



注：由于目前 2023 年教材暂未发布，如有变化以 2023 年新教材为准！

第一章 总论

知识点 股东财富最大化

衡量标准：在上市公司，股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时，股票价格达到最高，股东财富也就达到最大。

与利润最大化相比，股东财富最大化的主要优点是：

1. 考虑了风险因素，因为通常股价会对风险作出较敏感的反应；
2. 在一定程度上能避免企业短期行为；
3. 上市公司而言，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。

以股东财富最大化作为财务管理目标也存在以下缺点：

1. 通常只适用于上市公司，非上市公司难以应用；
2. 股价受众多因素影响，股价不能完全准确反映企业财务管理状况；
3. 它强调得更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够。

1.（单选题）（2019 年）若上市公司以股东财富最大化作为财务管理目标，则衡量股东财富大小的最直观的指标是（ ）。

- A. 每股收益
- B. 股价
- C. 净利润
- D. 净资产收益率

【正确答案】B

【答案解析】在上市公司，股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时，股票价格达到最高，股东财富也就达到最大。因此衡量股东财富大小最直观的指标是股价。

2.（单选题）（2018 年）与企业价值最大化财务管理目标相比，股东财富最大化目标的局限性是（ ）。

- A. 容易导致企业的短期行为
- B. 没有考虑风险因素
- C. 没有考虑货币时间价值
- D. 对债权人的利益重视不够

【正确答案】D

【答案解析】以股东财富最大化作为财务管理目标，强调得更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够。企业价值最大化是指企业财务管理行为以实现企业的价值最大为目标。企业价值可以理解为企业股东权益和债权人权益的市场价值。所以，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对债权人的利益重视不够。

3. (判断题) (2021 年) 如果公司以股东财富最大化作为财务管理目标, 存在利益冲突时, 应优先满足股东的利益需求。 ()

Y. 对

N. 错

【正确答案】N

【答案解析】以股东财富最大化为核心和基础, 还应该考虑利益相关者的利益。各国公司法都规定, 股东权益是剩余权益, 只有满足了其他方面的利益之后才会有股东的利益。企业必须缴税、给职工发工资、给顾客提供他们满意的产品和服务, 然后才能获得税后收益。可见, 其他利益相关者的要求先于股东被满足。

知识点 股东和债权人的利益冲突与协调

1. 利益冲突

股东可能要求经营者改变举债资金的原定用途, 将其用于风险更高的项目;

股东可能在未征得现有债权人同意的情况下, 要求经营者举借新债。

2. 协调方式

限制性借债: 债权人通过事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件, 使股东不能通过以上两种方式削弱债权人的债权价值。

收回借款或停止借款: 当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时, 采取收回债权或不再给予新的借款的措施, 从而保护自身权益。

1. (多选题) 公司制企业股东和债权人之间可能存在利益冲突, 解决这一冲突的方式有 ()。

A. 接收

B. 限制性借债

C. 收回借款

D. 停止借款

【正确答案】BCD

【答案解析】公司制企业股东与债权人的利益冲突, 可以通过以下方式解决: 限制性借债、收回借款或停止借款。“接收”是协调股东和经营者利益冲突的方式。

2. (多选题) (2021 年) 为了缓解公司债权人和股东之间的利益冲突, 债权人可以采取的措施有 ()。

A. 限制现金股利的发放

B. 停止借款

- C. 设定担保抵押
D. 在合同里规定借债用途

【正确答案】 ABCD

【答案解析】 股东与债权人的利益冲突，可以通过以下方式解决：（1）限制性借债。债权人通过事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件，使股东不能通过以上两种方式削弱债权人的债权价值。（2）收回借款或停止借款。当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时，采取收回债权或不再给予新的借款的措施，从而保护自身权益。

长期借款的一般性保护条款中，限制企业非经营性支出。如限制支付现金股利、购入股票和职工加薪的数额规模，以减少企业资金的过度外流。选项 A 是正确的。

- 3.（判断题）为了解决股东与债权人的利益冲突，债权人可以采用提高利率的办法。
()

- Y. 对
N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】 股东与债权人的利益冲突，可以通过以下方式解决：（1）限制性借债。债权人通过事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件，使股东不能通过以上两种方式削弱债权人的债权价值。（2）收回借款或停止借款。当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时，采取收回债权或不再给予新的借款的措施，从而保护自身权益。

第二章 财务管理基础

知识点 复利的终值和现值

复利终值	复利终值公式： $F = P \times (1+i)^n$ 其中， $(1+i)^n$ 称为复利终值系数，用符号 $(F/P, i, n)$ 表示 式中，P 表示现值（或初始值），i 表示计息期利率，F 表示终值（或本利和），n 表示计息期数。
复利现值	复利现值公式： $P = F \times 1 / (1+i)^n$ 其中 $1 / (1+i)^n$ 称为复利现值系数，用符号 $(P/F, i, n)$ 表示
结论	（1）复利终值和复利现值互为逆运算； （2）复利终值系数 $(1+i)^n$ 和复利现值系数 $1 / (1+i)^n$ 互为倒数

- 1.（单选题）下列有关复利终值和复利现值的表述中，不正确的是（ ）。



- A. 复利终值和复利现值互为逆运算
- B. $F=P \times (F/P, i, n)$ 中的 n 指的是计息期数，即年数
- C. 复利终值是指现在的一定本金在将来一定时间按复利计算的本金与利息之和
- D. 复利现值是指未来一定时点的特定资金按复利计算方法，折算到现在的价值

【正确答案】B

【答案解析】一个计息期不一定是一年，所以， $F=P \times (F/P, i, n)$ 中的 n 指的不一定是年数，也有可能是月数或者季度数。

【提示】复利现值系数和复利终值系数中的 n 表示流量发生时点与价值时点中间间隔的期数；普通年金现值系数和终值系数中的 n 表示年金流量的个数。

2. (单选题) (2020 年) $(P/F, i, 9)$ 与 $(P/F, i, 10)$ 分别表示 9 年期和 10 年期的复利现值系数，关于二者的数量关系，下列表达式正确的是 ()。

- A. $(P/F, i, 10) = (P/F, i, 9) - i$
- B. $(P/F, i, 10) = (P/F, i, 9) \times (1+i)$
- C. $(P/F, i, 9) = (P/F, i, 10) \times (1+i)$
- D. $(P/F, i, 10) = (P/F, i, 9) + i$

【正确答案】C

【答案解析】 $(P/F, i, 10) = 1 / (1+i)^{10}$

$(P/F, i, 9) = 1 / (1+i)^9$

$1 / (1+i)^9 = 1 / (1+i)^{10} \times (1+i)$

所以得出 $(P/F, i, 9) = (P/F, i, 10) \times (1+i)$ ，所以选项 C 是答案。

3. (单选题) (2021 年) 某工程项目现需投入 3 亿元，如延期一年，建设投入将增加 10%。假设利率是 5%，则延迟造成的投入现值增加额为 () 亿元。

- A. 0.17
- B. 0.14
- C. 0.47
- D. 0.3

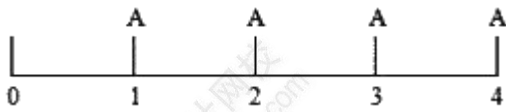
【正确答案】B

【答案解析】延迟造成的投入现值的增加额 $= 3 \times (1+10%) / (1+5\%) - 3 = 0.14$ (亿元)

