

233 网校中级会计师网址: www.233.com/zhongji/

中级会计师资料下载区: <https://wx.233.com/course/Datum/Index?classid=30>

中级会计 QQ 学习群: 236715484

中级会计微信群: sustalks 加学霸君邀请进群

第一章 总论

本章主要讲解财务管理的基础理论知识, 近三年考试平均分为 3 分, 2019 年 (第一批/第二批) 分值分别为 (4/1) 分, 题型为客观题, 属于不重要章节 (第三层次)。

考点	具体分析
公司制企业的特点	常考优、缺点
企业财务管理目标理论 (★★★)	属于第一章的重点, 几乎每年都有客观题: 利润最大化的局限性、股东财富最大化的衡量标准及优 缺点、企业价值最大化的优缺点、相关者利益最大化的 优缺点【葛广宇精讲班有优、缺点的总结】
利益冲突与协调	所有者与经营者、所有者与债权人: 联系实际理解掌握
财务管理体制一般模式的优缺点 及影响因素	集权 or 分权 or 集权与分权相结合: 同样可以联系实际, 不用死记
财务管理的经济环境	主要掌握通货膨胀水平的影响和应对措施
财务管理的金融环境	主要是对比货币市场和资本市场

【真题再现——公司制企业的特点】

1、(2017 年单选题) 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、设立时股东人数不受限制

B、有限债务责任



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

C、组建成本低

D、有限存续期

【233 网校答案】B

【233 网校解析】公司制企业的优点:

(1) 容易转让所有权。

(2) 有限债务责任。

(3) 公司制企业可以无限存续, 一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在。

(4) 公司制企业融资渠道较多, 更容易筹集所需资金。本题选项 B 正确。

2、(2016 年单选题) 某上市公司职业经理人在任职期间不断提高在职消费, 损害股东利益。这一现象所揭示的公司制企业的缺点主要是 ()。

A、产权问题

B、激励问题

C、代理问题

D、责权分配问题

【233 网校答案】C

【233 网校解析】公司制企业的缺点: ①组建公司的成本高; ②存在代理问题; ③双重课税。所有者和经营者分开以后, 所有者成为委托人, 经营者成为代理人, 代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。本题选项 C 正确。

3、(2016 年判断题) 不论是公司制企业还是合伙制企业, 股东或合伙人都面临双重课税问题, 即在缴纳企业所得税后, 还要缴纳个人所得税。 ()

【233 网校答案】×

【233 网校解析】公司作为独立的法人, 其利润需缴纳企业所得税, 企业利润分配给股东后, 股东还需缴纳个人所得税, 所以会面临双重课税问题; 合伙制企业合伙人不会面临双重课税问题。本题说法错误。

【真题再现——企业财务管理目标理论】



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

1、(2018 年单选题) 下列财务管理目标中, 容易导致企业短期行为的是 ()。

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

【233 网校答案】D

【233 网校解析】利润最大化缺点之一是可能导致企业短期行为倾向, 影响企业长远发展。

2、(2019 年单选题) 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、净利润
- B、股价
- C、每股收益
- D、净资产收益率

【233 网校答案】B

【233 网校解析】上市公司股东财富, 由股票数量和股票市场价格决定。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。

3、(2010 年单选题) 某公司董事会召开公司战略发展讨论会, 拟将企业价值最大化作为财务管理目标, 下列理由中, 难以成立的是 ()。

- A、有利于规避企业短期行为
- B、有利于量化考核和评价
- C、有利于持续提升企业获利能力
- D、有利于均衡风险与报酬的关系

【233 网校答案】B



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校解析】企业价值最大化目标的优点：①考虑了取得报酬的时间，并用时间价值原理进行计量；②考虑了风险与报酬的关系；③将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，能克服追求利润的短期行为；④用价值代替价格，避免过多外界市场因素的干扰，有效规避了企业的短期行为。企业价值最大化目标的缺点：①企业价值过于理论化，不易操作；②非上市公司，在评估企业资产价值时，很难做到客观和准确。本题选项 B 理由难以成立。

4、【（2017 年判断题）相关者利益最大化作为财务管理目标，体现了合作共赢的价值理念。（ ）

【233 网校答案】√

【233 网校解析】相关者利益最大化作为财务管理目标，具有以下优点：（1）有利于企业长期稳定发展；

（2）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；

（3）这一目标本身是一个多元化、多层次的目标体系，较好地兼顾了各利益主体的利益；

（4）体现了前瞻性和现实性的统一。

5、（2017 年单选题）下列有关企业财务管理目标的表述中，错误的是（ ）。

A、企业价值最大化目标弥补了股东财富最大化目标过于强调股东利益的不足

B、相关者利益最大化目标认为应当将除股东之外的其他利益相关者置于首要地位

C、利润最大化目标要求企业提高资源配置效率

D、股东财富最大化目标比较适用于上市公司

【233 网校答案】B

【233 网校解析】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。选项 B 说法不正确。

6、（2018 年单选题）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、对债权人的利益重视不够

B、容易导致企业的短期行为

C、没有考虑风险因素



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

D、没有考虑货币时间价值

【233 网校答案】A

【233 网校解析】股东财富最大化目标的局限性有：①非上市公司无法随时准确获得股价，因而难于应用。②股价受众多因素影响，不能完全准确反映财务管理状况。③强调更多的是股东的利益，对其他相关者利益重视不够。

【真题再现——所有者与经营者的利益冲突与协调】

1、(2015 年多选题) 公司制企业可能存在经营者和股东之间的利益冲突，解决这一冲突的方式有 ()。

A、解聘

B、接收

C、收回借款

D、授予股票期权

【233 网校答案】ABD

【233 网校解析】协调所有者与经营者的矛盾可采取以下方式：①解聘；②接收；③激励，将经营者的报酬与其绩效直接挂钩，例如股票期权、绩效股。选项 C 为协调所有者与债权人之间矛盾的方式。本题选项 ABD 正确。

2、(2010 年单选题) 某上市公司针对经常出现中小股东质询管理层的情况，采取措施协调所有者与经营者的矛盾。下列不能实现上述目的的是 ()。

A、强化内部人控制

B、解聘总经理

C、加强对经营者的监督

D、将经营者的报酬与其绩效挂钩

【233 网校答案】A

【233 网校解析】协调所有者与经营者的矛盾可采取以下方式：①解聘，通过所有者约束经营者，所有者对经营者进行监督；②接收，通过市场约束经营者，经营者经营不力，企业可能被吞并；③激励，将经营者的报酬与其绩效直接挂钩，例如股票期权、绩效股。选项 B、C 属于解聘方式；选项 D 属于激励方式。选项 A 不能实现上述目的。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【真题再现——所有者与债权人的利益冲突与协调】

1、(2017 年判断题) 公司将已筹集资金投资于高风险项目会给原债权人带来高风险和高收益。()

【233 网校答案】×

【233 网校解析】公司将已筹集资金投资于高风险项目, 会增大偿债风险, 债权人的负债价值也必然会降低, 造成债权人风险与收益的不对称。本题说法错误。

2、(单选题) 下列各项中, 能够用于协调企业所有者与企业债权人矛盾的方法是()。

A、解聘

B、接收

C、激励

D、收回借款或停止借款

【233 网校答案】D

【233 网校解析】为协调所有者与债权人的矛盾, 可以采用的方式包括: (1) 限制性借债; (2) 收回借款或停止借款。选项 A、B、C 为协调所有者与经营者之间矛盾的方式。本题选项 D 能用于协调企业所有者与企业债权人的矛盾。

【真题再现——财务管理体制一般模式的优缺点】

1、(2017 年单选题) 集权型财务管理体制可能导致的问题是()。

A、利润分配无序

B、削弱所属单位主动性

C、资金成本增大

D、资金管理分散

【233 网校答案】B

【233 网校解析】集权型财务管理体制下企业内部的主要管理权限集中于企业总部, 各所属单位执行企业总部的各项指令。它的缺点是: 集权过度会使各所属单位缺乏主动性、积极性, 丧失活力, 也可能因为决策程序相对复杂而



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

失去适应市场的弹性, 丧失市场机会。本题选项 B 正确。

2、(多选题) 若企业采取分权型财务管理体制, 其优点主要有 ()。

- A、有利于因地制宜地搞好各项业务
- B、有利于分散经营风险
- C、有利于内部采取避税措施及防范汇率风险
- D、可展现一体化管理的优势

【233 网校答案】AB

【233 网校解析】分权型财务管理体制优点: ①各所属单位负责人身在基层, 了解情况, 有利于因地制宜地搞好各项业务; ②有利于分散经营风险。集权型财务管理体制优点: ①可展现一体化管理的优势; ②有利于企业内部优化配置资源, 有利于实行内部调拨价格, 有利于内部采取避税措施及防范汇率风险。选项 CD 属于集权型财务管理体制优点, 本题选项 AB 正确。

3、(2011 年多选题) 某企业集团选择集权与分权相结合的财务管理体制, 下列各项中, 通常应当集权的有 ()。

- A、收益分配权
- B、财务机构设置权
- C、对外担保权
- D、子公司业务定价权

【233 网校答案】ABC

【233 网校解析】集权与分权相结合型财务管理体制, 应集中制度制定权, 筹资、融资权, 投资权, 用资、担保权, 固定资产购置权, 财务机构设置权, 收益分配权; 分散经营自主权, 人员管理权, 业务定价权, 费用开支审批权。选项 D 属于应该分权的情况, 本题选项 ABC 正确。

【真题再现——影响集权与分权选择的因素】

1、(2016 年判断题) 企业集团内部各所属单位之间业务联系越紧密, 就越有必要采用相对集中的财务管理体制。
()



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校答案】√

【233 网校解析】实施纵向一体化战略的企业，各所属单位之间业务联系越密切，越有必要采用相对集中的财务管理体系。本题说法正确。

2、(2011 年单选题) 某企业集团经过多年发展，已初步形成从原料供应、生产制造到物流服务上下游密切关联的产业集群，当前集团总部管理层素质较高，集团内部信息化管理的基础较好。据此判断，该集团最适宜的财务管理体制类型是 ()。

- A、集权型
- B、分权型
- C、自主型
- D、集权与分权相结合型

【233 网校答案】A

【233 网校解析】实施纵向一体化战略的企业，所属单位之间业务联系越密切，越有必要采用相对集中的财务管理体系。企业管理层素质高、能力强，可以采用集权型财务管理体系。集权型财务管理体系，在企业内部需要有一个能及时、准确地传递信息的网络系统。本题选项 A 正确。

【真题再现——通货膨胀水平的影响和应对措施】

1、(2018 年判断题) 不考虑其他因素的影响，通货膨胀一般导致市场利率下降，从而降低了企业的筹资难度。()

【233 网校答案】×

【233 网校解析】通货膨胀会引起利率上升，加大企业的筹资成本，增加筹资难度。本题说法错误。

2、(2019 年多选题) 为了应对通货膨胀给企业带来的不利影响，可以采取的措施有 ()。

- A、签订长期购货合同
- B、减少企业债权
- C、取得长期负债



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

D、放宽信用期限

【233 网校答案】ABC

【233 网校解析】通货膨胀的应对措施:

(1) 通货膨胀初期: ①货币贬值, 投资可以实现资本保值; ②物价上涨, 签订长期购货合同, 锁定购买价格; ③资本成本上升, 取得长期负债, 保持资本成本稳定。

(2) 通货膨胀持续期: ①严格信用条件, 减少企业债权; ②调整财务政策, 防止和减少资本流失。

【真题再现——货币市场和资本市场】

1、(2019 年单选题) 相对于资本市场而言, 下列各项中, 属于货币市场特点的是 ()。

- A、收益高
- B、期限长
- C、流动性强
- D、风险大

【233 网校答案】C

【233 网校解析】货币市场的主要特点: ①期限短, 一般 3-6 个月, 最长不超过 1 年; ②交易目的是解决短期资金周转, 资金来源主要是资金所有者暂时闲置的资金; ③货币市场上的金融工具具有较强的“货币性”, 流动性强、价格平稳、风险较小。

2、(2014 年多选题) 下列金融市场类型中, 能够为企业提供中长期资金来源的有 ()。

- A、拆借市场
- B、股票市场
- C、融资租赁市场
- D、票据贴现市场

【233 网校答案】BC

【233 网校解析】资本市场又称长期金融市场, 是指以期限在 1 年以上的金融工具为媒介, 进行长期资金交易活动



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

的市场,包括股票市场、债券市场和融资租赁市场等。拆借市场和票据贴现市场属于货币市场,提供短期性的资金。

本题选项 BC 正确。

3、(2018 年多选题)与货币市场相比,资本市场的特点有()。

A、投资收益较高

B、融资期限较长

C、投资风险较大

D、价格波动较小

【233 网校答案】ABC

【233 网校解析】与货币市场相比,资本市场特点主要有:①融资期限长,至少 1 年以上;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。

4、(2018 年判断题)金融市场可以划分为货币市场和资本市场,股票市场属于资本市场。()

【233 网校答案】√

【233 网校解析】资本市场又称长期金融市场,是指以期限在 1 年以上的金融工具为媒介,进行长期资金交易活动的市场。通常包括:①股票市场;②债券市场(默认为长期债券);③融资租赁市场。

第二章 财务管理基础

本章主要讲解财务管理的计算基础知识,近三年考试平均分为 9 分,2019 年(第一批/第二批)分值分别为(13/6)分,并且连续 3 年单独出现计算分析题,本章内容是学习筹资管理、投资管理和成本管理等内容的计算基础,属于非常重要章节(第一层次)。

考点	具体分析
复利终值和现值	可能不会直接考查这么简单的计算公式,但是复利现值的理念贯穿整本书,要理解。通常结合年金现值一起考查。
年金终值和现值	①普通年金、②预付年金、③递延年金、④永续年金这四种都要掌握:其中前两种终值和现值都要掌握,递延年金



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

	掌握现值【关键是 递延期能不能判断对 】。
年偿债基金和年资本回收额	年偿债基金——普通年金终值的逆运算 年资本回收额——普通年金现值的逆运算
利率的计算	①插值法的运用 ②一年内多次计息时的实际利率 ③通货膨胀情况下的实际利率
资产收益和风险的衡量	①通常用资产收益率来衡量收益: 重点掌握预期收益率(概率加权)和必要收益率(=无风险收益率+风险收益率) ②衡量风险: 方差、标准差、 标准离差率 (新知识)
风险对策	很好出客观题的一个知识点: 重点关注书本举例
证券资产组合的风险与收益	①收益: 概率加权, 比较简单 ②风险: 组合可以分散风险, 所以不能直接加权, 多一个指标即“ 相关系数 ”的处理
资本资产定价模型	本章的绝对重难点, 主观题、客观题均有考查, 全面掌握。
固定成本、变动成本	①固定成本和变动成本的分类: 关注书本例题 ②固定成本和变动成本的内涵: 单位和总量的变与不变
混合成本的分类	着重区分半固定成本和延期变动成本 (书本举例!!!)

