

第一章 总论

知识点 1 企业的组织形式

组织形式	基本法律特征	优缺点
个人独资企业	①非法人组织、依附于业主或合伙人； ②企业的资产、负债、收益属于业主或合	优点：创立容易、经营管理灵活自由、无需交纳企业所得税 缺点：无限债务责任、筹资困难、所有权的转移较困难、有限寿命
合伙企业	伙人个人的资产、负债、收益	优缺点与个人独资企业类似；所有权转让需取得其他合伙人同意，有时甚至需要修改合伙协议

【提示】合伙人是两个或两个以上的自然人、法人或其他组织。

合伙企业分为普通合伙企业 and 有限合伙企业。

普通合伙企业由普通合伙人组成，合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任。

有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成，普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任。

组织形式	基本法律特征	优缺点
公司制企业	①经政府注册的营利性法人组织，独立于所有者和经营者； ②公司的资产、负债、收益并非股东的资产、负债、收益	优点：容易转让所有权；有限债务责任；无限存续；融资渠道较多 缺点：组建成本高；存在代理问题；双重课税

1. （单选题）下列有关企业组织形式的表述中，错误的是（ ）。
- A. 个人独资企业创立容易、经营管理灵活自由
 - B. 个人独资企业损失超过业主对其投资时，其责任承担以业主的投资额为限
 - C. 普通合伙企业各合伙人对企业债务承担无限连带责任

D. 公司制企业存在代理问题

【正确答案】 B

【答案解析】个人独资企业需要业主对企业债务承担无限责任，当企业的损失超过业主最初对企业的投资时，需要用业主个人的其他财产清偿。选项 B 的表述不正确。

2.（单选题）下列相关表述中，不属于公司制企业优点的是（ ）。

A. 容易转让所有权

B. 经营管理灵活自由

C. 可以无限存续

D. 融资渠道多

【正确答案】 B

【答案解析】公司制企业的优点有：容易转让所有权；有限债务责任；公司制企业可以无限存续，一个公司在最初的股东和经营者退出后仍然可以继续存在；公司制企业融资渠道较多，更容易筹集所需资金。选项 B 是个人独资企业的优点。

3.（多选题）在以下企业组织形式中，会导致双重课税的有（ ）。

A. 个人独资企业

B. 有限合伙企业

C. 有限责任公司

D. 股份有限公司

【正确答案】 CD

【答案解析】公司是经政府注册的营利性法人组织，并且独立于股东和经营者。根据我国现行的《公司法》规定，其形式分为有限责任公司和股份有限公司两种。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。

知识点 2 利润最大化

优点	有利于企业资源的合理配置和整体经济效益的提高
缺陷	①忽视利润实现时间和资金时间价值； ②忽视风险； ③利润是绝对数指标，没有反映创造的利润与投入资本的关系； ④利润按年计算，可能导致短期行为倾向，影响企业长远发展

1.（单选题）以下财务管理目标中，没有考虑风险的是（ ）。

A. 利润最大化

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

【正确答案】 A

【答案解析】 利润最大化没有考虑风险问题。不同行业具有不同的风险，同等利润值在不同行业中的意义也不相同，比如，风险比较高的高科技企业和风险相对较小的制造业企业无法简单比较。

2.（单选题）企业财务管理目标的代表性理论中，不包括（ ）。

- A. 利润最大化
- B. 股东财富最大化
- C. 企业价值最大化
- D. 债务价值最小化

【正确答案】 D

【答案解析】 企业财务管理目标中代表性的理论有：利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化和相关者利益最大化。

3.（判断题）以利润最大化作为财务管理的目标，有利于企业资源的合理配置，有利于企业整体经济效益的提高。（ ）

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】 Y

【答案解析】 利润最大化目标的主要优点是，企业追求利润最大化，就必须讲求经济核算，加强管理，改进技术，提高劳动生产率，降低产品成本。这些措施都有利于企业资源的合理配置，有利于企业整体经济效益的提高。

知识点 3 大股东与中小股东之间的利益冲突及协调

主要形式	①利用关联交易转移上市公司资产； ②非法占用上市公司巨额资金，或以上上市公司的名义进行担保和恶意筹资； ③发布虚假信息操纵股价，欺骗中小股东； ④为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴； ⑤采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益
协调方式	①完善上市公司的治理结构，使股东会、董事会和监事会三者有效运行，形成相互制约的机制； ②规范上市公司的信息披露制度，保证信息的完整性、真实性和及时性

1.（多选题）下列各项中，属于大股东侵害中小股东利益的主要形式的有（ ）。

- A. 利用关联交易转移上市公司的资产
- B. 通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东
- C. 为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴
- D. 采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益

【正确答案】 ABCD

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

2.（多选题）以下关于大股东和小股东利益冲突与协调的说法中，错误的有（ ）。

- A. 在两者博弈过程中，小股东明显处于劣势地位
- B. 提高董事会中独立董事的比例，不利于保护小股东的权利
- C. 赋予监事会更大的监督起诉权，有利于保护小股东的权利
- D. 规范信息披露制度不利于保护小股东的权利

【正确答案】 BD

【答案解析】提高董事会中独立董事的比例，有利于保护小股东的权利，选项 B 是答案。规范信息披露制度有利于保护小股东的权利，选项 D 是答案。

3.（多选题）以下情形中，属于大股东侵害中小股东利益的有（ ）。

- A. 利用关联交易转移上市公司的资产
- B. 以上市公司名义进行担保
- C. 为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴
- D. 经理人经营中盲目过度投资，经营短期化

【正确答案】 ABC

【答案解析】经理人经营中盲目过度投资，经营短期化属于经理人侵害股东的利益。

第二章 财务管理基础

知识点 4 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) 甲打算现在存入银行现金 5 万元, 年利率 3%, 复利计息, 已知 $(F/P, 3\%, 3) = 1.0927$, 三年后能取出本利和 () 万元。

