

2023 年中级会计职称考试《财务管理》考生回忆试题及点评

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

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

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

【正确答案】A

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 2 直播课——相似度 100%



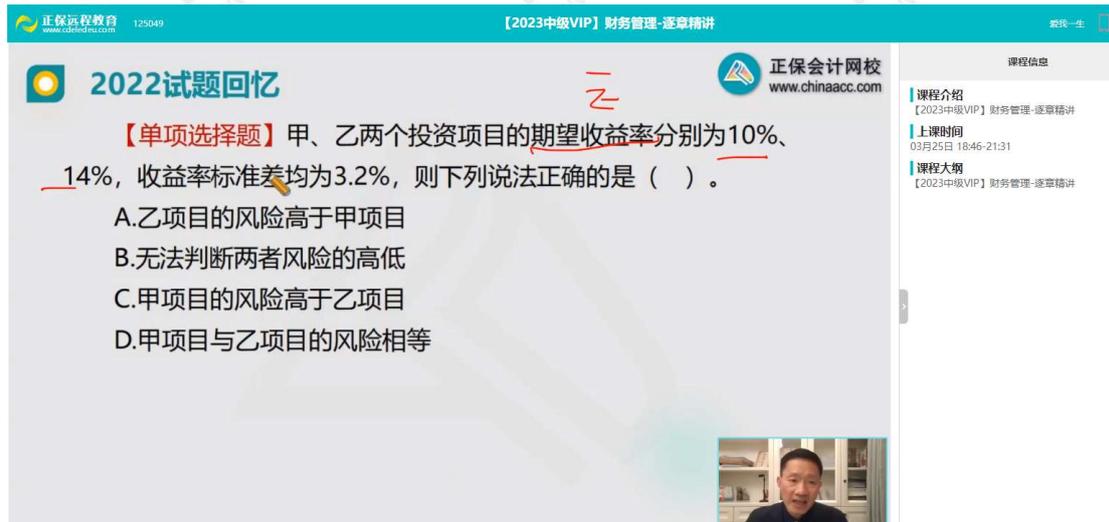
2. 甲公司有 X、Y 两个项目，X 项目的期望收益率是 10%，收益率的标准差是 5%；Y 项目的期望收益率是 15%，收益率的标准差是 5%。下列表述正确的是（ ）。

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

【正确答案】A

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.3.25 直播课——相似度 95%



2022 试题回忆

【单项选择题】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

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

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

【正确答案】C

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.4.2 直播课——相似度 100%

正保远程教育 125878 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程信息

五、资本资产定价模型

(一) 资本资产定价模型基本原理 (★★★)

1. 主要作用: 解释风险收益率的决定因素和度量方法
2. 核心关系式:
必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率

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

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
04月02日 18:54-21:32
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲



4. 根据债券估值基本模型, 下列表述错误的是 ()。

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

【正确答案】D

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 5. 29 直播课——相似度 100%



正保远程教育 131755 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 爱我一生

正保会计网校 www.chinaacc.com

四、债券投资

3. 债券价值对债券期限和市场利率的敏感性

(1) 只有溢价债券或折价债券才会产生不同期限下债券价值有所不同的现象；
借钱 5天 10万 利率无所谓
5年 有所谓

(2) 债券期限越短，债券票面利率对债券价值的影响越小；

(3) 市场利率上升会导致债券价值下降。

(4) 长期债券对市场利率的敏感性会大于短期债券。

课程信息
课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
05月29日 18:57-21:32
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

5. 根据成本性态分析，下列各项成本属于约束性固定成本的是（ ）。

- A. 广告费 B. 职工培训费 C. 专家咨询费 D. 厂房租赁费

【正确答案】D

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 2 直播课——相似度 100%

正保远程教育 125676 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

二、固定成本

3. 固定成本分类 (★★)

受经营能力约束 不受领导约束

(1) 约束性固定成本：是指管理当局的短期（经营）决策行动不能改变其具体数额的固定成本，如车辆交强险、固定的设备折旧费、房屋租金、管理人员基本工资等，又叫经营能力成本。

(2) 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，如广告费、新产品的研究与开发费、职工培训费等。

课程信息
课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
04月02日 18:54-21:32
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

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

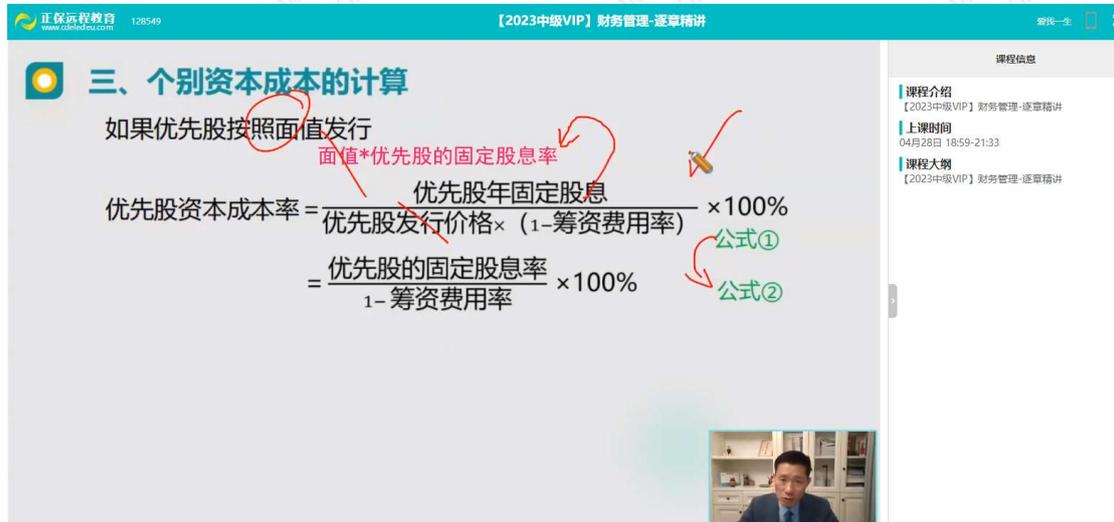
- A. 8.16% B. 8% C. 7.42% D. 8.89%

【正确答案】C

【答案解析】本题考核优先股资本成本的计算。优先股发行价格 = $100 \times (1 +$

10%) = 110 (元), 优先股年固定股息 = $100 \times 8\% = 8$ (元), 所以, 优先股的资本成本率 = $8 / [110 \times (1 - 2\%)] = 7.42\%$

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 4. 28 直播课——相似度 100%



正保远程教育 128549 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 课程信息

三、个别资本成本的计算

如果优先股按照面值发行

面值 * 优先股的固定股息率

$$\text{优先股资本成本率} = \frac{\text{优先股年固定股息}}{\text{优先股发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})} \times 100\%$$

公式①

$$= \frac{\text{优先股的固定股息率}}{1 - \text{筹资费用率}} \times 100\%$$

公式②

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

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

【正确答案】C

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 6. 12 直播课——相似度 100%

正保远程教育 132861 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 梁俊一

一、本量利分析概述

2. 边际贡献

单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = 单价 × 边际贡献率

边际贡献率 = $\frac{\text{单位边际贡献}}{\text{单价}} = \frac{\text{边际贡献总额}}{\text{销售收入}} = 1 - \text{变动成本率}$

边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本
= 销售量 × 单位边际贡献
= 销售收入 × 边际贡献率

0:47:03 2:52:43 1.0x 评价

课程信息
课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
06月12日 18:54-21:59
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

8. 本量利分析中，关于指标之间数量关系，错误的是（ ）。

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

【正确答案】D

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 12 直播课——相似度 100%

正保远程教育 132861 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 梁俊一

一、本量利分析概述

2. 边际贡献

单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = 单价 × 边际贡献率

边际贡献率 = $\frac{\text{单位边际贡献}}{\text{单价}} = \frac{\text{边际贡献总额}}{\text{销售收入}} = 1 - \text{变动成本率}$

边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本
= 销售量 × 单位边际贡献
= 销售收入 × 边际贡献率

0:47:03 2:52:43 1.0x 评价

课程信息
课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
06月12日 18:54-21:59
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

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

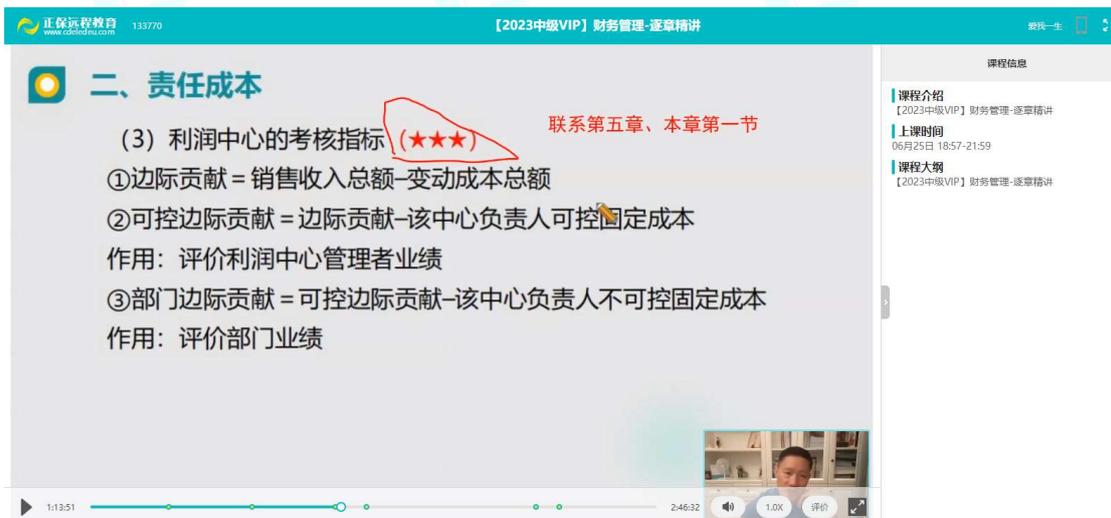
() 万元。

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

【正确答案】C

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 25 直播课——相似度 100%



10. 下列不属于担保贷款类型的是 ()。

- A. 抵押贷款
B. 质押贷款
C. 保证贷款
D. 信用贷款

【正确答案】D

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 16 直播课——相似度 100%



正保远程教育 127364 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 郑俊一

一、银行借款

2.按机构对贷款有无担保要求分类 (★)

- (1) 信用贷款
- (2) 担保贷款：包括保证贷款、抵押贷款和质押贷款
 - ①作为贷款担保的抵押品，可是不动产、机器设备、交通运输工具等实物资产，可是依法有权处分的土地使用权，也可是股票、债券等有价证券等
 - ②作为贷款担保的质押品，可以是汇票、支票、债券、存款单、提单等信用凭证，可以是依法可转让的股份、股票等有价证券，也可以是依法可以转让的商标专用权、专利权、著作权中的财产权等