知识点 普通年金终值和现值

从第一期起，在一定时期内每期期末等额收付的系列款项，其特征为：

- (1) n 期内共发生 n 笔年金 (n 个 A) ;
- (2) 第 1 笔年金发生在时点 1 (第 1 期期末), 最后 1 笔年金发生在时点 n (最后 1 期期末)。



普通年金终值是对于等额收付 n 次的普通年金而言, 其终值指的是各期等额收付金额在第 n 期期末的复利终值之和。

普通年金现值是普通年金中各期等额收付金额在第 1 期期初 (0 时点) 的复利现值之和。

1. (判断题) 年金指的是一定时期内的一系列收付款项。()

Y. 对

N. 错

【正确答案】N

【答案解析】年金是指间隔期相等的系列等额收付款项。

2. (判断题) 普通年金现值是指普通年金中各期等额收付金额在第一期期末的复利现值之和。()

Y. 对

N. 错

【正确答案】N

【答案解析】普通年金现值是指普通年金中各期等额收付金额在第一期期初的复利现值之和。

3. (判断题) 长期债券, 票面利率为 5%, 每半年付息一次, 则债券利息不是年金的形式。()

Y. 对

N. 错

【正确答案】N

【答案解析】在年金中, 系列等额收付的间隔期间只需要满足“相等”的条件即可, 间隔期间可以不是一年。本题利息金额相等, 间隔期间是半年, 两个条件都符合, 所以是年金。

知识点 实际利率计算

1. 一年多次计息时的名义利率与实际利率

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。

名义利率：一年多次计息时，给出的年利率为名义利率。

计算公式： $i = (1+r/m)^m - 1$

式中， i 表示实际利率， r 表示名义利率， m 表示每年复利计息的次数。

2. 通货膨胀情况下的名义利率与实际利率

名义利率与实际利率之间的关系为： $1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$ ，所以，实际利率的计算公式为：

$$\text{实际利率} = \frac{1 + \text{名义利率}}{1 + \text{通货膨胀率}} - 1$$

1. (单选题) (2020 年) 某借款利息每半年偿还一次，年利率为 6%，则实际借款利率为 ()。

- A. 6%
- B. 6.09%
- C. 12%
- D. 12.24%

【正确答案】B

【答案解析】实际利率 = $(1 + 6\%/2)^2 - 1 = 6.09\%$

2. (单选题) (2020 年) 如果实际利率为 10%，通货膨胀率为 2%，则名义利率为 ()。

- A. 8%
- B. 12.2%
- C. 7.84%
- D. 12%

【正确答案】B

【答案解析】名义利率 = $(1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 10\%) \times (1 + 2\%) - 1 = 12.2\%$

3. (判断题) (2020 年) 如果通货膨胀率大于名义利率，则实际利率为正数。 ()

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】N

【答案解析】实际利率 = $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1$ ，如果通货膨胀率大于年名义利率，则实际利率为负数。

知识点 必要收益率

必要收益率表示投资者对某资产合理要求的最低收益率。必要收益率由两部分构成。

(1) 无风险收益率。它是指无风险资产的收益率，它的大小由纯粹利率（资金的时间价值）和通货膨胀补偿率两部分组成。用公式表示如下：

无风险收益率 = 纯粹利率（资金的时间价值）+ 通货膨胀补偿率

通常用短期国债的利率近似地代替无风险收益率。

(2) 风险收益率。风险收益率是指某资产持有者因承担该资产的风险而要求的超过无风险收益率的额外收益。风险收益率衡量了投资者将资金从无风险资产转移到风险资产而要求得到的“额外补偿”，它的大小取决于以下两个因素：

① 风险的大小——投资者承担的风险越高，要求的风险收益率越大；

② 投资者对风险的偏好（风险回避程度）——投资者越回避风险，要求的风险收益率越大。

必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率

1. (单选题) (2020 年) 如果纯利率为 5%，通货膨胀补偿率为 2%，风险收益率为 4%，则必要收益率为 ()。

- A. 3%
- B. 6%
- C. 7%
- D. 11%

【正确答案】D

【答案解析】必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率 = 纯粹利率 + 通货膨胀补偿率 + 风险收益率 = $5\% + 2\% + 4\% = 11\%$

2. (单选题) (2019 年) 已知当前市场的纯利率为 1.8%，通货膨胀补偿率为 2%，若某证券资产的风险收益率为 4%，则该资产的必要收益率为 ()。

- A. 8%
- B. 7.8%
- C. 9.6%
- D. 9.8%

【正确答案】B



【答案解析】必要收益率=纯粹利率+通货膨胀补偿率+风险收益率=1.8%+2%+4%
=7.8%

3. (判断题) 无风险收益率由纯利率和通货膨胀补偿率组成。()

Y. 对

N. 错

【正确答案】Y

【答案解析】无风险收益率也称无风险利率, 它是指无风险资产的收益率, 它的大小由纯粹利率(资金的时间价值)和通货膨胀补偿率两部分组成。所以本题说法正确。

知识点 风险衡量——方差、标准差、标准差率

1. 方差

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \cdot p_i$$

2. 标准差 σ : 方差的算术平方根

方差和标准差是衡量整体风险的绝对数指标, 适用于期望值相同的项目的风险比较。在期望值相同的情况下, 方差和标准差越大, 则风险越大; 反之则风险越小; 无风险资产的标准差=0。

3. 标准差率 V =标准差÷期望值

标准差率是衡量整体风险的相对数指标, 适用于期望值不同的项目的风险比较, 标准差率越大, 风险越大; 反之则风险越小。

1. (单选题) (2020年) 项目A投资收益率为10%, 项目B投资收益率为15%, 则比较项目A和项目B风险的大小, 可以用()。

A. 两个项目的收益率方差

B. 两个项目的收益率的标准差

C. 两个项目的投资收益率

D. 两个项目的标准差率

【正确答案】D

【答案解析】两个项目的投资收益率不同, 应该使用标准差率衡量风险, 所以选项D是答案。

2. (单选题) (2022年) 甲、乙两个投资项目的期望收益率分别为10%、14%, 收益率标准差均为3.2%, 则下列说法正确的是()。

- A. 乙项目的风险高于甲项目
- B. 无法判断两者风险的高低
- C. 甲项目的风险高于乙项目
- D. 甲项目与乙项目的风险相等

【正确答案】C

【答案解析】本题考核的知识点是风险衡量——方差、标准差和标准差率。甲项目标准差率 = 标准差 / 期望值 = $3.2\% / 10\% = 32\%$ ，乙项目标准差率 = $3.2\% / 14\% = 22.86\%$ ，标准差率越大，风险越大。所以，甲项目的风险高于乙项目。

3. (判断题) (2018 年) 标准差率可用于收益率期望值不同的情况下的风险比较，标准差率越大，表明风险越大。()

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】Y

【答案解析】方差和标准差作为绝对数，只适用于期望值相同的决策方案风险程度的比较。对于期望值不同的决策方案，评价和比较其各自的风险程度只能借助于标准差率这一相对数值。在期望值不同的情况下，标准差率越大，风险越大；反之，标准差率越小，风险越小。

第三章 预算管理

知识点 增量预算法

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

假定前提——存在即合理：

- (1) 企业现有业务活动是合理的，不需要进行调整；
- (2) 企业现有各项业务的开支水平是合理的，在预算期予以保持；
- (3) 以现有业务活动和各项活动的开支水平，确定预算期各项活动的预算数。

