:13 3:25:07 1.0X 评价

正保远程教育 126750 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

证券资产组合的预期收益率

证券资产组合的预期收益率是组成证券资产组合的各种资产收益率的加权平均数，其权数为各种资产在组合中的价值比例。

【例】某投资公司的一项投资组合中包含A、B、C三种股票，权重分别为30%、40%、30%，三种股票的预期收益率分别为15%、12%、10%。要求计算该投资组合的预期收益率。

该投资组合的预期收益率
= 30%×15% + 40%×12% + 30%×10% = 12.3%

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲
上课时间
04月11日 18:41-22:01
课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

1:07:45 3:19:24 1.0X 评价

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023. 4. 19 直播课——相似度 100%

一、资产组合的收益与风险

指标	计算公式	影响因素
组合的预期收益率	$\sum (W_i \times R_i)$	(1) 各单项资产的预期收益率; (2) 各单项资产在组合中所占比例
组合的方差	$\sigma_p^2 = W_1^2 \sigma_1^2 + W_2^2 \sigma_2^2 + 2W_1 W_2 \sigma_1 \sigma_2 \rho_{1,2}$	(1) 各单项资产预期收益率的方差; (2) 各单项资产在组合中所占的价值比例; (3) 两项资产之间的相关系数

1. 相关系数 ρ 的有关结论

相关系数	相关程度	风险分散情况
$\rho_{1,2}=1$	完全正相关	组合方差达到最大, 不能分散风险
$\rho_{1,2}=-1$	完全负相关	组合方差达到最小, 甚至可能是零。 风险可以充分抵消, 甚至完全消除
$-1 < \rho_{1,2} < 1$	不完全相关	资产组合能够分散风险, 但不能完全消除风险

2. 非系统风险和系统风险

风险种类	表现形式	与资产组合的关系
非系统风险 (特殊风险、特有风险、可分散风险)	工人罢工、新产品开发失败、诉讼失败等引起的财务风险、经营风险	可通过增加组合中资产的数目而最终消除
系统风险 (市场风险、不可分散风险)	宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、企业会计准则改革、世界能源状况、政治因素等	不能随着组合中资产数目的增加而消除, 它是始终存在的

3. β 系数

β 系数	资产所含系统风险与市场组合风险的关系	资产收益率与市场平均收益率的关系
等于1	资产所含系统风险等于市场组合风险	同方向、同比例变化
小于1	资产所含系统风险小于市场组合风险	资产收益率的变动幅度小于市场平均收益率的变动幅度
大于1	资产所含系统风险大于市场组合风险	资产收益率的变动幅度大于市场平均收益率的变动幅度

资产组合的 β 系数计算公式:

$$\beta_p = \sum (W_i \times \beta_i)$$

正保远程教育 127588
www.zhaibaoedu.com

2023中级C位-财务管理-练练不忘

正保会计网校
www.chinaacc.com

财务管理基础

Y、Z股票的预期收益率分别为10%和8%。当前无风险收益率为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。13%
- ② 计算该证券组合的预期收益率。40% × 13% + 30% × 10% + 30% × 8% = 10.6%
- ③ 计算该证券组合的 β 系数。40% × 2.5 + 30% × 1.5 + 30% × 1 = 1.66%
- ④ 利用资本资产定价模型计算该证券组合的必要收益率。R = 4% + 1.66% × 9% = 12.759%

并据以判断该证券组合是否值得投资。

R = 4% + 1.66% × 9% = 12.759%

10.6% < 12.759% 不投

1:07:47

1:09:39

1.0X

评价

课程介绍
2023中级C位-财务管理-练练不忘

上课时间
04月19日 11:55-13:05

课程大纲
2023中级C位-财务管理-练练不忘

2. 甲公司是一家上市公司, 2021 年实现净利润 10000 万元, 分配现金股利 3000 万元。2022 年实现净利润 12000 万元。2023 年计划投资一个新项目, 所需资金 8000 万元。

要求:

- (1) 如果甲公司采用固定股利政策，计算 2022 年的股利支付率。
- (2) 如果甲公司采用固定股利支付率政策，计算 2022 年的股利支付率。
- (3) 如果甲公司采用剩余股利政策，假定 2023 年投资项目债务资本占 40%，权益资本占比 60%，计算 2022 年的股利支付率。
- (4) 如果采用低正常股利加额外股利政策，低正常股利 2000 万元，额外股利为 2022 年净利润扣除低正常股利后余额的 25%，计算 2022 年的股利支付率。