05:41:17 2:21:38 1.0X 评价

11. 编制直接材料预算时，与计算本期直接材料采购量无关的是（ ）。

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

【正确答案】B

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 10 直播课——相似度 100%

正保远程教育 126694 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 郑俊一

二、经营预算的编制

3.直接材料预算 (★★)

- (1) 生产需用量 = 预计生产量 × 单位材料消耗量
- (2) 预计采购量 = 生产需用量 + 期末存量 - 期初存量
- (3) 预计采购金额 = 预计采购量 × 单价
- (4) 现金支出 = 本期采购金额 × 付现率 + 上期采购金额 × (1 - 付现率)
- (5) 应付账款 = 本期采购金额 × (1 - 付现率)

注：以上公式以采购当期和下期两期付现为例（下页公式相同）。

02:26:31 2:19:52 1.0X 评价

12. 资本成本包括筹资费用与用资费用，下列属于用资费用的是（ ）。

- A. 债券发行宣传费

- B. 银行借款手续费
- C. 股票发行承销费
- D. 向股东支付股利

【正确答案】D

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 22 直播课——相似度 100%



13. 根据经济订货基本模型，与计算经济订货批量无关的是（ ）。

- A. 存货年需要量
- B. 缺货成本
- C. 单位变动储存成本
- D. 每次订货变动成本

【正确答案】B

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 7 直播课——相似度 90%



正保远程教育 132478 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

2022 试题回忆

【多项选择题】根据经济订货基本模型，影响经济订货批量的相关存货成本有（ ）

- A. 固定订货成本
- B. 变动储存成本
- C. 变动订货成本
- D. 固定储存成本

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
06月07日 18:57-21:40
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

14. 下列企业目标中，没有考虑风险问题的是（ ）。

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

【正确答案】C

【答案解析】本题考核企业财务管理目标理论。以利润最大化作为财务管理目标存在的问题是：（1）没有考虑利润实现时间和资金时间价值；（2）没有考虑风险问题；（3）没有反映创造的利润与投入资本的关系；（4）可能导致企业短期行为倾向，影响企业长远发展。所以选项 C 是答案。股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化都考虑了风险问题。

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 3. 4 直播课——相似度 100%



正保远程教育 123126 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程信息

一、企业财务管理目标理论

(2) 缺点 (★★)

- ①没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。
- ②没有考虑利润实现的时间和资金时间价值。
- ③没有考虑风险问题。
- ④可能导致企业短期行为倾向，影响企业长远发展。

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
03月04日 18:57-21:33
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

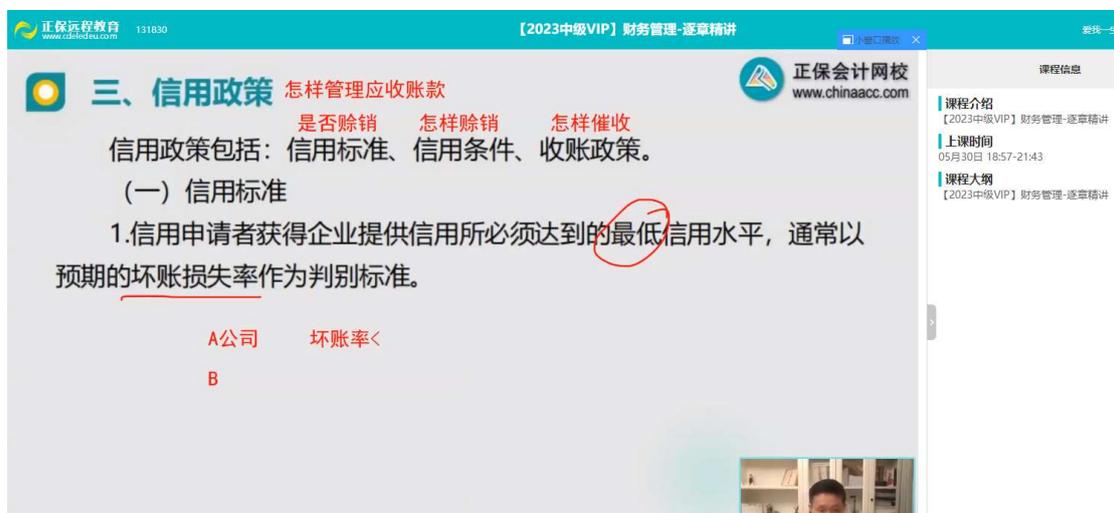
15. 不属于商业信用筹资方式的是 ()。

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

【正确答案】A

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 5. 30 直播课——相似度 100%



正保远程教育 131830 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程信息

三、信用政策 怎样管理应收账款

是否赊销 怎样赊销 怎样催收

信用政策包括：信用标准、信用条件、收账政策。

(一) 信用标准

1. 信用申请者获得企业提供信用所必须达到的最低信用水平，通常以预期的坏账损失率作为判别标准。

A公司 坏账率 < B

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
05月30日 18:57-21:43
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

二、多项选择题（本类题共 10 小题，每小题 2 分，共 20 分。每小题备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分。）

1. 相对于股权筹资，下列各项中属于债务筹资的优点的有（ ）。

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

【正确答案】 AB

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

【点评】 杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 16 直播课——相似度 100%



正保远程教育 127364 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

二、发行公司债券

(三) 发行公司债券的筹资特点 (★★★★)

1. 一次筹资数额大——相对于银行借款和租赁等债务筹资方式
 银行借款(租赁)几百几千万; 债券几亿几十亿, 股票几十上百亿
2. 筹资使用限制少——相对于银行借款
 银行借款有官方审核
3. 资本成本较高——相对于银行借款
 银行借款1-3年; 债券3-5年; 租赁5-10年, 股票永久
4. 提高公司社会声誉需要通过严格审核

1:32:18 2:21:38

2. 下列成本差异分析中, 属于用量差异的有 ()。

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

【正确答案】AD

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 6. 18 直播课——相似度 100%

正保远程教育 133349 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

二、标准成本的制定

某项标准成本	用量标准	×	价格标准
直接材料标准成本	= 标准单位用量	×	标准单价
直接人工标准成本	= 标准单位工时	×	标准工资率
变动制造费用标准成本	= 标准单位工时	×	标准变动制造费用分配率
固定制造费用标准成本	= 标准单位工时	×	标准固定制造费用分配率

0:18:16 2:44:05

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

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

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 12 直播课——相似度 100%



正保远程教育 132861 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 蔡旻一

二、盈亏平衡分析

(一) 单一产品的盈亏平衡分析 (★★★)

1. 盈亏平衡点

(1) 以实物量表示——盈亏平衡点的业务量

$$\begin{aligned} \text{盈亏平衡点的业务量} &= \frac{\text{固定成本}}{\text{单价} - \text{单位变动成本}} \\ &= \frac{\text{固定成本}}{\text{单位边际贡献}} \end{aligned}$$

0:56:27 2:52:43 1.0X 评价

课程信息

- 课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
- 上课时间
06月12日 18:54-21:59
- 课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

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

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

【正确答案】ABC

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 25 直播课——相似



度 100%

正保远程教育 133770 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

二、责任成本

多选

(2) 投资中心的考核指标：投资收益率、剩余收益 (★★★)

① 投资收益率 = $\frac{\text{息税前利润}}{\text{平均经营资产}} \times 100\%$

其中：息税前利润是指扣减利息和所得税之前的利润

平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2

缺点：引起短期行为的产生

Handwritten notes: A, B, 息税前, 平均经营资产, 系统, 甲 18% → 15%, 乙 16% → 13%, A > 2月 13%, 10%

正保远程教育 133770 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

二、责任成本

大于0——新项目可行

② 剩余收益：超额利润

剩余收益 = 息税前利润 - 平均经营资产 × 最低投资收益率

最低投资收益率通常可以采用企业整体的最低期望投资收益率，也可以是为企业为该投资中心单独规定的最低投资收益率。

缺点：难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较

Handwritten notes: 300, 599=300

5. 下列各项中属于本量利分析基本假设的有（ ）。

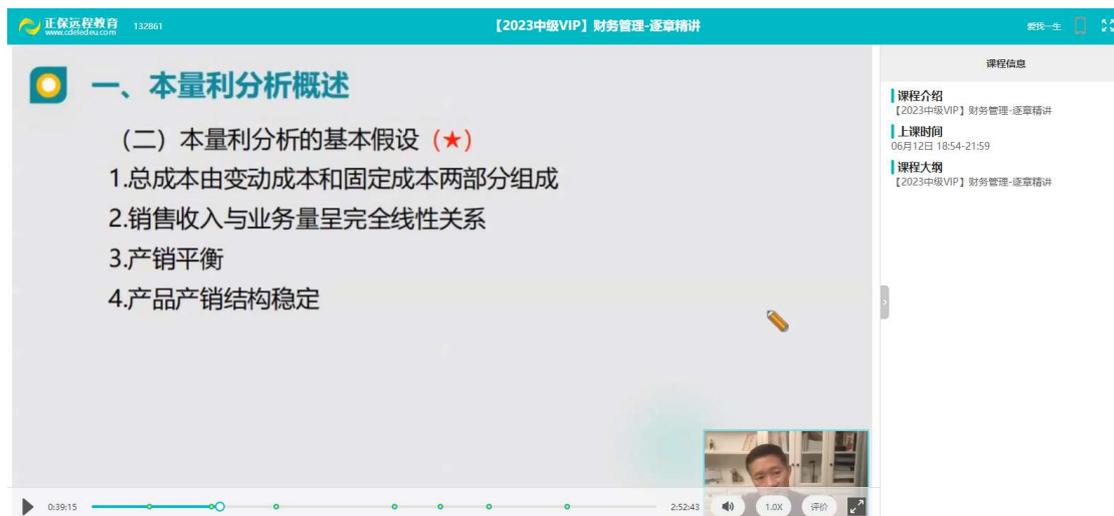
- A. 产品产销结构稳定
- B. 产销平衡
- C. 销售收入与业务量具有完全线性关系
- D. 全部成本被区分为变动成本和固定成本

【正确答案】 ABCD

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

【点评】 杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.6.12 直播课——相似

度 100%



6. 下列各项中，属于大股东侵犯中小股东利益的有（ ）。

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

【正确答案】BCD

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.3.4 直播课——相似度 100%

正保远程教育 www.chinaacc.com 1721726 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 教师一生

二、财务管理目标与利益冲突

2. 大股东与中小股东之间的利益冲突及协调

(1) 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。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
- 上课时间 03月04日 18:57-21:33
- 课程大纲 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

2:05:35 2:24:15 1.0X 评价

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

1. 纯利率是指无通货膨胀，无风险情况下资金市场的平均利率。（ ）

【正确答案】√

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 3. 5 直播课——相似度 100%

正保远程教育 www.chinaacc.com 123195 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 教师一生

一、货币时间价值的概念

假设

1. 定义：是指没有风险和没有通货膨胀情况下，货币经历一定时期的投资和再投资所增加的价值，也称为资金的时间价值。
2. 表示方式：用相对数字表示，即用百分数来表示。
3. 实质：即纯利率，没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。(★)