缺陷：可能导致无效费用开支无法得到有效控制。

1. (单选题) 下列各项中，属于增量预算法缺点的是 ()。
- A. 可能导致无效费用开支无法得到有效控制
 - B. 预算编制工作量较大
 - C. 预算编制成本较高

D. 预算编制的准确性受企业管理水平影响较大

【正确答案】A

【答案解析】增量预算法的缺陷是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。零基预算法缺点主要体现在：一是预算编制工作量较大、成本较高；二是预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性影响较大。

2. (单选题) 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是 ()。

- A. 零基预算法
- B. 增量预算法
- C. 滚动预算法
- D. 弹性预算法

【正确答案】B

【答案解析】增量预算法是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。

3. (判断题) 增量预算有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。()

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】N

【答案解析】零基预算的优点表现在：一是以零为起点编制预算，不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要；二是有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。

知识点 零基预算法

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

零基预算的优缺点：

优点：①以零为起点编制预算，不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要；



②有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。

缺点：①预算编制工作量较大、成本较高；

②预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性影响较大。

1. (单选题) (2014 年) 下列各项预算编制方法中，不受历史期经济活动中的不合理因素影响的是 ()。

- A. 定期预算法
- B. 固定预算法
- C. 弹性预算法
- D. 零基预算法

【正确答案】D

【答案解析】零基预算法的优点表现在：一是以零为起点编制预算，不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要；二是有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。

其缺点主要体现在：一是预算编制工作量较大、成本较高；二是预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性影响较大。

2. (单选题) 下列各项中，不属于零基预算法优点的是 ()。

- A. 不受历史期经济活动中的不合理因素影响
- B. 更贴近预算期企业经济活动需要
- C. 有利于进行预算控制
- D. 编制预算的工作量小

【正确答案】D

【答案解析】零基预算的优点表现在：一是以零为起点编制预算，不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要；二是有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。

3. (判断题) 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变动情况编制预算的方法是零基预算法。()

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】N





【答案解析】零基预算法，是指企业不以历史期经济活动及其预算为基础，以零为起点，从实际需要出发分析预算期经济活动的合理性，经综合平衡，形成预算的预算编制方法。本题描述的是增量预算法。

知识点 固定预算法

固定预算法又称静态预算法，是指以预算期内正常的、最可实现的某一业务量（是指企业产量、销售量、作业量等与预算项目相关的弹性变量）水平为固定基础，不考虑可能发生的变动的预算编制方法。

缺点：①适应性差。不论预算期内业务量水平实际可能发生哪些变动，都只按事先确定的某一业务量水平作为编制预算的基础。

②可比性差。当实际的业务量与编制预算所依据的业务量发生较大差异时，预算指标的实际数与预算数就会因业务量基础不同而失去可比性。

1.（单选题）某企业的研发部门在编制预算时认为，本部门的费用数额比较稳定，则该研发部门编制预算时可以采用（ ）。

- A. 固定预算法
- B. 弹性预算法
- C. 增量预算法
- D. 定期预算法

【正确答案】A

【答案解析】固定预算法又称静态预算法，是指以预算期内正常的、最可实现的某一业务量（是指企业产量、销售量、作业量等与预算项目相关的弹性变量）水平为固定基础，不考虑可能发生的变动的预算编制方法。

2.（多选题）下列各项中，属于固定预算法缺点的有（ ）。

- A. 编制工作量大
- B. 导致短期行为
- C. 适应性差
- D. 可比性差

【正确答案】CD

【答案解析】固定预算法的缺点表现在两个方面：适应性差、可比性差。

3.（判断题）（2020 年）相对于弹性预算，固定预算以事先确定的目标业务量作为预算编制基础，适应性比较差。（ ）



Y. 对

N. 错

【正确答案】Y

【答案解析】编制固定预算的业务量基础是事先假定的某个业务量。在这种方法下，不论预算期内业务量水平实际可能发生哪些变动，都只按事先确定的某一个业务量水平作为编制预算的基础。所以，适应性比较差。

知识点 定期预算法

定期预算法是指在编制预算时，以固定的会计期间（如日历年度）作为预算期的一种预算编制方法。

优点：使预算期间与会计期间相对应，便于将实际数与预算数进行对比，也有利于对预算执行情况进行分析和评价。

缺点：这种方法以固定会计期间（如1年）为预算期，在执行一段时期之后，往往使管理人员只考虑剩下时间的业务量，缺乏长远打算，导致短期行为的出现。

1.（单选题）下列选项中，能够使预算期间与会计期间相对应的是（ ）。

- A. 滚动预算法
- B. 弹性预算法
- C. 零基预算法
- D. 定期预算法

【正确答案】D

【答案解析】定期预算法是以固定会计期间（如日历年度）作为预算期的一种预算编制方法，能够使预算期间与会计期间相对应，便于将实际数与预算数进行对比，也有利于对预算执行情况进行分析和评价。

2.（多选题）定期预算法的特点包括（ ）。

- A. 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. 使管理人员考虑长远打算
- D. 有利于对预算执行情况进行分析和评价

【正确答案】ABD

【答案解析】定期预算以固定的会计期间作为预算期间，能够使预算期间与会计期间相对应，便于将实际数与预算数进行对比，也有利于对预算执行情况进行分析和评价，选项 ABD 正确；定期预算的缺点是固定以 1 年为预算期，在执行一段时期之后，往往使管理人员只考虑剩下几个月的业务量，缺乏长远打算，导致一些短期行为的出现，选项 C 错误。

3. (判断题) 定期预算法的缺点是缺乏长远打算，导致一些短期行为的出现。()

Y. 对

N. 错

【正确答案】Y

【答案解析】由于定期预算法以固定会计期间（如 1 年）为预算期，所以，在执行一段时间后，往往使管理人员只考虑剩下时间的业务量，缺乏长远打算，导致一些短期行为的出现。

知识点 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和新的预测结果，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。按照预算编制周期，可以将滚动预算分为中期滚动预算和短期滚动预算。

优点：通过持续滚动预算编制、逐期滚动管理，实现动态反映市场、建立跨期综合平衡，从而有效指导企业营运，强化预算的决策与控制职能。

缺点：一是预算滚动的频率越高，对预算沟通的要求越高，预算编制的工作量越大；二是过高的滚动频率容易增加管理层的不稳定感，导致预算执行者无所适从。

1. (单选题) (2015 年) 随着预算执行不断补充预算，但始终保持一个固定预算期长度的预算编制方法是 ()。

A. 滚动预算法

B. 弹性预算法

C. 零基预算法

D. 定期预算法

【正确答案】A

【答案解析】滚动预算法是指在编制预算时，将预算期与会计期间脱离开，随着预算的执行不断地补充预算，逐期向后滚动，使预算期始终保持为一个固定长度的一种预算方法，所以本题的正确答案是选项 A。

2. (单选题) 下列关于滚动预算法优点的表述中, 不正确的是 ()。

- A. 可以动态反映市场
- B. 可以建立跨期综合平衡
- C. 可以有效指导企业营运
- D. 可以增加管理层的稳定感

【正确答案】D

【答案解析】滚动预算通过持续滚动预算编制、逐期滚动管理, 实现动态反映市场、建立跨期综合平衡, 从而有效指导企业营运, 强化预算的决策与控制职能。但是过高的滚动频率容易增加管理层的不稳定感, 导致预算执行者无所适从。