【真题再现——年金终值和现值】

1、(2018年计算分析题) 甲公司于2018年1月1日购置一条生产线, 有四种付款方案可供选择。

方案一: 2020年初支付100万元。

方案二: 2018年至2020年每年初支付30万元。

方案三: 2019年至2022年每年初支付24万元。

方案四: 2020年至2024年每年初支付21万元。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

公司选定的折现率为 10%，部分货币时间价值系数如下表所示。

部分货币时间价值系数表			
期数(n)	1	2	3
(P/F, 10%, n)	0.9091	0.8264	0.7513
(P/A, 10%, n)	0.9091	1.7355	2.4869
期数(n)	4	5	6
(P/F, 10%, n)	0.6830	0.6209	0.5645
(P/A, 10%, n)	3.1699	3.7908	4.3553

要求：

- (1) 计算方案一的现值。
- (2) 计算方案二的现值。
- (3) 计算方案三的现值。
- (4) 计算方案四的现值。
- (5) 判断甲公司应选择哪种付款方案。

【233 网校答案】

- (1) 方案一的现值 = $100 \times (P/F, 10\%, 2) = 100 \times 0.8264 = 82.64$ (万元)
- (2) 方案二的现值 = $30 \times (P/A, 10\%, 3) \times (1 + 10\%) = 30 \times 2.4869 \times 1.1 = 82.07$ (万元)
- (3) 方案三的现值 = $24 \times (P/A, 10\%, 4) = 24 \times 3.1699 = 76.08$ (万元)
- (4) 方案四的现值 = $21 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1) = 21 \times 3.7908 \times 0.9091 = 72.37$ (万元)
- (5) 因为方案四的现值最小，所以甲公司应该选择方案四。

2、(2019 年单选题) 某年金在前 2 年无现金流入，从第 3 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。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- 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、 $300 \times (P/F, 10\%, 5) \times (P/A, 10\%, 2)$

【233 网校答案】A

【233 网校解析】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，所以该年金为递延期 1 年，连续收付期 5 年的递延年金。

3、(2013 年单选题) 已知 $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$ ， $(P/A, 8\%, 6) = 4.6229$ ， $(P/A, 8\%, 7) = 5.2064$ ，则 6 年期、折现率为 8% 的预付年金现值系数是 ()。

- A、2.9927
- B、4.2064
- C、4.9927
- D、6.2064

【233 网校答案】C

【233 网校解析】6 年期、折现率为 8% 的预付年金现值系数 $= 4.6229 \times (1 + 8\%) = 4.9927$ 。本题选项 C 正确。

【真题再现——年偿债基金和年资本回收额】

1、(2017 年单选题) 下列各项中，与普通年金终值系数互为倒数的是 ()。

- A、预付年金现值系数
- B、普通年金现值系数
- C、偿债基金系数
- D、资本回收系数

【233 网校答案】C

【233 网校解析】普通年金终值系数与偿债基金系数互为倒数，普通年金现值系数与资本回收系数互为倒数，本题



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

选项 C 正确。

2、(例题) 某人于 2008 年 1 月 25 日按揭贷款买房, 贷款金额为 100 万元, 年限为 10 年, 年利率为 6%, 月利率为 0.5%, 从 2008 年 2 月 25 日开始还款, 每月还一次, 共计还款 120 次, 每次还款的金额相同, 求每次还款的金额。已知 $(P/A, 0.5\%, 120) = 90.08$ 。

【233 网校答案】由于 100 万元是现在的价值, 属于已知普通年金现值求年金, 属于年资本回收额的问题, 不属于年偿债基金的问题。假设每次还款额为 A 万元, 则有:

$$P = A \times (P/A, i, n) = A \times (P/A, 0.5\%, 120) = A \times 90.08 = 100$$

解得: $A = 1.11$ (万元)

【真题再现——插值法的运用】

(2019 年单选题) 某公司设立一项偿债基金项目, 连续 10 年于每年年末存入 500 万元, 第 10 年年末可以一次性获取 9000 万元, 已知 $(F/A, 8\%, 10) = 14.487$, $(F/A, 10\%, 10) = 15.937$, $(F/A, 12\%, 10) = 17.549$, $(F/A, 14\%, 10) = 19.337$, $(F/A, 16\%, 10) = 21.321$, 则该基金的收益率介于 ()。

A、12%-14%

B、10%-12%

C、14%-16%

D、8%-10%

【233 网校答案】A

【233 网校解析】假设该基金的收益率为 i , 则:

$$500 \times (F/A, i, 10) = 9000$$

解得: $(F/A, i, 10) = 18$

因为:

$$(F/A, 12\%, 10) = 17.549$$

$$(F/A, 14\%, 10) = 19.337$$



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

所以: $12\% < i < 14\%$ 。

【真题再现——一年内多次计息时的实际利率】

(2018 年单选题) 公司投资于某项长期基金, 本金为 5000 万元, 每季度可获取现金收益 50 万元, 则其年实际收益率为 ()。

A、2.01%

B、1.00%

C、4.00%

D、4.06%

【233 网校答案】D

【233 网校解析】

计息期收益率 (季度) $= 50 / 5000 = 1\%$;

年实际收益率 $= (1 + 1\%)^4 - 1 = 4.06\%$ 。

【真题再现——通货膨胀情况下的实际利率】

(2018 年单选题) 已知银行存款利率为 3%, 通货膨胀为 1%, 则实际利率为 ()。

A、1.98%

B、3%

C、2.97%

D、2%

【233 网校答案】A

【233 网校解析】

实际利率 $= (1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 3\%) / (1 + 1\%) - 1 = 1.98\%$ 。

【真题再现——资产收益和风险的衡量】

1、(2018 年单选题) 某项目的期望投资收益率为 14%, 风险收益率为 9%, 收益率的标准差为 2%, 则该项目收



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

益率的标准差率为 ()。

- A、0.29%
- B、22.22%
- C、14.29%
- D、0.44%

【233 网校答案】C

【233 网校解析】项目收益率的标准差率=标准差/期望值=2%/14%×100%=14.29%。

2、(2016 年多选题) 下列指标中, 能够反映资产风险的有 ()。

- A、方差
- B、标准差
- C、期望值
- D、标准离差率

【233 网校答案】ABD

【233 网校解析】期望值反映预计收益的平均化, 代表投资者的合理预期, 但不能直接用来衡量风险。本题选项 ABD 正确。

3、(2019 年单选题) 已知当前市场的纯粹利率为 1.8%, 通货膨胀补偿率为 2%。若某证券资产要求的风险收益率为 6%, 则该证券资产的必要收益率为 ()。

- A、9.8%
- B、7.8%
- C、8%
- D、9.6%

【233 网校答案】A

【233 网校解析】



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

无风险收益率=纯粹利率+通货膨胀补偿率=1.8%+2%=3.8%

必要收益率=无风险收益率+风险收益率=3.8%+6%=9.8%。

【真题再现——风险对策】

1、(2018 年单选题) 某公司购买一批贵金属材料, 为避免资产被盗而造成的损失, 向财产保险公司进行了投保, 则该公司采取的风险对策是 ()。

- A、规避风险
- B、接受风险
- C、转移风险
- D、减少风险

【233 网校答案】C

【233 网校解析】转移风险是对可能给企业带来灾难性损失的资产, 企业应以一定的代价, 采取某种方式将风险损失转嫁给他人承担。例如: ①向专业性保险公司投保; ②采取合资、联营、增发新股、发行债券、联合开发等措施实现风险共担; ③通过技术转让、特许经营、战略联盟、租赁经营和业务外包等实现风险转移。

2、(2013 年单选题) 下列各种风险应对措施中, 能够转移风险的是 ()。

- A、业务外包
- B、多元化投资
- C、放弃亏损项目
- D、计提资产减值准备

【233 网校答案】A

【233 网校解析】转移风险: ①向专业性保险公司投保; ②采取合资、联营、增发新股、发行债券、联合开发等措施实现风险共担; ③通过技术转让、特许经营、战略联盟、租赁经营和业务外包等实现风险转移。选项 A 属于转移风险的措施; 选项 B 属于减少风险的措施; 选项 C 属于规避风险的措施; 选项 D 属于接受风险中的风险自保措施。本题选项 A 正确。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【真题再现——证券资产组合的风险与收益】

1、(2017 年计算分析题) 资产组合 M 的期望收益率为 18%，标准差为 27.9%，资产组合 N 的期望收益率为 13%，标准差率为 1.2，投资者张某和赵某决定将其个人资金投资于资产组合 M 和 N 中，张某期望的最低收益率为 16%，赵某投资于资产组合 M 和 N 的资金比例分别为 30%和 70%。

要求：

- (1) 计算资产组合 M 的标准差率；
- (2) 判断资产组合 M 和 N 哪个风险更大？
- (3) 为实现其期望的收益率，张某应在资产组合 M 上投资的最低比例是多少？
- (4) 判断投资者张某和赵某谁更厌恶风险，并说明理由。

【233 网校答案】

- (1) 资产组合 M 的标准差率=27.9%/18%=1.55。
- (2) 资产组合 M 的标准差率 1.55 大于资产组合 N 的标准差率 1.2，说明资产组合 M 的风险更大。
- (3) 设张某应在资产组合 M 上投资的最低比例为 X，则： $18\%X + 13\% \times (1-X) = 16\%$ ，解得 $X=60\%$ ，即为实现其期望的收益率，张某应在资产组合 M 上投资的最低比例是 60%。
- (4) 赵某更厌恶风险。理由：张某在资产组合 M 上投资的最低比例是 60%，而在资产组合 N 上投资的最高比例是 40%，而赵某投资于资产组合 M 和 N 的资金比例分别为 30%和 70%，赵某投资于低风险资产组合 N 的比例更高，所以赵某更厌恶风险。

2、(2018 年单选题) 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性
- C、两项资产的组合可以分散一部分非系统性风险
- D、两项资产的组合可以分散一部分系统性风险

【233 网校答案】 C

考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校解析】相关系数为 0.5 时（正数），表明两项证券资产收益率正相关，选项 A、B 错误。当相关系数小于 1 时，证券资产的组合具有风险分散化效应，可以分散非系统风险，而系统风险不能通过资产组合而消除，所以选项 C 正确、选项 D 错误。

3、（2019 年判断题）两项资产的收益率具有完全负相关关系时，则该两项资产的组合可以最大限度抵消非系统风险。（ ）

【233 网校答案】√

【233 网校解析】相关系数=-1，两项资产的收益率完全负相关，它们的收益率变化方向相反、变化幅度相同。两项资产的风险可以充分地相互抵消，甚至完全消除，该组合能最大程度地降低风险。

【真题再现——资本资产定价模型综合性的计算分析题】

（2019 年）甲公司现有一笔闲置资金，拟投资于某证券组合，该组合由 X、Y、Z 三种股票构成，资金权重分别为 40%，30%和 30%，β系数分别为 2.5，1.5 和 1。其中 X 股票投资收益率的概率分布如下表所示：

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）利用资本资产定价模型，计算该证券组合的必要收益率，并据以判断该证券组合是否值得投资。

【233 网校答案】

（1）X 股票的预期收益率=30%×20%+50%×12%+20%×5%=13%



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

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

(3) 该证券组合的 β 系数 = $40\% \times 2.5 + 30\% \times 1.5 + 30\% \times 1 = 1.75$

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

该证券组合不值得投资, 因为该证券组合的预期收益率 10.6% 小于其必要收益率 12.75%。

【真题再现——固定成本和变动成本的分类】

(2018 年多选题) 某企业发生的下列固定成本中, 一般属于酌量性固定成本的有 ()。

- A、广告费
- B、职工培训费
- C、新产品研发费
- D、设备折旧费

【233 网校答案】ABC

【233 网校解析】酌量性固定成本是指管理当局的短期经营决策行动能改变其数额的固定成本。举例: 广告费、职工培训费、新产品研究开发费用等。选项 D, 固定的设备折旧费属于约束性固定成本。

【真题再现——固定成本和变动成本的内涵】

1、(2019 年多选题) 根据成本性态分析, 随着业务量的增加, 下面说法正确的是 ()。

- A、固定成本总额增加
- B、单位固定成本下降
- C、变动成本总额不变
- D、单位变动成本不变

【233 网校答案】BD

【233 网校解析】固定成本的基本特征: (1) 固定成本总额不因业务量的变动而变动; (2) 单位固定成本 (单位业务量负担的固定成本) 与业务量的增减呈反向变动。变动成本的基本特征: (1) 变动成本总额因业务量的变动而成正比例变动; (2) 单位变动成本 (单位业务量负担的变动成本) 不变。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

2、(2017 年多选题) 下列各项中, 属于变动成本的有 ()。

- A、新产品的研究开发费用
- B、按产量法计提的固定资产折旧
- C、按销售收入一定百分比支付的技术转让费
- D、随产品销售的包装物成本

【233 网校答案】BCD

【233 网校解析】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成正比例变动的成本。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, 其总额会随着产量的增减成正比例的增减。新产品的研究开发费用属于固定成本, 本题选项 BCD 正确。

【真题再现——混合成本的分类】

(2014 年单选题) 某公司电梯维修合同规定, 当每年上门维修不超过 3 次时, 维修费用为 5 万元, 当超过 3 次时, 则在此基础上按每次 2 万元付费, 根据成本性态分析, 该项维修费用属于 ()。

- A、半变动成本
- B、半固定成本
- C、延期变动成本
- D、曲线变动成本

【233 网校答案】C

【233 网校解析】延期变动成本是指在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数, 当业务量增长超出了这个范围, 它就与业务量的增长成正比例变动。本题选项 C 正确。

第三章 预算管理

本章主要讲解预算编制方法与经营预算、专门决策预算和财务预算的编制, 近三年考试平均分为 9 分, 2019 年 (第一批/第二批) 分值分别为 (6/11) 分, 题型可能为客观题, 也可能会出现计算题或者涉及综合题, 属于重要



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

章节 (第二层次)。

考点	具体分析
预算的分类	按预算内容对预算分类 (分清经营预算和财务预算)
预算的编制方法 (客观题高危)	①增量预算法 (含义和缺点) 与零基预算法 (含义、适用范围和优点) ②固定预算法 (含义) 与弹性预算法 (含义-可以推出优缺点) ③弹性预算法的分类 ④定期预算法与滚动预算法 (各自的含义和优缺点, 其中滚动预算法还要了解其小类的优缺点)
经营预算的编制	①2019 年有一套卷考了综合题, 牢牢把握销售预算-生产预算-直接材料预算这三者之间层层递进的关系。 ②还要掌握哪些预算不涉及现金收支
财务预算的编制	通常是结合经营预算考查。 关键在于“现金筹措与运用”, 关于利息的计算和归还, 是不是需要借款, 什么时候归还借款, 是难点也是重点。

【真题再现——按预算内容对预算分类】

(单选题) 下列各项中, 不属于经营预算的是 ()。

- A、资金预算
- B、销售预算
- C、生产预算
- D、采购预算

【233 网校答案】A



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校解析】经营预算包括销售预算、生产预算、采购预算、费用预算、人力资源预算等。财务预算是指与企业资金收支、财务状况或经营成果等有关的预算,包括资金预算、预计资产负债表和预计利润表。本题选项 A 正确。

【真题再现——预算的编制方法】

1、(2019 年单选题)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 万元 ($6000+5000\times 30\%$)。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

【233 网校答案】D

【233 网校解析】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。

2、(2011 年单选题)下列预算编制方法中可能导致无效费用开支项目无法得到有效控制的是 ()。

- A、增量预算
- B、弹性预算
- C、滚动预算
- D、零基预算

【233 网校答案】A

【233 网校解析】增量预算可能导致无效费用开支无法得到有效控制,使得不必要开支合理化,造成预算上的浪费。本题选项 A 正确。

3、(2012 年单选题)下列各项费用预算项目中,最适宜采用零基预算编制方法的是 ()。

- A、人工费



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

B、培训费

C、材料费

D、折旧费

【233 网校答案】B

【233 网校解析】零基预算法适用于企业各项预算的编制，特别是不经常发生的预算项目或预算编制基础变化较大的预算项目。本题选项 B 正确。

4、（多选题）下列关于弹性预算的说法中，正确的有（ ）。

A、弹性预算主要用于编制成本费用预算和利润预算，尤其是成本费用预算

B、弹性预算的准确性，很大程度上取决于成本性态分析的可靠性

C、能够保证预算期间与会计期间相对应

D、修理部门，可以选用直接修理工时作为业务量的计量单位

【233 网校答案】ABD

【233 网校解析】定期预算法是指在编制预算时，以不变的会计期间（如日历年度）作为预算期的一种编制预算的方法，能够使预算期间与会计期间相对应，选项 C 不正确。

5、（多选题）定期预算是在编制预算时，以固定会计期间作为预算期的一种编制预算的方法，下列关于定期预算的表述，正确的是（ ）。

A、能够使预算期间与会计期间相对应

B、便于将实际数与预算数进行对比

C、有利于对预算执行情况进行分析和评价

D、可以实现动态反映市场、建立跨期综合平衡

【233 网校答案】ABC

【233 网校解析】定期预算优点：①能够使预算期间与会计期间相对应；②便于将实际数与预算数进行对比；③有利于对预算执行情况进行分析和评价。通过持续滚动预算编制、逐期滚动管理，实现动态反映市场、建立跨期综合



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

平衡, 选项 D 不正确。

【真题再现——经营预算的编制】

1、(2017 年计算分析题) 甲公司编制销售预算的相关资料如下:

资料一: 甲公司预计每季度销售收入中, 有 70% 在本季度收到现金, 30% 于下一季度收到现金, 不存在坏账。2016 年末应收账款余额为 6000 万元。假设不考虑增值税及其影响。

资料二: 甲公司 2017 年的销售预算如下表所示:

甲公司2017年销售预算					金额单位: 万元
季度	一	二	三	四	全年
预计销售量(万件)	500	600	650	700	2450
预计单价(元/件)	30	30	30	30	30
预计销售收入	15000	18000	19500	21000	73500
预计现金收入					
上年应收账款	*				*
第一季度	*	*			*
第二季度		(B)	*		*
第三季度			*	(D)	*
第四季度				*	*
预计现金收入合计	(A)	17100	(C)	20550	*

注: 表内的 “*” 为省略的数值。

要求:

(1) 确定表格中字母所代表的数值 (不需要列式计算过程)。

(2) 计算 2017 年末预计应收账款余额。

【233 网校答案】

(1)

$A = 15000 \times 70\% + 6000 = 16500$ (万元) ;



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

$B=18000 \times 70\% = 12600$ (万元) ;

$C=19500 \times 70\% + 18000 \times 30\% = 19050$ (万元) ;

$D=19500 \times 30\% = 5850$ (万元) ;

(2) 2017 年末预计应收账款余额 $= 21000 \times 30\% = 6300$ (万元) 。

2、(2019 年单选题) 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

【233 网校答案】D

【233 网校解析】

第三季度期初存货量 = 第二季度期末存货量 $= 160 \times 10\% = 16$ (万件)

第三季度期末存货量 $= 210 \times 10\% = 21$ (万件)

第三季度预计生产量 = 第三季度预计销售量 + 第三季度期末存货量 - 第三季度期初存货量 $= 160 + 21 - 16 = 165$ (万件) 。

3、(2017 年单选题) 某企业 2017 年度预计生产某产品 1000 件, 单位产品耗用材料 15 千克, 该材料期初存量为 1000 千克, 预计期末存量为 3000 千克, 则全年预计采购量为 () 千克。

A、18000

B、16000

C、15000

D、17000



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校答案】D

【233 网校解析】

生产需用量 = 预计生产量 × 单位产品材料耗用量 = $1000 \times 15 = 15000$ (千克), 所以全年预计采购量
= $15000 + 3000 - 1000 = 17000$ (千克)。

4、(2012 年单选题) 某公司预计计划年度期初应付账款余额为 200 万元, 1 至 3 月份采购金额分别为 500 万元、600 万元和 800 万元, 每月的采购款当月支付 70%, 次月支付 30%。则预计一季度现金支出额是 () 万元。

A、2100

B、1900

C、1860

D、1660

【233 网校答案】C

【233 网校解析】

前期采购本季度付现的金额 = 200 (万元) ;

本季度采购本季度付现的金额 = $500 + 600 + 800 \times 70\% = 1660$ (万元) ;

预计一季度现金支出额 = $200 + 1660 = 1860$ (万元)。

5、(2019 年多选题) 全面预算体系中, 编制产品成本预算的依据有 ()。

A、直接人工预算

B、直接材料预算

C、生产预算

D、制造费用预算

【233 网校答案】ABCD

【233 网校解析】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、制造费用预算的汇总。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

6、(2016 年单选题) 下列预算中, 不直接涉及现金收支的是 ()。

- A、销售预算
- B、产品成本预算
- C、直接材料预算
- D、销售与管理费用预算

【233 网校答案】B

【233 网校解析】产品成本预算主要内容是产品的单位成本和总成本, 不直接涉及现金收支。本题选项 B 正确。

【真题再现——财务预算的编制】

(2017 年计算分析题) 甲公司在 2016 年第 4 季度按照定期预算法编制 2017 年度的预算, 部分资料如下:

资料一: 2017 年 1-4 月的预计销售额分别为 600 万元、1000 万元、650 万元和 750 万元。

资料二: 公司的目标现金余额为 50 万元, 经测算, 2017 年 3 月末预计“现金余缺”为 30 万元, 公司计划采用短期借款的方式解决资金短缺。

资料三: 预计 2017 年 1-3 月净利润为 90 万元 (合计数), 没有进行股利分配。

资料四: 假设公司每月销售额于当月收回 20%, 下月收回 70%, 其余 10% 将于第三个月收回; 公司当月原材料金额相当于次月全月销售额的 60%, 购货款于次月一次付清; 公司第 1、2 月份短期借款没有变化。

资料五: 公司 2017 年 3 月 31 日的预计资产负债表 (简表) 如下表所示:

甲公司2017年3月31日的预计资产负债表 (简表) 单位: 万元

资产	年初 余额	月末 余额	负债与 股东权益	年初 余额	月末 余额
现金	50	(A)	短期借款	612	(C)
应收账款	530	(B)	应付账款	360	(D)
存货	545	*	长期负债	450	*
固定资产净额	1836	*	股东权益	1539	(E)
资产总计	2961	*	负债与股东 权益总计	2961	*



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校答案】

- (1) 公司的目标现金余额为 50 万元, 则 $A=50$ (万元)
- (2) $B=650 \times 80\% + 1000 \times 10\% = 620$ (万元)
- (3) 3 月份新增短期借款 $= 50 - 30 = 20$ (万元), 则 $C=612 + 20 = 632$ (万元)
- (4) $D=750 \times 60\% = 450$ (万元)
- (5) $E=1539 + 90 = 1629$ (万元)。

第四章 筹资管理 (上)

本章主要讲解筹资的方式与分类, 以及债务筹资、股权筹资、衍生工具筹资及筹资实务的相关内容, 近三年考试平均分值为 9 分, 2019 年 (第一批/第二批) 分值分别为 (8/5) 分, 本章题型通常为客观题, 很少涉及主观题 (偶尔涉及主观题分值也比较低), 但是本章客观题分值比较高, 属于较为重要章节 (第三层次)。

考点	具体分析
企业筹资的动机	两种考察方式: ①问公司有哪些筹资动机 ②四种筹资动机含义的运用
筹资方式的分类	①分清哪些属于股权筹资, 哪些属于债务筹资, 及各自的风险、资本成本特征。 ②直接筹资与间接筹资的区分: 银行借款属于什么?
银行借款	①长期借款的保护性条款: 区分例行性、一般性和特殊性 ②银行借款的筹资的优缺点
发行公司债券	①债券的偿还: 提前偿还的时机 ②发行公司债券的优缺点
融资租赁	①融资租赁的基本形式 ②融资租赁租金的计算



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

	③融资租赁的优缺点
股权筹资	吸收直接投资的优缺点、发行普通股股票 (优缺点、普通股股东的权利)、留存收益的筹资特点
股权筹资与债务筹资相比: 各自的优缺点	
可转换债券	基本要素和优缺点
认股权证	认股权证的优缺点
优先股	优先股股东的权利

【真题再现——企业筹资的动机】

1、(2017 年单选题) 企业因发放现金股利的需要而进行筹资的动机属于 ()。

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

【233 网校答案】B

【233 网校解析】支付性筹资动机, 是指为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机。

如原材料购买的大额支付、员工工资的集中发放、银行借款的提前偿还、股东股利的发放等, 本题选项 B 正确。

2、(2015 年单选题) 当一些债务即将到期时, 企业虽然有足够的偿债能力, 但为了保持现有的资本结构, 仍然举新债还旧债。这种筹资的动机是 ()。

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

【233 网校答案】C



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校解析】调整性筹资动机，是指企业因调整资本结构而产生的筹资动机。当一些债务即将到期，企业虽然有足够的偿债能力，但为了保持现有的资本结构，仍然举借新债以偿还旧债，这是为了调整资本结构，所以选项 C 正确。

【真题再现——筹资方式】

1、（2018 年多选题）下列各项中，属于债务筹资方式的有（ ）。

- A、商业信用
- B、吸收直接投资
- C、融资租赁
- D、留存收益

【233 网校答案】AC

【233 网校解析】商业信用、融资租赁属于债务筹资方式；吸收直接投资与留存收益属于股权筹资方式。本题选项 AC 正确。

2、（2019 年多选题）下列筹资方式中，可以降低财务风险的有（ ）。

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

【233 网校答案】AB

【233 网校解析】发行股票和留存收益筹资都属于股权筹资，可以降低财务风险。银行借款和融资租赁筹资都属于债务筹资，会增加企业的财务风险。

3、（2019 年单选题）关于直接筹资与间接筹资，下列表述中说法错误的是（ ）。

- A、融资租赁属于间接筹资
- B、发行股票属于直接筹资



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- C、直接筹资的筹资费用较高
- D、直接筹资仅可以筹集股权资金

【233 网校答案】D

【233 网校解析】直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。直接筹资方式既可以筹集股权资金，也可以筹集债务资金。相对来说，直接筹资的筹资手续比较复杂，筹资费用较高。选项 D 说法错误。间接筹资基本方式是银行借款，此外还包括融资租赁。

【精选例题——长期借款的保护性条款】

【例题 13·多选题】例行性保护条款在大多数长期借款合同中都会出现，下列属于例行性保护条款的有（ ）。

- A、不准以资产作其他承诺的担保或抵押
- B、不准贴现应收票据或出售应收账款，以避免或有负债
- C、限制公司再举债规模
- D、借款的用途不得改变

【233 网校答案】AB

【233 网校解析】选项 C 属于一般性保护条款；选项 D 属于特殊性保护条款。

【真题再现——银行借款的筹资的优缺点】

1、（2019 年单选题）下列筹资方式中，筹资速度较快，但筹资资金使用的限制条件较多的是（ ）。

- A、银行借款
- B、发行债券
- C、发行股票
- D、融资租赁

【233 网校答案】A

【233 网校解析】银行借款筹资速度较快，资本成本较低，筹资弹性较大；但是银行借款筹资限制条件较多，筹资数额有限。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

2、(2010 年多选题) 相对于股权融资而言, 长期银行借款筹资的优点有 ()。

- A、筹资风险小
- B、筹资速度快
- C、资本成本低
- D、筹资数额大

【233 网校答案】BC

【233 网校解析】相对于股权融资而言, 长期银行借款筹资的优点有: 筹资速度快; 资本成本较低; 筹资弹性较大。
相对于股权融资而言, 长期银行借款筹资风险大; 筹资数额有限。本题选项 BC 正确。

【精选例题——债券的偿还】

(2016 年多选题) 关于债券的提前偿还, 下列表述正确的有 ()。

- A、使公司筹资有较大的弹性
- B、契约中规定允许提前偿还时, 公司才可以这样操作
- C、提前偿还所支付的价格通常随到期日的临近而逐渐上升
- D、当预测利率下降时, 一般应提前赎回债券, 再以较低利率发行新债券。

【233 网校答案】ABD

【233 网校解析】提前偿还所支付的价格通常高于债券面值, 并随到期日的临近而逐渐下降, 选项 C 错误。

【真题再现——发行公司债券的优缺点】

(2013 年多选题) 与银行借款相比, 下列各项中, 属于发行债券筹资特点的有 ()。

- A、资本成本较高
- B、一次筹资数额较大
- C、扩大公司的社会影响
- D、募集资金使用限制较多

【233 网校答案】ABC



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校解析】发行公司债券筹资的特点:

- (1) 一次筹资数额大;
- (2) 募集资金的使用限制条件少;
- (3) 资本成本负担较高;
- (4) 提高公司的社会声誉。本题选项 D 错误。

【真题再现——融资租赁的基本形式】

(2017 年多选题) 下列关于杠杆租赁的表述中, 正确的有 ()。

- A、出租人既是债权人又是债务人
- B、涉及出租人、承租人和资金出借人三方当事人
- C、租赁的设备通常是出租方已有的设备
- D、出租人只投入设备购买款的部分资金

【233 网校答案】ABD

【233 网校解析】租赁的设备通常是出租人根据承租企业提出的要求购买, 本题选项 C 不正确。

【真题再现——融资租赁租金的计算】

(2017 年单选题) 某公司从租赁公司融资租入一台设备, 价格为 350 万元, 租期为 8 年, 租赁期满时预计净残值 15 万元归租赁公司所有, 假设年利率为 8%, 租赁手续费为每年 2%, 每年末等额支付租金, 则每年租金为 () 万元。

- A、 $[350-15 \times (P/A, 8\%, 8)] / (P/F, 8\%, 8)$
- B、 $[350-15 \times (P/F, 10\%, 8)] / (P/A, 10\%, 8)$
- C、 $[350-15 \times (P/F, 8\%, 8)] / (P/A, 8\%, 8)$
- D、 $[350-15 \times (P/A, 10\%, 8)] / (P/F, 10\%, 8)$

【233 网校答案】B

【233 网校解析】租赁折现率=8%+2%=10%, 残值归租赁公司所有, 设备原价应扣除残值现值, 之后根据普通年



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

金现值公式计算租金, 本题选项 B 正确。

【真题再现——融资租赁的优缺点】

1、(2018 年单选题) 某航空公司为开通一条国际航线, 需增加两架空客飞机, 为尽快形成航运能力, 下列筹资方式中, 该公司通常会优先考虑 ()。

- A、普通股筹资
- B、债券筹资
- C、优先股筹资
- D、融资租赁筹资

【233 网校答案】D

【233 网校解析】融资租赁的筹资特点如下:

- (1) 无须大量资金就能迅速获得资产;
- (2) 财务风险小, 财务优势明显;
- (3) 筹资的限制条件较少;
- (4) 能延长资金融通的期限;
- (5) 资本成本负担较高。本题选项 D 正确。

2、(2016 年多选题) 与发行股票筹资相比, 融资租赁筹资的特点有 ()。

- A、财务风险较小
- B、筹资限制条件较小
- C、资本成本负担较低
- D、形成生产能力较快

【233 网校答案】BCD

【233 网校解析】融资租赁能避免一次性支付的负担, 从这个角度说财务风险小, 但与发行股票相比, 融资租赁属于债务筹资, 仍然需要定期支付租金, 所以财务风险大于发行股票筹资, 选项 A 错误。相对于银行借款、发行债券,



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

融资租赁的资本成本较高,但是与发行股票筹资相比,融资租赁的资本成本较低,选项 C 正确。

【真题再现——吸收直接投资的优缺点】

1、(2016 年单选题)与发行股票筹资相比,吸收直接投资的优点是()。

- A、筹资费用较低
- B、资本成本较低
- C、易于进行产权交易
- D、有利于提高公司声誉

【233 网校答案】A

【233 网校解析】吸收直接投资手续比较简单,筹资费用较低,选项 A 正确。相对于股票筹资来说,吸收直接投资的资本成本较高,因为投资者往往要求将大部分盈余作为红利分配,选项 B 不正确;吸收直接投资没有证券为媒介,不易进行产权交易,选项 C 不正确;发行股票筹资的优点是能增强公司的社会声誉,选项 D 不正确。

2、(2017 年判断题)企业吸收直接投资有时能够直接获得所需的设备和技术,及时形成生产能力。()

【233 网校答案】√

【233 网校解析】吸收直接投资不仅可以取得一部分货币资金,而且能够直接获得所需的先进设备和技术,尽快形成生产经营能力。本题说法正确。

【真题再现——发行普通股股票的优缺点】

1、(2018 年多选题)与银行借款筹资相比,公开发行股票筹资的优点有()。

- A、提升企业知名度
- B、不受金融监管政策约束
- C、资本成本较低
- D、筹资对象广泛

【233 网校答案】AD

【233 网校解析】公开发行的股票进入证券交易所交易,必须受到严格的条件限制,选项 B 错误。发行普通股股票



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

比银行借款筹资的资本成本高, 选项 C 错误。

2、(2017 年多选题) 股票上市对公司可能的不利影响有 ()。

- A、商业机密容易泄露
- B、公司价值不易确定
- C、资本结构容易恶化
- D、信息披露成本较高

【233 网校答案】AD

【233 网校解析】股票上市交易, 便于确定公司价值, 选项 B 错误。但股票上市也有对公司不利影响的一面, 主要有: 上市成本较高, 手续复杂严格; 公司将负担较高的信息披露成本; 信息公开的要求可能会暴露公司商业机密; 股价有时会歪曲公司的实际情况, 影响公司声誉; 可能会分散公司的控制权, 造成管理上的困难。本题选项 AD 正确。

