

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第四章第 2 讲——相似度 100%

The screenshot shows a video lecture titled '第02讲 银行借款、公司债券的种类及特点'. The video player is on the left, and a summary table is on the right.

提供贷款机构	政策性银行贷款 商业银行贷款 其他金融机构贷款	国家开发银行、中国进出口信贷银行、中国农业发展银行 中国银行、中国建设银行、招商银行、信托公司、保险公司等
有无担保要求	无：信用贷款 有：担保贷款	银行风险高，筹资者承担的利息附加限制条件 降低银行风险，提高贷款安全性。具有保证贷款、抵押贷款（不转移抵押物）和质押贷款（转移质押物）

有物的担保

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第四章第 2 讲——相似度 100%

The screenshot shows a video lecture titled '第02讲 银行借款、发行公司债券、租赁'. The video player is on the left, and a summary table is on the right.

保证贷款	以第三方作为保证人承诺在借款人不能偿还借款时, 按约定承担一定保证责任或连带责任
抵押贷款	债务人或第三方不转移对财产的占有; 抵押品可以是不动产、机器设备、交通运输工具、依法有权处分的土地使用权、有价证券等
质押贷款	债务人或第三方将其动产或财产权利移交债权人占有; 质押品可以是信用凭证、有价证券、依法让与的商标专用权、专利权、著作权中的财产权

【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 魏玮-一生

### 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、债券等有价值证券等
  - 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

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.4.27 直播课——相似度 100%

正保远程教育 128191 2023中级C位-财务管理-专题精讲 魏玮-一生

### C位夺魁班

### 一、银行借款

- (一) 银行借款的种类
  - 1.按提供贷款的机构，分为政策性银行贷款、商业银行贷款和其他金融机构贷款。
  - 2.按机构对贷款有无担保要求，分为信用贷款和担保贷款。
- (二) 银行借款的程序

正保会计网校 www.chinaacc.com

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第四章第2讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 刘方蕊 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

### 一、银行借款 (★★★)

机构对贷款有无担保要求

- 信用贷款：以借款人的信誉或保证人的信用为依据而获得的贷款
  - (1) 无须以财产做抵押。
  - (2) 风险较高，银行通常要收取较高的利息，往往还附加一定的限制条件
- 机构对贷款有无担保要求
  - 担保贷款：由借款人或第三方依法提供担保而获得的贷款
    - (1) 保证贷款：以第三方作为保证人承诺在借款人不能还款时，按约定承担一定保证责任或连带责任而获得的贷款。
    - (2) 抵押贷款：以借款人或第三方的财产作为抵押物而获得的贷款。
    - (3) 质押贷款：以借款人或第三方的动产或财产权利作为质押物而获得的贷款。

提供贷款的机构	款，用以满足企业生产经营的资金需求，包括短期贷款和长期贷款 其他金融机构贷款	中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行、中国银行等 从信托投资公司取得实物或货币形式的信托投资贷款、从财务公司取得的各种中长期贷款、从保险公司取得的贷款等
机构对贷款有无担保要求	信用贷款：以借款人的信誉或保证人的信用为依据而获得的贷款 担保贷款：由借款人或第三方依法提供担保而获得的贷款	(1) 无须以财产做抵押； (2) 风险较高，银行通常要收取较高的利息，往往还附加一定的限制条件 (1) 保证贷款：以第三方作为保证人承诺在借款人不能还款时，按约定承担一定保证责任或连带责任而获得的贷款。 (2) 抵押贷款：以借款人或第三方的财产作为抵押物而获得的贷款。 (3) 质押贷款：以借款人或第三方的动产或财产权利作为质押物而获得的贷款。 动产或财产权利除交债权人占有

(二) 长期借款的保护性条款  
这类条款作为例行常规，在大多数合同中都会出现。主要包括：

达江老师主编《梦1应试指南》P109——相似度 90%







## · 高效摸底试卷（三） ·

7. 下列银行借款中, 属于担保贷款的是 ( )。

- A. 政策性银行贷款
- B. 保证贷款
- C. 商业性银行贷款
- D. 其他金融机构贷款

【正确答案】 B

【答案解析】 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。担保包括保证责任、财产抵押、财产质押, 由此, 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。