提示：没有通货膨胀时，短期国债的利率可视为纯利率。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
- 上课时间 03月05日 18:57-21:31
- 课程大纲 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

2:04:51 2:23:37 1.0X 评价

2. 当企业折价发行公司债券，该债券的内部收益率将低于票面利率。（ ）

【正确答案】×

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 5. 23 直播课——相似度 100%



3. 期数不变的情况下，复利终值系数与折现率呈反向变动关系。（ ）

【正确答案】×

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 3. 9 直播课——相似度 100%

正保远程教育 123548 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 课程信息

二、单利和复利的计算

1. 复利终值：即本利和——F (已知P、i、n求F)

(1) 计算公式 $F = P \times (1 + i)^n$
 $= P \times (F/P, i, n)$

(2) 复利终值系数：

① $(1 + i)^n$

② $(F/P, i, n)$

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
03月09日 18:58-21:32
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

0:18:39 2:19:39

4. 公司发行股票、发行债券，均属于直接筹资方式。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核筹资的分类。直接筹资，是企业直接与资金供应者协商融通资金的筹资活动。直接筹资方式主要有发行债券、发行股票、吸收直接投资等。

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 2 直播课——相似度 100%

正保远程教育 127364 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 课程信息

四、筹资的分类

(二) 直接筹资与间接筹资——按是否以金融机构为媒介分类

1. 直接筹资 不通过金融机构 *发行*

(1) 特点：筹资手续比较复杂，筹资费用较高；但筹资领域广阔，能够直接利用社会资金，有利于提高企业的知名度和资信度。

(2) 运用：既可以筹集股权资金，也可以筹集债务资金。

(3) 方式：吸收直接投资、发行股票、发行债券。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
04月16日 18:59-21:34
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

0:32:21 2:21:38

5. 公司发行永续债，如果没有明确的还本期限，则属于股权筹资方式。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】本题考核筹资的分类。永续债实质是一种介于债权和股权之间的融资工具。永续债是分类为权益工具还是金融负债，应把“是否能无条件避免交付现金或其他金融资产的合同义务”作为判断永续债分类的关键，结合永续债募集说明书条款，按照经济实质重于法律形式原则判断。因此，仅靠“没有明确还本



期限”，无法认定其属于股权筹资方式。

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 16 直播课——相似
度 100%

四、筹资的分类 (★★★★)

第三节 第二节 第四节

(一) 股权筹资、债务筹资及衍生工具筹资——按照取得资金的权益特性不同分类

1. 股权筹资 带来股权资本——

(1) 股权资本：包括实收资本（股本）、资本公积、盈余公积、未分配利润。

(2) 股权筹资特点：财务风险小、资本成本高。

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

【正确答案】√

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 30 直播课——相似
度 100%

二、偿债能力分析

4. 利息保障倍数 $\frac{2}{8}$

(1) 利息保障倍数

$$= \frac{\text{息税前利润}}{\text{应付利息}}$$

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

(2) 该指标重点衡量企业的利息支付能力；该指标越高则长期偿债能力就越强。

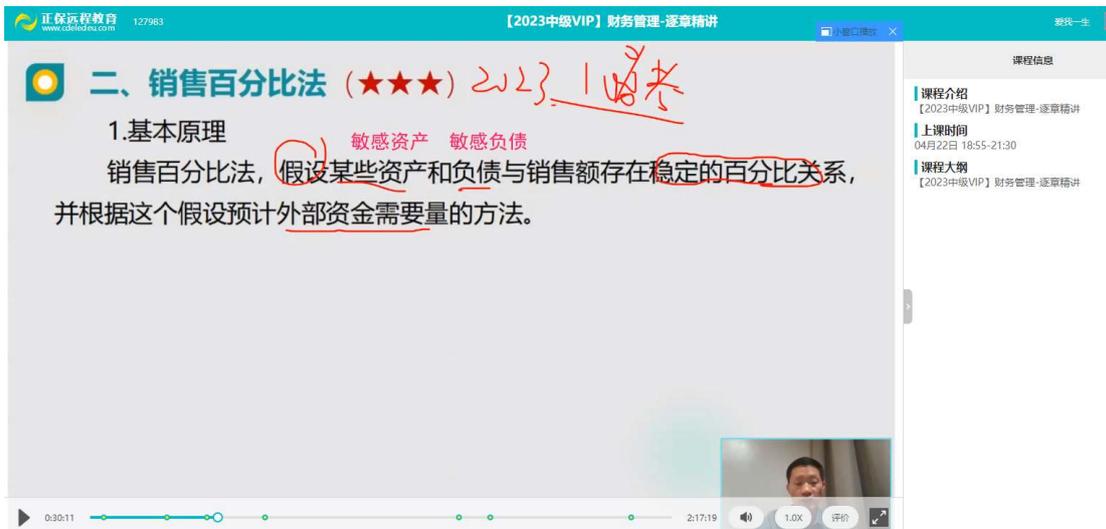
7. 使用销售百分比法预测资金需求量，要求资产负债表的所有资产和负债项目与

销售额之间存在稳定的比例关系。（ ）

【正确答案】×

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.4.22 直播课——相似度 100%



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

【正确答案】√

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.6.7 直播课——相似度 100%



正保远程教育 132478 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 金悦一生

三、最优存货量的确定

(三) 保险储备 (★)

1. 为防止缺货造成的损失, 企业应有一定的保险储备

2. 最佳保险储备为缺货损失和保险储备储存成本之和最低的储备

缺货损失 = 加权平均缺货量 × 单位缺货损失 × 订货次数

保险储备储存成本 = 保险储备 × 单位变动储存成本

3. 再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备

增加一定存货量——缺货损失小
——储存成本大

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
06月07日 18:57-21:40
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

1:34:30 2:28:41

9. 材料成本差异分析中, 直接材料数量差异是指实际消耗量脱离标准消耗量产生的成本差异。()

【正确答案】√

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 6. 18 直播课——相似度 100%

正保远程教育 133349 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 金悦一生

三、成本差异的计算及分析

(3) 计算直接材料用量差异和直接材料价格差异

① 直接材料用量差异 数量差异

$$= \text{实际产量} \times (\text{实际单位用量} - \text{标准单位用量}) \times \text{标准单价}$$

$$= 8000 \times (4 - 3) \times 45 = 360000 \text{ (元)}$$

单位材料用量差异

② 直接材料价格差异 价格差异

$$= \text{实际产量} \times \text{实际单位用量} \times (\text{实际单价} - \text{标准单价})$$

$$= 8000 \times 4 \times (40 - 45) = -160000 \text{ (元)}$$

单位材料价格差异

绿色部分——运用差额分析法的原理

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
06月18日 18:57-21:58
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

1:17:40 2:44:05

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

【正确答案】√

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.6.30 直播课——相似度 100%



正保远程教育 134146 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

五、发展能力分析 (★★★)

1. 营业收入增长率 = $\frac{\text{本年营业收入增长额}}{\text{上年营业收入}} \times 100\%$
2. 总资产增长率 = $\frac{\text{本年总资产增长额}}{\text{年初资产总额}} \times 100\%$
3. 营业利润增长率 = $\frac{\text{本年营业利润增长额}}{\text{上年营业利润总额}} \times 100\%$

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
06月30日 18:56-22:19
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

四、计算分析题（本类题共 3 小题，共 15 分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

1. 甲公司生产销售某产品，2022 年预计销售量 250 万件，产品单价 20 元/件，单位变动成本 12 元/件，固定成本总额 1000 万元，利息费用 200 万元。预计 2023 年销售量将增长 10%，产品的单价、单位变动成本和固定成本总额不变。

要求回答下列问题：

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

【正确答案】

(1) 2022 年的息税前利润 = $250 \times (20 - 12) - 1000 = 1000$ (万元)

(2) ①经营杠杆系数 = $250 \times (20 - 12) / 1000 = 2$



$$\textcircled{2} \text{财务杠杆系数} = 1000 / (1000 - 200) = 1.25$$

$$\textcircled{3} \text{总杠杆系数} = 250 \times (20 - 12) / (1000 - 200) = 2.5$$

$$\text{或者总杠杆系数} = 2 \times 1.25 = 2.5$$

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.5.7 直播课——相似度 100%

正保远程教育 129052 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 新我一生

二、经营杠杆效应

(2) 经营杠杆系数 (DOL)

$$\text{经营杠杆系数 (DOL)} = \frac{\text{息税前利润变动率}}{\text{产销业务量变动率}} = \frac{\Delta EBIT / EBIT}{\Delta Q / Q}$$

$= \frac{30\%}{20\%} = 1.5$

$$= \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期边际贡献} - \text{基期固定成本}}$$

$$= \frac{M_0}{M_0 - F_0} = \frac{M_0}{EBIT_0 - F_0} = \frac{EBIT_0 + F_0}{EBIT_0}$$

$$= \frac{30}{30 - 10} = 1.5$$

正保远程教育 129052 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 新我一生

三、财务杠杆效应

在不存在优先股股息的情况下，可以得出

$$\text{财务杠杆系数} = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期息税前利润} - \text{基期利息}} = \frac{EBIT_0}{EBIT_0 - I_0}$$

如果存在优先股股息，可以得出

$$\text{财务杠杆系数} = \frac{EBIT_0}{EBIT_0 - I_0 - \frac{D_p}{1 - T}}$$



正保远程教育 129052 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程信息

四、总杠杆效应

(2) 总杠杆系数 = $\frac{\text{普通股盈余变动率}}{\text{产销业务量变动率}}$ 30%

在不存在优先股股息的情况下，可以得出

$$DTL = DOL \times DFL$$

$$= \frac{M_0}{EBIT_0 - I_0} = \frac{M_0}{M_0 - F_0 - I_0}$$

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
05月07日 18:57-21:30
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

2. 甲公司于 2021 年初买入两种股票，有关资料如下：

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

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

要求：

(1) 计算投资 X 公司股票的内部收益率。

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

【正确答案】

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

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

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

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

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.5.23 直播课——相似度 100%



3. 甲公司生产销售 A 产品，产销平衡，2023 年度有关资料如下：

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

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

要求回答下列问题：

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

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

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

【正确答案】

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

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

通过解方程得单价 = 324 (元)

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

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

解方程得出单价 = 270 (元)