3. (判断题) 采用滚动预算法编制预算, 按照预算编制周期, 可以将滚动预算分为长期滚动预算和短期滚动预算。()

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】N

【答案解析】采用滚动预算法编制预算, 按照预算编制周期, 可以将滚动预算分为中期滚动预算和短期滚动预算。

第四章 筹资管理(上)

知识点 直接筹资与间接筹资

类型	方式	特征
直接筹资	吸收直接投资、发行股票、发行债券等	可以筹集股权资金或债务资金; 手续复杂、筹资费用高; 筹资领域广阔, 能够直接利用社会资金, 有利于提高企业知名度和资信度
间接筹资	银行借款、租赁等	主要形成债务资金; 手续简便, 筹资效率高, 筹资费用较低; 容易受金融政策的制约和影响

1. (单选题) 下列筹资方式中, 属于股权筹资方式的是 ()。

- A. 吸收直接投资
- B. 发行可转换债券
- C. 银行借款

D. 商业信用

【正确答案】A

【答案解析】吸收直接投资属于股权筹资方式。发行可转换债券筹资属于兼有股权筹资和债务筹资的混合筹资方式。银行借款和商业信用属于债务筹资方式。

2. (单选题) 关于直接筹资和间接筹资, 下列表述不正确的是 ()。

A. 直接筹资可以筹集债务资金

B. 直接筹资的主要方式是租赁

C. 间接筹资的筹资费用较低

D. 间接筹资形成的主要是债务资金

【正确答案】B

【答案解析】直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等, 间接筹资的基本方式是银行借款, 此外还有租赁等方式。所以选项 B 的表述不正确。

3. (多选题) (2021 年) 下列各项中, 属于直接筹资方式的有 ()。

A. 发行股票

B. 银行借款

C. 租赁

D. 发行债券

【正确答案】AD

【答案解析】直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。间接筹资的基本方式是银行借款, 此外还有租赁等方式。

知识点 股权筹资的优缺点

1. 股权筹资的优点

(1) 股权筹资是企业稳定的资本基础。

(2) 股权筹资是企业良好的信誉基础。

(3) 股权筹资的财务风险较小。

2. 股权筹资的缺点

(1) 资本成本负担较重。

①投资者投资于股权特别是投资于股票的风险较高, 投资者或股东相应要求得到较高的收益率。

②股利、红利从税后利润中支付, 无法获得抵税效应。

③普通股发行、上市费用较高。



(2) 控制权变更可能影响企业长期稳定发展。

(3) 信息沟通与披露成本较大。

1. (单选题) (2019 年) 与银行借款筹资相比, 下列属于股权筹资特点的是 ()。

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

【正确答案】D

【答案解析】股权资本不用在企业正常营运期内偿还, 没有还本付息的财务压力。因此相对于债务资金而言, 普通股筹资的财务风险较小。

2. (多选题) (2019 年) 下列筹资方式, 可以降低财务风险的有 ()。

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

【正确答案】BD

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

3. (判断题) (2022 年) 与债券筹资相比, 股权筹资的信息沟通与披露成本较大。

()

Y. 对

N. 错

【正确答案】Y

【答案解析】本题考核的知识点是股权筹资的优缺点。投资者或股东作为企业的所有者, 有了解企业经营业务、财务状况、经营成果等的权利。企业需要通过各种渠道和方式加强与投资者的关系管理, 保障投资者的权益。特别是上市公司, 其股东众多而分散, 只能通过公司的公开信息披露了解公司状况, 这就需要公司花更多的精力, 有些公司还需要设置专门的部门, 进行公司的信息披露和投资者关系管理。

知识点 债务筹资的优缺点

1. 债务筹资的优点

(1) 筹资速度较快 (无需复杂的审批手续和证券发行程序)。



(2) 筹资弹性较大（从企业的角度出发，由于股权不能退还，股权资本在未来永久性地给企业带来了资本成本的负担；可灵活商定债务条件，控制筹资数量和安排取得资金的时间）。

(3) 资本成本负担较轻（筹资费用较低；用资费用低于股权资本；利息等资本成本可以在税前支付）。

(4) 可以利用财务杠杆（当企业的资本收益率高于债务利率时，债务筹资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）。

(5) 稳定公司的控制权（债权人无权参加企业的经营管理）。

2. 债务筹资的缺点

(1) 不能形成企业稳定的资本基础（有固定的到期日，到期需偿还；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）。

(2) 财务风险较大（有固定的到期日，固定的债息负担，担保债务在使用上可能会有特别限制）。

(3) 筹资数额有限（除发行债券外，筹资数额往往受到贷款机构资本实力的制约）。

1. (单选题) (2014 年) 与股票筹资相比，下列各项中，属于债务筹资缺点的是 ()。

- A. 财务风险较大
- B. 资本成本较高
- C. 稀释股东控制权
- D. 筹资灵活性较小

【正确答案】A

【答案解析】债务筹资的缺点：(1) 不能形成企业稳定的资本基础；(2) 财务风险较大；(3) 筹资数额有限。

2. (单选题) (2018 年) 下列各项中，不属于债务筹资优点的是 ()。

- A. 资本成本较低
- B. 筹资弹性较大
- C. 筹资速度较快
- D. 可形成企业稳定的资本基础

【正确答案】D

【答案解析】债务筹资的缺点之一为“不能形成企业稳定的资本基础”。所以本题答案为选项 D。

3. (多选题) (2017 年) 与股权筹资方式相比, 下列各项中, 属于债务筹资方式优点的有 ()。

- A. 资本成本较低
- B. 筹资规模较大
- C. 财务风险较低
- D. 筹资弹性较大

【正确答案】AD

【答案解析】债务筹资由于要定期还本付息, 财务风险较大, 选项 C 不正确; 债务筹资的数额往往受到贷款机构资本实力的制约, 除发行债券方式外, 一般难以像股票那样一次性筹集到大笔资金, 筹资数额有限, 选项 B 不正确。

第五章 筹资管理 (下)

知识点 因素分析法

因素分析法是以有关项目基期年度的平均资金需要量为基础, 根据预测年度的生产经营任务和资金周转加速的要求, 进行分析调整, 来预测资金需要量的一种方法。

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)

评价: 计算简便, 容易掌握, 但预测结果不太精确

适用: 品种繁多、规格复杂、资金用量较小的项目

1. (单选题) (2017 年) 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, 采用因素分析法预期的 2017 年度资金需要量为 () 万元。

- A. 4590
- B. 5400
- C. 4500
- D. 3825

【正确答案】A

【答案解析】因素分析法下, 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)。



2. (单选题) 甲企业 2017 年资金平均占用额为 5400 万元, 经分析, 其中不合理部分 400 万元, 预计 2018 年销售增长率为 10%, 资金周转速度减慢 4%, 则预测 2018 年资金需要量为 () 万元。

- A. 5729.17
- B. 5288.46
- C. 5280
- D. 5450

【正确答案】 A

【答案解析】 预测 2018 年资金需要量 = (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) = (5400 - 400) × (1 + 10%) / (1 - 4%) = 5729.17 (万元)

3. (多选题) 用因素分析法计算资金需要量, 需要考虑的因素有 ()。
- A. 基期资金平均占用额
 - B. 不合理资金占用额
 - C. 预测期销售增长率
 - D. 预测期资金周转速度增长率

【正确答案】 ABCD

【答案解析】 因素分析法下, 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)。所以上四个选项均正确。