【点评】 银行借款的种类

分类标准	类型
按提供贷款的机构	政策性银行贷款、商业银行贷款、其他金融机构贷款
按机构对贷款有无担保要求	信用贷款、担保贷款 其中: 担保贷款包括保证贷款、抵押贷款和质押贷款三种类型。 保证贷款: 以第三方作为保证人承诺在借款人不能偿还借款时, 按约定承担一定保证责任或连带责任而取得的贷款。 抵押贷款: 以借款人或第三方的财产作为抵押物而取得的贷款。 质押贷款: 以借款人或第三方的动产或财产权利作为质押物而取得的贷款。

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第六章第 9 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心 [帮助] [App]

这才看效率

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

$$\frac{12}{60} = 20\%$$

$$\frac{15}{80} = 18.75\%$$

乙方案

『举个例子』假设有100万，两个投资项目，甲项目和乙项目，甲项目需投入60万，乙项目需投入80万，甲可以获得12万的收益，乙方案可以获得15万的收益。甲的投资收益率是20%，乙的投资收益率是18.75%。因为是互斥方案，看效果，所以选择收益多的乙方案，如果是独立方案，看效率，则选择甲方案。  
互斥方案决策时，只考虑这两个方案，不考虑投资一个方案后剩余的资金是否还要再投资。

净现值	年金净流量
寿命期相等	寿命期相等与否均可

『结论』决策方法：寿命期不同时，年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法。

『例题20·单选题』(2022)对于寿命期不同的互斥投资方案，最适用的投资决策指标是( )。

A. 内含收益率  
B. 动态回收期

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第六章第 7 讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心 [帮助] [App]

第07讲 独立投资方案和互斥投资方案的决策

**知识点：互斥投资方案的决策**

- 互斥投资方案：方案之间互相排斥，不能并存。
- 决策性质——选择**最优方案**

以**绝对数**（年金净流量、净现值）为选优标准，**年金净流量**（不受项目期限影响）为最佳指标，净现值的可比性受项目影响。

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

**知识点：互斥投资方案的决策**

- 互斥投资方案：方案之间互相排斥，不能并存。
- 决策性质——选择**最优方案**

以**绝对数**（年金净流量、净现值）为选优标准，**年金净流量**（不受项目期限影响）为最佳指标，净现值的可比性受项目期限影响。

【示例】  
A项目今天投资10元，明天可获利1元，收益率10%；B项目今天投资1元，明天可获利0.2元，收益率20%。假设其他条件相同，A、B互斥，则哪个项目为优？  
【提示】  
A项目，因为增加财富更多。  
【提示】  
互斥项目选优标准的选择（净现值或年金净流量），只受项目期限差异的影响，不受项目投资额差异的影响。

(1) 项目的**寿命期相等**：可以直接比较**净现值**  
财务管理目标是股东财富最大化，因此，在互斥投资方案期限相同的情况下，应选择使股东财富（绝对数）增加最多的方案，即**净现值最大**的方案。

(2) 项目的**寿命期不相等**

【示例】  
假设其他条件都相同，“3天赚4000元”和“4天赚5000元”哪个更优？

【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

## 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

Handwritten notes: A B, NPV

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25日 18:56-21:35
- 课程大纲 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.6.15 直播课——相似度 100%

正保远程教育 133080 2023中级C位-财务管理-专题精讲

## C位夺魁班

### 二、互斥投资方案的决策

一般采用净现值法和年金净流量法进行选优决策。但由于净现值指标受投资项目寿命期的影响，因而在项目资本成本相同时，年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法。

(一)项目的寿命期相等

(二)项目的寿命期不相等

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间 06月15日 18:46-22:02
- 课程大纲 2023中级C位-财务管理-专题精讲

1:33:05 3:15:46 1.0X 评价

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第六章第 5 讲——相似度 100%

第05讲 独立投资方案的决策、互斥投资方案的决策

二、互斥投资方案的决策 (★★★)