【参考答案】

- (1) 2022 年的股利支付率 = $3000/12000 \times 100\% = 25\%$
- (2) 2022 年的股利支付率 = $3000/10000 \times 100\% = 30\%$
- (3) 2023 年投资需求的权益资金 = $8000 \times 60\% = 4800$ (万元)
2022 年股利 = $12000 - 4800 = 7200$ (万元)
2023 年的股利支付率 = $7200/12000 \times 100\% = 60\%$
- (4) 低正常股利 = $(12000 - 2000) \times 25\% = 2500$ (万元)
2022 年的股利支付率 = $(2000 + 2500) / 12000 \times 100\% = 37.5\%$

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023.7.11 直播课——相似度 100%


135158

2023 中级 C 位 - 财务管理 - 专题精讲


 正保会计网校
www.chinaacc.com

C 位夺魁班

(二) 股利政策

1. 剩余股利政策。

剩余股利政策是指公司在有投资机会时，根据目标资本结构，测算出投资所需的权益资本额，先从净利润中留用，然后将剩余的盈余作为股利来分配，即净利润首先满足投资权益资金需求，如果还有剩余，就派发股利；如果没有剩余，就不派发股利。剩余股利政策的理论依据是股利无关理论。因此，企业在制定股利政策时要遵循如下四个步骤：



1:35:44
3:04:59
1.0X
评价

课程信息

- 课程介绍**
2023 中级 C 位 - 财务管理 - 专题精讲
- 上课时间**
07 月 11 日 18:50-21:55
- 课程大纲**
2023 中级 C 位 - 财务管理 - 专题精讲

**C位夺魁班**正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍

2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间

07月11日 18:50-21:55

课程大纲

2023中级C位-财务管理-专题精讲

2. 固定或稳定增长的股利政策。

固定或稳定增长股利政策的优点:

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

C位夺魁班正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍

2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间

07月11日 18:50-21:55

课程大纲

2023中级C位-财务管理-专题精讲

3. 固定股利支付率政策。

固定股利支付率政策是指公司将每年净利润的某一固定百分比作为股利分派给股东。这一百分比通常称为股利支付率, 股利支付率一经确定, 一般不得随意变更。在这一股利政策下, 只要公司的税后利润一经计算确定, 所派发的股利也就相应确定了。固定股利支付率越高, 公司留存的净利润越少。

固定股利支付率政策的优点: (1) 采用固定股利支付率政策, 股利与公司盈余紧密地配合, 体现了“多盈多分、少盈少分、无盈不分”的股利分配原则。(2) 由于公司的获利能力在年度间是经常变动的, 因此每年的股利也应当随着公司收益的变动而变动。采用固定股利支付率政策, 公司每年按固定的比例从税后利润中支付现金股利, 从企业的可持续发展的角度看, 这是一种稳定的股利政策。