A. 5.45

B. 6.2

C. 5.46

D. 5.57

【正确答案】 C

【答案解析】 三年后能取出的本利和 $F = 5 \times (F/P, 3\%, 3) = 5 \times 1.0927 = 5.46$ (万元)

2. (判断题) 在利率和期数相同的情况下, 复利终值系数 $\times$ 复利现值系数 $= 1$ 。()

Y. 对

N. 错

【正确答案】 Y

【答案解析】 复利终值系数 $(F/P, i, n) = (1+i)^n$, 复利现值系数 $(P/F, i, n) = (1+i)^{-n}$, 复利终值系数 $\times$ 复利现值系数 $= (1+i)^0 = 1$ 。

3. (判断题) 贾某的父母临近退休, 将 100000 元现金存入银行作为养老基金, 若利率为 8%, 每季度复利一次, 那么 3 年后的复利终值为 $100000 \times (F/P, 8\%, 3)$ 元。()

Y. 对

N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】 题目中每季度复利一次, 那么计息期利率 $= 8\% / 4 = 2\%$, 计息期为 $4 \times 3 = 12$, 所以 3 年后的复利终值 $= 100000 \times (F/P, 2\%, 12)$ 元。

知识点 5 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)。



普通年金终值是指对于等额收付 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. (单选题) 某人分期付款购买一套住房, 每年年末支付 40000 元, 分 10 次付清, 假设年利率为 3%, 则相当于现在一次性支付 () 元。 [已知: $(P/A, 3\%, 10) = 8.5302$]

- A. 469161
- B. 341208
- C. 426510
- D. 504057

【正确答案】 B

【答案解析】 本题从第一年起, 连续十次每年年末支付相等款项, 构成了普通年金, 本题是已知年金求现值。 $P = 40000 \times (P/A, 3\%, 10) = 40000 \times 8.5302 = 341208$ (元)。

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末等额收付金额在第一期期初的复利现值之和。

3. (单选题) 某公司从本年度起每年年末存入银行一笔固定金额的款项, 若按复利用最简便算法计算第 n 年末可以从银行取出的本利和, 则应选用的时间价值系数是 ()。

- A. 复利终值系数
- B. 复利现值系数
- C. 普通年金终值系数
- D. 普通年金现值系数

【正确答案】 C

【答案解析】 该公司每年年末存入固定金额的款项, 符合普通年金的特点, 要求第 n 年年末的本利和, 所以是计算终值, 应当选择普通年金终值系数来计算, 所以选项 C 是正确的。

知识点 6 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）一项 600 万元的借款，借款期 3 年，年利率为 8%，若每半年复利一次，实际利率会高出名义利率（ ）。

- A. 4%
- B. 0.24%
- C. 0.16%
- D. 0.8%

【正确答案】 C

【答案解析】 实际利率 = $(1 + 8\% / 2)^2 - 1 = 8.16\%$ ，实际利率高出名义利率 0.16%（8.16% - 8%）。

2. （单选题）假设目前的通货膨胀率为 3%，银行存款的名义利率为 5%，则实际利率为（ ）。

- A. 2%
- B. 8%
- C. 1.94%
- D. 8.15%

【正确答案】 C

【答案解析】 实际利率 = $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 5\%) / (1 + 3\%) - 1 = 1.94\%$

3. （判断题）假设银行一年期存款利率为 3%，通货膨胀率为 1%，则实际利率为 2%。（ ）

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】 实际利率 = $(1 + 3\%) / (1 + 1\%) - 1 = 1.98\%$

知识点 7 系统风险的衡量—— β 系数

某资产的 β 系数表明该资产的系统风险相当于市场组合的风险的倍数。

1. 市场组合：由市场上所有资产组成的组合，代表整个市场。

（1）由于包含了所有资产，市场组合中的非系统风险已经被消除，市场组合的风险就是系统风险或市场风险；

（2）市场组合的 $\beta = 1$ ，代表市场“平均”风险水平；

（3）市场组合收益率（ R_m ）代表市场的平均收益率，也可以称为平均风险（即“ $\beta = 1$ ”时）的必要收益率、市场组合的必要收益率。

2. 对某资产来说：

$\beta = 1$	该资产的收益率与市场平均收益率同方向、同比例的变化，即该资产所含的系统风险与市场组合的风险一致
$\beta > 1$	该资产收益率的变动幅度大于市场组合收益率的变动幅度，即该资产所含的系统风险大于市场组合的风险
$\beta < 1$	该资产收益率的变动幅度小于市场组合收益率的变动幅度，即该资产所含的系统风险小于市场组合的风险

3. 标准差率 $V = \text{标准差} \div \text{期望值}$

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）如果某单项资产的系统风险大于整个市场投资组合的风险，则可以判定该项资产的 β 值（ ）。

- A. 等于 1
- B. 小于 1
- C. 大于 1
- D. 等于 0

【正确答案】 C

【答案解析】 市场组合的 β 值 = 1，如果某单项资产的系统风险大于整个市场投资组合的风险说明某单项资产的 β 值大于市场组合的 β 值，所以，该单项资产的 β 值大于 1。

2.（单选题）一个投资者投资三种股票，投资比例为 3:3:4，贝塔值分别为 0.8、1.2、1.5，投资组合的贝塔值为（ ）。

- A. 0.8
- B. 1.17
- C. 1.2
- D. 3.5

【正确答案】 C

【答案解析】 投资组合的贝塔系数等于组合各证券贝塔值的加权平均数，因此组合的贝塔值=0.8×30%+1.2×30%+1.5×40%=1.2。

3.（多选题）下列关于β 值和标准差的表述中，正确的有（ ）。

- A. β 值测度系统风险，而标准差测度非系统风险
- B. β 值测度系统风险，而标准差测度整体风险
- C. β 值测度财务风险，而标准差测度经营风险
- D. β 值只反映市场风险，而标准差还反映特有风险