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

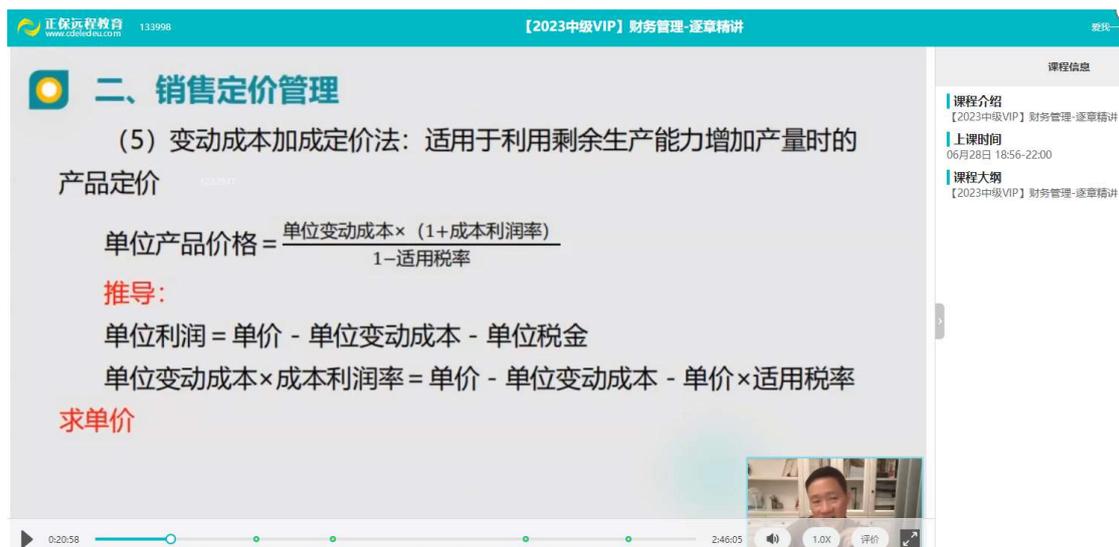
或者解方程计算, 单价 × (1 - 5%) - 199.5 = 199.5 × 25%

解方程得出单价 = 262.5 (元)

甲公司应接受该额外订单。

理由: 额外订单的单价 290 元高于计划外产品单价 262.5 元。

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023.6.28 直播课——相似
度 100%



正保远程教育 133998 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程一

二、销售定价管理

(5) 变动成本加成定价法: 适用于利用剩余生产能力增加产量时的产品定价

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

推导:

$$\text{单位利润} = \text{单价} - \text{单位变动成本} - \text{单位税金}$$

$$\text{单位变动成本} \times \text{成本利润率} = \text{单价} - \text{单位变动成本} - \text{单价} \times \text{适用税率}$$

求单价

课程信息

- 课程介绍: 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
- 上课时间: 06月28日 18:56-22:00
- 课程大纲: 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

0:20:58 2:46:05 1.0X 评价



正保远程教育 133998 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 寻找一生

二、销售定价管理

(2) 全部成本费用加成定价法

① 成本利润率定价法

$$\text{成本利润率} = \frac{\text{预测利润总额}}{\text{预测成本总额}}$$

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位成本} \times (1 + \text{要求的成本利润率})}{1 - \text{适用税率}}$$

课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
06月28日 18:56-22:00

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

二、销售定价管理

(3) 保本点定价法

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位完全成本}}{1 - \text{适用税率}}$$

$$= \frac{\text{单位固定成本} + \text{单位变动成本}}{1 - \text{适用税率}}$$

推导:

$$\text{单位利润} = \text{单价} - \text{单位完全成本} - \text{单位税金}$$

$$0 = \text{单价} - \text{单位完全成本} - \text{单价} \times \text{适用税率}$$

求单价

课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
06月28日 18:56-22:00

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

0:29:27 2:46:05 1.0X 评价

五、综合题（本类题共 2 小题，第 1 小题 12 分，第 2 小题 13 分，共 25 分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

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

甲公司 2022 年初的股东权益为 50000 万元，2022 年实现的营业收入为 200000 万元，净利润 10000 万元，2022 年末的资产负债表相关数据如下（单位：万元）：

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

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

要求:

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

【答案】

(1) 2022 年 3 月 31 日送股后的股本 = $8000 \times (1 + 2/10) \times 1 = 9600$ (万元)
未分配利润 = $16000 - 8000 \times 2/10 \times 1 = 14400$ (万元)

(2) 流动比率 = $30000/20000 = 1.5$
权益乘数 = $100000/60000 = 1.67$

(3) 营业净利率 = $10000/200000 \times 100\% = 5\%$
平均所有者权益 = $(50000 + 60000) / 2 = 55000$ (万元)
净资产收益率 = $10000/55000 \times 100\% = 18.18\%$
发行在外的普通股加权平均股数
= $8000 + 8000 \times 2/10 + 1000 \times 6/12 = 10100$ (万股)

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

基本每股收益 = $10000/10100 = 0.99$ (元/股)

(4) 每股面值 = $1/2 = 0.5$ (元)



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

股本 = $21200 \times 0.5 = 10600$ (万元)

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.6.30 直播课——相似
度 100%

正保远程教育 134146 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 杨安富

四、盈利能力分析 (★★★) AB

1. 营业毛利率 = $\frac{\text{营业毛利}}{\text{营业收入}} \times 100\%$
2. 营业净利率 = $\frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}} \times 100\%$
3. 总资产净利率 = $\frac{\text{净利润}}{\text{平均总资产}} \times 100\%$
= 营业净利率 × 总资产周转率

课程信息

- 课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
- 上课时间
06月30日 18:56-22:19
- 课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

正保远程教育 134146 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 杨安富

四、盈利能力分析

4. 净资产收益率
= $\frac{\text{净利润}}{\text{平均所有者权益}} \times 100\%$
= 总资产净利率 × 权益乘数
该指标是盈利能力指标的核心，也是杜邦财务指标体系的核心。

课程信息

- 课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
- 上课时间
06月30日 18:56-22:19
- 课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

200:36 3:04:00 1.0X 评价



正保远程教育 134146 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程一生

二、偿债能力分析

3. 权益乘数

(1) 权益乘数 = $\frac{\text{总资产}}{\text{股东权益}} = \frac{1}{1 - \text{资产负债率}}$

(2) 企业负债比率越高，权益乘数越大；

(3) 产权比率和权益乘数是资产负债率的另外两种表现形式。

2. 甲公司是一家上市公司，企业所得税税率 25%，相关资料如下：

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

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

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

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

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

方案 1：增发普通股，发行价 4.8 元/股；

方案 2：平价发行债券，年利率 9%，年末付息，到期一次还本。

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

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

要求：

(1) 计算普通股资本成本率和加权平均资本成本率。



- (2) 计算 A 方案各年的现金净流量以及净现值。
- (3) 计算 A 方案年金净流量，回答选择哪个方案。
- (4) 计算方案一和方案二每股收益无差别点息税前利润和每股收益无差别点每股收益，回答选择哪个方案。

【答案】

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

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

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

年折旧额 = $(7000 - 700) / 5 = 1260$ (万元)

$NCF_1 \sim 4 = 12000 \times (1 - 25\%) - 8000 \times (1 - 25\%) + 1260 \times 25\%$
 $= 3315$ (万元)

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

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

(3) A 方案年金净流量 = $4914.16 / (P/A, 12\%, 5) = 4914.16 / 3.6048 = 1363.23$
(万元)，由于 A 方案的年金净流量大于 B 方案，所以，应该选择 A 方案。

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

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

筹资前的年利率 = $6\% / (1 - 25\%) = 8\%$

年利息 = $16000 \times 8\% = 1280$ (万元)

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

可知每股收益无差别点息税前利润 = 3548 (万元)

【计算说明】

两个式子两边都涉及 $\times (1 - 25\%)$ ，可以约掉

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

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

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

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

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

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

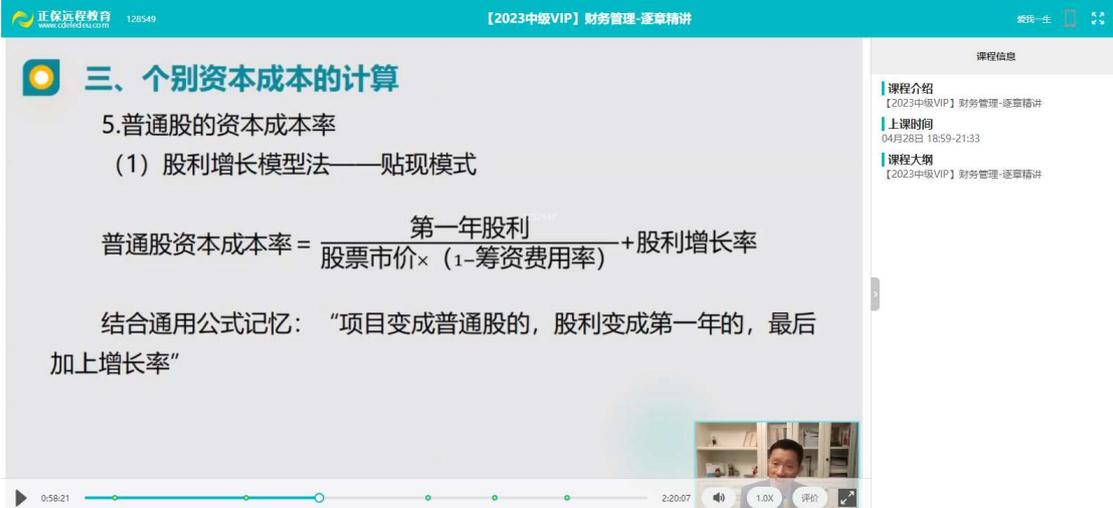
$$EBIT = 4435000 / (5250 - 4000) = 3548 \text{ (万元)}$$

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

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

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.4.28 直播课——相似度 100%



正保远程教育 128549 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 跟我一生

三、个别资本成本的计算

5. 普通股的资本成本率

(1) 股利增长模型法——贴现模式

$$\text{普通股资本成本率} = \frac{\text{第一年股利}}{\text{股票市价} \times (1 - \text{筹资费用率})} + \text{股利增长率}$$

结合通用公式记忆：“项目变成普通股的，股利变成第一年的，最后加上增长率”

0:58:21 2:20:07 1.0X 评价

课程信息

- 课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
- 上课时间
04月26日 18:59-21:33
- 课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

正保远程教育 128549 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 课程一生

四、平均资本成本的计算 (★★★)

1. 平均资本成本

$$= \sum (\text{各种资金的比重} \times \text{该种资金的资本成本率})$$

借款 6% 3000

1:26:37 2:20:07

正保远程教育 129257 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 课程一生

三、资本结构优化

(3) 无差别点的计算: (假设有两个筹资方案)

由于无差别点处的EPS相等, 所以 $EPS_1 = EPS_2$

$$\frac{(EBIT - I_1) \times (1 - T) - DP_1}{N_1} = \frac{(EBIT - I_2) \times (1 - T) - DP_2}{N_2}$$

(I, T) DP、N已知

根据该表达式可求出 EBIT, 进而求出EPS。

1:03:00 2:17:50

2023 年中级会计职称考试《财务管理》考生回忆试题 (2023. 09. 10)