知识点 销售百分比法

1. 基本原理及计算公式

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。

外部融资需求量 = 敏感性资产增加额 - 敏感性负债增加额 - 预期的利润留存 = 敏感性资产总额占销售收入的百分比 × 销售收入增长额 - 敏感性负债总额占销售收入的百分比 × 销售收入增长额 - 预期的利润留存

2. 优缺点

优点: 能为筹资管理提供短期预计财务报表, 以适应外部筹资的需要, 且易于使用。

缺点: 在有关因素发生变动的情况下, 必须相应地调整原有的销售百分比。





1. (单选题) (2014 年) 采用销售百分比法预测资金需要量时, 下列各项中, 属于非敏感性项目的是 ()。

- A. 现金
- B. 存货
- C. 长期借款
- D. 应付账款

【正确答案】C

【答案解析】经营性资产项目包括库存现金、应收账款、存货等项目; 经营负债项目包括应付票据、应付账款等项目, 不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债。

2. (单选题) (2021 年) 某公司敏感性资产和敏感性负债占销售额的比重分别为 50% 和 10%, 并保持稳定不变。2020 年销售额为 1000 万元, 预计 2021 年销售额增长 20%, 销售净利率为 10%, 利润留存率为 30%。不考虑其他因素, 则根据销售百分比法, 2021 年的外部融资需求量为 () 万元。

- A. 80
- B. 64
- C. 44
- D. 74

【正确答案】C

【答案解析】2021 年的外部融资需求量 = $(50\% - 10\%) \times 1000 \times 20\% - 1000 \times (1 + 20\%) \times 10\% \times 30\% = 44$ (万元)

3. (判断题) (2020 年) 采用销售百分比法预测筹资需求量的前提条件是公司所有资产及负债与销售额保持稳定百分比关系。 ()

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】N

【答案解析】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, 一般认为长期资产、短期借款、短期融资券、长期负债等不与销售额保持稳定百分比关系。

知识点 资本成本的含义、计算

1. 资本成本的含义

资本成本是指企业为筹集和使用资本而付出的代价, 包括筹资费用和占用费用。筹资费

用是指在资本筹措过程中为获取资本而付出的代价，视为筹资数额的一项扣除；占用费用是指使用过程中因占用资本而付出的代价，是资本成本的主要内容。

2. 资本成本的计算

(1) 个别资本成本的计算

模式	计算思路	运用
一般模式	$\text{资本成本率} = \frac{\text{年资金占用费}}{\text{筹资总额} - \text{筹资费用}} = \frac{\text{年资金占用费}}{\text{筹资总额} \times (1 - \text{筹资费用率})}$	不考虑资金时间价值，主要用于债务资本成本的计算
贴现模式	能使现金流入现值与现金流出现值相等的折现率，即为资本成本率	考虑资金时间价值

在一般模式中，若资金来源为负债，由于存在利息的税前抵扣情况，故存在税前资本成本和税后资本成本的区别，如果不做特殊说明，债务资本成本一般均指债务的税后资本成本，即一般模式可以变为：

$$\text{债务的资本成本率} = \text{年利息} \times (1 - \text{企业所得税税率}) / (\text{筹资总额} - \text{筹资费用})$$

(2) 银行借款的资本成本率

一般模式	$K_b = \frac{\text{年利率} \times (1 - \text{所得税税率})}{1 - \text{手续费率}}$ $= \frac{i(1-T)}{1-f}$ <p>式中，K_b 表示银行借款资本成本率；i 表示银行借款年利率；f 表示筹资费用率；T 表示所得税税率。</p>
贴现模式	根据“筹资净额现值－未来资本清偿额现金流量现值＝0”求解折现率

(3) 公司债券的资本成本率

一般模式	$K_b = \frac{\text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券筹资总额} \times (1 - \text{手续费率})}$ $= \frac{I(1-T)}{L(1-f)}$ <p>式中，L 表示公司债券筹资总额；I 表示公司债券年利息。</p>
------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

贴现模式	根据“现金流入现值－现金流出现值＝0”求解折现率
------	--------------------------

(4) 普通股的资本成本率——资本资产定价模型法

假定资本市场有效，股票市场价格与价值相等，无风险收益率为 R_f ，市场平均收益率为 R_m ，某股票贝塔系数 β ，则普通股资本成本率为：

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

(5) 留存收益的资本成本率

1. 留存收益作为内部融资来源，其资本成本是一种机会成本，不产生现金流出。

2. 计算方法与普通股成本相同

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。

3. 留存收益作为内部融资来源，在应用股利增长模型法时，不考虑筹资费用。

(6) 平均资本成本的计算

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

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

权数	含义	优缺点
账面价值权数	以各项个别资本的会计报表账面价值为基础来计算资本权数	优点：资料容易取得，计算结果比较稳定； 缺点：不能反映目前从资本市场上筹集资本的现时机会成本，不适合评价现时的资本结构
市场价值权数	以各项个别资本的现行市价为基础来计算资本权数	优点：能够反映现时的资本成本水平，有利于进行资本结构决策； 缺点：现行市价处于经常变动之中，不容易取得；现行市价反映的只是现时的资本结构，不适用未来的筹资决策
目标价值权数	以各项个别资本预计的未来价值为基础来确定资本权数	优点：适用于未来的筹资决策； 缺点：目标价值的确定难免具有主观性

1. (单选题) (2014 年) 某企业平价发行了期限为 5 年的长期债券 10000 万元，年利率为 8%，每年付息一次，到期一次还本，债券发行费率为 1.5%，企业所得税税率为 25%，该债券的资本成本率为 ()。

A. 6%



- B. 6.09%
- C. 8%
- D. 8.12%

【正确答案】B

【答案解析】债券的资本成本率 = $10000 \times 8\% \times (1 - 25\%) / [10000 \times (1 - 1.5\%)] = 6.09\%$

2. (判断题) (2019 年) 留存收益在实质上属于股东对企业的追加投资, 因此留存收益资金成本的计算也应像普通股筹资一样考虑筹资费用。()

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】N

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

3. (判断题) (2021 年) 因为普通股不一定支付股利, 所以普通股资本成本小于债务资本成本。()

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】N

【答案解析】普通股股东的投资风险高于债权人, 因此, 普通股股东要求的必要收益率高于债权人, 对公司来说, 普通股资本成本大于债务资本成本。

第六章 投资管理

知识点 项目现金流量——投资期

长期资产投资	如固定资产、无形资产、递延资产等长期资产上的购入、建造、运输、安装、试运行等方面所需的现金支出。如购置成本、运输费、安装费等
营运资金垫支	投资项目形成生产能力后, 追加的流动资产扩大量与结算性流动负债扩大量的净差额。为简化计算, 垫支的营运资金在营业期的流入流出过程可忽略不计, 只考虑投资期投入与终结期收回对现金流量的影响。

1. (多选题) 投资期的长期资产投资包括()。
- A. 固定资产购置成本
- B. 固定资产运输费
- C. 固定资产安装费

D. 固定资产改良支出

【正确答案】ABC

【答案解析】投资期的长期资产投资包括在固定资产、递延资产等长期资产上的购入、建造、运输、安装、试运行等方面所需的现金支出，如购置成本、运输费、安装费等。投资实施后导致固定资产性能改进而发生的改良支出，属于固定资产的后期投资。