【正确答案】 BD

【答案解析】 β 值测度系统风险（又称为市场风险），而标准差测度整体风险（包括系统风险和非系统风险，非系统风险也可以称为特有风险）。BD 选项正确。

第三章 预算管理

知识点 8 零基预算法

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——合理才存在。

1. 适用性

适用于企业各项预算的编制，特别是不经常发生或预算编制基础变化较大的预算项目。

2. 应用程序

- （1）明确预算编制标准；
- （2）制订业务计划；
- （3）编制预算草案；
- （4）审定预算方案。

3. 优缺点

优点	①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）下列关于零基预算法的描述中，不正确的是（ ）。

- A. 可能导致无效费用开支
- B. 不受现有项目的限制
- C. 有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制
- D. 不受历史期经济活动中的不合理因素的影响

【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，因此选项 A 是增量预算法的缺点。

2. （多选题）零基预算法的优点包括（ ）。

- A. 不受历史期经济活动中的不合理因素影响
- B. 能够灵活应对内外环境的变化
- C. 有利于进行预算控制
- D. 有助于增加预算编制透明度

【正确答案】 ABCD

【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。

3. （判断题）零基预算法一般适用于与预算执行单位业务量有关的成本（费用）、利润等预算项目。（ ）

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】弹性预算法适用于编制全面预算中所有与业务量有关的预算，但实务中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。

知识点 9 弹性预算法

企业在分析业务量与预算项目之间数量依存关系的基础上，分别确定不同业务量及其相应预算项目所消耗资源的预算编制方法。

1.适用范围

理论上	适用于全面预算中所有与业务量有关的预算
实务中	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

2.优缺点

优点	考虑了预算期可能的不同业务量水平，更贴近企业经营管理实际情况
缺点	①编制工作量大； ②市场及其变动趋势预测的准确性、预算项目与业务量之间依存关系的判断水平等会对弹性预算的合理性造成较大影响

1.（单选题） 企业按弹性预算法编制费用预算，预算直接人工工时为 10 万小时，变动成本为 60 万元，固定成本为 30 万元，总成本费用为 90 万元；如果预算直接人工工时达到 12 万小时，则总成本费用为（ ）万元。

- A. 96
- B. 108
- C. 102
- D. 90

【正确答案】 C

【答案解析】 单位变动成本=60/10=6（元/小时），如果直接人工工时为 12 万小时，则预算总成本费用=30+6×12=102（万元）。

2.（单选题） 下列各项预算的编制方法中，基于一系列可预见的业务量水平编制的、能适应多种情况的预算是（ ）。

- A. 弹性预算法
- B. 固定预算法
- C. 增量预算法
- D. 零基预算法

【正确答案】 A

【答案解析】 弹性预算法又称动态预算法，是指企业在分析业务量与预算项目之间数量依存关系的基础上，分别确定不同业务量及其相应预算项目所消耗资源的预算编制方法。所以选项 A 是答案。

3.（多选题） 下列各项中，属于弹性预算公式法优点的有（ ）。

- A. 可比性强
- B. 适应性强

- C. 有利于对预算执行情况进行分析和评价
- D. 编制预算的工作量相对较小

【正确答案】 ABD

【答案解析】公式法的优点是便于在一定范围内计算任何业务量的预算成本，可比性和适应性强，编制预算的工作量相对较小，所以选项 ABD 正确。选项 C 是定期预算法的优点。

知识点 10 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）下列各项中，属于定期预算编制方法的缺点是（ ）。

- A. 缺乏长远打算，导致短期行为的出现
- B. 工作量大
- C. 形成不必要的开支合理化，造成预算上的浪费
- D. 可比性差

【正确答案】 A

【答案解析】定期预算法，由于以固定的会计期间作为预算期，所以，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。

2. （多选题）下列各项中，属于定期预算编制方法的优点有（ ）。

- A. 便于将实际数与预算数进行对比
- B. 能使预算期间与会计期间相对应
- C. 有利于对预算执行情况进行分析和评价
- D. 有利于促使各基层单位精打细算，合理使用资金

【正确答案】 ABC

【答案解析】定期预算是指在编制预算时，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。这种方法的优点是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。

3. （判断题）定期预算法可以保证企业的经营管理工作能够稳定而有序地进行。（ ）

Y. 对

N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】短期滚动预算能使企业各级管理人员对未来始终保持整整 12 个月时间的考虑和规划，从而保证企业的经营管理工作能够稳定而有序地进行。

知识点 11 直接材料预算

1. 以生产预算为基础编制，同时考虑原材料存货水平

2. 内容

(1) 预计采购量 = 生产需用量 + 期末材料存量 - 期初材料存量

① 生产需用量 = 预计生产量 × 单位产品材料用量

其中：“预计生产量”来自生产预算，“单位产品材料用量”来自标准成本资料或消耗定额资料

② 年初和年末的材料存量根据当前情况和长期销售预测估计

③ 预算年度内各期期末材料存量 = 下期预计生产需用量 × 一定百分比

④ 预算年度内各期期初材料存量 = 上期期末存量 = 本期生产需用量 × 一定百分比

(2) 预计采购金额 = 预计采购量 × 预计采购单价

(3) 预计现金支出 = 采购当期付现 + 支付前期应付账款，作为资金预算的数据来源。

【提示】在编制直接材料预算时，通常还需要预测预算期末的材料存货余额和应付账款余额，作为预计资产负债表的数据来源。

1. (单选题) 某企业编制“直接材料预算”，预计第 4 季度期初应付账款为 10000 元，年末应付账款 8160 元；第 4 季度期初直接材料存量 500 千克，该季度生产需用量 3500 千克，预计期末存量为 400 千克，材料单价为 8 元。则该企业预计第 4 季度采购现金支出为 () 元。