3、(2019 年单选题) 与银行借款筹资相比, 下列属于普通股筹资特点的是 ()。

- A、筹资速度较快
- B、资本成本较低
- C、筹资数额有限
- D、财务风险较小

【233 网校答案】D

【233 网校解析】普通股筹资没有还本付息的财务压力, 与银行借款筹资相比, 普通股筹资财务风险较小。

【真题再现——普通股股东的权利】

(2017 年单选题) 下列各项优先权中, 属于普通股股东所享有的一项权利是 ()。

- A、优先剩余财产分配权
- B、优先股利分配权
- C、优先股份转让权



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

D、优先认股权

【233 网校答案】D

【233 网校解析】股东最基本的权利是按投入公司的股份额,依法享有公司收益获取权、公司重大决策参与权和选择公司管理者的权利,并以其所持股份为限对公司承担责任。其中包括:(1) 公司管理权;(2) 收益分享权;(3) 股份转让权;(4) 优先认股权;(5) 剩余财产要求权。本题选项 D 正确。

【真题再现——留存收益的筹资特点】

1、(2019 年单选题) 相对于普通股筹资,下列属于留存收益筹资特点的是()。

- A、资本成本较高
- B、筹资数额较大
- C、增强公司的声誉
- D、不发生筹资费用

【233 网校答案】D

【233 网校解析】留存收益的筹资特点:

- (1) 不会发生筹资费用,与普通股相比资本成本较低;
- (2) 维持公司的控制权分布,不会稀释原有股东控制权;
- (3) 筹资数额有限。

2、(2014 年单选题) 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、留存收益筹资有企业的主动选择,也有法律的强制要求

【233 网校答案】B

【233 网校解析】留存收益筹资不会发生筹资费用,但其存在用资费用,与普通股相比资本成本较低,不是没有资



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

本成本。本题选项 B 说法错误。

【真题再现——可转换债券】

1、(2018 年单选题) 某公司发行的可转换债券的面值为 100 元, 转换价格为 20 元, 目前该债券已到转换期, 股票市价为 25 元, 则该可转换债券的转换比率为 ()。

A、1.25

B、0.8

C、5

D、4

【233 网校答案】C

【233 网校解析】转换比率 = 债券面值/转换价格 = $100/20=5$ 。本题选择 C 正确。

2、(2019 年单选题) 关于可转换债券, 下列表述正确的是 ()。

A、可转换债券的转换权是授予持有者一种买入期权

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

【233 网校答案】A

【233 网校解析】可转换债券的持有人具有在未来按照一定的价格购买股票的权利, 实质上是一种未来的买入期权 (看涨期权), 选项 A 正确; 回售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, 选项 B 说法错误; 赎回条款最主要功能是强制债券持有者积极行使转股权, 因此又被称为加速条款, 选项 C 说法错误; 可转换债券的转换比率, 是指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, 选项 D 说法错误。

【真题再现——认股权证的优缺点】

1、(2013 年多选题) 下列各项中, 属于认股权证筹资特点的有 ()。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- A、认股权证是一种融资促进工具
- B、认股权证是一种高风险融资工具
- C、有助于改善上市公司的治理结构
- D、有利于推进上市公司的股权激励机制

【233 网校答案】ACD

【233 网校解析】认股权证筹资的特点：融资促进工具；有助于改善上市公司的治理结构；有利于推进上市公司的股权激励机制。所以，本题选项 ACD 正确。认股权证融资，将来持有人行权认购公司的股票，而股权资金的融资风险是较低的，选项 B 错误。

- 2、（2017 年判断题）可转换债券是常用的员工激励工具，可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起。（ ）

【233 网校答案】×

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

【真题再现——优先股股东的权利】

（2019 年判断题）优先股的优先权体现在剩余财产清偿分配顺序上居于债权人之前。（ ）

【233 网校答案】×

【233 网校解析】优先股在年度利润分配和剩余财产清偿分配方面，具有比普通股股东优先的权利。在剩余财产方面，优先股的清偿顺序先于普通股而次于债权人。

【真题再现——优先股的优缺点】

- 1、（2019 年单选题）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



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- 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

【233 网校答案】C

【233 网校解析】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 (相对于债务筹资而言)。优先股筹资的缺点: 可能给股份公司带来一定的财务压力。①股息不能抵减所得税, 资本成本相对于债务较高。②股利支付相对于普通股的固定性。由于优先股的股息率事先已经作规定, 并且在上市公司有可分配税后利润的情况下必须向优先股股东分配股息 (强制分红优先股), 因此与发行普通股相比, 优先股财务风险比较高。

2、(2017 年单选题) 下列关于优先股筹资的表述中, 不正确的是 ()。

- A、优先股筹资有利于调整股权资本的内部结构
- B、优先股筹资兼有债务筹资和股权筹资的某些性质
- C、优先股筹资不利于保障普通股的控制权
- D、优先股筹资会给公司带来一定的财务压力

【233 网校答案】C

【233 网校解析】优先股的每股收益是固定的, 只要净利润增加并且高于优先股股息, 普通股的每股收益就会上升。另外, 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, 所以优先股有利于保障普通股的控制权, 本题选项 C 表述不正确。

第五章 筹资管理 (下)

本章主要讲解资金需要量的预测方法, 资本成本、杠杆系数的计算, 以及资本结构的优化方法等, 近三年考试平均分为 14 分, 2019 年 (第一批/第二批) 分值分别为 (16/21) 分, 本章各种题型均有可能涉及, 每年均会出现



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

主观题的考核,尤其要关注综合题,属于非常重要章节(第一层次)。

考点	具体分析
因素分析法	掌握计算公式,比较简单,会以客观题的形式出现。
销售百分比法	主观题考点: ①首先要能理解基本原理并灵活运用到公式中 ②计算步骤:三步走,葛广宇老师在课件中已经整理得很明了了
资金习性预测法	高低点法计算公式的运用
个别资本成本的计算和 平均资本成本(KW) 的计算	①通过“通用公式”——引申掌握债券、借款、优先股 ②普通股的资本成本率:股利增长模型和资本资产定价模型,留存收益参照普通股掌握。 ③加权:三种权数的优缺点稍微了解,计算就是加权平均。
利润的相关指标	算杠杆的基础知识,其中 边际贡献和 EBIT 最重要。
经营杠杆、财务杠杆、 总杠杆	①定义式和计算式都要会。 ②影响因素:就是公式的组成部分
资本结构理论	客观题考点。 推荐的学习方法: 在听课之前先自己理解一遍,看能不能凭借财管素养搞懂。有不懂的、需要死记的,再 结合精讲班+适当笔记,考前再复习一遍笔记 ,平常不要花太多时间。
每股收益分析法	学会算每股收益无差别点,并且要学会选择筹资方案。
公司价值分析法	$V=S+B$,其实 只要算权益资本市场价值 ,因为债务资金的市场价值等于其面值,题干会给出来。

【真题再现——因素分析法】

(2017年单选题)某公司2016年度资金平均占用额为4500万元,其中不合理部分占15%,预计2017年销售增长率为20%,资金周转速度不变,采用因素分析法预测的2017年度资金需要量为()万元。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

A、4590

B、4500

C、5400

D、3825

【233 网校答案】A

【233 网校解析】资金需要量 = (基期资金平均占用额 - 不合理资金占用额) × (1 + 预测期销售增长率) × (1 - 预测期资金周转速度增长率) = (4500 - 4500 × 15%) × (1 + 20%) × (1 - 0) = 4590 (万元), 本题选项 A 正确。

【真题再现——销售百分比法】

(2019 年第二批计算分析题) 甲公司 2018 年实现销售收入为 100000 万元, 净利润为 5000 万元, 利润留存率为 20%。公司 2018 年 12 月 31 日的资产负债表 (简表) 如下表所示 (单位: 万元)。

资产	期末余额	负债和所有者权益	期末余额
货币资金	1500	应付账款	3000
应收账款	3500	长期借款	4000
存货	5000	实收资本	8000
固定资产	11000	留存收益	6000
资产合计	21000	负债和所有者权益合计	21000

公司预计 2019 年销售收入比上年增长 20%, 假定经营性资产和经营性负债与销售收入保持稳定的百分比关系, 其他项目不随着销售收入的变化而变化, 同时假设销售净利率与利润留存率保持不变, 公司采用销售百分比法预测资金需要量。

要求:

(1) 计算 2019 年预计经营性资产增加额。

(2) 计算 2019 年预计经营性负债增加额。

(3) 计算 2019 年预计留存收益增加额。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

(4) 计算 2019 年预计外部融资需要量。

【233 网校答案】

(1) 2019 年预计经营性资产增加额 = $(1500 + 3500 + 5000) \times 20\% = 2000$ (万元)

(2) 2019 年预计经营性负债增加额 = $3000 \times 20\% = 600$ (万元)

(3) 2019 年预计留存收益增加额 = $100000 \times (1 + 20\%) \times 5000 / 100000 \times 20\% = 1200$ (万元)

(4) 2019 年预计外部融资需要量 = $2000 - 600 - 1200 = 200$ (万元)。

【真题再现——高低点法】

(2017 年单选题) 某公司 2012-2016 年度销售收入和资金占用的历史数据 (单位: 万元) 分别为 (800, 18), (760, 19), (900, 20), (1000, 22), (1100, 21), 运用高低点法分离资金占用中的不变资金与变动资金时, 应采用的两组数据是 ()。

A、(760, 19) 和 (1000, 22)

B、(760, 19) 和 (1100, 21)

C、(800, 18) 和 (1000, 22)

D、(800, 18) 和 (1100, 21)

【233 网校答案】B

【233 网校解析】采用高低点法来计算现金占用项目中不变资金和变动资金的数额, 应该采用销售收入的最大值和最小值作为最高点和最低点, 故应该选择 (760, 19) 和 (1100, 21), 本题选项 B 正确。

【真题再现——资本成本的计算】

1、(2016 年计算分析题) 甲公司 2015 年年末长期资本为 5000 万元, 其中长期银行借款为 1000 万元, 年利率为 6%; 所有者权益 (包括普通股股本和留存收益) 为 4000 万元。公司计划在 2016 年追加筹集资金 5000 万元, 其中按面值发行债券 2000 万元, 票面年利率为 6.86%, 期限 5 年, 每年付息一次, 到期一次还本, 筹资费用率为 2%; 发行优先股筹资 3000 万元, 固定股息率为 7.76%, 筹集费用率为 3%。公司普通股 β 系数为 2, 一年期国债



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

利率为 4%，市场平均报酬率为 9%。公司适用的所得税税率为 25%。假设不考虑筹资费用对资本结构的影响，发行债券和优先股不影响借款利率和普通股股价。

要求：

- (1) 计算甲公司长期银行借款的资本成本。
- (2) 假设不考虑货币时间价值，计算甲公司发行债券的资本成本。
- (3) 计算甲公司发行优先股的资本成本。
- (4) 利用资本资产定价模型计算甲公司留存收益的资本成本。
- (5) 计算甲公司 2016 年完成筹资计划后的平均资本成本。

【233 网校答案】

- (1) 长期银行借款资本成本 = $6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$
- (2) 债券资本成本 = $2000 \times 6.86\% \times (1 - 25\%) / [2000 \times (1 - 2\%)] = 5.25\%$
- (3) 优先股资本成本 = $3000 \times 7.76\% / [3000 \times (1 - 3\%)] = 8\%$
- (4) 留存收益资本成本 = $4\% + 2 \times (9\% - 4\%) = 14\%$
- (5) 2016 年完成筹资计划后企业资本总额 = $5000 + 5000 = 10000$ (万元)

平均资本成本 = $1000 / 10000 \times 4.5\% + 2000 / 10000 \times 5.25\% + 3000 / 10000 \times 8\% + 4000 / 10000 \times 14\% = 9.5\%$ 。

2、(单选题) 某公司普通股当前市价为 20 元/股，筹资费用率为 3%，本年发放现金股利每股 0.8 元，预期股利年增长率为 5%，则该企业利用留存收益的资本成本为 ()。

- A、9.08%
- B、9.20%
- C、10.14%
- D、11.08%

【233 网校答案】B



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校解析】留存收益资本成本与普通股资本成本计算相同, 不同点在于留存收益资本成本率不考虑筹资费用。

留存收益资本成本 = $[0.8 \times (1+5\%) / 20] + 5\% = 9.2\%$ 。

【真题再现——杠杆效应】

1、(2019 年单选题) 若企业基期固定成本为 200 万元, 基期息税前利润为 300 万元, 则经营杠杆系数为 ()。

A、2.5

B、1.67

C、1.5

D、0.67

【233 网校答案】B

【233 网校解析】经营杠杆系数 $DOL = (EBIT_0 + F_0) / EBIT_0 = (300 + 200) / 300 = 1.67$ 。

2、(2019 年多选题) 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、固定成本

D、利息费用

【233 网校答案】ABC

【233 网校解析】

$DOL = EBIT \text{ 变动率} / Q \text{ 变动率} = (\Delta EBIT / EBIT_0) / (\Delta Q / Q_0) = (EBIT_0 + F_0) / EBIT_0$

影响因素: ①固定成本比重越高, 经营杠杆效应越大, 反之亦然; ②成本水平越高、产品销售数量和销售价格水平越低 (导致 EBIT 越小), 经营杠杆效应越大, 反之亦然。

3、(2018 年单选题) 某公司基期息税前利润为 1000 万元, 基期利息费用为 400 万元, 假设与财务杠杆计算相关的其他因素保持不变, 则该公司计划期的财务杠杆系数为 ()。

A、2.5



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

B、1.67

C、1.25

D、1.88

【233 网校答案】B

【233 网校解析】该公司计划期的财务杠杆系数=基期息税前利润/基期利润总额=1000/(1000-400)=1.67。

4、(2017 年计算分析题) 乙公司是一家服装企业, 只生产销售某种品牌的西服。2016 年度固定成本总额为 20000 万元。单位变动成本为 0.4 万元, 单位售价为 0.8 万元, 销售量为 100000 套, 乙公司 2016 年度发生的利息费用为 4000 万元。

要求:

(1) 计算 2016 年度的息税前利润。

(2) 以 2016 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。

【233 网校答案】

(1) 2016 年度的息税前利润= (0.8-0.4) ×100000-20000=20000 (万元)

【提示】本例固定成本总额是指固定的经营成本, 不含利息费用。

(2) ①经营杠杆系数= (20000+20000) /20000=2

或= (0.8-0.4) ×100000/20000=2

②财务杠杆系数=20000/ (20000-4000) =1.25

③总杠杆系数=2×1.25=2.5

或= (0.8-0.4) ×100000/ (20000-4000) =2.5。

【真题再现——资本结构理论】

(2019 年单选题) 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的现值, 再减去财务困境成本的现值, 这种理论是 ()。

A、MM 理论



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

B、代理理论

C、权衡理论

D、优序融资理论

【233 网校答案】C

【233 网校解析】权衡理论考虑在税收、财务困境成本存在的条件下，资本结构如何影响企业市场价值。其理论观点：有负债企业的价值等于无负债企业的价值加上税赋节约的现值，再减去财务困境成本的现值。

【真题再现——每股收益分析法】

(2019 年计算分析题) 甲公司发行在外的普通股总股数为 3000 万股，全部债务为 6000 万元（年利息率为 6%）。因业务发展需要，现计划追加筹资 2400 万元，有 AB 两个方案：

A 方案：增发普通股 600 万股，股价为 4 元/股。

B 方案：按面值发行债券 2400 万元，票面利率 8%。

公司采用资本结构优化的每股收益分析法进行方案选择，假设不考虑两个方案的筹资费用，公司追加筹资后的销售收入达到 3600 万元，变动成本率为 50%，固定成本为 600 万元，企业所得税税率为 25%。

要求：

(1) 计算两种方案的每股收益无差别点的息税前利润。

(2) 公司追加筹资后，计算预计的息税前利润。

(3) 根据前两个问题计算的结果，选择最优方案。

【233 网校答案】

(1) 设每股收益无差别点的息税前利润为 EBIT，则：

$$(EBIT - 6000 \times 6\%) \times (1 - 25\%) / (3000 + 600) = (EBIT - 6000 \times 6\% - 2400 \times 8\%) \times (1 - 25\%) / 3000$$

解得：EBIT = 1512（万元）

(2) 追加筹资后预计的息税前利润 = $3600 \times (1 - 50\%) - 600 = 1200$ （万元）



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

(3) 因为追加筹资后预计的息税前利润 1200 万元小于每股收益无差别点的息税前利润 1512 万元, 增发普通股筹资可以获得更高的每股收益, 因此选择方案 A。

