

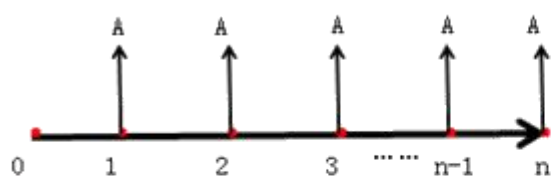
## “达者为先” 中级财管《应试指南》刷题系列之一（第2章）

### ——财务管理基础

#### 第一部分 基础知识回顾

##### 一、现值和终值的换算

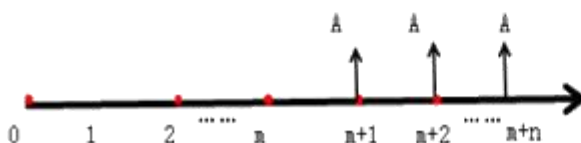
普通年金：



$$F = A \times (F/A, i, n)$$

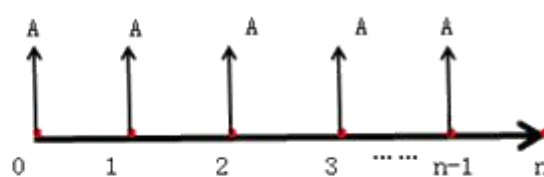
$$P = A \times (P/A, i, n)$$

递延年金：



$$F = A (F/A, i, n) \quad P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$$

即付年金：



$$F = A \times (F/A, i, n) (1+i)$$

$$P = A \times (P/A, i, n) (1+i)$$

永续年金：



$$P = A/i$$

##### 二、插值法

基本步骤： 1. 求出系数对应的数值；

2. 查表得出与待求系数值最近的“一大一小”两个数值；

3. 列式计算，务必注意比例关系的对应；

4. 解出结果。

##### 三、利率的计算

（一）一年多次计息情况下实际利率和名义利率的转换

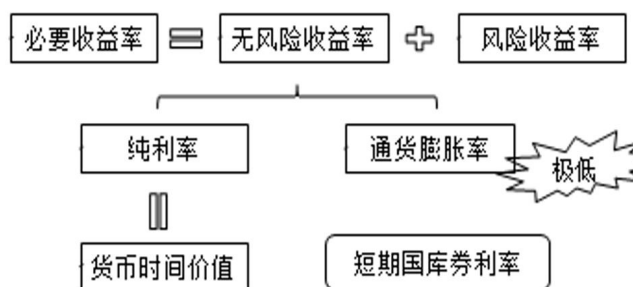
$$i = (1 + r/m)^m - 1$$

（二）通货膨胀下实际利率和名义利率的关系

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

##### 四、风险的衡量

（一）收益率的组成



**【结论】** 预期收益率  $\geq$  必要收益率，可行；预期收益率  $<$  必要收益率，不可行

## (二) 衡量风险的指标

方差  $<$  方差权  $>$ 、标准差  $<$  开方差  $>$  和标准（离）差率  $<$  除期望  $>$ 。

**【提示】** 风险衡量：预期收益率相同，可以用标准差和标准离差率衡量；预期收益率不等，只能用标准离差率衡量。

## (三) 风险分类

非系统风险，可分散，特有风险；系统风险， $\beta$ 系数衡量，不可分散。

## (四) 投资组合的风险衡量

**【提示】** 资产组合的风险受单项资产风险、权重、相关系数的影响；2.相关系数的取值范围（-1 到 1 之间：-1 表示完全负相关，能最大程度分散风险；1 表示完全正相关，不能分散任何风险）。

## (五) 贝塔系数的计算

资产组合的系统风险系数（ $\beta_p$ ）：加权平均法。

## 五、资本资产定价模型核心公式

某项资产的必要收益率

$$= \text{无风险收益率} + \beta \times (\text{市场组合的平均收益率} - \text{无风险收益率})$$

## 六、成本性态分析

### (一) 固定成本和变动成本

|      |         |                          |
|------|---------|--------------------------|
| 固定成本 | 约束性固定成本 | 保险费、房租、管理人员的基本工资         |
|      | 酌量性固定成本 | 广告费、职工培训费                |
| 变动成本 | 技术性变动成本 | 一台引擎、一个底盘和若干轮胎           |
|      | 酌量性变动成本 | 按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、技术转让费 |

### (二) 混合成本的类别

半变动、半固定、延期变动和曲线变动。

**【提示】** 混合成本的分类要理解，做到“心中有图，下笔不慌”，尤其是对实际案例的判断。

## 第二部分 《应是指南》典型题目答疑

P75: 2-1      P76: 2-2,2-3,2-4,2-6      P77: 2-9,2-14,3-2

P78: 4-4,4-6,4-9      P79: 5-3,6-1,6-2,6-7

**P80: 7-4,7-5,7-8**

**P81: 8-4**

**P82: 9-2,9-4,9-8**

### 第三部分 拓展题目训练

#### 一、单项选择题

【练习 1·单选题】(21)某项银行贷款本金 100 万元, 期限为 10 年, 利率为 8%, 每年年末等额偿还本息, 每年偿还额计算公式为 ( )。

- A.  $100 \times (1+8\%) / (F/A, 8\%, 10)$       B.  $100 \times (1+8\%) / (P/A, 8\%, 10)$   
C.  $100 / (F/A, 8\%, 10)$       D.  $100 / (P/A, 8\%, 10)$