A. 11160

B. 29040

C. 9547.2

D. 12547.2

【正确答案】 B

【答案解析】预计第 4 季度材料采购成本 = $(3500 + 400 - 500) \times 8 = 27200$ (元)，采购现金支出 = $27200 + 10000 - 8160 = 29040$ (元)。

2. (单选题) 某公司 2011 年 1~4 月份预计的销售收入分别为 100 万元、200 万元、300 万元和 400 万元，

每月材料采购按照下月销售收入的 80%确定，采购当月付现 60%，下月付现 40%。假设没有其他购买业务，则 2011 年 3 月 31 日资产负债表“应付账款”项目金额为（ ）万元。

- A. 148
- B. 218
- C. 150
- D. 128

【正确答案】 D

【答案解析】 2011 年 3 月 31 日“应付账款”项目金额=400×80%×40%=128（万元）。

- 3.（单选题）下列关于直接材料预算的说法中，正确的有（ ）。
- A. 直接材料预算以生产预算为基础编制，不需要考虑原材料存货水平
 - B. “单位产品材料用量”的数据来自标准成本资料或消耗定额资料
 - C. 年初和年末的材料存货量，是根据当前情况和长期销售预测估计的
 - D. 通常不需要预计各期材料采购的现金支出

【正确答案】 BC

【答案解析】 直接材料预算以生产预算为基础编制，同时要考虑原材料存货水平，所以选项 A 的说法不正确；为了便于以后编制资金预算，通常要预计各期材料采购的现金支出，所以选项 D 的说法不正确。

第四章 筹资管理（上）

知识点 12 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）直接筹资是企业直接与资金供应者协商融通资本的筹资活动。下列各项中，不属于直接筹资的是（ ）。
- A. 发行债券
 - B. 吸收直接投资

- C. 租赁
- D. 发行股票

【正确答案】 C

【答案解析】直接筹资，是企业直接与资金供应者协商融通资金的筹资活动。直接筹资方式主要有发行债券、发行股票、吸收直接投资等。租赁属于间接筹资方式。

2.（多选题）下列筹资方式中属于间接筹资方式的有（ ）。

- A. 发行股票
- B. 银行借款
- C. 吸收直接投资
- D. 租赁

【正确答案】 BD

【答案解析】间接筹资是企业借助银行和非银行金融机构而筹集资金。间接筹资的基本方式是银行借款，此外还有租赁等方式。

3.（判断题）间接筹资，形成的主要是债务资金，主要用于满足企业资金周转的需要。（ ）

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】 Y

【答案解析】间接筹资，是企业借助于银行和非银行金融机构而筹集资金。间接筹资的基本方式是银行借款，此外还有租赁等方式。间接筹资，形成的主要是债务资金，主要用于满足企业资金周转的需要。

知识点 13 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）下列有关债务筹资和股权筹资优缺点的表述中，错误的是（ ）。

- A. 债务筹资的筹资速度较快
- B. 债务筹资不能形成企业稳定的资本基础
- C. 债券筹资是企业良好的信誉基础
- D. 股权筹资的资本成本一般要高于债务筹资

【正确答案】 C

【答案解析】 股权筹资是企业良好的信誉基础。股权资本作为企业最基本的资本，代表了公司的资本实力，是企业与其它单位组织开展经营业务，进行业务活动的信誉基础。同时，股权资本也是其它方式筹资的基础，尤其可为债务筹资，包括银行借款、发行公司债券等提供了信用保障。

2. （单选题）下列关于债务筹资特点的表述中，不正确的是（ ）。

- A. 筹资速度较快
- B. 财务风险较大
- C. 筹资数额较大
- D. 筹资灵活性较大

【正确答案】 C

【答案解析】 债务筹资数额有限。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，一般难以像发行股票那样一次性筹集到大笔资金，无法满足公司大规模筹资的需求。

3. （多选题）与股票筹资相比，下列选项中，属于债务筹资优点的有（ ）。

- A. 稳定公司控制权
- B. 资本成本较低
- C. 形成企业稳定的资本基础
- D. 筹资灵活性较大

【正确答案】 ABD

【答案解析】 债务筹资的优点主要包括：筹资速度较快、筹资灵活性较大、资本成本较低、可以利用财务

杠杆、稳定公司的控制权。

知识点 14 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) 下列各项中，不属于股权筹资缺点的是 ()。

- A. 资本成本较高
- B. 财务风险较大
- C. 控制权变更可能影响企业长期稳定发展
- D. 信息沟通与披露成本较大

【正确答案】 B

【答案解析】 股权筹资的优点：股权筹资是企业稳定的资本基础；股权筹资是企业良好的信誉基础；股权筹资的财务风险较小。缺点：资本成本较高；控制权变更可能影响企业长期稳定发展；信息沟通与披露成本较大。

2. (多选题) 下列关于股权筹资优缺点的表述中，错误的有 ()。

- A. 股权筹资是企业良好信誉的基础
- B. 股权筹资信息沟通与披露成本较大
- C. 可以维持公司的控制权分布
- D. 财务风险大

【正确答案】 CD

【答案解析】C 是利用留存收益筹资的特点，因此不正确。股权筹资的财务风险小，因此 D 不正确。

3.（判断题）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。但是相对于债务资金而言，股权资本筹资限制多。（ ）

Y. 对

N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】相对于债务资金而言，股权资本筹资限制少，资本使用上也无特别限制。

第五章 筹资管理（下）

知识点 15 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）正大公司上年度资金平均占用额为 200 万元，其中不合理的部分是 10 万元，预计本年度销售额增长率为 5%，资金周转速度降低 7%，则本年度资金需要量为（ ）万元。

A. 214.52

B. 185.54

C. 213.47

D. 167.87

【正确答案】 A

【答案解析】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) = (200 - 10) × (1 + 5%) / (1 - 7%) = 214.52 (万元)