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

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

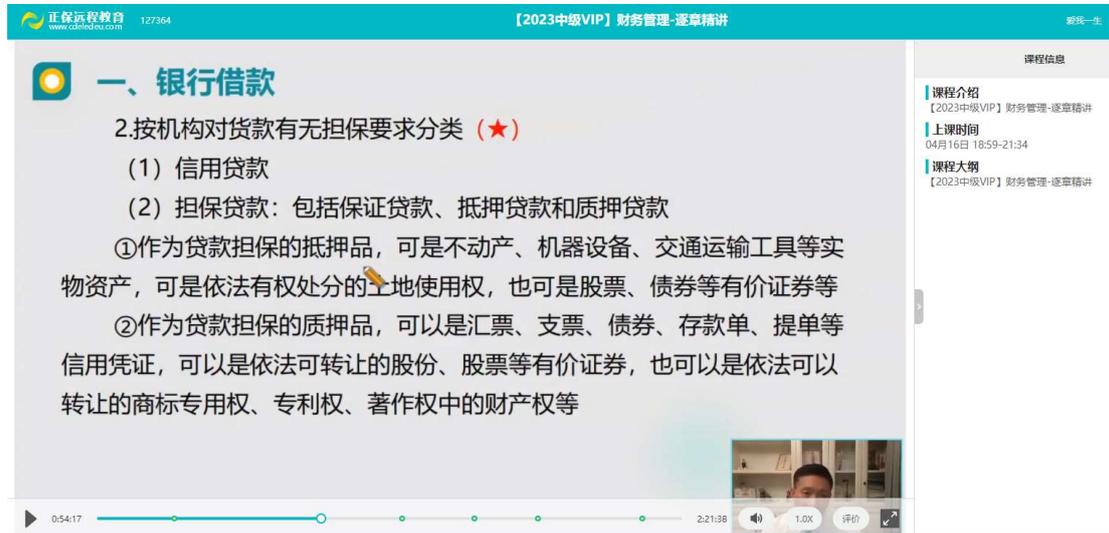
- A. 信用贷款
- B. 担保贷款
- C. 质押贷款
- D. 抵押贷款

【参考答案】B

【答案解析】本题考核银行借款。担保贷款是指由借款人或第三方依法提供担保

而获得的贷款。所以选项 B 是答案。

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 16 直播课——相似度 100%



正保远程教育 127364 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 课程信息

一、银行借款

2.按机构对贷款有无担保要求分类 (★)

(1) 信用贷款

(2) 担保贷款：包括保证贷款、抵押贷款和质押贷款

①作为贷款担保的抵押品，可是不动产、机器设备、交通运输工具等实物资产，可是依法有权处分的土地使用权，也可是股票、债券等有价证券等

②作为贷款担保的质押品，可以是汇票、支票、债券、存款单、提单等信用凭证，可以是依法可转让的股份、股票等有价证券，也可以是依法可以转让的商标专用权、专利权、著作权中的财产权等

0:54:17 2:21:38 1.0X 评价

2. 关于互斥投资方案，假设两个项目折现率相同，下列说法中错误的是（ ）。

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

【参考答案】D

【答案解析】本题考核互斥投资方案的决策。对于互斥投资方案，不考虑投资额是否相等，如果寿命期相等，选择净现值大的项目；如果寿命期不等，选择年金净流量大的项目。所以选项 D 的说法错误。

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 5. 25 直播课——相似度 100%



二、互斥投资方案的决策 (★)

1. 决策目的: 选择最优方案

2. 决策标准

(1) 项目寿命期相等——运用净现值法进行选优决策

(2) 项目寿命期不相等——共同年限法和年金净流量法



正保会计网校
www.chinaacc.com

A B

NPV



课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-通



上课时间
05月25日 18:56-21:35



课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-通



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

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

【参考答案】C

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

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 5. 25 直播课——相似度 100%

正保远程教育 131380 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 爱我一生

三、证券投资的风险 (★★)

(一) 系统风险 第二章第三节

证券资产的系统性风险，是指由于外部经济环境因素变化引起整个资本市场不确定性加强，从而对所有证券都产生影响的共同性风险。

1. 价格风险：是指由于市场利率上升，而使证券资产价格普遍下跌的可能性。
2. 再投资风险：就是由于市场利率下降，而造成的无法通过再投资实现预期收益的可能性。

1232547



课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
05月25日 18:56-21:35

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

正保远程教育 131380 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 爱我一生

三、证券投资的风险 (★★)

(二) 非系统风险 只影响部分证券

1. 非系统风险可以通过持有证券资产的多元化来抵消。
2. 非系统风险的表现形式
 - ① 违约风险：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。
 - ② 变现风险：证券资产持有者无法在市场上以正常的价格平仓出货的可能性。
 - ③ 破产风险：证券资产发行者破产清算时投资者无法收回应得权益的可能性。

2:08:43 2:20:39 1.0X 评价



课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
05月25日 18:56-21:35

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

4. 根据成本习性，下列各项中一般为变动成本的是（ ）。

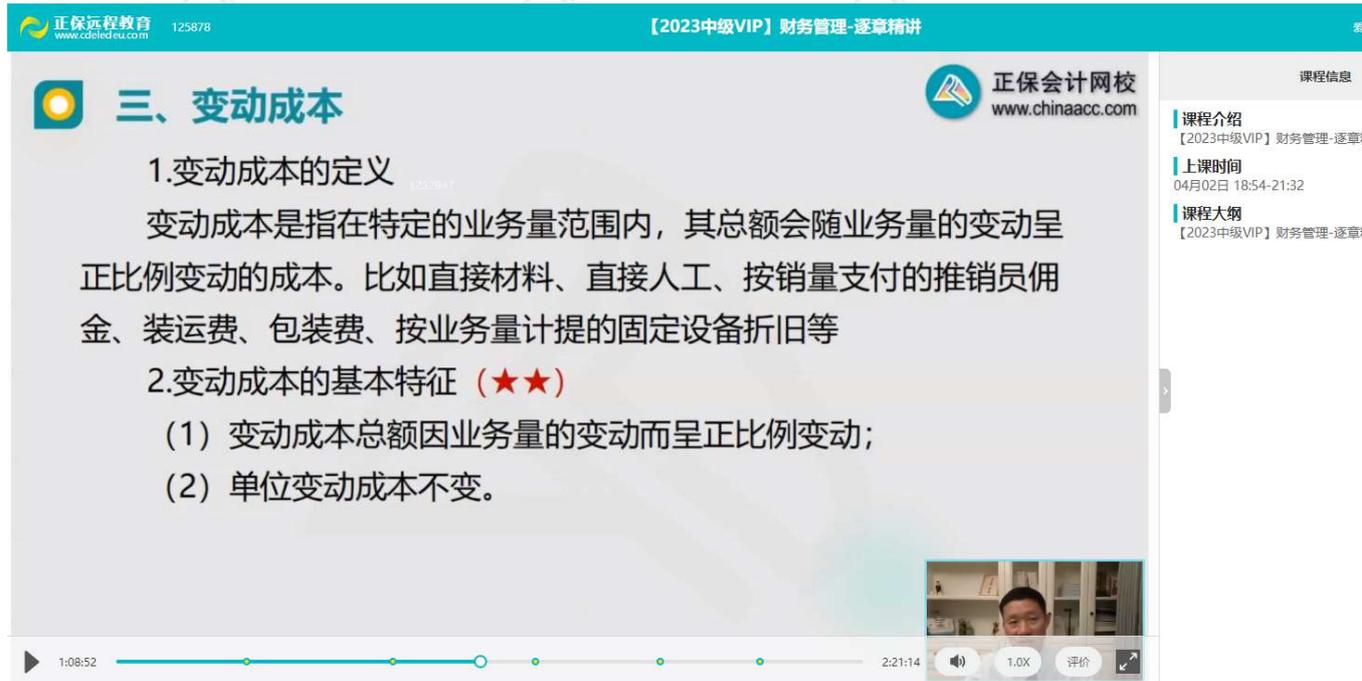
- A. 直接材料
- B. 管理人员基本工资
- C. 厂房折旧费
- D. 职工培训费

【参考答案】A

【答案解析】本题考核变动成本。变动成本是指在特定的业务量范围内，其总额

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 2 直播课——相似度 100%



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

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

【参考答案】B

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 3. 25 直播课——相似度 95%



正保远程教育 125049 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程信息

2022试题回忆

【单项选择题】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

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
03月25日 18:46-21:31
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

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

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

【参考答案】B

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.6.25 直播课——相似度 100%

正保远程教育 133770 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程信息

二、责任成本

多选

(2) 投资中心的考核指标：投资收益率、剩余收益 (★★★)

① 投资收益率 = $\frac{\text{息税前利润}}{\text{平均经营资产}} \times 100\%$

其中：息税前利润是指扣减利息和所得税之前的利润

平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2

缺点：引起短期行为的产生

甲 10% → 15%
乙 10% → 13%

已知：A > 2000 13%
B = 2000 10%

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
06月25日 18:57-21:59
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

正保远程教育 133770 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程信息

二、责任成本

大于0——新项目可行

②剩余收益：超额利润

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

最低投资收益率通常可以采用企业整体的最低期望投资收益率，也可以是为企业为该投资中心单独规定的最低投资收益率。

缺点：难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较

1:28:10 2:46:32 1.0X 评价

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
06月25日 18:57-21:59
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

7. 下列各项中不属于私募股权投资的特点的是（ ）

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

【参考答案】C

【答案解析】本题考核私募股权投资基金。私募股权投资资金的投资对象往往为私人股权，包括未上市企业和上市企业非公开发行和交易的普通股、依法可转换为普通股的优先股和可转换债券，所以选项 C 是答案。

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 5. 29 直播课——相似度 100%

正保远程教育 131755 www.cdoldeu.com

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
05月29日 18:57-21:32

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

一、基金投资

1. 私募股权投资基金的特点

(1) 具有较长的投资周期。**比如：未上市**

(2) 较大的投资收益波动性。

具有高风险、高期望收益的特征

(3) 对投资决策与管理的专业要求较高，投后需进行非财务资源注入。

1:15:25 2:19:49 1.0X 评价

8. 在对单一方案进行财务评价时，下列各项中具有财务可行性的是（ ）

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

【参考答案】B

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 5. 23 直播课——相似度 100%



二、净现值

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间

05月23日 18:57-21:32

课程大纲

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

(二) 决策标准 (★★)

1. 净现值 ≥ 0 方案可行, < 0 方案不可行。
2. 净现值的本质含义 (以预期最低投资收益率为折现率为例)
 - (1) $NPV > 0$: 项目实际收益率超过投资者的预期最低投资收益率。
 - (2) $NPV = 0$: 项目实际收益率等于投资者的预期最低投资收益率。
 - (3) $NPV < 0$: 项目实际收益率低于投资者的预期最低投资收益率。

$$i=10\% \quad NPV=180 \quad \text{可实} > 10\%$$



三、年金净流量 (★★)

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间

05月23日 18:57-21:32

课程大纲

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

3. 计算步骤

- (1) 计算项目的 NPV。
- (2) 以 NPV 为已知现值来计算年资本回收额即可。

$$\text{年金净流量 ANCF} = \frac{\text{项目 NPV}}{(P/A, i, n)}$$

4. 决策标准: $ANCF \geq 0$ 方案可行, $ANCF < 0$ 方案不可行。

5. 适用范围: 期限不同的互斥投资方案的决策。



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

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

【参考答案】A



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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 2 直播课——相似度 100%