【真题再现——公司价值分析法】

(2013 年计算分析题) 乙公司是一家上市公司, 适用的企业所得税税率为 25%, 当年息税前利润为 900 万元, 预计未来年度保持不变。为简化计算, 假定净利润全部分配, 债务资本的市场价值等于其账面价值, 确定债务资本成本时不考虑筹资费用。证券市场平均收益率为 12%, 无风险收益率为 4%, 两种不同的债务水平下的税前利率和 β 系数如表 1 所示。公司价值和平均资本成本如表 2 所示。

表 1 不同债务水平下的税前利率和 β 系数

债务账面价值 (万元)	税前利率	β 系数
1000	6%	1.25
1500	8%	1.5

表 2 公司价值和平均资本成本

债务市场价 值 (万元)	股票市场价 值 (万元)	公司总价值 (万元)	税后债务资 本成本	权益资本成 本	平均资本成 本
1000	4500	5500	(A)	(B)	(C)
1500	(D)	(E)	×	16%	13.09%

注: 表中的 “×” 表示省略的数据。

要求:

- (1) 确定表 2 中英文字母代表的数值 (不需要列示计算过程)。
- (2) 依据公司价值分析法, 确定上述两种债务水平的资本结构哪种更优, 并说明理由。

【233 网校答案】

(1) $A = 6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

$$B=4\%+1.25\times(12\%-4\%)=14\%$$

$$C=4.5\%\times(1000/5500)+14\%\times(4500/5500)=12.27\%$$

$$D=(900-1500\times 8\%)\times(1-25\%)/16\%=3656.25\text{ (万元)}$$

$$E=1500+3656.25=5156.25\text{ (万元)}$$

(2) 债务市场价值为 1000 万元时, 平均资本成本最低, 公司总价值最大, 所以债务市场价值为 1000 万元时的资本结构更优。

第六章 投资管理

本章主要讲解投资项目现金流量的计算, 投资项目的财务评价指标, 项目投资管理, 证券投资管理, 近三年考试平均分值为 12 分, 2019 年 (第一批/第二批) 分值分别为 (13/12) 分, 本章各种题型均有可能涉及, 尤其要关注主观题的考核, 容易与筹资管理、成本管理、财务分析与评价等结合出综合题, 属于非常重要章节 (第一层次)。

考点	具体分析
企业投资的分类	客观题考点, 留下印象即可。
项目现金流量的计算	会算投资期、营业期和终结期的现金流 难点: 折旧抵税+固定资产残值抵扣 or 扣税的问题
投资项目财务评价指标	①指标的计算也离不开现金流的计算, 所以现金流一定要掌握好!!! 指标的计算, 究其根本是对现金流进行加减乘除。 ②各计算指标的优缺点。 ③决策原则 (尤其是 IRR 的决策)
互斥投资方案的决策	综合题的常客: ①项目的寿命期相等时: 净现值大的 , 即为最优方案。 ②项目的寿命期不相等时: 两种方法, 但本质还是对现金流的计算、指标的计算的深层次运用。
固定资产更新决策	也就是 互斥方案的决策 , 没有新知识。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

	难点: 现金流的计算。 本章的特点就是计算量大, 且难度不小, 一定要加强练习!
证券投资的风险	①知道区分系统风险和非系统风险 ②知道两类风险的举例
债券价值的计算	①=未来各期利息的现值+到期归还本金的现值 ②票面利率与市场利率之间的关系, 对债券发行价格的影响 ③内部收益率的计算: 债券价值的计算的逆运算, 求折现率
股票价值的计算	①有三个模型, 其中 阶段性增长模式考查的比较难 , 固定增长模式和零增长模式就是套公式。 ②内部收益率的计算和决策原则: <u>考零增长股票和固定增长股票比较多</u> , 是价值公式的逆运算。
证券投资基金业绩评价	2020 年新增, 预测: ①关于绝对收益、相对收益出一个单选题。 ②针对证券投资基金的分类出一个客观题。

【真题再现——企业投资的分类】

1、(2018 年单选题) 下列投资活动中, 属于间接投资的是 ()。

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

【233 网校答案】D

【233 网校解析】间接投资是将资金投放于股票、债券等权益性资产, 不直接介入具体生产经营过程。

2、(2016 年多选题) 按照企业投资的分类, 下列各项中, 属于发展性投资的有 ()。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

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

【233 网校答案】ACD

【233 网校解析】发展性投资，又称为战略性投资，对未来的生产经营发展全局有重大影响。例如：（1）企业间兼并合并的投资；（2）转换新行业和开发新产品投资；（3）大幅度扩大生产规模投资。选项 B 属于维持性投资。

【真题再现——项目现金流的计算】

1、（2017 年单选题）某投资项目某年的营业收入为 600000 元，付现成本为 400000 元，折旧额为 100000 元，所得税税率为 25%，则该年营业现金净流量为（ ）元。

- A、250000
- B、175000
- C、75000
- D、100000

【233 网校答案】B

【233 网校解析】年营业现金净流量=税后收入-税后付现成本+非付现成本抵税=600000×(1-25%)-400000×(1-25%)+100000×25%=175000(元)；或者=税后营业利润+非付现成本=(600000-400000-100000)×(1-25%)+100000=175000(元)，本题选项 B 正确。

2、（2018 年判断题）在固定资产投资决策中，当税法规定的净残值和预计净残值不同时，终结期现金流量的计算一般应考虑所得税的影响。（ ）

【233 网校答案】√

【233 网校解析】固定资产变现净损益对现金净流量的影响=(账面价值-变价净收入)×所得税税率，当税法规定的净残值和预计净残值不同时，终结期现金流量的计算一般应考虑所得税的影响。本题说法正确。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

3、(2015 年单选题) 某公司预计 M 设备报废时的净残值为 3500 元, 税法规定净残值为 5000 元, 该公司适用的所得税税率为 25%, 则该设备报废引起的预计现金净流量为 () 元。

A、3125

B、3875

C、4625

D、5375

【233 网校答案】B

【233 网校解析】该设备报废引起的预计现金净流量=报废时净残值+ (税法规定的净残值-报废时净残值) ×所得税税率=3500+ (5000-3500) ×25%=3875 (元)。本题选项 B 正确。

【真题再现——投资项目财务评价指标的计算】

1、(2015 年计算分析表) 甲公司拟投资 100 万元购置一台新设备, 年初购入时支付 20% 的款项, 剩余 80% 的款项下年初付清; 新设备购入后可立即投入使用, 使用年限为 5 年, 预计净残值为 5 万元 (与税法规定的净残值相同), 按直线法计提折旧。新设备投产时需垫支营运资金 10 万元, 设备使用期满时全额收回。新设备投入使用后, 该公司每年新增税后营业利润 11 万元。该项投资要求的必要报酬率为 12%。相关货币时间价值系数如下表所示:

货币时间价值系数表

年份 (n)	1	2	3	4	5
(P/F, 12%, n)	0.8929	0.7972	0.7118	0.6355	0.5674
(P/A, 12%, n)	0.8929	1.6901	2.4018	3.0373	3.6048

要求:

- (1) 计算新设备每年折旧额。
- (2) 计算新设备投入使用后第 1-4 年营业现金净流量 (NCF1-4)。
- (3) 计算新设备投入使用后第 5 年现金净流量 (NCF5)。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

(4) 计算原始投资额。

(5) 计算新设备购置项目的净现值 (NPV) 。

【233 网校答案】

(1) 年折旧额 = $(100 - 5) / 5 = 19$ (万元)

(2) $NCF_{1-4} = 11 + 19 = 30$ (万元)

(3) $NCF_5 = 30 + 5 + 10 = 45$ (万元)

(4) 原始投资额 = $100 + 10 = 110$ (万元)

(5) 净现值 = $30 \times (P/A, 12\%, 4) + 45 \times (P/F, 12\%, 5) - 100 \times 20\% - 10 - 100 \times 80\% \times (P/F, 12\%, 1) = 30 \times 3.0373 + 45 \times 0.5674 - 20 - 10 - 80 \times 0.8929 = 15.22$ (万元) 。

2、(2014 年单选题) 已知某投资项目的原始投资额现值为 100 万元, 净现值为 25 万元, 则该项目的现值指数为 () 。

A、0.25

B、0.75

C、1.05

D、1.25

【233 网校答案】D

【233 网校解析】由“净现值 (NPV) = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值”可知, 未来现金净流量现值 = $100 + 25 = 125$ (万元); 现值指数 = 未来现金净流量现值 / 原始投资额现值 = $125 / 100 = 1.25$ 。本题选项 D 正确。

3、(2019 年多选题) 如果某项目投资方案的内含收益率大于必要收益率, 则 () 。

A、年金净流量大于原始投资额现值

B、现值指数大于 1

C、净现值大于 0

D、静态回收期小于项目寿命期的一半



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校答案】BC

【233 网校解析】内含收益率是使净现值等于零时的贴现率。内含收益率大于必要收益率时, 项目净现值大于 0, 即未来现金净流量现值>原始投资额现值; 年金净流量大于 0; 现值指数大于 1, 即未来现金净流量现值/原始投资额现值>1。但是, 净现值大于 0 时, “静态回收期小于项目寿命期的一半” 无法进行判断。

【真题再现——项目的寿命期不等时的决策】

(2017 年综合题) 戊化工公司拟进行一项固定资产投资, 以扩充生产能力, 现有 X、Y、Z 三个方案备选, 相关资料如下:

资料一: 戊公司现有长期资本 10000 万元, 其中, 普通股股本为 5500 万元, 长期借款为 4000 万元, 留存收益为 500 万元, 长期借款利率为 8%。该公司股票的系统风险是整个股票市场风险的 2 倍。目前整个股票市场平均收益率为 8%, 无风险收益率为 5%。假设该投资项目的风险与公司整体风险一致, 且投资项目的筹资结构与公司资本结构相同, 新增债务利率不变。

资料二: X 方案需要投资固定资产 500 万元, 不需要安装就可以使用, 预计使用寿命为 10 年, 期满无残值, 采用直线法计算折旧。该项目投产后预计会使公司的存货和应收账款共增加 20 万元, 应付账款增加 5 万元, 假设不会增加其他流动资产和流动负债。在项目运营的 10 年中, 预计每年为公司增加税前利润 80 万元。X 方案的现金流量如表 1 所示:

表 1 X 方案现金流量计算表 单位: 万元



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

年份		1-9	10
一、投资期现金流量			
固定资产投资	(A)		
营运资金垫支	(B)		
投资现金净流量	*		
二、营业期现金流量			
销售收入		*	*
付现成本		*	*
折旧		(C)	*
税前利润		80	*
所得税		*	*
税后营业利润		(D)	*
营业现金净流量		(E)	(F)
三、终结期现金流量			
固定资产净残值			*
回收营运资金			(G)
终结期现金净流量			*
四、年现金净流量合计	*	*	(H)
注:表内的“*”为省略的数值。			

资料三: Y 方案需要投资固定资产 300 万元, 不需要安装就可以使用, 预计使用寿命为 8 年, 期满无残值。预计每年营业现金净流量为 50 万元, 经测算, 当折现率为 6% 时, 该方案的净现值为 10.49 万元; 当折现率为 8% 时, 该方案的净现值为 -12.67 万元。

资料四: Z 方案与 X 方案、Y 方案的相关指标如表 2 所示:



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

表 2 备选方案的相关指标

方案	X方案	Y方案	Z方案
原始投资额现值(万元)	*	300	420
期限(年)	10	8	8
净现值(万元)	197.27	*	180.50
现值指数	1.38	0.92	(J)
内含收益率	17.06%	*	*
年金净流量(万元)	(I)	*	32.61
注:表内的“*”为省略的数值。			

资料五:公司适用的所得税税率为 25%,相关货币时间价值系数如表 3 所示:

表 3 相关货币时间价值系数表

期数(n)	8	9	10
$(P/F, i, n)$	0.5019	0.4604	0.4224
$(P/A, i, n)$	5.5348	5.9952	6.4170
注:i为该项目的必要收益率。			

要求:

- (1) 根据资料一,利用资本资产定价模型计算戊公司普通股资本成本。
- (2) 根据资料一和资料五,计算戊公司的加权平均资本成本。
- (3) 根据资料二和资料五,确定表 1 中字母所代表的数值(不需要列示计算过程)。
- (4) 根据以上计算的结果和资料三,完成下列要求:

①计算 Y 方案的静态投资回收期 and 内含收益率;



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

②判断 Y 方案是否可行, 并说明理由。

(5) 根据资料四和资料五, 确定表 2 中字母所代表的数值 (不需要列示计算过程)。

(6) 判断戊公司应当选择哪个投资方案, 并说明理由。

【233 网校答案】

(1) 戊公司普通股本成本

$$=5\%+2\times(8\%-5\%)=11\%$$

(2) 戊公司的加权平均资本成本

$$=11\%\times(500+5500)/10000+8\%\times(1-25\%)\times4000/10000=9\%$$

(3) $A=-500$; $B=-(20-5)=-15$;

$$C=500/10=50; D=80\times(1-25\%)=60;$$

$$E=60+50=110; F=E=110;$$

$$G=15; H=110+15=125。$$

(4)

①Y 方案的静态投资回收期 $=300/50=6$ (年)

内含收益率是净现值为 0 时的折现率, 设 Y 方案的内含收益率为 IRR, 采用内插法:

$$(IRR-6\%) / (8\%-6\%) = (0-10.49) / (-12.67-10.49), \text{解得: } IRR=6.91\%。$$

②Y 方案的内含收益率 6.91% 小于戊公司的加权平均资本成本 9%, 因此, Y 方案不可行。

(5)

$$I=197.27/6.4170=30.74;$$

$$J=(180.50+420)/420=1.43;$$

(6) 戊公司应当选择 Z 方案。理由: Y 方案不可行, X 方案与 Z 方案年限不同, 应该采用年金净流量进行决策, Z 方案的年金净流量大于 X 方案的年金净流量, 因此应当选择 Z 方案。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

2、(2019年计算分析题)甲公司拟购置一套监控设备。有X和Y两种设备可供选择,二者具有同样的功能。X设备的购买成本为480000元,每年付现成本为40000元,使用寿命为6年,该设备采用直线法折旧,每年折旧额为80000元,税法规定的净残值为0,最终报废残值为12000元。Y设备使用寿命为5年,经测算,年金成本为105000元。投资决策采用的折现率为10%,公司适用的企业所得税税率为25%,有关货币时间价值系数为:

$$(P/F, 10\%, 6) = 0.5645;$$

$$(P/A, 10\%, 6) = 4.3553;$$

$$(F/A, 10\%, 6) = 7.7156。$$

要求:

- (1) 计算X设备每年的税后付现成本。
- (2) 计算X设备每年的折旧抵税额和最后一年末的税后残值收入。
- (3) 计算X设备的年金成本。
- (4) 运用年金成本方式判断公司应选择哪一设备。

【233网校答案】

$$(1) X \text{ 设备每年的税后付现成本} = 40000 \times (1 - 25\%) = 30000 \text{ (元)}$$

$$(2) X \text{ 设备每年的折旧抵税额} = 80000 \times 25\% = 20000 \text{ (元)}$$

$$X \text{ 设备最后一年末的税后残值收入} = 12000 - 12000 \times 25\% = 9000 \text{ (元)}$$

$$(3) X \text{ 设备的现金流出总现值} = 480000 + (30000 - 20000) \times (P/A, 10\%, 6) - 9000 \times (P/F, 10\%, 6) \\ = 480000 + 10000 \times 4.3553 - 9000 \times 0.5645 = 518472.5 \text{ (元)}$$

$$X \text{ 设备的年金成本} = 518472.5 / (P/A, 10\%, 6) = 518472.5 / 4.3553 = 119044.04 \text{ (元)}$$

- (4) 因为Y设备的年金成本105000元小于X设备的年金成本119044.04元,所以应该选择Y设备。

【真题再现——证券投资的风险】

1、(2018年单选题)某ST公司在2018年3月5日宣布其发行的公司债券本期利息总额为8980万元将无法于原定付息日2018年3月9日全额支付,仅能够支付500万元,则该公司债务的投资者面临的风险是()。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- A、价格风险
- B、购买力风险
- C、变现风险
- D、违约风险