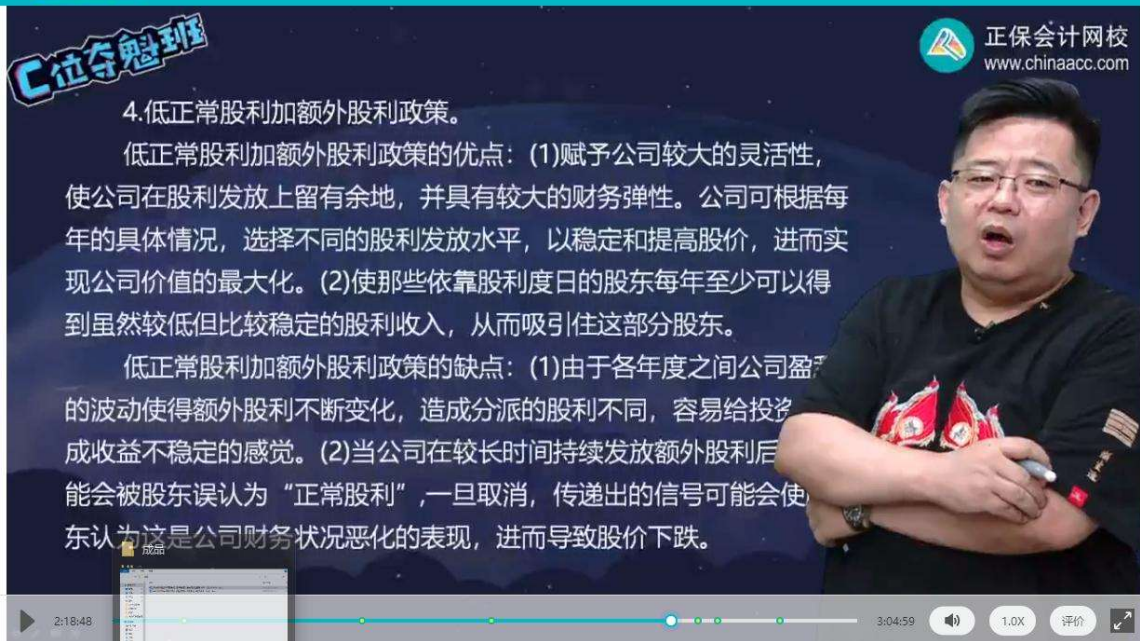
2:09:12

3:04:59



1.0X

评价



4. 低正常股利加额外股利政策。

低正常股利加额外股利政策的优点：(1) 赋予公司较大的灵活性，使公司在股利发放上留有余地，并具有较大的财务弹性。公司可根据每年的具体情况，选择不同的股利发放水平，以稳定和提高股价，进而实现公司价值的最大化。(2) 使那些依靠股利度日的股东每年至少可以得到虽然较低但比较稳定的股利收入，从而吸引住这部分股东。

低正常股利加额外股利政策的缺点：(1) 由于各年度之间公司盈利的波动使得额外股利不断变化，造成分派的股利不同，容易给投资者造成收益不稳定的感觉。(2) 当公司在较长时间持续发放额外股利后，可能会被股东误认为“正常股利”，一旦取消，传递出的信号可能会使股东认为这是公司财务状况恶化的表现，进而导致股价下跌。

课程介绍

2023 中级 C 位-财务管理-专题精

上课时间

07 月 11 日 18:50-21:55

课程大纲

2023 中级 C 位-财务管理-专题精

3. 甲公司需要某种零部件根据经济订货基本原型，确定最优订货量，一年按照 360 天计算，零部件的需要量为 3240 件，购买时单价为 800 元/件，单位变动存储成本为 80 元/件，每次订货的变动成本为 400 元，年订货固定成本为 1500 元。要求：

- (1) 计算经济订货批量。
- (2) 计算每年最佳订货次数。
- (3) 计算最佳订货周期。
- (4) 计算经济订货量平均占用资金。
- (5) 计算与经济订货量有关的存货总成本。

【参考答案】

- (1) 经济订货批量 = $(2 \times \text{存货年需要量} \times \text{每次订货变动成本} / \text{单位变动储存成本})^{1/2} = (2 \times 3240 \times 400 / 80)^{1/2} = 180$ (件)
- (2) 每年最佳订货次数 = $\text{存货年需求总量} / \text{经济订货批量} = 3240 / 180 = 18$ (次)
- (3) 最佳订货周期 = $360 / \text{最佳订货次数} = 360 / 18 = 20$ (天)
- (4) 经济订货量平均占用资金 = $\text{经济订货批量} / 2 \times \text{单位存货占用资金} = 180 / 2 \times 800 = 72000$ (元)
- (5) 与经济订货量有关的存货总成本 = $(2 \times \text{存货年需要量} \times \text{每次订货变动成本} \times \text{单位变动储存成本})^{1/2} = (2 \times 3240 \times 400 \times 80)^{1/2} = 14400$ (元)



【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.7.5 直播课——相似度 100%

正保远程教育 134529 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

正保会计网校
www.chinaacc.com

三、最优存货量的确定

(一) 经济订货基本模型

$$EOQ = \sqrt{2KD / K_c}$$

式中，EOQ表示经济订货批量，D表示存货年需要量，K表示每次订货的变动成本， K_c 表示单位变动储存成本。

另外，还可以得出下列结论：

每年最佳订货次数
= 存货年需求总量 / 经济订货批量

最佳订货周期（年）= 1 / 每年最佳订货次数

0:47:18 3:23:37 1.0X 评价

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
07月05日 18:37-22:01

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

正保远程教育 134529 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

正保会计网校
www.chinaacc.com

【例】假设某公司每年所需的原材料为80000千克，单位成本为15元/千克，每次订货的变动成本为20元，单位变动储存成本为0.8元/千克。一年按360天计算。则：

经济订货批量 = $\sqrt{2 \times 80000 \times 20 / 0.8} = 2000$ (千克)

每年最佳订货次数 = $80000 / 2000 = 40$ (次)

最佳订货周期 = $360 / 40 = 9$ (天)