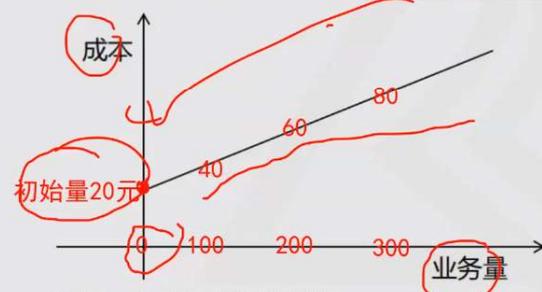
正保远程教育 125878 www.cdeledu.com [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

四、混合成本

1. 混合成本的分类 (★★)

(1) 半变动成本：通常有一个初始量



◎如：固定电话费等

课程信息
课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章
上课时间
04月02日 18:54-21:32
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章

10. 下列各项中，不属于经营预算的是（ ）。

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

【参考答案】D

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 7. 15 直播课——相似度 100%

二、预算的分类 (★★)

1.根据内容不同分类：经营预算（即业务预算）、专门决策预算、财务预算。

(1) 经营预算：与企业日常业务直接相关的一系列预算，包括销售预算、生产预算、采购预算、费用预算、人力资源预算等。

(2) 专门决策预算是指企业重大的或不经常发生的、需要根据特定决策编制的预算，包括投融资决策预算等。



11. 下列各项中，不属于普通股股东权利的是（ ）。

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

【参考答案】B

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 18 直播课——相似度 100%



二、发行普通股股票

2. 股东的权利包括 (★★)

- (1) 公司管理权; 表决权——重大事项
- (2) 收益分享权; 有利分红——按比例分得
- (3) 股份转让权; 买卖自由
- (4) 优先认股权; 优先买股票——保证老股东的控制权
- (5) 剩余财产要求权。



课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
04月18日 18:58-21:37

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

12. 关于应收账款周转率, 下列说法中正确的是 ()。

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

【参考答案】C

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 6. 30 直播课——相似度 100%



三、营运能力分析 (★★★)

(一) 流动资产营运能力分析

1. 应收账款周转率

(1) 基本计算

$$\text{①应收账款周转次数} = \frac{\text{营业收入}}{\text{应收账款平均余额}}$$

$$\text{②应收账款周转天数} = \frac{\text{计算期天数}}{\text{应收账款周转次数}}$$

AB
商(8)



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

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

【参考答案】D

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 4. 10 直播课——相似度 100%



正保远程教育 126694 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 课程一生

二、经营预算的编制

3. 直接材料预算 (★★)

- (1) 生产需用量 = 预计生产量 × 单位材料消耗量
- (2) 预计采购量 = 生产需用量 + 期末存量 - 期初存量
- (3) 预计采购金额 = 预计采购量 × 单价
- (4) 现金支出 = 本期采购金额 × 付现率 + 上期采购金额 × (1 - 付现率)
- (5) 应付账款 = 本期采购金额 × (1 - 付现率)

注：以上公式以采购当期和下期两期付现为例（下页公式相同）。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
04月10日 18:54-21:32
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

0:26:31 2:19:52

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

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

【参考答案】C

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 3. 21 直播课——相似度 100%

正保远程教育 124606 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

四、利率的计算

复利计息多次

2. 一年内多次计息时的名义利率与实际利率

- (1) 每年计息一次时：名义利率与实际利率相等
- (2) 一年内多次计息时二者的关系：(★★)

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

实际利率 > 名义利率

名义利率 r 名 m 次

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
03月21日 18:58-21:32
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

1:57:09 2:20:26

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

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

【参考答案】D

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 6. 18 直播课——相似度 100%

正保远程教育 133349
www.chinaacc.com
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
整钱一生

三、成本差异的计算及分析

(3) 变动制造费用效率差异和耗费差异的计算

①变动制造费用效率差异 **工时差异——数量差异**

$$= \frac{\text{实际}}{\text{产量}} \times \left(\frac{\text{实际单}}{\text{位工时}} - \frac{\text{标准单}}{\text{位工时}} \right) \times \frac{\text{变动制造费用}}{\text{标准分配率}}$$

$$= 8000 \times (1.25 - 1.5) \times 3.6 = -7200 \text{ (元)}$$

绿色部分运用差额分析法的原理

课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
06月18日 18:57-21:58

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲



三、成本差异的计算及分析

②变动制造费用耗费差异 分配率差异——价格差异

$$\begin{aligned}
 &= \text{实际产量} \times \text{实际单位工时} \times \left(\frac{\text{变动制造费用}}{\text{实际分配率}} - \frac{\text{变动制造费用}}{\text{标准分配率}} \right) \\
 &= 8000 \times 1.25 \times (4 - 3.6) = 4000 \text{ (元)}
 \end{aligned}$$

绿色：差额分析法



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

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

【参考答案】B

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.5.7 直播课——相似度 100%

正保远程教育 129052 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程信息

四、总杠杆效应

(2) 总杠杆系数 = $\frac{\text{普通股盈余变动率}}{\text{产销业务量变动率}}$ 30%

在不存在优先股股息的情况下，可以得出

$$DTL = DOL \times DFL$$

$$= \frac{M_0}{EBIT_0 - I_0} = \frac{M_0}{M_0 - F_0 - I_0}$$

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
05月07日 18:57-21:30
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲



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

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

【参考答案】B

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.6.30 直播课——相似度 100%

正保远程教育 134146 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

二、偿债能力分析

(二) 长期偿债能力分析

1. 资产负债率

(1) 资产负债率 = $\frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$;

(2) 该比率越低表明企业的长期偿债能力越强，但并非对谁都是越低越好。

从债权人的立场看是越低越好；从所有者的立场看则不一定——当全部资本利润率高于借款利息率时，负债比率越大越好。

Handwritten notes: 资产负债率 = 负债 / 资产

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

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

【参考答案】A

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.4.28 直播课——相似度 100%



三、个别资本成本的计算

6. 留存收益的资本成本率——计算与普通股成本相同

(1) 留存收益的特点：不存在筹资费用。 **股票市价：**

(2) 股利增长模型法

$$\begin{aligned} \text{留存收益资本成本率} &= \frac{\text{上年股利} \times (1 + \text{股利增长率})}{\text{股票市价}} + \text{股利增长率} && \text{公式①} \\ &= \frac{\text{第一年股利}}{\text{股票市价}} + \text{股利增长率} && \text{公式②} \end{aligned}$$

提示：留存收益成本高低与留存收益金额大小无关。

注意：债务筹资需要考虑所得税率的影响；
股权筹资不需要考虑所得税率的影响

占用=股利



课程信息

课程介绍

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间

04月28日 18:59-21:33

课程大纲

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

二、多项选择题（本类题共 10 小题，每小题 2 分，共 20 分。每小题备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分。）

1. 基于作业成本法判定一项作业为增值作业须同时满足条件有（ ）

- A. 该作业为重复作业
- B. 该作业使其他作业得以运行
- C. 该作业导致了状态的该变
- D. 该作业导致状态的变化不能由其他作业来完成

【参考答案】BCD

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 25 直播课——相似度 100%

正保远程教育 133770 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

一、作业成本

(2) 增值作业，就是那些顾客认为可以增加其购买的产品或服务的有用性，有必要保留在企业中的作业。增值作业需要同时满足三个条件：

- ①该作业导致了状态的改变；
- ②该状态的变化不能由其他作业完成；
- ③该作业使得其他作业得以进行。

(3) 非增值作业：如质量检验作业、产品返修作业、仓库到车间的运输作业。



2. 下列表述正确的有（ ）。

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 12 直播课——相似度 100%

正保远程教育 132861 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

一、本量利分析概述

2. 边际贡献

单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = 单价 × 边际贡献率

$$\text{边际贡献率} = \frac{\text{单位边际贡献}}{\text{单价}} = \frac{\text{边际贡献总额}}{\text{销售收入}} = 1 - \text{变动成本率}$$

边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本

$$= \text{销售量} \times \text{单位边际贡献}$$

$$= \text{销售收入} \times \text{边际贡献率}$$

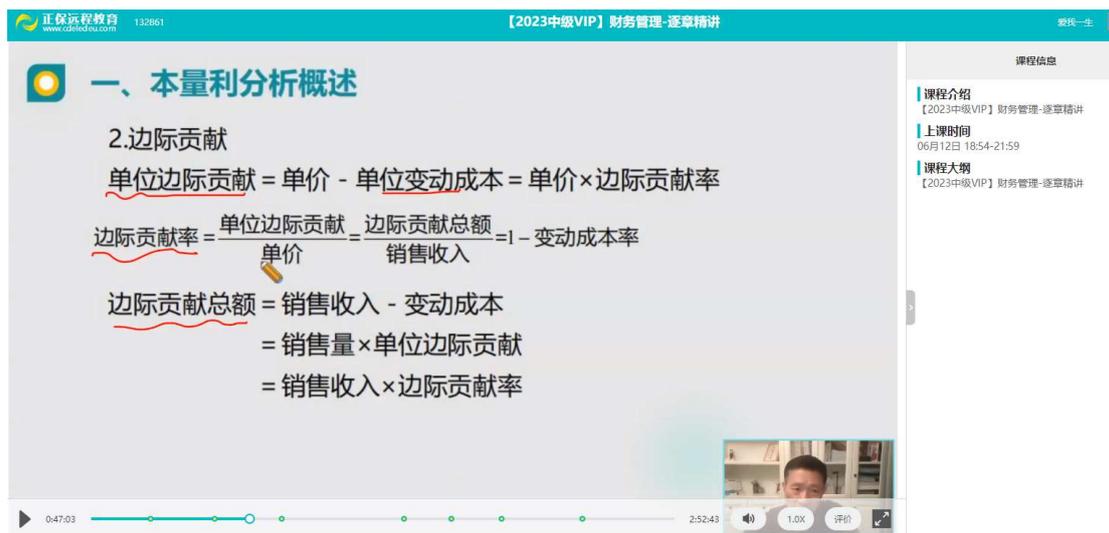

3. 某企业生产销售单一产品，基于本量利分析模型，若产品的单价和单位变动成本同时提高 1 元，其他因素不变，下列表述正确的有（ ）。

- A. 单位边际贡献不变
B. 盈亏平衡点销售量不变
C. 边际贡献率不变
D. 安全边际量不变

【参考答案】 ABD

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

【点评】 杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.6.12 直播课——相似度 100%



正保远程教育 132861 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 杨安富

一、本量利分析概述

2. 边际贡献

单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = 单价 × 边际贡献率

$$\text{边际贡献率} = \frac{\text{单位边际贡献}}{\text{单价}} = \frac{\text{边际贡献总额}}{\text{销售收入}} = 1 - \text{变动成本率}$$

边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本

$$= \text{销售量} \times \text{单位边际贡献}$$

$$= \text{销售收入} \times \text{边际贡献率}$$

0:47:03 2:52:43



正保远程教育 132861 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 杨安富

二、盈亏平衡分析

(一) 单一产品的盈亏平衡分析 (★★★)