【233 网校答案】D

【233 网校解析】违约风险,是指证券资产发行者无法按时兑付证券资产利息和偿还本金的可能性。本题选项 D 正确。

2、(2019 年单选题) 下列选项中,属于证券投资的系统风险是()。

- A、购买力风险
- B、违约风险
- C、变现风险
- D、破产风险

【233 网校答案】A

【233 网校解析】证券投资的系统性风险包括价格风险、再投资风险和购买力风险,选项 A 正确;违约风险、变现风险和破产风险属于非系统性风险,选项 BCD 错误。

【真题再现——市场利率和债券价值的关系】

(2019 年单选题) 根据债券估值的基本模型,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

【233 网校答案】C



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校解析】市场利率的变动会造成证券资产价格的普遍波动, 两者呈反向变化: 市场利率上升, 证券资产价格下跌; 市场利率下降, 证券资产价格上升。

【真题再现——股票的内部收益率的计算及决策】

(2018 年综合题节选) 己公司和庚公司是同一行业、规模相近的两家上市公司。有关资料如下:

资料二: 己公司股票의 β 系数为 1.2, 无风险收益率为 4%, 证券市场平均收益率为 9%。己公司每年按每股 3 元发放固定现金股利。目前该公司的股票市价为 46.20 元。

资料四: 庚公司股票的必要收益率为 11%。该公司 2017 年度股利分配方案是每股现金股利 1.5 元 (即 $D_0=1.5$), 预计未来各年的股利年增长率为 6%。目前庚公司的股票市价为 25 元。

要求:

(3) 根据资料二, 计算并回答下列问题:

- ①运用资本资产定价模型计算己公司股票的必要收益率;
- ②计算己公司股票的价值;
- ③给出“增持”或“减持”该股票的投资建议, 并说明理由。

(4) 根据资料四, 计算并回答下列问题:

- ①计算庚公司股票的内部收益率;
- ②给出“增持”或“减持”该股票的投资建议, 并说明理由。

【233 网校答案】

(3)

- ①己公司股票的必要收益率 $= 4\% + 1.2 \times (9\% - 4\%) = 10\%$;
- ②己公司股票的价值 $= 3 / 10\% = 30$ (元/股);
- ③建议减持己公司股票。理由: 由于己公司股票价值 30 元/股低于该公司的股票市价 46.20 元/股, 应该减持己公司股票。

(4) ①庚公司股票的内部收益率 $= 1.5 \times (1 + 6\%) / 25 + 6\% = 12.36\%$;



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

②建议增持庚公司股票。理由: 由于庚公司股票的内部收益率 12.36%大于庚公司股票的必要收益率 11%, 应该增持庚公司股票。

第七章 营运资金管理

本章主要讲解现金管理、应收账款管理、存货管理以及流动负债管理的相关内容, 近三年考试平均分为 12 分, 2019 年 (第一批/第二批) 分值分别为 (10/16) 分, 本章各种题型均有可能涉及, 尤其要关注计算分析题的考核, 近年来也出现综合题的考核, 属于非常重要章节 (第一层次)。

考点	具体分析
流动资产的融资策略	保守、激进融资策略的判断
持有现金的动机	连续两年考查客观题
目标现金余额的确定	①成本模型: 包含的成本类型, 以及决策要求 ②存货模型: 包含的成本类型记忆计算公式 ③随机模型: 掌握公式 $H=3R-2L$; 以及现金的管理
现金收支日常管理	现金周转期的计算 (作为主观题的一小部分)
应收账款管理	新旧信用政策决策: 难点公式 ①应收账款占用资金的应计利息的计算公式 ②存货占用资金的应计利息的计算公式 ③现金折扣成本的计算公式
存货管理	①订货成本、购置成本、储存成本、缺货成本的计算 ②相关成本和不相关成本的判断 ③经济订货基本模型的计算 ④再订货点的计算公式 ⑤存货陆续供应和使用模型的计算 (和点③公式细微差别) ⑥存货保险储备的决策



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

流动负债管理	借款 实际利率 的计算 (很灵活的一种客观题) 【注意承诺费率和补偿性余额的处理】
现金折扣的决策	是否放弃现金折扣——放弃现金折扣的信用成本率的计算, 以及如何决策。

【真题再现——流动资产的融资策略】

(2017 年单选题) 某公司资产总额为 9000 万元, 其中永久性流动资产为 2400 万元, 波动性流动资产为 1600 万元, 该公司长期资金来源金额为 8100 万元, 不考虑其他情形, 可以判断该公司的融资策略属于 ()。

- A、期限匹配融资策略
- B、保守融资策略
- C、激进融资策略
- D、风险匹配融资策略

【233 网校答案】 B

【233 网校解析】在保守融资策略中, 长期融资支持非流动资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产。永久性流动资产为 2400 万元, 波动性流动资产为 1600 万元, 所以非流动资产=9000-2400-1600=5000 (万元), 非流动资产+永久性流动资产=5000+2400=7400 (万元) < 长期资金来源 8100 万元。本题选项 B 正确。或者: 短期融资=9000-8100=900 (万元), 因为短期融资 900 万元 < 波动性流动资产 1600 万元, 属于保守融资策略。

【真题再现——持有现金的动机】

1、(2019 年单选题) 企业在销售旺季为方便向客户提供商业信用而持有更多现金, 该现金持有动机主要表现为 ()。

- A、交易性需求
- B、投资性需求
- C、投机性需求
- D、预防性需求



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校答案】A

【233 网校解析】交易性需求,是指为了维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金。影响因素:

- ①向客户提供的商业信用条件(同向);
- ②从供应商那里获得的信用条件(反向);
- ③业务的季节性(旺季的需求比较高)。

2、(2019 年单选题)某公司发现某股票的价格因突发事件而大幅度下降,预判有很大的反弹空间,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、投机性需求
- B、预防性需求
- C、决策性需求
- D、交易性需求

【233 网校答案】A

【233 网校解析】投机性需求,是指为了抓住突然出现的获利机会而持有的现金。例如,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。

【真题再现——目标现金余额的确定之存货模型】

(2015 年计算分析题)乙公司使用存货模型确定最佳现金持有量。根据有关资料分析,2015 年该公司全年现金需求量为 8100 万元,每次现金转换的成本为 0.2 万元,持有现金的机会成本率为 10%。

要求:

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



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校答案】

(1) 最佳现金持有量 = $(2 \times 8100 \times 0.2 / 10\%)^{1/2} = 180$ (万元)

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

(3) 最佳现金持有量下的现金交易成本 = $45 \times 0.2 = 9$ (万元)

(4) 最佳现金持有量下持有现金的机会成本 = $180 / 2 \times 10\% = 9$ (万元)

(5) 最佳现金持有量下的相关总成本 = $9 + 9 = 18$ (万元) ; 或最佳现金持有量下的相关总成本 = $(2 \times 8100 \times 0.2 \times 10\%)^{1/2} = 18$ (万元) 。

【真题再现——目标现金余额的确定之随机模型】

(2019 年单选题) 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、280

B、360

C、240

D、320

【233 网校答案】B

【233 网校解析】 $H = 3R - 2L = 3 \times 200 - 2 \times 120 = 360$ (万元) 。

【真题再现——新旧信用政策决策】

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

要求:



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- (1) 计算改变信用条件引起的现金折扣成本的增加额;
- (2) 计算改变信用条件后应收账款的平均收现期;
- (3) 计算改变信用条件引起的应收账款机会成本的增加额;
- (4) 计算改变信用条件引起的税前利润增加额;
- (5) 判断提出的信用条件是否可行并说明理由。

【233 网校答案】

- (1) 改变信用条件引起的现金折扣成本的增加额 $= 10000 \times 50\% \times 2\% = 100$ (万元)
- (2) 改变信用条件后应收账款的平均收现期 $= 10 \times 50\% + 40 \times 50\% = 25$ (天)
- (3) 改变信用条件引起的应收账款机会成本的增加额 $= (10000/360 \times 25 - 10000/360 \times 40) \times 60\% \times 15\% = -37.5$ (万元)
- (4) 改变信用条件引起的税前利润增加额 $= 200 + 37.5 - 100 = 137.5$ (万元)
- (5) 信用政策改变是可行的。理由: 增加的税前损益大于 0, 即信用政策改变能够增加税前利润。

【真题再现——存货管理】

1、(2019 年计算分析题) 甲公司是一家标准件分销商, 主要业务是采购并向固定客户供应某种标准件产品。有关资料如下:

- (1) 该标准件上一年订货次数为 60 次, 全年订货成本为 80 万元, 其中, 固定成本总额为 26 万元, 其余均为变动成本。单位变动成本和固定成本总额在下一年保持不变。
- (2) 该标准件总储存费用中, 每年固定租金为 120 万元, 每增加一件标准件, 就增加 1 元仓储费。每件标准件占用资金为 50 元, 资金利息率为 6%。
- (3) 该标准件年需要量为 180 万件, 一年按照 360 天计算。
- (4) 该标准件从发出订单到货物送达需要 5 天。

要求:

- (1) 计算每次订货变动成本。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

(2) 计算单位变动储存成本。

(3) 根据经济订货模型, 计算该标准件的经济订货量和最佳订货周期 (按天表示)。

(4) 计算再订货点。

【233 网校答案】

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

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

(3) 经济订货量 = $(2 \times 9000 \times 1800000/4)^{1/2}=90000$ (件)

每年最佳订货次数 = $1800000/90000=20$ (次)

最佳订货周期 = $360/20=18$ (天)

(4) 每日平均需用量 = $1800000/360=5000$ (件)

再订货点 = $5 \times 5000=25000$ (件)。

2、(2017 年计算分析题) 丙公司是一家设备制造企业, 每年需要外购某材料 108000 千克, 现有 S 和 T 两家符合要求的材料供应企业, 他们所提供的材料质量和价格都相同。公司计划从两家企业中选择一家作为供应商, 相关资料如下:

(1) 从 S 企业购买该材料, 一次性入库, 每次订货费用为 5000 元, 年单位材料变动储存成本为 30 元/千克, 假设不存在缺货。

(2) 从 T 企业购买该材料, 每次订货费用为 6050 元, 年单位材料变动储存成本为 30 元/千克, 材料陆续到货和使用, 每日送货量为 400 千克, 每日耗用量为 300 千克。

要求:

(1) 利用经济订货基本模型, 计算从 S 企业购买材料的经济订货批量和相关存货总成本。

(2) 利用经济订货扩展模型, 计算从 T 企业购买材料的经济订货批量和相关存货总成本。

(3) 基于成本最优原则, 判断丙公司应该选择哪家企业作为供应商。

【233 网校答案】



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

(1) 从 S 企业购买材料:

$$\text{经济订货批量} = (2 \times 5000 \times 108000 / 30)^{1/2} = 6000 \text{ (千克)}$$

$$\text{相关存货总成本} = (2 \times 5000 \times 108000 \times 30)^{1/2} = 180000 \text{ (元)}$$

(2) 从 T 企业购买材料:

$$\text{经济订货批量} = \{2 \times 6050 \times 108000 / [30 \times (1 - 300/400)]\}^{1/2} = 13200 \text{ (千克)}$$

$$\text{相关存货总成本} = [2 \times 6050 \times 108000 \times 30 \times (1 - 300/400)]^{1/2} = 99000 \text{ (元)}$$

(3) 基于成本最优原则, 从 T 企业购买材料的相关存货总成本 99000 元小于从 S 企业购买材料的相关存货总成本 180000 元, 所以应该选择 T 企业作为供应商。

【真题再现——借款实际利率的计算】

1、(2017 年单选题) 某企业获批 100 万元的周转信贷额度, 约定年利率为 10%, 承诺费率为 0.5%, 年度内企业实际动用贷款 60 万元, 使用了 12 个月, 则该笔业务在当年实际发生的借款成本为 () 万元。

A、10

B、10.2

C、6.2

D、6

【233 网校答案】C

【233 网校解析】实际发生的借款成本为支付的利息和承诺费之和。

$$\text{利息} = 60 \times 10\% = 6 \text{ (万元)}$$

$$\text{承诺费} = (100 - 60) \times 0.5\% = 0.2 \text{ (万元)}$$

$$\text{实际的借款成本} = 6 + 0.2 = 6.2 \text{ (万元)}$$

本题选项 C 正确。

2、(2018 年单选题) 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是 () 。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- A、6%
- B、5.4%
- C、4.86%
- D、4.91%

【233 网校答案】A

【233 网校解析】补偿性余额是指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。该借款的实际利率= $500 \times 5.4\% / [500 \times (1 - 10\%)] = 6\%$ 。

3、（单选题）某企业借入一年期年利率为 10% 的贷款 200 万元，银行要求贷款本息分 12 个月等额偿还，则该项借款的实际年利率大约为（ ）。

- A、8%
- B、12%
- C、16%
- D、20%

【233 网校答案】D

【233 网校解析】加息法付息的情况下，贷款本金分期均衡偿还，企业实际上只平均使用了本金的一半，却支付了全额利息，实际利率高于名义利率大约 1 倍。本题选项 D 正确。

【真题再现——现金折扣的决策】

（2016 年计算分析题）丙商场季节性采购一批商品，供应商报价为 1000 万元，付款条件为“3/10, 2.5/30, N/90”，目前丙商场资金紧张，预计到第 90 天才有资金用于支付，若要在 90 天内付款只能通过银行借款解决，银行借款年利率为 6%，假设一年按 360 天计算。有关情况如下表所示：



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

应付账款折扣分析表		金额单位: 万元				
付款日	折扣率	付款额	折扣额	放弃折扣的信用成本率	银行借款利息	享受折扣的净收益
第10天	3%	*	30	*	(A)	(B)
第30天	2.5%	*	(C)	(D)	*	15.25
第90天		1000				
注: 表中 “*” 表示省略的数据。						

要求:

- (1) 确定表中字母代表的数值 (不需要列示计算过程)。
- (2) 指出丙商场应选择哪一天付款, 并说明理由。

【233 网校答案】

(1)

$$A = 1000 \times (1 - 3\%) \times 6\% / 360 \times (90 - 10) = 12.93 \text{ (万元)}$$

$$B = 30 - 12.93 = 17.07 \text{ (万元)}$$

$$C = 1000 \times 2.5\% = 25 \text{ (万元)}$$

$$D = [2.5\% / (1 - 2.5\%)] \times [360 / (90 - 30)] = 15.38\%$$

- (2) 应该选择在第 10 天付款, 因为第 10 天付款享受折扣的净收益最大。

第八章 成本管理

本章主要讲解本量利分析与应用、成本差异分析、作业成本法、责任中心及其考核指标等相关内容, 近三年考试平均分为 13 分, 2019 年 (第一批/第二批) 分值分别为 (13/10) 分, 本章各种题型均可能涉及, 尤其要关注与预算管理、营运资金管理、收入与分配管理、财务分析与评价结合出综合题, 属于非常重要章节 (第一层次)。

考点	具体分析
盈亏平衡分析	计算公式+结论



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

	单一产品和产品组合 (有五种方法) 可以借鉴学习
目标利润分析	其本质就是利用本量利的关系式, 已知目标利润, 倒求业务量或销售额。 2020 年新增产品组合的目标利润分析, 很可能考一个计算分析题。
利润敏感性分析	公式比较简单, 就是计算繁琐。
边际分析	①边际贡献分析的计算公式 ②安全边际分析的计算公式+盈亏平衡作业率与安全边际率的关系
本量利分析在经营决策中的应用	本质还是上述的计算公式, 掌握决策原则。
成本差异的计算及分析	变动成本差异分析和 固定制造费用成本差异的计算分析 (两种分析方法都要掌握)
作业成本法	增值作业和非增值作业的区分
责任成本	成本中心的考核、利润中心考核指标的计算、投资中心考核指标的计算
内部转移价格的制定	2020 年变化, 今年必考客观题。

【真题再现——盈亏平衡分析】

(2018 年计算分析题) 丙公司生产并销售 A、B、C 三种产品, 固定成本总额为 270000 元, 其他有关信息如下表所示。

产品销售信息表			
项目	销售量 (件)	单价 (元)	边际贡献率
A 产品	15000	30	40%
B 产品	10000	45	20%
C 产品	5000	60	30%

要求:



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

(1) 假设运用加权平均法进行量本利分析, 计算:

①加权平均边际贡献率;

②综合保本点销售额。

(2) 假设运用顺序法进行量本利分析, 按照边际贡献率由高到低的顺序补偿固定成本, 计算公司达到保本状态时, 由各产品补偿的固定成本分别是多少。

【233 网校答案】

(1)

①A 产品销售收入比重 = $15000 \times 30 / (15000 \times 30 + 10000 \times 45 + 5000 \times 60) \times 100\% = 37.5\%$