2.（单选题）计算简便、容易掌握、但预测结果不太精确的资金需要量预测方法是（ ）。

A. 资金习性预测法

B. 回归直线法

C. 因素分析法

D. 销售百分比法

【正确答案】 C

【答案解析】因素分析法又称分析调整法，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。这种方法计算简便，容易掌握，但预测结果不太精确。它通常用于品种繁多、规格复杂、资金用量较小的项目。

3. (单选题) 某广告公司 2019 年度资金平均占用额为 7500 万元，经分析其中不合理部分占 35%，预计 2020 年该公司的营业收入增长率为 15%，资金周转加速 4%，采用因素分析法预测 2020 年度资金需求量为 () 万元。

- A. 5830.5
- B. 5390.63
- C. 5839.84
- D. 6630

【正确答案】 B

【答案解析】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) = (7500 - 7500 × 35%) × (1 + 15%) / (1 + 4%) = 5390.63 (万元)

知识点 16 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) 采用销售百分比法预测对外筹资需要量时，下列影响因素的变动，可能导致对外筹资需要量增加的是 ()。

- A. 降低股利支付率
- B. 固定资产净值增加

C. 利润留存率提高

D. 销售净利率增大

【正确答案】 B

【答案解析】 对外筹资需要量 = 基期销售额 × 销售增长率 × (敏感性资产销售百分比 - 敏感性负债销售百分比) + 非敏感性资产增加额 - 基期销售额 × (1 + 销售增长率) × 销售净利率 × (1 - 股利支付率), $1 - \text{股利支付率} = \text{利润留存率}$ 。通过计算公式可知, 非敏感性资产增加资金需要量增加, 对外筹资需要量增加。

2. (单选题) 丁公司 2011 年年末的经营性资产总额为 1600 万元, 经营性负债总额为 800 万元, 留存收益为 100 万元。公司预计 2012 年的销售收入将增长 20%, 年末的留存收益为 140 万元。则采用销售百分比法预测 2012 年的外部融资需求量为 () 万元。

A. 60

B. 20

C. 120

D. 160

【正确答案】 C

【答案解析】 外部融资需求量 = 销售增长率 × (基期经营性资产 - 基期经营性负债) - 留存收益增加 = $20\% \times (1600 - 800) - (140 - 100) = 120$ (万元)。

3. (判断题) 企业按照销售百分比法预测出来的资金需要量, 是企业在未来一定时期资金需要量的增量。

()

Y. 对

N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】 销售百分比法, 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。

知识点 17 资金习性模型及其构建

1. 资金习性模型

资金总额 (Y) = 不变资金 (a) + 变动资金 (bX)

2. 资金习性模型的构建——求: 不变资金总额 a、单位产销量 (或每元销售收入) 的变动资金 b, 主要方法有高低点法和回归直线法。这里主要介绍高低点法。

(1) 高低点是指一定时期内最高的产销量和最低的产销量。

【提示】

产销量最高点的资金总额未必是一定时期内的最高资金总额；产销量最低点的资金总额未必是一定时期内的最低资金总额。

(2) 单位变动资金 (b)

$$= \frac{\text{产销量最高时的资金总额} - \text{产销量最低时的资金总额}}{\text{最高点产销量} - \text{最低点产销量}}$$

(3) 不变资金总额 (a) = $Y - bX$

= 产销量最高时的资金总额 - 单位变动资金 × 最高点产销量

= 产销量最低时的资金总额 - 单位变动资金 × 最低点产销量

1. (单选题) 某公司根据历年销售收入和资金需求的关系, 建立的资金需要量模型是 $Y = 3000 + 6X$ 。该公司 2016 年总资金为 8900 万元, 预计 2017 年销售收入为 1200 万元。预计 2017 年需要增加的资金为 () 万元。

- A. 1700
- B. 1300
- C. 7200
- D. 10200

【正确答案】 B

【答案解析】 2017 年需要的资金总额 = $3000 + 6 \times 1200 = 10200$ (万元), 2017 年需要增加的资金 = $10200 - 8900 = 1300$ (万元)。

2. (多选题) 按照资金与产销量之间的依存关系, 可以把资金区分为 ()。

- A. 不变资金
- B. 变动资金
- C. 半固定资金
- D. 半变动资金

【正确答案】 ABD

【答案解析】 资金同产销量之间的依存关系指的是资金习性, 按照资金习性可以把资金区分为不变资金、变动资金和半变动资金。选项 ABD 是答案。

3. (判断题) 某公司根据历年销售量和资金需求的关系, 建立的资金需要量模型是 $Y = 2500 + 20X$ 。该公司

2016 年总资金为 6200 万元，预计 2017 年销售量为 200 万件，则预计 2017 年需要增加的资金为 600 万元。

()

Y. 对

N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】 2017 年需要的资金总额 = $2500 + 20 \times 200 = 6500$ (万元)，2017 年需要增加的资金 = $6500 - 6200 = 300$ (万元)。

知识点 18 影响资本成本的因素

【提示】资本成本的影响因素通过影响出资人承担的投资风险来影响企业的资本成本，即：出资人承担的投资风险越大，其必要收益率越高，则企业的资本成本越高。

影响因素	影响方式
总体经济环境	国民经济发展水平、预期通货膨胀
资本市场条件	资本市场的效率和风险
企业经营状况和融资状况	经营风险和财务风险
企业对筹资规模和时限的需求	一次性需要筹集的资金规模大、占用资金时限长，资本成本就高（并非线性关系，融资规模突破一定限度时，才会引起资本成本的明显变化）

1. (单选题) 下列关于资本成本的说法中，不正确的是 ()。

- A. 资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据
- B. 平均资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据
- C. 资本成本是评价投资项目可行性的主要标准
- D. 如果经济过热，筹资的资本成本就低