1. 盈亏平衡点

(1) 以实物量表示——盈亏平衡点的业务量

$$\text{盈亏平衡点的业务量} = \frac{\text{固定成本}}{\text{单价} - \text{单位变动成本}}$$

$$= \frac{\text{固定成本}}{\text{单位边际贡献}}$$

0:56:27 2:52:43

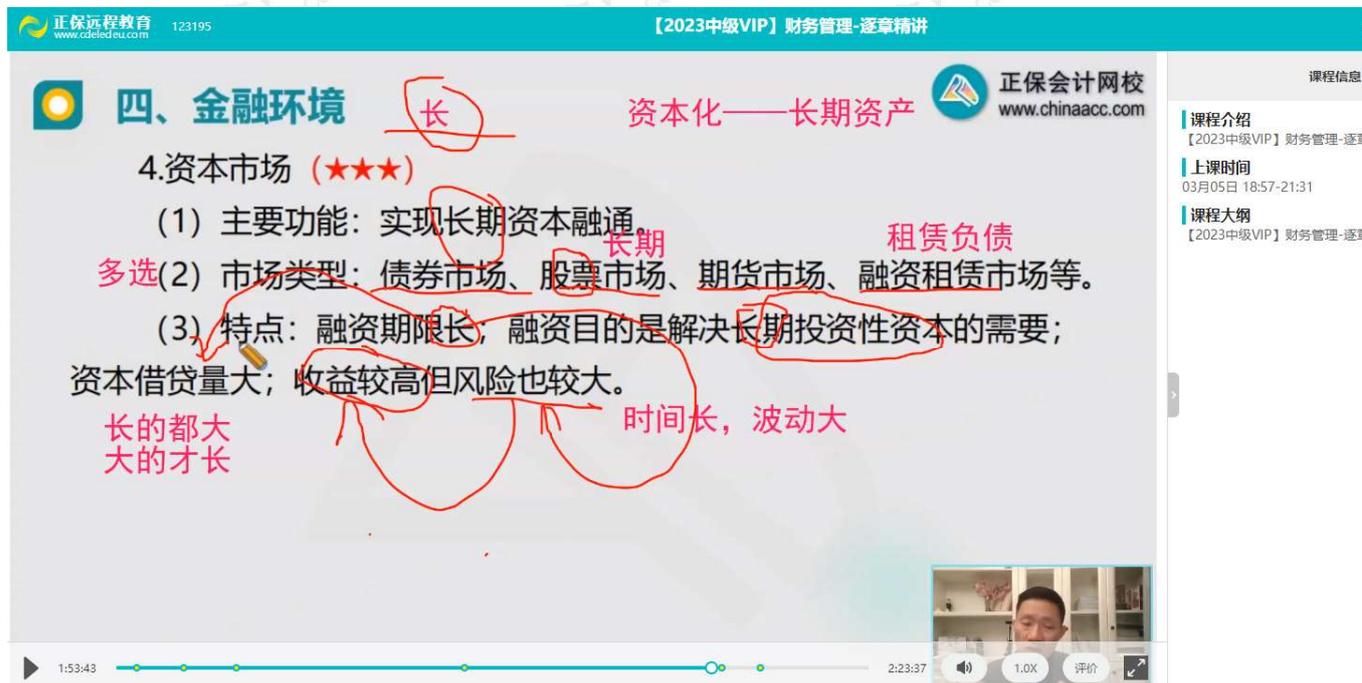
4. 金融市场分为货币市场和资本市场两种类型, 下列各项中属于资本市场类型的有 ()。

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

【参考答案】AC

【答案解析】本题考核金融市场的分类。货币市场是指以期限在 1 年以内的金融工具为媒介, 进行短期资金融通的市场, 包括同业拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场等; 资本市场是指以期限在 1 年以上的金融工具为媒介, 进行长期资金交易活动的市场, 包括股票市场、债券市场、期货市场和融资租赁市场等。

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 3. 5 直播课——相似度 100%



正保远程教育 123195 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

四、金融环境 长 资本化——长期资产

4. 资本市场 (★★★★)

(1) 主要功能: 实现长期资本融通。

多选 (2) 市场类型: 长期 债券市场、股票 市场、融资租赁 市场、期货市场、融资租赁市场等。

(3) 特点: 融资租赁 融资期限长; 融资目的是解决长期投资性资本的需要; 资本借贷量大; 长的都大 收益较高但风险也较大。 大的才长 时间长, 波动大

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
03月05日 18:57-21:31
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

1:53:43 2:23:37 1.0X 评价

正保远程教育 123195 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

四、金融环境

3. 货币市场 (★★★)

(1) 主要功能: 调节短期资金融通。

(2) 市场类型: 同业拆借市场、票据市场、大额定期存单市场、短期债券市场等。多选

(3) 特点: 期限短; 交易目的是解决短期资金周转; 流动性强、价格平稳、风险较小。

银行间可能1天

短期内波动小

1:48:07 2:23:37 1.0X 评价

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

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

【参考答案】AB

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 6. 30 直播课——相似度 100%



课程介绍

【2023中级VIP】财务管理-逐章精

上课时间

06月30日 18:56-22:19

课程大纲

【2023中级VIP】财务管理-逐章精

三、营运能力分析

(二) 固定资产营运能力分析

$$\text{固定资产周转率} = \frac{\text{营业收入}^A}{\text{平均固定资产}^B}$$

(三) 总资产营运能力分析

$$1. \text{总资产}^B \text{周转次数} = \frac{\text{营业收入}^A}{\text{平均资产总额}^B}$$



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

如果通货膨胀率小于名义利率，则实际利率为负数。（ ）

【正确答案】×

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 3. 21 直播课——相似度 100%



四、利率的计算

3. 通货膨胀情况下的名义利率与实际利率

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

提示：实际利率可能为负值！



课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
03月21日 18:58-21:32

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲



2. 应收账款周转率是指一定期间产生的应收账款总额与营业收入总额的比值。

()

【正确答案】×

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 30 直播课——相似度 100%



三、营运能力分析 (★★★)

(一) 流动资产营运能力分析

1. 应收账款周转率

(1) 基本计算

$$\text{①应收账款周转次数} = \frac{\text{营业收入}}{\text{应收账款平均余额}}$$

$$\text{②应收账款周转天数} = \frac{\text{计算期天数}}{\text{应收账款周转次数}}$$

AB
商(8)



3. 其他条件不变, 应收账款收现期延长, 机会成本增加。()

【正确答案】√

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 5. 30 直播课——相似度 100%



二、应收账款的成本



分解为：

$$(1) \text{ 应收账款平均余额} = \frac{\overset{3600}{\text{全年销售额}}}{\underset{360}{\text{360}}} \times \overset{28}{\text{平均收现期}} = \underset{280}{280}$$

$$(2) \text{ 应收账款占用资金} = \overset{140}{\text{应收账款平均余额}} \times \overset{50\%}{\text{变动成本率}} = \underset{140}{140}$$

$$(3) \text{ 应收账款占用资金的应计利息 (机会成本)} \\ = \text{应收账款占用资金} \times \text{资本成本}$$

1:46:18

2:28:46



课程信息

课程介绍

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间

05月30日 18:57-21:43

课程大纲

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

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

【正确答案】×

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 7 直播课——相似度100%



一、预算的编制方法

2.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。

(1) 滚动预算方法

- ①逐月滚动:编制的预算比较精确,但工作量较大。
- ②逐季滚动:比逐月滚动的工作量小,但精确度较差。
- ③混合滚动。

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间

04月07日 18:53-21:35

课程大纲

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

1:49:44 2:23:49 1.0X 评价

四、计算分析题(本类题共3小题,共15分。凡要求计算的,可不列出计算过程;计算结果出现两位以上小数的,均四舍五入保留小数点后两位小数,百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的,必须有相应的文字阐述。)

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

要求:

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

【参考答案】

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



【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.4.2 直播课——相似度 100%

正保远程教育 www.cdeledu.com 125878 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

四、证券资产组合的收益与风险

(4) 证券资产组合的β系数

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

②显然：投资组合的β系数受单项资产的β系数和各项资产在投资组合中所占比重两个因素的影响。

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
04月02日 18:54-21:32
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

正保远程教育 www.cdeledu.com 125878 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

2022试题回忆

【计算分析题】甲公司当前持有有一个由X、Y两只股票构成的投资组合，价值总额为300万元，X股票与Y股票的价值比重为4:6，β系数分别为1.8和1.2。为了进一步分散风险，公司拟将Z股票加入投资组合，价值总额不变，X、Y、Z三只股票的投资比重调整为2:4:4，Z股票的系统性风险是Y股票的0.6倍。公司采用资本资产定价模型确定股票投资的必要收益率，当前无风险收益率为3%，市场平均收益率为8%。

$$\beta_p = 1.8 \times 20\% + 1.2 \times 40\% + 0.72 \times 40\%$$

0.36 0.48 2.88

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
04月02日 18:54-21:32
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲



2022 试题回忆

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
04月02日 18:54-21:32

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

要求:

- (1) 计算当前由X、Y两只股票构成的投资组合的β系数。 $1.8 \times 40\% + 1.2 \times 60\% = 1.48$
- (2) 计算Z股票的风险收益率与必要收益率。 6.6%
- (3) 计算由X、Y、Z三只股票构成的投资组合的必要收益率。

$$3.8\% \quad 0.172 \times (18\% - 3\%)$$

$$3\% + \beta \times (R_m - R_f)$$

$$3\% + 1.125 \times (8\% - 3\%)$$



【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】魔法训练营：2023.7.10 直播课——相似度 100%

【4. 计算分析题】甲公司持有A、B、C三种股票，在由上述股票组成的证券投资组合中，各股票所占的比重分别为50%，30%，20%，其β系数分别为2.0、1.0、0.5。市场收益率为15%，无风险收益率为10%。A股票当前每股市价为12元，刚收到上一年度派发的每股1.2元的现金股利，预计股利以后每年将增长8%。

要求:

- (1) 计算以下指标:
- ① 甲公司证券组合的β系数;
 - ② 甲公司证券组合的风险收益率;
 - ③ 甲公司证券组合的必要投资收益率;
 - ④ 投资A股票的必要投资收益率;
- (2) 利用股票估价模型分析当前出售A股票是否对甲公司有利。

隐藏答案

【正确答案】

- (1) 计算以下指标
- ① 甲公司证券组合的β系数 = $50\% \times 2 + 30\% \times 1 + 20\% \times 0.5 = 1.4$
 - ② 甲公司证券组合的风险收益率 = $1.4 \times (15\% - 10\%) = 7\%$
 - ③ 甲公司证券组合的必要投资收益率 = $10\% + 7\% = 17\%$
 - ④ 投资A股票的必要投资收益率 = $10\% + 2 \times (15\% - 10\%) = 20\%$
- (2) 利用股票估价模型分析当前出售A股票是否对甲公司有利。
- A股票的内在价值 = $[1.2 \times (1 + 8\%)] / (20\% - 8\%)$
= 10.8 < A股票的当前市价12元
所以甲公司当前出售A股票比较有利。