2. (多选题) 投资阶段的现金流量包括 ()。

A. 在长期资产上的投资

B. 付现成本

C. 折旧抵税

D. 垫支的营运资金

【正确答案】AD

【答案解析】投资阶段的现金流量主要是现金流出量，即在该投资项目上的原始投资，包括在长期资产上的投资和垫支的营运资金。

3. (判断题) 项目开始时垫支的营运资金不属于投资期的现金流量。()

Y. 对

N. 错

【正确答案】N

【答案解析】投资阶段的现金流量主要是现金流出量，即在该投资项目上的原始投资，包括在长期资产上的投资和垫支的营运资金。

知识点 项目现金流量——营业期

税后付现成本 = 付现成本 × (1 - 所得税税率)

税后收入 = 收入金额 × (1 - 所得税税率)

非付现成本可以起到减少税负的作用，其公式为：

税负减少额 = 非付现成本 × 所得税税率

特点	该阶段既有现金流入量，也有现金流出量。现金流入量主要是营运各年营业收入，现金流出量主要是营运各年的付现营运成本
估算方法	直接法：营业现金净流量 = 营业收入 - 付现成本 - 所得税
	间接法：营业现金净流量 = 税后营业利润 + 非付现成本
	分算法：营业现金净流量 = 收入 × (1 - 所得税税率) - 付现成本 × (1 - 所



	得税税率) + 非付现成本 × 所得税税率
特殊问题	<p>①对于在营业期内的某一年发生的大修理支出来讲, 如果会计处理在本年内一次性作为损益性支出, 则直接作为该年付现成本; 如果跨年摊销处理, 则本年作为投资性的现金流出量, 摊销年份以非付现成本形式处理</p> <p>②对于在营业期内某一年发生的改良支出来讲, 是一种投资, 应作为该年的现金流出量, 以后年份通过折旧收回</p>

1. (单选题) (2017 年) 某投资项目某年的营业收入为 600 000 元, 付现成本为 400 000 元, 折旧额为 100 000 元, 所得税税率为 25%, 则该年营业现金净流量为 () 元。

- A. 250 000
- B. 175 000
- C. 75 000
- D. 100 000

【正确答案】B

【答案解析】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 = $600000 \times (1 - 25\%) - 400000 \times (1 - 25\%) + 100000 \times 25\% = 175000$ (元)
或者年营业现金净流量 = 税后营业利润 + 非付现成本 = $(600000 - 400000 - 100000) \times (1 - 25\%) + 100000 = 175 000$ (元)

2. (单选题) 假设不考虑所得税的影响, 某公司 20×0 年度发生营业收入 2000 万元, 折旧 100 万元, 付现成本 1700 万元, 则该公司的营业现金净流量为 () 万元。

- A. 800
- B. 200
- C. 400
- D. 300

【正确答案】D

【答案解析】假设不考虑所得税的影响, 营业现金净流量 = 营业收入 - 付现成本 = $2000 - 1700 = 300$ (万元)。

3. (多选题) (2015 年) 在考虑所得税影响的情况下, 下列可用于计算营业现金净流量的算式中, 正确的有 ()。

- A. 税后营业利润 + 非付现成本
- B. 营业收入 - 付现成本 - 所得税

- C. (营业收入 - 付现成本) × (1 - 所得税税率)
- D. 营业收入 × (1 - 所得税税率) + 非付现成本 × 所得税税率

【正确答案】AB

【答案解析】考虑所得税对投资项目现金流量的影响时，营业现金净流量 = 营业收入 - 付现成本 - 所得税 = 税后营业利润 + 非付现成本 = 收入 × (1 - 所得税税率) - 付现成本 × (1 - 所得税税率) + 非付现成本 × 所得税税率，所以选项 AB 正确。

知识点 项目现金流量——终结期

特点	主要是现金流入量
内容	<p>①固定资产变价净收入：固定资产出售或报废时的出售价款或残值收入扣除清理费用后的净额</p> <p>②固定资产变现净损益对现金净流量的影响：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</p> <p>③垫支营运资金的收回：项目开始垫支的营运资金在项目结束时得到回收</p>

1. (单选题) (2015 年) 某公司预计 M 设备报废时的净残值为 3 500 元，税法规定的净残值为 5 000 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. 3 125
- B. 3 875
- C. 4 625
- D. 5 375

【正确答案】B

【答案解析】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)

2. (单选题) 某公司预计 A 设备报废时的变现净收入为 4500 元，账面价值为 4000 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. 3375
- B. 4375
- C. 4125
- D. 4000

【正确答案】B

【答案解析】该设备报废引起的预计现金净流量=变现净收入+(账面价值-变现净收入)×所得税税率=4500+(4000-4500)×25%=4375(元)

3. (多选题) 终结阶段的现金流量主要是现金流入量, 包括()。

- A. 营业现金净流量
- B. 固定资产变价净收入
- C. 固定资产变现净损益对现金净流量的影响
- D. 垫支营运资金的收回

【正确答案】BCD

【答案解析】终结期现金流量主要是现金流入量, 包括固定资产变价净收入、固定资产变现净损益对现金净流量的影响和垫支营运资金的收回, 不包括营业现金净流量。

第七章 营运资金管理

知识点 持有现金的动机

交易性需求	为了维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金
预防性需求	企业需要维持一定量的现金, 以应付突发事件。企业需掌握的现金量取决于: 企业愿冒现金短缺风险的程度; 企业预测现金收支可靠的程度; 企业临时融资的能力
投机性需求	企业持有有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会。

1. (单选题) (2019 年) 某公司发现某股票的价格因突发事件而大幅下降, 预判有大的反弹空间, 但苦于没有现金购买。这说明该公司持有的现金未能满足()。

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

【正确答案】D

【答案解析】投机性需求是企业需要持有有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会, 这种机会大多是一闪即逝的, 如证券价格的突然下跌, 企业若没有用于投机的现金, 就会错过这一机会。所以该公司是持有的现金未能满足投机性需求。



2. (单选题) (2019 年) 企业在销售旺季为方便客户, 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. 投机性需求
- B. 投资性需求
- C. 交易性需求
- D. 预防性需求

【正确答案】C

【答案解析】企业的交易性需求是指企业为了维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金。企业在销售旺季为方便客户提供商业信用而持有更多现金是为了满足销售旺季的正常周转, 因此该现金持有动机主要表现为交易性需求。

3. (单选题) (2020 年) 某企业因供应商收回了信用政策, 导致资金支付需求增加, 需要补充持有大量现金, 这种持有现金的动机属于 ()。

- A. 交易性
- B. 投资性
- C. 预防性
- D. 调整性

【正确答案】A

【答案解析】交易性需求是为维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金。

知识点 现金收支日常管理——现金周转期

1. 现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期 = 经营周期 - 应付账款周转期

其中:

存货周转期 = 存货平均余额 / 每天的销货成本

应收账款周转期 = 应收账款平均余额 / 每天的销货收入

应付账款周转期 = 应付账款平均余额 / 每天的购货成本

2. 减少现金周转期的途径

- (1) 加快制造与销售产成品——减少存货周转期;
- (2) 加速应收账款的回收——减少应收账款周转期;
- (3) 减缓支付应付账款——延长应付账款周转期。

1. (单选题) (2014 年) 某公司存货周期转期为 160 天, 应收账款周转期为 90 天, 应付账款周转期为 100 天, 则该公司现金周转期为 () 天。





- A. 30
- B. 60
- C. 150
- D. 260

【正确答案】C

【答案解析】现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期=160+90-100=150（天），所以本题的答案为选项 C。