【正确答案】 D

【答案解析】 如果经济过热，通货膨胀居高不下，投资者投资的风险大，要求获得的必要报酬率高，筹资的资本成本率就高。

2. (多选题) 下列各项情形中，通常会引起资本成本下降的有 ()。

- A. 预期通货膨胀率降低
- B. 证券市场流动性呈恶化趋势
- C. 企业总体风险水平得到改善
- D. 投资者要求的必要报酬率下降

【正确答案】 ACD

【答案解析】如果资本市场缺乏效率，证券的市场流动性低，投资者投资风险大，要求的必要收益率高，那么通过资本市场融通的资本，其成本水平就比较高，所以选项 B 不是答案。

3.（判断题）如果企业经营风险高，财务风险大，则企业总体风险水平高，投资者要求的必要收益率低，企业筹资的资本成本相应就小。（ ）

Y. 对

N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】如果企业经营风险高，财务风险大，则企业总体风险水平高，投资者要求的必要收益率高，企业筹资的资本成本相应就大。

第六章 投资管理

知识点 19 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.（单选题）甲公司进行一项投资，其中固定资产投资 1000 万元，由于资金不足，固定资产 1000 万元分 4 年平均投入，第五年以后是经营期，第五年初需要营运资金垫支 50 万元，则原始投资额为（ ）。

A. 250

B. 500

C. 1000

D. 1050

【正确答案】 D

【答案解析】投资阶段的投资额指的是原始投资，包括在长期资产上的投资和垫支的营运资金。所以本题中原始投资额=1 000+50=1 050（万元）。

2.（判断题）在估算项目投资的现金流量时，为该投资垫支的营运资金等于追加的流动资产扩大量。（ ）

Y. 对

N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】 为该投资垫支的营运资金是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。

3.（判断题）投资阶段的现金流量主要是现金流出量，即在长期资产上的投资。（ ）

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 20 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	①对于在营业期内的某一年发生的大修理支出来说，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 ②对于在营业期内某一年发生的改良支出来说，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

1.（单选题）某企业为提高生产效率，降低生产成本而进行一项投资用以改造旧设备，预计每年的折旧额将因此而增加 5000 元，但税前付现成本每年可节约 6000 元。如果所得税税率为 25%，未来使用年限每年现金净流量将（ ）。

A. 增加 1000 元

B. 增加 5750 元

C. 增加 7370 元

D. 增加 9030 元

【正确答案】 B

【答案解析】增加的现金净流量=6000×(1-25%)+5000×25%=5750(元)。

2. (单选题) 某投资方案投产后年营业收入为 1000 万元, 年营业成本为 600 万元, 非付现成本为 100 万元, 所得税税率为 25%, 则该方案投产后年营业现金净流量为 () 万元。
- A. 325
- B. 400
- C. 300
- D. 475

【正确答案】 B

【答案解析】营业现金净流量=税后营业收入-税后付现成本+非付现成本抵税=1000×(1-25%)-(600-100)×(1-25%)+100×25%=400(万元)。或者: 营业现金净流量=税后营业利润+非付现成本=(1000-600)×(1-25%)+100=400(万元)。

3. (多选题) 下列关于企业营业期间发生的大修理费用的处理, 正确的有 ()。
- A. 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
- B. 如果会计处理在本年内一次性作为损益性支出, 则在摊销年份以非付现成本形式处理
- C. 如果跨年摊销处理, 则直接作为该年付现成本
- D. 如果跨年摊销处理, 则在摊销年份以非付现成本形式处理

【正确答案】 AD

【答案解析】对于在营业期内的某一年发生的大修理支出来说, 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。

知识点 21 项目现金流量——终结期

特点	主要是现金流入量
内容	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 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 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

1. (单选题) 某企业拟进行一项固定资产投资, 各年的营业现金净流量均为 500 万元, 终结期固定资产变价净收入为 50 万元, 固定资产账面价值为 10 万元, 收回垫支的营运资金为 100 万元。适用的企业所得税

税率为 25%。则终结期现金流量为（ ）万元。

- A. 40
- B. 140
- C. 160
- D. 640

【正确答案】 B

【答案解析】 终结期现金净流量=100+50-（50-10）×25%=140（万元）

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+

3.（多选题）下列各项中，构成项目终结期的现金流量的有（ ）。

- A. 设备运输安装费
- B. 固定资产变价净收入
- C. 垫支营运资金的收回
- D. 原材料购置费

【正确答案】 BC

【答案解析】 终结阶段的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抵税和垫支营运资金的收回。

第七章 营运资金管理

知识点 22 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额
预防性需求	企业需要维持一定量的现金，以应付突发事件。企业需掌握的现金额取决于：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	企业持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会。

1. （单选题）B 企业是日常消费品零售、批发一体的企业，经调查，该企业有一大客户即将破产，从而使企业发生偿付困难，为此，企业准备了大量现金，这是为了满足（ ）。

- A. 交易性需求
- B. 预防性需求
- C. 投机性需求
- D. 支付性需求

【正确答案】 B

【答案解析】预防性需求是指企业需要持有一定量的现金，以应付突发事件。这种突发事件可能是社会经济环境变化，也可能是企业的某大客户违约导致企业突发性偿付等。

2. （多选题）为应付突发事件而持有一定量的现金是企业的预防性需求，预防性需求现金数额的多少取决于（ ）。

- A. 企业临时融资的能力
- B. 企业资产总额的大小
- C. 企业愿冒缺少现金风险的程度
- D. 企业预测现金收支可靠的程度

【正确答案】 ACD

【答案解析】预防性需求，是企业为应付突发事件而持有一定量的现金。确定所需要的现金数额时需要考虑：（1）企业愿冒现金短缺风险的程度；（2）企业预测现金收支可靠的程度；（3）企业临时融资的能力。