【答案】

【练习 2·单选题】在下列各项资金时间价值系数中, 与资本回收系数互为倒数关系的是 ( )。

- A.  $(P/F, i, n)$       B.  $(P/A, i, n)$       C.  $(F/P, i, n)$       D.  $(F/A, i, n)$

【答案】

【练习 3·单选题】(21)某公司预存一笔资金, 年利率为  $i$ , 从第六年开始连续 10 年可在每年年初支取现金 200 万元, 则预存金额的计算正确的是 ( )。

- A.  $200 \times (P/A, i, 10) \times (P/F, i, 5)$   
B.  $200 \times (P/A, i, 10) \times [(P/F, i, 4) + 1]$   
C.  $200 \times (P/A, i, 10) \times (P/F, i, 4)$   
D.  $200 \times (P/A, i, 10) \times [(P/F, i, 5) - 1]$

【答案】

【练习 4·单选题】某企业进行一项投资, 目前支付的投资额是 10000 万元, 预计在未来 6 年内收回投资, 在年利率 6% 的情况下, 为了使该项投资是合算的, 那么企业每年至少应当收回 ( ) 万元。已知:  $(P/A, 6\%, 6) = 4.9173$ 。

- A. 1433.63      B. 2033.64      C. 2023.64      D. 1443.63

【答案】

【练习 5·单选题】(24)某企业投资一次证券资产, 每年年末按 6% 名义利率获得相应收益, 假设通货膨胀率 2%, 则实际收益率 ( )。

- A. 3.88%      B. 4%      C. 5.88%      D. 3.92%

【答案】

【练习 6·单选题】某公司向银行借款 1000 万元，年利率为 4%，按季度付息，期限为 1 年，则该借款的实际年利率为（ ）。

- A.2.01%    B.4.00%    C.4.04%    D.4.06%

【答案】

【练习 7·单选题】现在往银行存入 50000 元，20 年后这笔款项连本带利达到 250000 元，银行存款的年利率（复利计息）为（ ）。已知： $(F/P, 8\%, 20) = 4.6610$ ， $(F/P, 9\%, 20) = 5.6044$ 。

- A.10.25%    B.8.36%    C.8.78%    D.20%

【答案】

【练习 8·单选题】华光汽运公司是一家专门从事货物运输的公司，鉴于货物运输中经常出现货物散落、交通事故等风险，公司决定为每一批货物都向太平洋保险公司投保。华光汽运公司的措施属于（ ）。

- A.规避风险    B.减少风险    C.转移风险    D.接受风险

【答案】

【练习 9·单选题】(20)关于两种证券组合的风险，下列表述正确的是（ ）。

- A.若两种证券收益率的相关系数为 - 1，该证券组合无法分散风险  
B.若两种证券收益率的相关系数为 0，该证券组合能够分散全部风险  
C.若两种证券收益率的相关系数为 - 0.5，该证券组合能够分散部分风险  
D.若两种证券收益率的相关系数 1，该证券组合能够分散全部风险

【答案】

【练习 10·单选题】某上市公司 2018 年的 $\beta$ 系数为 1.24，短期国债利率为 3.5%。市场组合的收益率为 8%，则投资者投资该公司股票的必要收益率是（ ）。

- A.5.58%    B.9.08%    C.13.52%    D.17.76%

【答案】

【练习 11·单选题】(23)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。”根据成本性态分析，手机费属于（ ）。

- 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

【答案】

## 二、多项选择题

【练习 1·多选题】下列有关收益率的说法中，正确的有（ ）。

- A.无风险收益率 = 货币时间价值 + 通货膨胀补偿率  
B.货币时间价值 = 纯粹利率  
C.针对同一项目，投资者越厌恶风险，要求的风险收益率越高  
D.实际收益率一般都等于预期收益率

【答案】

【练习 2·多选题】(21)关于两项证券资产的风险比较，下列说法正确的有（ ）。

- A.期望值相同，标准差率越大，风险越大    B.期望值不同，标准差越大，风险越大  
C.期望值不同，标准差率越大，风险越大    D.期望值相同，标准差越大，风险越大

【答案】

【练习 3·多选题】(16)下列指标中，能够反映资产风险的有（ ）。

- A.方差    B.标准差    C.期望值    D.标准离差率

【答案】

【练习 4·多选题】(18)下列风险中，属于非系统风险的有（ ）。

- A.经营风险    B.利率风险    C.政治风险    D.财务风险

【答案】

【练习 5·多选题】根据资本资产定价模型，下列关于 $\beta$ 系数的说法中，正确的有（ ）。

- A. $\beta$ 系数恒大于 0    B.市场组合的 $\beta$ 系数恒等于 1  
C. $\beta$ 系数为零表示无系统风险  
D. $\beta$ 系数既能衡量系统风险也能衡量非系统风险

【答案】

【练习 6·多选题】(17)下列各项中，属于变动成本的有（ ）。

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

【答案】

【练习 7·多选题】下列关于成本的说法中，不正确的有（ ）。

- A.单位变动成本一直保持不变    B.酌量性固定成本关系到企业的竞争能力  
C.从较长时间来看，没有绝对不变的固定成本    D.混合成本可分为半变动成本和半固定成本

【答案】