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

要求:

- (1) 如果甲公司采用固定股利政策，计算 2022 年的股利支付率。
- (2) 如果甲公司采用固定股利支付率政策，计算 2022 年的股利支付率。
- (3) 如果甲公司采用剩余股利政策，假定 2023 年投资项目债务资本占 40%，权益资本占比 60%，计算 2022 年的股利支付率。



(4) 如果采用低正常股利加额外股利政策, 低正常股利 2000 万元, 额外股利为 2022 年净利润扣除低正常股利后余额的 25%, 计算 2022 年的股利支付率。

【参考答案】

(1) 2022 年的股利支付率 = $3000 / 12000 \times 100\% = 25\%$

(2) 2022 年的股利支付率 = $3000 / 10000 \times 100\% = 30\%$

(3) 2023 年投资需求的权益资金 = $8000 \times 60\% = 4800$ (万元)

2022 年股利 = $12000 - 4800 = 7200$ (万元)

2023 年的股利支付率 = $7200 / 12000 \times 100\% = 60\%$

(4) 低正常股利 = $(12000 - 2000) \times 25\% = 2500$ (万元)

2022 年的股利支付率 = $(2000 + 2500) / 12000 \times 100\% = 37.5\%$

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 6. 28 直播课——相似度 100%

(二) 股利政策

1. 剩余股利政策

(1) 定义: 将净利润扣除增加投资所需的权益资本后的盈余作为股利来分配。

(2) 理论依据: 股利无关理论

(3) 分配程序

① 设定目标资本结构;

② 确定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 将“净利润 - 满足资金需求中所需增加的权益资本”后的余额用来发放股利。

【案例】某企业最佳资本结构为负债 60%, 自有资金 40%。该公司 2022 年净利润为 6000 万元。公司 2023 年准备投资一项目, 需要金额 4800 万元, 2022 年可分配的剩余利润为增加投资所需的权益资金

= $4800 \times 40\% = 1920$ (万元)

可分配的剩余利润 = $6000 - 1920 = 4080$ (万元)

(4) 优缺点

优点: ① 有助于降低再投资的资金成本;

② 保持最佳的资本结构;

③ 实现企业价值的长期最大化。

缺点: ① 不利于投资者安排收入与支出;

② 不利于公司树立良好的形象。

(5) 适用: 一般适用于公司初创阶段

2. 固定或稳定增长的股利政策

(1) 定义: 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。只有在确信公司未来的盈利增长不会发生逆转时, 才会宣布固定增长的股利政策。

(2) 优点

① 有利于树立公司的良好形象, 有利于稳定股价;

② 有利于投资者安排收入与支出。

(3) 缺点

① 股利的支付与企业的盈利相脱节;

② 容易导致资金紧缺, 财务状况恶化;

③ 在无力可分的情况下依然实施固定或稳定增长的股利政策, 可能违背《公司法》。

(4) 适用: 经营比较稳定或正处于成长期的公司, 但很难被长期采用。

3. 固定股利支付率政策

(1) 定义：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。

(2) 优点

①股利与企业的盈余紧密地配合，体现“多盈多分，少盈少分、无盈不分”的股利分配原则；

②从企业的支付能力角度看，这是一种稳定的股利政策。

(3) 缺点

①波动的股利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，成为影响股价的不利因素；

②容易使公司面临较大的财务压力；

③确定合适的股利支付率难度大。

(4) 适用：稳定发展且财务状况也较稳定的公司。

4. 低正常股利加额外股利政策

(1) 定义：公司事先设定一个较低的正常股利额，每年除了按照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容易给投资者造成收益不稳定的感觉；

②较长时间持续发放额外股利，股东可能会误以为是“正常股利”，一旦取消，会使股东认为公司财务状况恶化，进而导致股价下跌。

(4) 适用：盈利波动大或赢利与现金流很不稳定的公司。

一、股利政策与企业价值

(二) 股利政策

1. 剩余股利政策

(1) 定义：将净利润扣除增加投资所需的权益资本后的盈余作为股利来分配。

先满足投资先满足分配？

(2) 理论依据：股利无关理论

课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
06月28日 18:56-22:00

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

正保远程教育 133998 www.chinaacc.com
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
爱我一生

一、股利政策与企业价值

每股分0.5 每年5%增长

2. 固定或稳定增长的股利政策

(1) 定义：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。只有在确信公司未来的盈利增长不会发生逆转时，才会宣布实施固定或稳定增长的股利政策。

(2) 优点

①有利于树立公司的良好形象，有利于稳定股价；

②有利于投资者安排收入与支出。

课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
06月28日 18:56-22:00

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲



正保远程教育 133998 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 看我一生

一、股利政策与企业价值

4. 低正常股利加额外股利政策

(1) 定义：公司事先设定一个较低的正常股利额，每年除了按照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。 → 1/200

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

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

【参考答案】

(1) 经济订货批量 = $(2 \times \text{存货年需要量} \times \text{每次订货变动成本} / \text{单位变动储存成本})^{1/2} = (2 \times 3240 \times 400 / 80)^{1/2} = 180$ (件)

(2) 每年最佳订货次数 = $\text{存货年需求总量} / \text{经济订货批量} = 3240 / 180 = 18$ (次)

(3) 最佳订货周期 = $360 / \text{最佳订货次数} = 360 / 18 = 20$ (天)

(4) 经济订货量平均占用资金 = $\text{经济订货批量} / 2 \times \text{单位存货占用资金} = 180 / 2 \times 800 = 72000$ (元)

(5) 与经济订货量有关的存货总成本 = $(2 \times \text{存货年需要量} \times \text{每次订货变动成本}$



×单位变动储存成本)^(1/2) = (2×3240×400×80)^(1/2) = 14400 (元)

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023.4.2 直播课——相似度 100%

正保远程教育 132478 www.zdledu.com

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

三、最优存货量的确定

4.经济订货批量

经济订货批量 $EOQ = \sqrt{2KD/K_c}$

经济订货批量相关总成本 $TC(EOQ) = \sqrt{2KDK_c}$

平均占用资金 = $\frac{EOQ}{2} \times U$

最佳进货批次 = $\frac{D}{EOQ}$

0:56:59 2:28:41 1.0X 评价

正保远程教育 132478 www.zdledu.com

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

三、最优存货量的确定

2.经济订货模型总成本

$TC = F_1 + \frac{D}{Q} \times K + DU + F_2 + \frac{Q}{2} \times K_c$

3.经济订货模型相关总成本

$TC(Q) = \frac{D}{Q} \times K + \frac{Q}{2} \times K_c$

无缺

0:51:03 2:28:41 1.0X 评价

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】魔法训练营：2023.7.16 直播课——相似度 100%

【3. 计算分析题】甲公司是一家制造类企业，全年平均开工250天。为生产产品，全年需要购买A材料250000件，该材料进货价格为150元/件，每次订货需支付运费、订单处理费等变动费用500元，材料年储存费率为10元/件。A材料平均交货时间为4天。该公司A材料满足经济订货基本模型各项前提条件。

要求：

- (1) 利用经济订货基本模型，计算A材料的经济订货批量和全年订货次数。
- (2) 计算按经济订货批量采购A材料的年存货相关总成本。
- (3) 计算A材料每日平均需用量和再订货点。

◆ 正确答案

『正确答案』

$$(1) \text{经济订货批量} = \sqrt{2 \times 250000 \times 500 / 10} = 5000 \text{ (件)}$$

$$\text{全年订货次数} = 250000 / 5000 = 50 \text{ (次)}$$

(2) 与经济订货批量相关的A材料的年存货总成本

$$= \sqrt{2 \times 250000 \times 500 \times 10} = 50000 \text{ (元)}$$

$$(3) \text{每日平均需用量} = 250000 / 250 = 1000 \text{ (件/天)}$$

$$\text{再订货点} = 1000 \times 4 = 4000 \text{ (件)}$$

【4. 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，资金利率率为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5天。

要求：

- (1) 计算每次订货变动成本。
- (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。

◆ 正确答案

『正确答案』

$$(1) \text{每次订货变动成本} = (80 - 26) / 60 = 0.9 \text{ (万元/次)} = 9000 \text{ (元/次)}$$

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

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

$$\text{最佳订货次数} = 1800000 / 90000 = 20 \text{ (次)}$$

$$\text{最佳订货周期} = 360 / 20 = 18 \text{ (天)}$$

$$(4) \text{再订货点} = 1800000 / 360 \times 5 = 25000 \text{ (件)}$$

五、综合题（本类题共 2 小题，第 1 小题 12 分，第 2 小题 13 分，共 25 分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

1. 甲公司作为一家制造企业，拟在原有产品基础上新投产一种新产品，资料如下：

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

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

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

方案二：投产 C 产品，年产销量为 6000 件，单价 150 元/件，单位变动成本为

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

(3) 新增生产设备可以选择租赁和购买：

选择租赁，设备价款 410000 元，租赁期为 6 年，租赁期届满净残值为 50000 元，归设备供应商所有，租金按照等额年金法计算，每年年末支付一次。租赁手续费率为每年 3%，年利率为 6%。

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

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

要求：

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

【答案】

(1) 单位边际贡献 = $100 - 60 = 40$ (元)

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

折现率 = $6\% + 3\% = 9\%$

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

由此可知：

年租金

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

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

$= 84751.11$ (元)

(3) 年金成本

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

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

$$= 82027.59 \text{ (元)}$$

(4) 应该购买设备。理由：购买设备的年金成本低于租赁设备的年租金。

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

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

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

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

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 12 直播课——相似度 100%



正保远程教育 132861 [2023 中级 VIP] 财务管理-逐章精讲 课程一生

一、本量利分析概述

2. 边际贡献

单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = 单价 × 边际贡献率

$$\text{边际贡献率} = \frac{\text{单位边际贡献}}{\text{单价}} = \frac{\text{边际贡献总额}}{\text{销售收入}} = 1 - \text{变动成本率}$$

边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本

$$= \text{销售量} \times \text{单位边际贡献} = \text{销售收入} \times \text{边际贡献率}$$

课程信息

- 课程介绍【2023 中级 VIP】财务管理-逐章精讲
- 上课时间 06 月 12 日 18:54-21:59
- 课程大纲【2023 中级 VIP】财务管理-逐章精讲

0:47:03 2:52:43 1.0x 评价

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 5. 25 直播课——相似度 100%



三、固定资产更新决策 (★★)



旧设备年金成本 $ANCF$ 总成本现值

$$= \frac{10000 + 10500 \times (P/A, 15\%, 6) - 3500 \times (P/F, 15\%, 6)}{(P/A, 15\%, 6)}$$

$$= \frac{10000 - 3500 \times (P/F, 15\%, 6)}{(P/A, 15\%, 6)} + 10500$$

$$= -12742.76 \text{ (元)}$$

说明：由于是计算年金成本，所以上表中的流出在公式中表示为正数，流入表示为负数（流出抵减）

与表23