3. （多选题）持有现金需要满足的需求包括（ ）。

- A. 交易性需求
- B. 预防性需求
- C. 投机性需求
- D. 管理性需求

【正确答案】 ABC

【答案解析】企业持有现金是出于三种需求：交易性需求、预防性需求和投机性需求。所以正确答案是 ABC。

知识点 23 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) 现金周转期和存货周转期、应收账款周转期和应付账款周转期都有关系。一般来说, 下列会导致现金周转期缩短的是 ()。

- A. 存货周转期变长
- B. 应收账款周转期变长
- C. 应付账款周转期变长
- D. 应付账款周转期变短

【正确答案】 C

【答案解析】 根据现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期, 可以得出本题的答案为选项 C。

2. (多选题) 现金的周转过程主要包括 ()。

- A. 应付账款周转期
- B. 应收账款周转期
- C. 固定资产周转期
- D. 存货周转期

【正确答案】 ABD

【答案解析】 现金的周转过程主要涉及以下三个方面: (1) 存货周转期, 从收到原材料, 加工原材料, 形成产成品, 到将产成品卖出的这一时期; (2) 应收账款周转期, 产品卖出后到收到顾客支付的货款的这一时期; (3) 企业购买原材料并不用立即付款, 这一延迟的付款时间就是应付账款周转期。

3. (判断题) 现金周转期, 是指介于公司支付现金与收到现金之间的时间段, 也就是存货周转期与应付账款周转期之和减去应收账款周转期。 ()

Y. 对

N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】 现金周转期，是指介于公司支付现金与收到现金之间的时间段，等于经营周期减去应付账款周转期，即存货周转期与应收账款周转期之和减去应付账款周转期。

知识点 24 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）某企业年赊销收入为 360 万元，信用条件为“2/10，n/30”时，预计有 20% 的客户选择现金折扣优惠，其余客户在信用期付款，变动成本率为 60%，资金成本率为 10%，则应收账款占用资金的应计利息为（ ）元。（1 年按 360 天计算）

- A. 20800
- B. 14568
- C. 12480
- D. 15600

【正确答案】 D

【答案解析】 应收账款平均收账期 = $10 \times 20\% + 30 \times 80\% = 26$ （天）

应收账款占用资金的应计利息 = 日销售额 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本 = $3600000 / 360 \times 26 \times 60\% \times 10\% = 15600$ （元）。

2. （单选题）下列关于应收账款的成本的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 因投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益，即为应收账款的机会成本
- B. 应收账款的机会成本 = 应收账款平均余额 × 资本成本

- C. 应收账款的管理成本主要是指在进行应收账款管理时，所增加的费用
- D. 应收账款的坏账成本是指无法收回应收账款而发生的损失，此项成本一般与应收账款发生的数量成正比

【正确答案】 B

【答案解析】 应收账款的机会成本 = 应收账款占用资金 × 资本成本 = 应收账款平均余额 × 变动成本率 × 资本成本，所以，选项 B 的说法不正确。

3. (多选题) 下列关于应收账款的成本的说法中，正确的有 ()。

- A. 因投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益，即为应收账款的机会成本
- B. 应收账款的机会成本一般是固定成本
- C. 应收账款的管理成本主要是指在进行应收账款管理时，所增加的费用
- D. 应收账款的坏账成本一般与应收账款发生的数量成正比

【正确答案】 ACD

【答案解析】 应收账款的机会成本并不是固定不变的，应收账款的机会成本 = 应收账款占用资金 × 资本成本，所以，选项 B 的说法不正确。

第八章 成本管理

知识点 25 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) 以下有关本量利分析的说法中, 错误的是 ()。

- A. 按成本性态划分成本是本量利分析的基本前提条件
- B. 在进行本量利分析时, 通常是依据业务量来规划目标利润
- C. 本量利分析假设销售收入与业务量呈完全线性关系
- D. 本量利分析时, 要考虑存货变动对利润的影响

【正确答案】 D

【答案解析】 本量利分析假设当期产品的生产量与业务量相一致, 不考虑存货变动对利润的影响, 选项 D 的表述错误。

2. (多选题) 在本量利分析的基本假设之中, 总成本的组成内容包括 ()。

- A. 固定成本
- B. 财务费用
- C. 资产减值损失
- D. 变动成本

【正确答案】 AD

【答案解析】 在本量利分析的基本假设之中, 总成本由变动成本和固定成本两部分组成。

3. (单选题) 某企业生产并销售 A 产品, 2018 年销售量为 1000 台, 单价 2 万元, 单位变动成本 1.1 万元, 年固定成本 500 万元, 则该企业 2018 年的利润是 () 万元。

- A. 400
- B. 500
- C. 600
- D. 900

【正确答案】 A

【答案解析】 利润 = 销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本 = 1000 × (2 - 1.1) - 500 = 400 (万元)

知识点 26 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	$\text{盈亏平衡点业务量} = \text{固定成本} / (\text{单价} - \text{单位变动成本}) = \text{固定成本} / \text{单位边际贡献}$ $\text{盈亏平衡点的销售额} = \text{盈亏平衡点业务量} \times \text{单价} = \text{固定成本} / \text{边际贡献率}$
【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）某企业生产销售甲、乙两种产品，已知甲产品销售收入 100 万元，乙产品销售收入 400 万元，固定成本 100 万元，实现利润 200 万元，则该企业的综合边际贡献率为（ ）。

- A. 40%
- B. 50%
- C. 60%
- D. 无法确定

【正确答案】 C

【答案解析】 边际贡献总额 = 100 + 200 = 300（万元），综合边际贡献率 = $300 / (100 + 400) \times 100\% = 60\%$ 。

2.（单选题）某公司有 A、B 两种产品，A 产品销售收入为 20000 元，边际贡献率为 40%，B 产品销售收入为 30000 元，边际贡献率为 30%，则该企业的加权平均边际贡献率为（ ）。