B 产品销售收入比重 = $10000 \times 45 / (15000 \times 30 + 10000 \times 45 + 5000 \times 60) \times 100\% = 37.5\%$

C 产品销售收入比重 = $5000 \times 60 / (15000 \times 30 + 10000 \times 45 + 5000 \times 60) \times 100\% = 25\%$

加权平均边际贡献率 = $40\% \times 37.5\% + 20\% \times 37.5\% + 30\% \times 25\% = 30\%$

②综合保本点销售额 = $270000 / 30\% = 900000$ (元)

(2)

①A 产品边际贡献 = $15000 \times 30 \times 40\% = 180000$ (元)

A 产品边际贡献不能完全补偿固定成本, 因此, A 产品补偿固定成本的金额即为其边际贡献的金额 180000 元。

②C 产品边际贡献 = $5000 \times 60 \times 30\% = 90000$ (元)

A 产品补偿固定成本的金额为 180000 元, 还有 90000 ($270000 - 180000$) 元的固定成本尚未弥补, C 产品边际贡献刚好为 90000 元, 即 C 产品补偿固定成本的金额为 90000 元。

③B 产品补偿固定成本的金额为 0。

【真题再现——边际分析】

1、(2017 年单选题) 某企业生产单一产品, 年销售收入为 100 万元, 变动成本总额为 60 万元, 固定成本总额为 16 万元, 则该产品的边际贡献率为 ()。

A、40%



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

B、76%

C、24%

D、60%

【233 网校答案】A

【233 网校解析】边际贡献率=边际贡献总额/销售收入= $(100-60) / 100=40\%$ ，本题选项 A 正确。

2、(2019 年单选题) 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%

【233 网校答案】A

【233 网校解析】

盈亏平衡点的业务量= $2520 / (25-18) = 360$ (万件)

安全边际量= $600-360=240$ (万件)

安全边际率= $240/600 \times 100\%=40\%$ 。

3、(2019 年多选题) 在单一产品量本利分析中，下列等式成立的有 ()。

A、盈亏平衡作业率+安全边际率=1

B、变动成本率×营业毛利率=边际贡献率

C、安全边际率×边际贡献率=销售利润率

D、变动成本率+边际贡献率=1

【233 网校答案】ACD

【233 网校解析】



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

边际贡献率=边际贡献/销售收入=单位边际贡献/单价

变动成本率=变动成本/销售收入=单位变动成本/单价

变动成本率+边际贡献率=1

所以,选项B错误。

【真题再现——本量利分析在经营决策中的应用】

(2018年计算分析题)丙公司只生产L产品,计划投产一种新产品,现有M、N两个品种可供选择,相关资料如下:

资料一:L产品单位售价为600元,单位变动成本为450元,预计年销量为2万件。

资料二:M产品的预计单价为1000元,边际贡献率为30%,年销量为2.2万件,开发M产品需增加一台设备,将导致公司每年的固定成本增加100万元。

资料三:N产品的年边际贡献总额预计为630万元,开发N产品需要占用原有L产品的生产设备,将导致L产品的年销量减少10%。

丙公司采用量本利分析法进行生产产品的决策,不考虑增值税及其他因素的影响。

要求:

- (1) 根据资料二,计算M产品年边际贡献总额;
- (2) 根据要求(1)的计算结果和资料二,计算开发M产品后丙公司息税前利润的增加额;
- (3) 根据资料一和资料三,计算开发N产品导致原有L产品年边际贡献总额的减少额;
- (4) 根据要求(3)的计算结果和资料三,计算开发N产品后丙公司年息税前利润的增加额。
- (5) 判断丙公司应该开发哪种产品,并说明理由。

【233网校答案】

- (1) M产品年边际贡献总额=1000×2.2×30%=660(万元)
- (2) 开发M产品后丙公司年息税前利润的增加额=660-100=560(万元)
- (3) 开发N产品导致原有L产品年边际贡献的减少额=(600-450)×2×10%=30(万元)



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

(4) 开发 N 产品后丙公司年息税前利润的增加额 = $630 - 30 = 600$ (万元)

(5) 丙公司应该开发 N 产品。

理由: 开发 M 产品对丙公司息税前利润的增加额 560 万元小于开发 N 产品对丙公司息税前利润的增加 600 万元, 因此, 应该开发 N 产品。

【真题再现——成本差异的计算及分析】

1、(2019 年计算分析题) 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, 材料标准单价为 1.5 元/千克。2019 年 1 月实际产量为 500 件, 实际用料 2500 千克, 直接材料实际成本为 5000 元。另外, 直接人工实际成本为 9000 元, 实际耗用工时 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。

【233 网校答案】

(1) 单位产品直接材料标准成本 = $6 \times 1.5 = 9$ (元/件)

(2) 直接材料成本差异 = $5000 - 500 \times 6 \times 1.5 = 500$ (元)

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

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

(3) 直接人工成本差异 = 工资率差异 + 效率差异 = $500 - 1500 = -1000$ (元)

直接人工成本差异 = 直接人工实际成本 - 直接人工标准成本

直接人工标准成本 = $9000 + 1000 = 10000$ (元)

直接人工单位标准成本 = $10000/500 = 20$ (元/件)



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

2、(2018 年单选题) 某产品本期产量为 60 套, 直接材料标准用量为 18 千克/套, 直接材料标准价格为 270 元/千克, 直接材料实际用量为 1200 千克, 实际价格为 210 元/千克, 则该产品的直接材料用量差异为 () 元。

A、10 800

B、12 000

C、32 400

D、33 600

【233 网校答案】C

【233 网校解析】产品的直接材料用量差异 = (实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准价格 = $(1200 - 60 \times 18) \times 270 = 32400$ (元)。

3、(2017 年单选题) 企业生产 X 产品, 工时标准为 2 小时/件, 变动制造费用标准分配率为 24 元/小时, 当期实际产量为 600 件, 实际变动制造费用为 32400 元, 实际工时为 1296 小时, 则在标准成本法下, 当期变动制造费用效率差异为 () 元。

A、1200

B、2304

C、2400

D、1296

【233 网校答案】B

【233 网校解析】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 = $(1296 - 600 \times 2) \times 24 = 2304$ (元), 本题选项 B 正确。

4、(计算分析题) 某企业甲产品单位工时标准为 2 小时/件, 标准变动制造费用分配率为 5 元/小时, 标准固定制造费用分配率为 8 元/小时。本月预算产量为 10000 件, 实际产量为 12000 件, 实际工时为 21600 小时, 实际变动制造费用与固定制造费用分别为 110160 元和 250000 元。

要求计算下列指标:



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- (1) 单位产品的变动制造费用标准成本。
- (2) 单位产品的固定制造费用标准成本。
- (3) 变动制造费用效率差异。
- (4) 变动制造费用耗费差异。
- (5) 两差异法下的固定制造费用耗费差异。
- (6) 两差异法下的固定制造费用能量差异。

【233 网校答案】

- (1) 单位产品的变动制造费用标准成本 = $2 \times 5 = 10$ (元/件)
- (2) 单位产品的固定制造费用标准成本 = $2 \times 8 = 16$ (元/件)
- (3) 变动制造费用效率差异 = $(21600 - 12000 \times 2) \times 5 = -12000$ (元) (节约)
- (4) 变动制造费用耗费差异 = $(110160 / 21600 - 5) \times 21600 = 2160$ (元) (超支)
- (5) 固定制造费用耗费差异 = $250000 - 10000 \times 2 \times 8 = 90000$ (元) (超支)
- (6) 固定制造费用能量差异 = $(10000 \times 2 - 12000 \times 2) \times 8 = -32000$ (元) (节约)

【真题再现——增值作业和非增值作业的区分】

- 1、(2017 年单选题) 根据作业成本管理原理, 某制造企业的下列作业中, 属于增值作业的是 ()。
- A、产品检验作业
 - B、产品运输作业
 - C、零件组装作业
 - D、次品返工作业

【233 网校答案】C

【233 网校解析】非增值作业, 是指即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能, 不必要的或可消除的作业。如果一项作业不能同时满足增值作业的三个条件, 就可断定其为非增值作业。例如, 检验作业, 只能说明产品是否符合标准, 而不能改变其形态, 不符合第一个条件; 次品返工作业是重复作业, 在其之前的加工作业本就应提供符合标



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

准的产品, 也属于非增值作业; 将原材料材料从集中保管的仓库搬运到生产部门, 将某部门生产的零件搬运到下一个生产部门都是非增值作业。本题选项 C 正确。

2、(2016 年多选题) 作业成本管理的一个重要内容是寻找非增值作业, 将非增值成本降至最低。下列各项中, 属于非增值作业的有 ()。

- A、零部件加工作业
- B、零部件组装作业
- C、产成品质量检验作业
- D、从仓库到车间的材料运输作业

【233 网校答案】CD

【233 网校解析】非增值作业, 是指即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能, 不必要的或可消除的作业。增值作业应同时满足下列三个条件: 该作业导致了状态的改变; 该状态的变化不能由其他作业来完成; 该作业使其他作业得以进行。如果一项作业不能同时满足增值作业的三个条件, 就可断定其为非增值作业。例如检验作业, 只能说明产品是否符合标准, 而不能改变其形态; 从仓库到车间的材料运输作业可以通过将原料供应商的交货方式改变为直接送达原料使用部门从而消除, 也属于非增值作业。本题选项 CD 正确。

【真题再现——利润中心考核指标的计算】

(2013 年计算分析题) 甲公司为某企业集团的一个投资中心, X 是甲公司下设的一个利润中心, 相关资料如下:

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

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

要求:

- (1) 根据资料一, 计算 X 利润中心 2012 年度的部门边际贡献。
- (2) 根据资料二, 计算甲公司接受新投资机会前的投资报酬率和剩余收益。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

(3) 根据资料二, 计算甲公司接受新投资机会后的投资报酬率和剩余收益。

(4) 根据 (2), (3) 的计算结果从企业集团整体利润的角度, 分析甲公司是否应接受新投资机会, 并说明理由。

【233 网校答案】

(1) 部门边际贡献=120-72-10-8=30 (万元)

(2) 接受新投资机会前:

投资报酬率=98/700×100%=14%

剩余收益=98-700×10%=28 (万元)

(3) 接受新投资机会后:

投资报酬率= (98+36) / (700+300) ×100%=13.4%

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

(4) 甲公司应该接受新投资机会。因为从企业集团整体利益角度, 接受新投资机会后的剩余收益大于接受新投资机会前的剩余收益。

第九章 收入与分配管理

本章主要讲解收入管理 (销售预测分析、销售定价管理)、纳税管理、分配管理等相关内容, 近三年考试平均分为 8 分左右, 2019 年 (第一批/第二批) 分值分别为 (3/11) 分, 本章各种题型均可能涉及, 尤其要关注与成本管理、财务分析与评价结合出综合题, 属于重要章节 (第二层次)。

考点	具体分析
分配管理的内容	净利润的分配顺序
销售预测的定量分析法	趋势预测分析法, 借助例题掌握
企业的定价目标	了解各种目标的通常做法、适用情形
产品定价方法	以成本为基础的定价方法——全部成本费用加成定价法、保本点定价法、目标利润法、变动成本定价法
纳税筹划的方法	减少应纳税额、递延纳税分别哪些方法, 熟悉书本举例



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

股利分配理论	能把基本观点和理论对应起来
股利政策	①剩余股利政策的计算、优缺点 ②固定或稳定增长的股利政策的优缺点 ③固定股利支付率政策的优缺点 ④低正常股利加额外股利政策的优缺点
股利支付形式	①注意区分负债股利、财产股利和股票股利 ②股票股利对所有者权益的影响以及优缺点
股票分割	①股票分割的作用 ②股票分割对所有者权益的影响
股票回购	股票回购的影响
股权激励	各种类型的含义、优缺点及适应情形

【真题再现——净利润的分配顺序】

1、(2017 年判断题) 根据“无利不分”原则, 当企业出现年度亏损时, 一般不进行利润分配。()

【233 网校答案】√

【233 网校解析】公司净利润的分配顺序, 首先要弥补以前年度亏损, 当企业出现年度亏损时, 根据“无利不分”原则, 企业一般不进行利润分配。本题说法正确。

2、(2018 年单选题) 下列各项中, 正确反映公司净利润分配顺序的是()。

- A、提取法定公积金、提取任意公积金、弥补以前年度亏损、向投资者分配股利
- B、向投资者分配股利、弥补以前年度亏损、提取法定公积金、提取任意公积金
- C、弥补以前年度亏损、向投资者分配股利、提取法定公积金、提取任意公积金
- D、弥补以前年度亏损、提取法定公积金、提取任意公积金、向投资者分配股利

【233 网校答案】D



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校解析】净利润的分配顺序为弥补以前年度亏损、提取法定公积金、提取任意公积金、向股东（投资者）分配股利（利润）。本题选项 D 正确。

【真题再现——企业的定价目标】

（2017 年多选题）下列各项中，可以作为企业产品定价目标的有（ ）。

- A、保持或提高市场占有率
- B、应对和避免市场竞争
- C、实现利润最大化
- D、树立企业形象

【233 网校答案】ABCD

【233 网校解析】企业自身的实际情况及所面临的外部环境不同，企业的定价目标也多种多样，主要有以下几种：

（1）实现利润最大化；（2）保持或提高市场占有率；（3）稳定价格；（4）应付和避免竞争；（5）树立企业形象及产品品牌。本题选项 ABCD 正确。

【真题再现——以成本为基础的定价方法】

1、（2019 年单选题）某公司生产并销售单一产品，适用的消费税税率为 5%，本期计划销售量为 80000 件，公司产销平衡。完全成本总额为 360000 元，公司将目标利润定为 400000 元，则单位产品价格应为（ ）元。

- A、10
- B、5
- C、9.5
- D、4.5

【233 网校答案】A

【233 网校解析】

单位产品价格 $\times$ （1-适用税率）=单位成本 + 单位目标利润

单位产品价格 = $[(400000 + 360000) / 80000] / (1 - 5\%) = 10$ （元）。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

2、(2017年计算分析题) 丙公司是一家汽车生产企业, 只生产C型轿车, 相关资料如下:

资料一: C型轿车年设计生产能力为60000辆。2016年C型轿车销售量为50000辆, 销售单价为15万元。公司全年固定成本总额为67500万元, 单位变动成本为11万元, 适用的消费税税率为5%, 假设不考虑其他税费。2017年该公司将继续维持原有产能规模, 且成本性态不变。

资料二: 预计2017年C型轿车的销售量为50000辆, 公司目标是息税前利润比2016年增长9%。

资料三: 2017年某跨国公司来国内拓展汽车租赁业务, 向丙公司提出以每辆12.5万元价格购买500辆C型轿车。

假设接受该订单不冲击原有市场。

要求:

- (1) 根据资料一和资料二, 计算下列指标: ①2017年目标息税前利润; ②2017年C型轿车的目标销售单价; ③2017年目标销售单价与2016年单价相比的增长率。
- (2) 根据要求(1)的计算结果和资料二, 计算C型轿车单价对利润的敏感系数。
- (3) 根据资料一和资料三, 判断公司是否应该接受这个特殊订单, 并说明理由。

【233网校答案】

(1)

①2016年息税前利润=50000×15×(1-5%)-50000×11-67500=95000(万元)

2017年目标息税前利润=95000×(1+9%)=103550(万元)

②设2017年C型轿车的目标销售单价为P, 则:

$50000 \times P \times (1-5\%) - 50000 \times 11 - 67500 = 103550$

解得:

$P = (103550 + 67500 + 50000 \times 11) / [50000 \times (1-5\%)] = 15.18$ (万元)

③2017年目标销售单价与2016年单价相比的增长率= $(15.18-15) / 15 \times 100\% = 1.2\%$

(2) C型轿车单价对利润的敏感系数= $9\% / 1.2\% = 7.5$

(3) 丙企业应该接受这个特殊订单。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

理由: 目前丙企业还有剩余生产能力, 且接受特殊订单不影响固定成本, 按单位变动成本计算的单价 $=11/(1-5\%)$
 $=11.58$ (万元), 该特殊订单的单价 12.5 万元高于按单位变动成本计算的单价 11.58 万元, 所以应该接受这个特殊订单。