经济订货量平均占用资金 = $2000 / 2 \times 15 = 15000$ (元)

与经济订货批量相关的存货总成本
= $\sqrt{2 \times 80000 \times 20 \times 0.8} = 1600$ (元)

在经济订货批量下，变动订货成本 = $40 \times 20 = 800$ (元)，
变动储存成本 = $2000 / 2 \times 0.8 = 800$ (元)。

Handwritten notes: 2000×0.8 , $80000 / 2000 \times 20$, 15000 , 1600 , 750

1:11:41 3:23:37 1.0X 评价

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
07月05日 18:37-22:01

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】金题速攻：2023.8.26 直播课——相似度 90%



正保远程教育 139231 www.cdeledu.com 2023中级C位-财务管理-金题速攻

C位夺魁班

1. 甲公司生产某种零件，全年需求量为3600件。一年按360天计算。该零件的采购单价为100元/件，每次订货的变动成本为100元，该零件从发出订单到货需要3天，变动仓储费为2元/件，储存中的单位毁损成本为采购单价的0.5%，假设存货占用资金用于风险投资的最低收益率为10%。

要求：

(1) 计算单位零件占用资金的年应计利息；

【正确答案】
单位零件占用资金的年应计利息 = $100 \times 10\% = 10$ (元) (1分)

2:33:11 3:07:00 1.0X 评价

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-金题速攻

上课时间
08月26日 13:57-17:04

课程大纲
2023中级C位-财务管理-金题速攻

正保远程教育 139231 www.cdeledu.com 2023中级C位-财务管理-金题速攻

C位夺魁班

(2) 计算该零件的单位变动储存成本；

【正确答案】
单位变动储存成本 = $2 + 100 \times 0.5\% + 10 = 12.5$ (元) (1分)

(3) 根据经济订货基本模型，计算该零件的经济订货批量及订货次数；

【正确答案】
经济订货批量 = $(2 \times 3600 \times 100 / 12.5)^{0.5}$
(1分)
最佳订货次数 = $3600 / 240 = 15$ (次) (1分)

(4) 计算该零件的再订货点。

【正确答案】
再订货点 = $3 \times 3600 / 360 = 30$ (件) (1分)

2:35:30 3:07:00 1.0X 评价

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-金题速攻

上课时间
08月26日 13:57-17:04

课程大纲
2023中级C位-财务管理-金题速攻

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023.7.19直播课——相似度 85%



5. 【计算分析题】ABC公司生产中使用甲零件，全年共需用3600件，购入单价为9.8元，一次订货成本为72元。交货期及其概率分布如下：

天数	8	9	10	11	12
概率	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1

假设该零件的单位变动储存成本为4元，单位缺货成本为5元，一年按360天计算。建立保险储备时，以交货期内平均每天需要量作为间隔递增。

要求：

- (1) 计算甲零件的经济订货批量；
- (2) 计算每年订货次数；
- (3) 计算交货期内的平均每天需要量；
- (4) 计算平均交货期；
- (5) 确定最合理的保险储备量和再订货点。

隐藏答案

『正确答案』

- (1) 经济订货批量 = $[(2 \times 3600 \times 72 / 4)]^{1/2} = 360$ (件)
 - (2) 每年订货次数 = $3600 / 360 = 10$ (次)
 - (3) 交货期内平均每天需要量 = $3600 / 360 = 10$ (件)
 - (4) 平均交货期 = $8 \times 0.1 + 9 \times 0.2 + 10 \times 0.4 + 11 \times 0.2 + 12 \times 0.1 = 10$ (天)
 - (5) 预计交货期内的需求 = $10 \times 10 = 100$ (件)
- 假设保险储备为0，再订货点 = $100 + 0 = 100$ (件)
 平均每次缺货量 = $(110 - 100) \times 0.2 + (120 - 100) \times 0.1 = 4$ (件)
 保险储备总成本 = $4 \times 5 \times 10 + 0 = 200$ (元)
 假设保险储备为10件，再订货点 = $100 + 10 = 110$ (件)
 平均每次缺货量 = $(120 - 110) \times 0.1 = 1$ (件)
 保险储备总成本 = $1 \times 5 \times 10 + 10 \times 4 = 90$ (元)
 假设保险储备为20件，再订货点 = $100 + 20 = 120$ (件)
 平均每次缺货量 = 0 (件)
 保险储备总成本 = $0 + 20 \times 4 = 80$ (元)
 由于保险储备为20件时的总成本最低，因此最合理的保险储备量为20件，再订货点为120件。