- A. 34%
- B. 35%
- C. 40%
- D. 45%

【正确答案】 A

【答案解析】 加权平均边际贡献率 = $40\% \times 20000 / (20000 + 30000) + 30\% \times 30000 / (20000 + 30000) = 34\%$

3.（判断题）在生产多种产品的情况下，若整个企业利润为零，则说明各产品均已达到盈亏平衡点状态。（ ）

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】 加权边际贡献率是由各个产品的盈利水平决定的，而产品盈利水平高低不等。因此整个企业利润为零，是各产品盈亏相抵的结果，并不能说明各产品均已达到盈亏平衡点状态。

第九章 收入与分配管理

知识点 27 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	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）上市公司按照剩余股利政策发放股利的好处是（ ）。
- A. 有利于公司保持最佳的资本结构
 - B. 有利于投资者安排收入与支出
 - C. 有利于公司稳定股票的市场价格
 - D. 有利于公司树立良好的形象

【正确答案】 A

【答案解析】 剩余股利政策下，净利润优先满足再投资的权益资金需要，有助于降低再投资的资金成本，保持最佳的资本结构，实现企业价值的最大化。

- 2.（单选题）下列关于剩余股利政策的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 是指公司生产经营所获得的净利润首先应满足公司的全部资金需求，如果还有剩余，则派发股利；如果没有剩余，则不派发股利
- B. 有助于保持最佳的资本结构，实现企业价值的长期最大化
- C. 不利于投资者安排收入与支出
- D. 一般适用于公司初创阶段

【正确答案】 A

【答案解析】不是首先应满足公司的“全部“”资金需求”，而是首先应满足公司的“权益“资金需求。所以，选项 A 的说法不正确。

3.（判断题）剩余股利政策一般适用于成长期的公司。（ ）

Y. 对

N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】剩余股利政策不利于公司树立良好的形象，一般适用于公司的初创阶段。

知识点 28 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.（单选题）在下列公司中，通常适合采用固定股利政策的是（ ）。

- A. 收益显著增长的公司
- B. 收益相对稳定的公司
- C. 财务风险较高的公司
- D. 投资机会较多的公司

【正确答案】 B

【答案解析】通常适合采用固定股利政策的是收益相对稳定的公司，因为可以避免陷入无力支付的被动局面，所以选项 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）固定或稳定增长股利政策适用于企业盈利随着经济周期波动较大的公司或者盈利与现金流量很不稳定的公司。（ ）

Y. 对

N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】低正常股利加额外股利政策适用于企业盈利随着经济周期波动较大的公司或者盈利与现金流量很不稳定的公司。固定或稳定增长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，但很难被长期采用。

知识点 29 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. （判断题） 固定股利支付率政策可给企业较大的财务弹性。（ ）

Y. 对

N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】低正常股利加额外股利政策的一个优点是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。而固定股利支付率政策容易使公司面临较大的财务压力。

2. （判断题）采用固定股利支付率政策，发放的股利额随企业盈余波动而波动，从企业的支付能力的角度看，这是一种不稳定的股利政策。（ ）

Y. 对

N. 错

【正确答案】 N

【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，因此，从企业的支付能力的角度看，这是一种稳定的股利政策。

3. （判断题）从企业支付的能力的角度看，固定股利支付率政策是一种稳定的股利政策。（ ）

Y. 对

N. 错

【正确答案】 Y

【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。

第十章 财务分析与评价

知识点 30 长期偿债能力

1. 资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100%

表明资产总额中通过负债取得的比例，可以衡量企业清算时资产对债权人权益的保障程度，越低表明长期偿债能力越强。

2. 产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益 × 100%

反映债权人提供的资本与所有者提供的资本的相对关系，即企业财务结构是否稳定；以及债权人资本受股东权益保障的程度，或者是企业清算时对债权人利益的保障程度，越低表明长期偿债能力越强。

3. 权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益

表明股东每投入 1 元钱可实际拥有和控制的（资产）金额，即资产总额相当于所有者权益的倍数，企业存在负债时，权益乘数大于 1，企业负债比例越高，权益乘数越大。

4. 利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 应付利息

其中：

息税前利润 = 净利润 + 所得税 + 利润表中的利息费用

应付利息是指本期发生的全部应付利息，既包括财务费用中的利息费用，也包括计入固定资产成本的资本化利息。

1. （单选题）某公司上年末资产负债率为 40%，则该公司上年末的产权比率为（ ）。

- A. 2.5
- B. 0.67
- C. 1.33
- D. 1.5

【正确答案】 B

【答案解析】产权比率 = 负债总额 / 股东权益 = 权益乘数 - 1 = $1 / (1 - \text{资产负债率}) - 1 = 1 / (1 - 40\%) - 1 = 0.67$

2. （多选题）下列关于利息保障倍数的表述中，正确的有（ ）。

- A. 利息保障倍数 = (净利润 + 利润表中的利息费用 + 所得税) / 应付利息
- B. 利息保障倍数 = (净利润 + 应付利息 + 所得税) / 应付利息
- C. 利息保障倍数越高, 长期偿债能力越强
- D. 利息保障倍数反映支付利息的利润来源与利息支出之间的关系

【正确答案】 ACD

【答案解析】 利息保障倍数 = 息税前利润 / 应付利息 = (净利润 + 利润表中的利息费用 + 所得税) / 应付利息, 利息保障倍数公式中的分子“息税前利润”是指利润表中扣除利息费用和所得税前的利润。

3. (判断题) 长期偿债能力衡量的是对企业所有负债的清偿能力。()

Y. 对

N. 错

【正确答案】 Y

【答案解析】 企业在长期内, 不仅需要偿还流动负债, 还需偿还非流动负债, 因此, 长期偿债能力衡量的是对企业所有负债的清偿能力。