2.（单选题）（2021 年）存货周转期为 45 天，应收账款周转期为 60 天，应付账款周转期为 40 天，则现金周转期为（ ）天。

- A. 45
- B. 50
- C. 60
- D. 65

【正确答案】D

【答案解析】现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期=45+60-40=65（天）

3.（多选题）（2015 年）下列各项措施中，能够缩短现金周转期的有（ ）。

- A. 减少对外投资
- B. 延迟支付货款
- C. 加速应收账款的回收
- D. 加快产品的生产和销售

【正确答案】BCD

【答案解析】现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期。对外投资不影响现金周转期，所以选项 A 不正确；延迟支付货款会延长应付账款周转期，从而可以缩短现金周转期，所以选项 B 正确；加速应收账款的回收会缩短应收账款周转期，从而可以缩短现金周转期，所以选项 C 正确；加快产品的生产和销售会缩短产品生产周期，意味着存货周转期缩短，从而可以缩短现金周转期，所以选项 D 正确。

知识点 应收账款的成本

1. 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

【提示】只有应收账款中的变动成本才是因为赊销而增加的成本（投入的资金）。

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 = 日销售额 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本

式中，平均收现期为各种收现期的加权平均数。

2. 应收账款的管理成本

主要包括：调查顾客信用状况的费用、收集各种信息的费用、账簿的记录费用、收账费用等。

3. 应收账款的坏账成本

应收账款的坏账成本 = 赊销额 × 预计坏账损失率

1.（单选题）（2018 年）下列各项中，可用来表示应收账款机会成本的是（ ）。

- A. 坏账损失
- B. 给予客户的现金折扣
- C. 应收账款占用资金的应计利息
- D. 应收账款日常管理费用

【正确答案】C

【答案解析】应收账款机会成本指的是应收账款占用资金的应计利息，因此本题正确选项为 C。

2.（单选题）（2021 年）某公司信用条件为 0.8/10，N/30，预计有 25% 的客户（按销售额计算）选择现金折扣优惠。其余客户在信用期满时付款，则平均收现期为（ ）天。

- A. 25
- B. 15
- C. 30
- D. 20

【正确答案】A

【答案解析】平均收现期是各种情况下的收现期的加权平均，平均收现期 = $25\% \times 10 + (1 - 25\%) \times 30 = 25$ （天）

3.（单选题）某企业预计下年度销售额为 3600 万元，应收账款周转天数为 60 天（一年按 360 天计算），变动成本率为 40%，资本成本为 10%，则应收账款的机会成本是（ ）万元。

- A. 24



- B. 26
- C. 34
- D. 48

【正确答案】A

【答案解析】应收账款机会成本 = 全年销售额 / 360 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本，本题中应收账款周转天数为 60 天，所以，平均收现期为 60 天，即应收账款机会成本 = $3600 / 360 \times 60 \times 40\% \times 10\% = 24$ （万元）。

第八章 成本管理

知识点 本量利分析的基本假设及基本原理

1. 本量利分析的基本假设

- (1) 总成本由固定成本和变动成本两部分组成（成本按性态分类）
- (2) 销售收入与业务量呈完全线性关系（单价不变）
- (3) 产销平衡
- (4) 产品产销结构稳定

2. 本量利分析的基本原理

- (1) 本量利分析的基本关系式

息税前利润 = 销售收入 - 总成本

= 销售收入 - (变动成本 + 固定成本)

= 销售量 × 单价 - 销售量 × 单位变动成本 - 固定成本

= 销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本

- (2) 边际贡献

单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本

边际贡献率 = 单位边际贡献 / 单价 = 1 - 单位变动成本 / 单价

边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本总额

1. (单选题) (2015 年) 下列关于本量利分析基本假设的表述中，不正确的是 ()。

- A. 产销平衡
- B. 产品产销结构稳定
- C. 销售收入与业务量呈完全线性关系
- D. 总成本由营业成本和期间费用两部分组成

【正确答案】D

【答案解析】本量利分析主要假设条件包括：（1）总成本由固定成本和变动成本两部分组成；（2）销售收入与业务量呈完全线性关系；（3）产销平衡；（4）产品产销结构稳定。所以选项 D 不正确。

2.（单选题）本量利分析的基本假设不包括（ ）。

- A. 总成本由固定成本和变动成本两部分组成
- B. 销售收入与业务量呈正相关关系
- C. 产销平衡
- D. 产品产销结构稳定

【正确答案】B

【答案解析】本量利分析的基本假设包括：总成本由固定成本和变动成本两部分组成、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。

3.（单选题）下列各项中，不属于本量利分析基本假设的是（ ）。

- A. 销售收入与业务量呈完全线性关系
- B. 产销平衡
- C. 产品产销结构稳定
- D. 业务量稳定

【正确答案】D

【答案解析】本量利分析基本假设包括：总成本由固定成本和变动成本两部分组成；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。

知识点 盈亏平衡分析

含义	又称保本分析，是指分析、测定盈亏平衡点，以及有关因素变动对盈亏平衡点的影响等，是本量利分析的核心内容
盈亏平衡点	①是企业在利润为零时处于盈亏平衡的业务量 ②单一产品盈亏平衡点有两种表现形式： 一种是以实物量来表现，称为盈亏平衡点的业务量； 另一种以货币单位表示，称为盈亏平衡点的销售额
计算	盈亏平衡点业务量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 / 单位边际贡献 盈亏平衡点的销售额 = 盈亏平衡点业务量 × 单价 = 固定成本 / 边际贡献率
【提示】降低盈亏平衡点的途径：一是降低固定成本总额；二是降低单位变动成本；三是提高销售单价	



【辅助性指标】盈亏平衡作业率=盈亏平衡点的业务量/正常经营业务量

1. (单选题) (2019 年) 根据本量利分析原理, 下列各项, 将导致盈亏平衡点销售额提高的是 ()。

- A. 降低单位变动成本
- B. 降低变动成本率
- C. 降低边际贡献率
- D. 降低固定成本总额

【正确答案】C

【答案解析】盈亏平衡点销售额=固定成本总额/边际贡献率, 因此降低边际贡献率, 会提高保本盈亏平衡点销售额。

2. (单选题) (2019 年) 根据本量利分析原理, 下列各项, 将导致盈亏平衡点销售额提高的是 ()。

- A. 降低单位变动成本
- B. 降低变动成本率
- C. 降低边际贡献率
- D. 降低固定成本总额

【正确答案】C

【答案解析】盈亏平衡点销售额=固定成本总额/边际贡献率, 因此降低边际贡献率, 会提高盈亏平衡点销售额。

3. (单选题) 根据本量利分析原理, 下列计算利润的公式中, 正确的是 ()。

- A. 利润=盈亏平衡点本销售量×边际贡献率
- B. 利润=销售收入×变动成本率-固定成本
- C. 利润=(销售收入-盈亏平衡点销售额)×边际贡献率
- D. 利润=销售收入×(1-边际贡献率)-固定成本