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. 甲公司作为一家制造企业，拟在原有产品基础上新投产一种新产品，资料如下：

(1) 公司目前仅生产销售A产品，年产销量为30000件，单价为100元/件，单位变动成本为60元/件，年固定总成本为160000元。

(2) 公司已在A产品基础上开发出新产品B产品、C产品，并决定在下一年年末从中选取出一种新产品进行投产。具体方案如下：

方案一：投产B产品，年产销量为13500件，单价120元/件，单位变动成本为70元，原有A产品产销量将下降15%，单价、单位变动成本均不变。由此需要额外新增一台生产设备，导致年固定成本增加，具体见资料(3)。

方案二：投产C产品，年产销量为6000件，单价150元/件，单位变动成本为100元，原有A产品产销量将下降15%，单价、单位变动成本均不变。公司现有产能可以满足产品C的生产需求，无需新增生产设备。

(3) 新增生产设备可以选择租赁和购买：

选择租赁，设备价款410000元，租赁期为6年，租赁期届满净残值为50000元，



归设备供应商所有，租金按照等额年金法计算，每年年末支付一次。租赁手续费率为每年 3%，年利率为 6%。

选择购买，需一次性支付 410000 元，按直线法计提折旧，折旧年限为 6 年，净残值为 50000 元，年付现成本为 3000 元（全部为固定成本）。不考虑所得税对现金流量的影响，折现率为 7%。

已知： $(P/F, 6\%, 6) = 0.7050$ ， $(P/F, 7\%, 6) = 0.6663$ ， $(P/F, 9\%, 6) = 0.5963$ ， $(P/A, 6\%, 6) = 4.9173$ ， $(P/A, 7\%, 6) = 4.7665$ ， $(P/A, 9\%, 6) = 4.4859$ 。

要求：

- (1) 计算 A 产品单位边际贡献及边际贡献率。
- (2) 如果选择租赁新增生产设备，计算年租金。
- (3) 如果选择购买新增生产设备，计算年金成本。
- (4) 按照上面计算结果，判断是选择租赁还是购买，并说明理由。
- (5) 计算投产产品 B、产品 C 导致息税前利润的增加额，判断是投产产品 B 还是产品 C。