【真题再现——纳税筹划的方法】

1、(2016 年多选题) 纳税筹划可以利用的税收优惠政策包括 ()。

- A、免税政策
- B、减税政策
- C、退税政策
- D、税收扣除政策

【233 网校答案】ABCD

【233 网校解析】从税制构成角度探讨, 利用税后优惠进行纳税筹划主要是利用以下几个优惠要素: 利用免税政策; 利用减税政策; 利用退税政策; 利用税收扣除政策; 利用税率差异; 利用分劈技术; 利用税收抵免。本题选项 ABCD 正确。

2、(2017 年单选题) 在税法许可的范围内, 下列纳税筹划方法中, 能够导致递延纳税的是 ()。

- A、固定资产加速折旧法
- B、费用在母子公司之间合理分劈法
- C、转让定价筹划法
- D、研究开发费用加计扣除法

【233 网校答案】A

【233 网校解析】利用会计处理方法进行递延纳税筹划主要包括存货和固定资产折旧的方法选择等, 本题选项 A 正确。

【真题再现——股利分配理论】



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

1、(2019 年单选题) 股利无关论认为股利分配对公司市场价值不产生影响, 下列关于股利无关论的假设表述错误的是 ()。

- A、投资决策不受股利分配的影响
- B、不存在股票筹资费用
- C、不存在资本增值
- D、不存在个人或公司所得税

【233 网校答案】C

【233 网校解析】股利无关论, 基于完全资本市场理论, 假定条件包括: ①市场具有强式效率, 没有交易成本, 没有任何一个股东足以影响股价; ②不存在公司或个人所得税; ③不存在筹资费用; ④投资决策不受股利分配的影响; ⑤股东对股利收入和资本增值之间没有偏好。股东对股利收入和资本增值之间没有偏好, 不代表没有资本增值, 选项 C 说法错误。

2、(2016 年单选题) 厌恶风险的投资者偏好确定的股利收益, 而不愿将收益留存在公司内部去承担未来的投资风险, 因此公司采用高现金股利政策有利于提升公司价值。这种观点的理论依据是 ()。

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

【233 网校答案】D

【233 网校解析】“手中鸟”理论认为, 留存收益再投资给投资者带来的收益具有较大的不确定性, 厌恶风险的投资者会偏好确定的股利收益。当公司支付较高的股利时, 公司的股票价格会随之上升, 公司的价值将得到提高。本题选项 D 正确。

3、(2017 年单选题) 当公司宣布高股利政策后, 投资者认为公司有充足的财务实力和良好的发展前景, 从而使股价产生正向反应。持有这种观点的股利理论是 ()。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

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

【233 网校答案】B

【233 网校解析】信号传递理论认为，在信息不对称的情况下，公司可以通过股利政策向市场传递有关公司未来获利能力的信息，从而会影响公司的股价。本题选项 B 正确。

4、(2018 年单选题) 有种观点认为，企业支付高现金股利可以减少管理者对自由现金流量的支配，从而在一定程度上抑制管理者的在职消费，持这种观点的股利分配理论是 ()。

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

【233 网校答案】B

【233 网校解析】代理理论认为，股利的支付能够有效地降低代理成本。股利的支付减少了管理者对自由现金流量的支配权，一定程度上可以抑制公司管理者的过度投资或在职消费行为。本题选项 B 正确。

【真题再现——股利政策】

1、(2018 年多选题) 下列各项中，属于固定或稳定增长的股利政策优点的有 ()。

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

【233 网校答案】AB



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校解析】固定或稳定增长的股利政策的优点：①稳定的股利向市场传递公司正常发展的信息，有利于树立公司的良好形象，增强投资者信心，稳定股价。②有利于投资者安排股利收入与支出，有利于吸引打算长期投资并对股利有很高依赖性的股东。③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。

2、（2019 年判断题）在固定股利支付率政策下，各年的股利随着收益的波动而波动，容易给投资者带来公司经营情况不稳定的印象。（ ）

【233 网校答案】√

【233 网校解析】固定股利支付率政策，年度间股利额波动较大，很容易给投资者带来经营状况不稳定、投资风险较大的不良印象。本题说法正确。

3、（2017 年单选题）下列股利政策中，具有较大财务弹性，且可使股东得到相对稳定的股利收入的是（ ）。

- A、剩余股利政策
- B、固定或稳定增长的股利政策
- C、固定股利支付率政策
- D、低正常股利加额外股利政策

【233 网校答案】D

【233 网校解析】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，并具有较强的财务弹性。（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。本题选项 D 正确。

【真题再现——股利支付形式】

1、（2019 年单选题）如果某公司以所持有的其他公司的有价证券作为股利发放给本公司股东，则该股利支付方式属于（ ）。

- A、负债股利
- B、现金股利



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

C、财产股利

D、股票股利

【233 网校答案】C

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

2、(2017 年多选题) 对公司而言, 发放股票股利的优点有 ()。

A、减轻公司现金支付压力

B、使股权更为集中

C、可以向市场传递公司未来发展前景良好的信息

D、有利于股票交易和流通

【233 网校答案】ACD

【233 网校解析】对公司来讲, 股票股利的优点主要有: (1) 发放股票股利不需要向股东支付现金, 在再投资机会较多的情况下, 公司就可以为再投资提供成本较低的资金, 从而有利于公司的发展, 选项 A 正确; (2) 发放股票股利可以降低公司股票的市场价格, 既有利于促进股票的交易和流通, 又有利于吸引更多的投资者成为公司股东, 进而使股权更为分散, 有效地防止公司被恶意控制, 选项 B 错误, 选项 D 正确; (3) 股票股利的发放可以传递公司未来发展前景良好的信息, 从而增强投资者的信心, 在一定程度上稳定股票价格, 选项 C 正确。本题选项 ACD 正确。

【真题再现——股票分割】

(2018 年计算分析题) 丁公司 2017 年末的资产总额为 60000 万元, 权益资本占资产总额的 60%, 当年净利润为 7200 万元。丁公司认为其股票价格过高, 不利于股票流通, 于 2017 年末按照 1:2 的比例进行股票分割, 股票分割前丁公司发行在外的普通股股数为 2000 万股。

根据 2018 年的投资计划, 丁公司需要追加投资 9000 万元, 基于公司目标资本结构, 要求追加的投资中权益资本占 60%。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

要求:

(1) 计算丁公司股票分割后的下列指标: ①每股净资产; ②净资产收益率。

(2) 如果丁公司针对 2017 年度净利润采取固定股利支付率政策分配股利, 股利支付率为 40%, 计算应支付的股利总额。

(3) 如果丁公司针对 2017 年度净利润采取剩余股利政策分配股利, 计算下列指标:

①2018 年追加投资所需要的权益资本额;

②可发放的股利总额。

【233 网校答案】

(1) ①股票分割后的股数=2000×2=4000 (万股); 股东权益总额=60000×60%=36000 (万元); 分割后的每股净资产=36000/4000=9 (元/股)

②分割后的净资产收益率=7200/36000×100%=20%

(2) 应支付的股利总额=7200×40%=2880 (万元)

(3) ①追加投资所需要的权益资本额=9000×60%=5400 (万元); ②可发放的股利总额=7200-5400=1800 (万元)。

【真题再现——股票回购的影响】

(2017 年单选题) 股票回购对上市公司的影响是 ()。

- A、有利于保护债权人利益
- B、分散控股股东的控制权
- C、有利于降低公司财务风险
- D、降低资产流动性

【233 网校答案】D

【233 网校解析】股票回购若用大量资金支付回购成本, 容易造成资金紧张, 降低资产流动性, 影响公司的后续发展。本题选项 D 正确。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【真题再现——股权激励】

1、(2013 年单选题) 股份有限公司赋予激励对象在未来某一特定日期内, 以预先确定的价格和条件购买公司一定数量股份的选择权, 这种股权激励模式是 ()。

- A、股票期权模式
- B、限制性股票模式
- C、股票增值权模式
- D、业绩股票激励模式

【233 网校答案】A

【233 网校解析】股票期权, 是指股份公司赋予激励对象(如经理人员)在未来某一特定日期内以预先确定的价格和条件购买公司一定数量股份的选择权。本题选项 A 正确。

2、(2017 年单选题) 若激励对象没有实现约定目标, 公司有权将免费赠与的股票收回, 这种股权激励是 ()

- A、股票期权模式
- B、业绩股票模式
- C、股票增值权模式
- D、限制性股票模式

【233 网校答案】D

【233 网校解析】限制性股票指公司为了实现某一特定目标, 公司先将一定数量的股票赠与或以较低价格售予激励对象。若激励对象没有实现约定目标, 公司有权将免费赠与的股票收回或将售出股票以激励对象购买时的价格回购, 本题选项 D 正确。

3、(2015 年判断题) 业绩股票激励模式只对业绩目标进行考核, 而不要求股价的上涨, 因而比较适合业绩稳定的上市公司。()

【233 网校答案】√



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校解析】业绩股票激励模式只对公司的业绩目标进行考核, 不要求股价的上涨, 因此比较适合业绩稳定型的上市公司及其集团公司、子公司。本题说法正确。

第十章 财务分析与评价

本章主要讲解财务分析的方法、财务指标的计算与分析、综合绩效的分析与评价等相关内容, 近三年考试平均分为 11 分左右, 2019 年 (第一批/第二批) 分值分别为 (14/7) 分, 本章各种题型均可能涉及, 几乎每年都会出现计算分析题, 尤其要关注与投资管理、成本管理、收入与分配管理结合出综合题, 属于重要章节 (第二层次)。

考点	具体分析
因素分析法	连乘或连除的情况可以用差额分析法, 有加减只能用连环替代法, 具体看题目要求。 注意题干要求的 替代顺序 。
基本的财务报表分析	①偿债能力 ②营运能力 (应收账款有些需要特别注意的点, 比如 坏账准备、季节性企业、要包括应收票据) ③盈利能力 ④现金流量分析 公式虽然多, 但是基本上都有规律, 葛老师在精讲班中已经进行总结。
上市公司特殊财务分析指标	①每股收益和每股净资产的计算 (尤其是股数的确定, 是否需要加权) ②市盈率、市净率的计算
杜邦分析法	掌握计算公式, 掌握计算还能搞定客观题。
经济增加值法	计算公式, 2020 年新增内容, 考查概率大。

【真题再现——因素分析法】

(2019 年计算分析题) 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



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

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
资产总额	6480	6520	6980
负债总额	4080	3720	3780
所有者权益总额	2400	2800	3200
项目		2017年度	2018年度
营业收入		9750	16200
净利润		1170	1458

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,采用连环替代法,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)。

【233 网校答案】

(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 = $[(6480 + 6520) / 2] / [(2400 + 2800) / 2] = 2.5$



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

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 = $1458 / 16200 \times 100\% = 9\%$

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

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

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

2017 年净资产收益率 = $12\% \times 1.5 \times 2.5 = 45\%$

替代营业净利率: $9\% \times 1.5 \times 2.5 = 33.75\%$

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

替代权益乘数: $9\% \times 2.4 \times 2.25 = 48.6\%$

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

【真题再现——偿债能力】

1、(2018 年单选题) 在计算速动比率指标时, 下列各项中, 不属于速动资产的是 ()。

A、应收票据

B、货币资金

C、应收账款

D、存货

【233 网校答案】D

【233 网校解析】货币资金、交易性金融资产和各种应收款项, 可以在较短时间内变现, 称为速动资产; 另外的流动资产, 包括存货、预付款项、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等, 属于非速动资产。本题选项 D 正确。

2、(2019 年单选题) 关于产权比率指标和权益乘数指标之间的数量关系, 下列表达式中正确的是 ()。

A、权益乘数 $\times$ 产权比率 = 1

B、权益乘数 - 产权比率 = 1



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

C、权益乘数+产权比率=1

D、权益乘数/产权比率=1

【233 网校答案】B

【233 网校解析】

权益乘数=总资产÷股东权益=(负债总额+股东权益)÷股东权益=1+产权比率

即: 权益乘数-产权比率=1。

【真题再现——营运能力分析】

1、(2013 年多选题) 在一定时期内, 应收账款周转次数多、周转天数少表明 ()。

A、收账速度快

B、信用管理政策宽松

C、应收账款流动性强

D、应收账款管理效率高

【233 网校答案】ACD

【233 网校解析】通常, 应收账款周转次数越高(或周转天数越短), 表明应收账款管理效率越高。一定时期内应收账款周转次数多(或周转天数少)表明: (1) 企业收账迅速, 信用销售管理严格。(2) 应收账款流动性强, 增强短期偿债能力。(3) 可以减少收账费用和坏账损失, 相对增加企业流动资产的投资收益。(4) 通过比较应收账款周转天数及企业信用期限, 可评价客户的信用程度, 调整企业信用政策。 本题选项 ACD 正确。

2、(2016 年多选题) 下列各项中, 影响应收账款周转率指标的有 ()。

A、应收票据

B、应收账款

C、预付账款

D、销售折扣与折让

【233 网校答案】ABD



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校解析】应收账款包括会计报表中“应收账款”和“应收票据”等全部赊销账款在内。营业收入是指扣除销售折扣和折让后的销售净额。本题选项 ABD 正确。

【真题再现——盈利能力分析】

1、(2018 年计算分析题) 丁公司 2017 年末的资产负债表 (简表) 如下:

资产负债表 (简表)		单位: 万元	
资产	年末数	负债和所有者权益	年末数
货币资金	450	短期借款	
应收账款	250	应付账款	280
存货	400	长期借款	700
非流动资产	1300	所有者权益合计	B
资产总计	2400	负债和所有者权益合计	2400

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

要求:

- (1) 计算上表中字母 A 和 B 所代表的项目金额。
- (2) 每年按 360 天计算, 计算应收账款周转次数、存货周转天数和营业毛利率。

【233 网校答案】

(1) 流动比率=流动资产/流动负债, 所以:

年末流动负债=年末流动资产/年末流动比率= $(2400-1300) / 2.2=500$ (万元)

$A=500-280=220$ (万元)

$B=2400-700-280-220=1200$ (元)

(2)



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

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

存货周转次数 = $990 / [(260 + 400) / 2] = 3$ (次)

存货周转天数 = $360 / 3 = 120$ (天)

营业毛利率 = $(1650 - 990) \div 1650 \times 100\% = 40\%$ 。

2、(2018 年单选题) 某企业的营业净利率为 20%，总资产净利率为 30%，则总资产周转率为 () 次。

A、0.67

B、0.1

C、0.5

D、1.5

【233 网校答案】D

【233 网校解析】总资产净利率 = 净利润 ÷ 平均总资产 = (净利润 ÷ 营业收入) × (营业收入 ÷ 平均总资产) = 营业净利率 × 总资产周转率

总资产周转率 = $30\% / 20\% = 1.5$ 。

【真题再现——上市公司特殊财务分析指标】

(2017 年计算分析题) 丁公司是一家创业板上市公司，2016 年度营业收入为 20000 万元，营业成本为 15000 万元，财务费用为 600 万元 (全部为利息支出)，利润总额为 2000 万元，净利润为 1500 万元，非经营净收益为 300 万元。此外，资本化的利息支出为 400 万元。丁公司存货年初余额为 1000 万元，年末余额为 2000 万元，公司全年发行在外的普通股加权平均数为 10000 万股，年末每股市价为 4.5 元。

要求：

- (1) 计算营业净利率。
- (2) 计算利息保障倍数。
- (3) 计算净收益营运指数。
- (4) 计算存货周转率。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

(5) 计算市盈率。

【233 网校答案】

(1) 营业净利率=净利润/销售收入=1500/20000 ×100%=7.5%

(2) 利息保障倍数=息税前利润/应付利息= (2000+600) / (600+400) =2.6

(3) 净收益营运指数=经营净收益/净利润= (1500-300) /1500=0.8

(4) 存货周转率=营业成本/存货平均余额=15000/[(1000+2000) /2]=10 (次)

(5) 市盈率=每股市价/每股收益=4.5/ (1500/10000) =30 (倍) 。

233网校
www.233.com

2020中级会计师全科高端班

低至1.7元/天，轻松过3科



- ◆ 涵盖7大班级
- ◆ 4大赠品
- ◆ 2次重学

【你将收获】

- 47小时学懂教材知识点
- 6小时掌握经典习题解题技巧
- 7小时巩固章节重难点
- 有效期：可学2个考期+2次重学保障



长按二维码
听10000+学员都在学的高端班

赠送1 价值159元全科官方正版教材

赠送2 思维导图，涵盖各科知识框架体系

赠送3 单科价值198元/年题库VIP会员，含2套点题卷

赠送4 中期模拟测评，学习水平自检，名师视频解析



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握