【正确答案】C

【答案解析】利润=边际贡献-固定成本=销售收入×边际贡献率-盈亏平衡点销售额×边际贡献率=(销售收入-盈亏平衡点销售额)×边际贡献率

第九章 收入与分配管理

知识点 剩余股利政策

1. 含义

剩余股利政策是指公司在有良好的投资机会时，根据目标资本结构，测算出投资所需的权益资本额，先从盈余中留用，然后将剩余的盈余作为股利来分配。

2. 步骤

- ①设定目标资本结构，在此资本结构下，公司的加权平均资本成本将达最低水平；
- ②确定公司的最佳资本预算，并根据公司的目标资本结构预计资金需求中所需增加的权益资本数额；
- ③最大限度地使用留存收益来满足资金需求中所需增加的权益资本数额；
- ④留存收益在满足公司权益资本增加需求后，若还有剩余再用来发放股利。

3. 优缺点

优点	留存收益优先满足再投资需要的权益资金，有助于降低再投资的资金成本，保持最佳的资本结构，实现企业价值的长期最大化
缺点	<ol style="list-style-type: none"> ①股利发放额每年随着投资机会和盈利水平的波动而波动； ②不利于投资者安排收入与支出，也不利于公司树立良好的形象

4. 适用条件

一般适用于公司初创阶段

1. (单选题) (2021 年) 某公司目标资本结构要求权益资本占 55%，2020 年的净利润为 2500 万元，预计 2021 年投资所需资金为 3000 万元。按照剩余股利政策，2020 年可发放的现金股利为 () 万元。

- A. 850
- B. 1150
- C. 1375
- D. 1125

【正确答案】A

【答案解析】按照目标资本结构的要求，公司投资方案所需的权益资本额为 $3000 \times 55\% = 1650$ (万元)，2020 年可发放的现金股利为 $2500 - 1650 = 850$ (万元)。

2. (多选题) (2015 年) 下列各项中，属于剩余股利政策优点的有 ()。

- A. 保持目标资本结构
- B. 降低再投资资本成本
- C. 使股利与企业盈余紧密结合

D. 实现企业价值的长期最大化

【正确答案】 ABD

【答案解析】 剩余股利政策的优点是：留存收益优先满足再投资需要的权益资金，有助于降低再投资的资金成本，保持最佳的资本结构，实现企业价值的长期最大化。股利与企业盈余紧密结合是固定股利支付率政策的优点，所以本题的正确选项是 ABD。

3. (多选题) 剩余股利政策的缺点在于 ()。

A. 不利于投资者安排收入与支出

B. 不利于公司树立良好的形象

C. 公司财务压力较大

D. 不利于目标资本结构的保持

【正确答案】 AB

【答案解析】 剩余股利政策的缺点在于每年的股利发放额随投资机会和盈利水平的波动而波动，不利于投资者安排收入与支出，也不利于公司树立良好的形象；公司财务压力较大是固定股利支付率政策的缺点；剩余股利政策有利于企业目标资本结构的保持。

知识点 固定或稳定增长的股利政策

1. 含义

固定或稳定增长的股利政策是指公司将每年派发的股利额固定在某一特定水平或是在此基础上维持某一固定比率逐年稳定增长。公司只有在确信未来盈余不会发生逆转时才会宣布实施固定或稳定增长的股利政策。

2. 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。

3. 缺点

①股利的支付与企业的盈利相脱节，可能会导致企业资金紧缺，财务状况恶化；

②在企业无利可分的情况下，若依然实施固定或稳定增长的股利政策，也是违反《公司法》的行为。

4. 适用条件

固定或稳定增长的股利政策要求公司对未来的盈利和支付能力能作出准确的判断；一般来说，公司确定的固定股利额不宜太高，以免陷入无力支付的被动局面。

因此，固定或稳定增长的股利政策适用于经营比较稳定或正处于成长期的企业，但很难被长期采用。

1. (多选题) (2018 年) 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

【正确答案】 AB

【答案解析】 固定或稳定增长股利政策的优点有：(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。选项 A、B 是答案。

2. (多选题) 关于固定或稳定增长的股利政策，下列说法正确的有 ()。

- A. 该政策下，股利分配额不随资金需求的波动而波动
- B. 该政策下，股利分配额不随利润的波动而波动
- C. 该政策下，股利支付率不变
- D. 该政策有利于稳定股票价格

【正确答案】 ABD

【答案解析】 采用固定或稳定增长的股利政策，股利的支付与企业的盈利相脱节，不论公司盈利多少，均要支付固定的或按固定比率增长的股利，股利支付率不断发生变动。所以选项 C 的说法不正确。

3. (判断题) (2015 年) 当公司处于经营稳定或成长期，对未来的盈利和支付能力可作出准确判断并具有足够把握时，可以考虑采用稳定增长的股利政策，增强投资者信心。()

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】N

【答案解析】固定或稳定增长的股利政策通常适用于经营比较稳定或正处于成长期的企业。

知识点 固定股利支付率政策

1. 含义

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（股利支付率）作为股利分派给股东。

2. 优点

①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从企业的支付能力的角度看，这是一种稳定的股利政策。

3. 缺点

①在收益不稳定的情况下，波动的股利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；

②容易使公司面临较大的财务压力，因为公司实现的盈利多，并不代表公司有足够的现金流用来支付较多的股利额；

③合适的固定股利支付率的确定难度比较大。

4. 适用条件

处于稳定发展且财务状况也较稳定的公司。

1.（单选题）（2016年）下列各项中，属于固定股利支付率政策优点的是（ ）。

- A. 股利分配有较大灵活性
- B. 有利于稳定公司的股价
- C. 股利与公司盈余紧密配合
- D. 有利于树立公司的良好形象

【正确答案】C

【答案解析】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。所以，股利与公司盈余紧密配合。

2.（单选题）在下列股利分配政策中，能保持股利与收益之间一定的比例关系，并体现多盈多分、少盈少分、无盈不分原则的是（ ）。

- A. 剩余股利政策

- B. 固定或稳定增长股利政策
- C. 固定股利支付率政策
- D. 低正常股利加额外股利政策

【正确答案】C

【答案解析】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。

3. (单选题) 下列股利政策中, 从企业支付能力的角度看, 是一种稳定的股利政策的是 ()。

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

【正确答案】B

【答案解析】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, 从企业的支付能力的角度看, 这是一种稳定的股利政策。

知识点 低正常股利加额外股利政策

1. 含义

低正常股利加额外股利政策是指公司事先设定一个较低的正常股利额, 每年除了按正常股利额向股东发放股利外, 还在公司盈余较多、资金较为充裕的年份向股东发放额外股利。

2. 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;
- 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。

3. 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。

4. 适用条件

盈利随着经济周期而波动较大, 或者盈利与现金流量很不稳定的公司。



1. (单选题) (2017 年) 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. 低正常股利加额外股利政策
- B. 固定股利支付率政策
- C. 固定或稳定增长的股利政策
- D. 剩余股利政策

【正确答案】A

【答案解析】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。

2. (单选题) 在企业的净利润与现金流量不够稳定时, 对企业和股东都有利的股利政策是 ()。

- 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

【正确答案】D

【答案解析】低正常股利加额外股利政策的灵活性较大, 在企业的净利润与现金流量不够稳定时, 采用这种股利政策对企业和股东都是有利的。

3. (单选题) 下列各项中, 属于低正常股利加额外股利政策优点的是 ()。

- A. 保持目标资本结构
- B. 降低再投资资本成本
- C. 股利与企业盈余紧密结合
- D. 具有较大的财务弹性

【正确答案】D

【答案解析】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。选

项 D 是答案。降低再投资资本成本、保持目标资本结构属于剩余股利政策的优点，选项 AB 不是答案。股利与企业盈余紧密结合，属于固定股利支付率政策的优点，选项 C 不是答案。