【答案】

$$(1) \text{ 单位边际贡献} = 100 - 60 = 40 \text{ (元)}$$

$$\text{边际贡献率} = 40 / 100 \times 100\% = 40\%$$

$$\text{折现率} = 6\% + 3\% = 9\%$$

$$410000 = \text{年租金} \times (P/A, 9\%, 6) + 50000 \times (P/F, 9\%, 6)$$

由此可知：

年租金

$$= [410000 - 50000 \times (P/F, 9\%, 6)] / (P/A, 9\%, 6)$$

$$= (410000 - 50000 \times 0.5963) / 4.4859$$

$$= 84751.11 \text{ (元)}$$

(3) 年金成本

$$= [410000 - 50000 \times (P/F, 7\%, 6)] / (P/A, 7\%, 6) + 3000$$

$$= (410000 - 50000 \times 0.6663) / 4.7665 + 3000$$

$$= 82027.59 \text{ (元)}$$

(4) 应该购买设备。理由：购买设备的年金成本低于租赁设备的年租金。

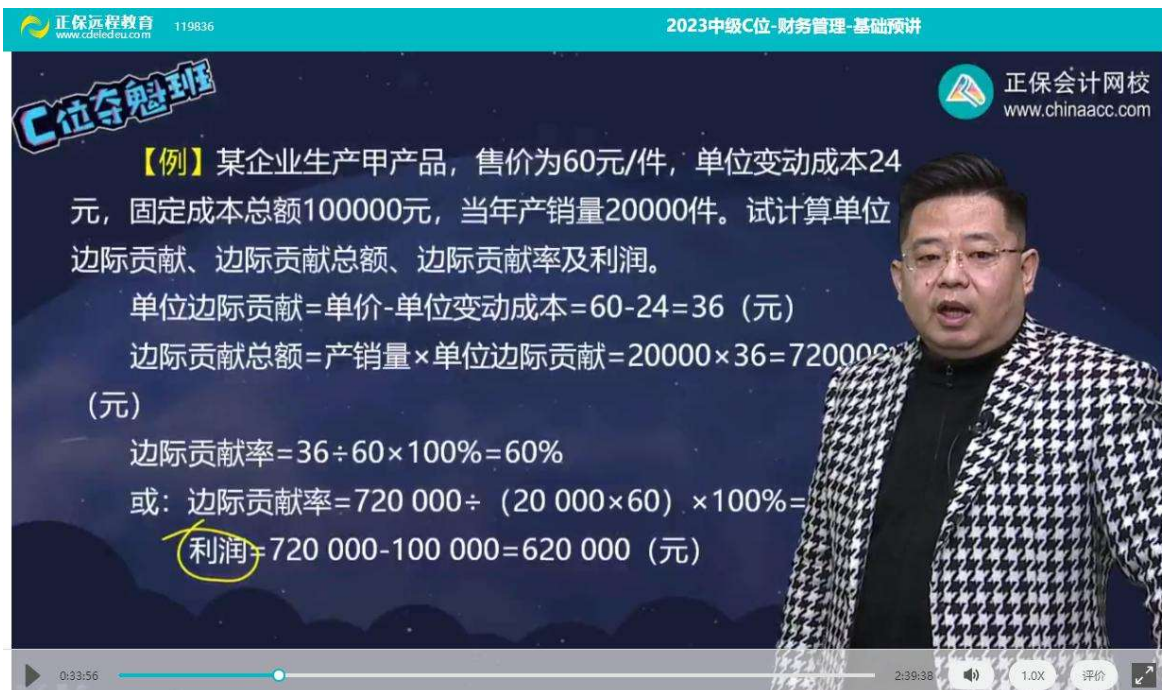
(5) 新增设备的年折旧额 = $(410000 - 50000) / 6 = 60000$ (元)

投产产品 B 导致息税前利润的增加额 = $13500 \times (120 - 70) - 60000 - 3000 - 30000 \times 15\% \times 40 = 432000$ (元)

投产产品 C 导致息税前利润的增加额 = $6000 \times (150 - 100) - 30000 \times 15\% \times 40 = 120000$ (元)

由于投产 B 产品增加的息税前利润大于 C 产品，所以，应该投产 B 产品。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】基础预讲：2023. 1. 3 直播课——相似度 100%



正保远程教育 119836 www.cdeledu.com

2023 中级 C 位-财务管理-基础预讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

【例】某企业生产甲产品，售价为 60 元/件，单位变动成本 24 元，固定成本总额 100000 元，当年产销量 20000 件。试计算单位边际贡献、边际贡献总额、边际贡献率及利润。

单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = $60 - 24 = 36$ (元)

边际贡献总额 = 产销量 × 单位边际贡献 = $20000 \times 36 = 720000$ (元)

边际贡献率 = $36 \div 60 \times 100\% = 60\%$

或：边际贡献率 = $720000 \div (20000 \times 60) \times 100\% = 60\%$

利润 = $720000 - 100000 = 620000$ (元)

课程介绍
2023 中级 C 位-财务管理-基础预讲
上课时间
01 月 03 日 18:44-22:03
课程大纲
2023 中级 C 位-财务管理-基础预讲

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 6. 20 直播课——相似度 100%

正保远程教育 133488 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

方案一的年金成本

$$= [3000 + 1200 \times (P/A, 10\%, 5) + 11270 \times (P/F, 10\%, 5) + 900 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 5)] / (P/A, 10\%, 15)$$

$$= (3000 + 1200 \times 3.7908 + 11270 \times 0.6209 + 900 \times 6.1446 \times 0.6209) / 7.6061 = 2363.91(\text{元})$$

项目	A设备	B设备	C设备
购价	3000	11270	10000
年使用费	1200	900	1000
最终残值	0	0	500
可使用年限(年)	5	10	12

正保会计网校 www.chinaacc.com

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023.6.28直播课——相似度 85%

正保远程教育 133927 2023中级C位-财务管理-练练不忘

投资管理（二）

【知识点链接】

固定资产更新决策

决策性质	属于互斥投资方案的决策类型
决策方法	同互斥投资方案
决策的前提条件	1.两个互斥方案a.继续使用旧设备；b.买入新设备。两个方案不相关。 2.如果没有做特殊说明，默认为新旧设备的生产能力是一致的，由此引起的销售收入都相等，属于决策的无关因素，不相关，故主要考虑的是成本因素。
寿命期相同的设备重置决策	选择标准 选择现金流出总现值较小的方案
寿命期不同的设备重置决策	选择标准 年金成本小的方案 年金成本 年金成本公式 $= \sum (\text{项目各期现金净流出出现年金现值系数})$

正保会计网校 www.chinaacc.com