含义	互斥投资方案，方案之间互相排斥，不能并存
决策	决策的实质在于选择最优方案，属于选择决策
隐藏条件	互斥方案各方案都是可行的，均具有正的净现值，表明各方案均收回了原始投资，并有超额收益
结论	(1) 互斥方案应考虑获利数额（净现值、流量）； (2) 在互斥投资方案的优选决策中，原始投资额的大小并不影响决策的结论，无需考虑原始投资额的大小

互斥投资方案的可行性指标

项目	A项目	B项目	C项目
原始投资额	(10 000)	(18 000)	(18 000)
每年NCF	4 000	6 500	5 000
期限	5年	5年	8年
净现值 (NPV)	+5 164	+6 642	+8 676
现值指数 (PVI)	1.52	1.37	1.48
内含收益率 (IRR)	28.68%	23.61%	22.28%

达江老师主编《梦 1 应试指南》P191——相似度 90%

## 2. 互斥投资方案的决策

### (1) 项目的寿命期相等

不论方案的原始投资额大小如何，能够获得更大的获利数额即净现值的，即为最优方案。

### (2) 项目的寿命期不相等

将两项目转化成同样的投资期限，才具有可比性，可以找出各项目寿命期的最小公倍数，寿命期不同时，作为共同的有效寿命期。

**【达达提示】** 决策方法：寿命期不同时，年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法。

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P52——相似度 90%

7. 在互斥投资方案的决策中，当项目的寿命期相等时，只有方案的原始投资额相同时，净现值最大的方案，方为最优方案。 ( )

7. × **【解析】** 当项目的寿命期相等时，不论方案的原始投资额大小如何，能够获得更大的获利数额即净现值的，即为最优方案。

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P4——相似度 70%

6. 下列关于独立以及互斥方案决策的说法正确的有( )。

- A. 独立投资方案的决策属于筛分决策
- B. 对独立方案进行优先排序时，一般采用现值指数法进行比较决策
- C. 互斥投资方案，项目的寿命期相等时，应选择净现值最大的方案
- D. 互斥投资方案，项目的寿命期不相等时，可以选择年金净流量最大的方案

6. ACD **【解析】** 对独立方案进行优先排序时，一般采用内含收益率法进行比较决策。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P90——相似度 90%



## 二、互斥投资方案的决策

互斥投资方案的决策属于选择决策，一般以绝对数为选优标准，年金净流量为最佳指标。

互斥投资方案的决策需考虑各项目的寿命期是否相等。假设项目资本成本相同，各项目的寿命期相等时，直接比较净现值，净现值最大的方案为优；各项目的寿命期不等时，比较年金净流量，年金净流量最大的方案为优。或者，比较最小公倍寿命期内的净现值合计，以最小公倍寿命期内的净现值合计最大的方案为优。

互斥投资方案的决策结论不受原始投资额大小的影响，决策中无需考虑各项目原始投资额的差异。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P68——相似度 80%

6. 净现值可直接用于寿命期不同的互斥投资方案的决策。 ( )

6. × 【解析】净现值不能直接用于对寿命期不同的互斥投资方案进行决策。年金净流量可以用于寿命期不同的互斥投资方案的决策。

9. 在互斥投资方案的选优决策中，由于原始投资额的大小不影响决策的结论，所以决策时无须考虑原始投资额的大小。 ( )

9. ✓ 【解析】在互斥投资方案的选优决策中，决策结论不受原始投资额大小的影响。

10. 对于互斥投资方案的选优决策，净现值法和内含收益率法的决策结论一致。 ( )

10. × 【解析】对于独立投资项目财务可行性的判断，净现值法和内含收益率法的决策结论一致，即净现值为正的方案，其内含收益率也高于必要收益率。在互斥投资方案选优决策中，净现值法和内含收益率法可能会得出不相同的结论，如净现值小的方案，内含收益率可能较高，而净现值大的方案，内含收益率可能较低。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P52——相似度 80%



291. (2022 年)与现值指数相比,净现值作为投资项目评价指标的缺点是( )。

- A. 不能对寿命期相等的互斥投资方案做比较
- B. 未考虑项目投资风险
- C. 不便于对原始投资额现值不同的独立投资方案做比较
- D. 未考虑货币时间价值

291. C 【解析】净现值=未来现金净流量的现值-原始投资额现值,现值指数=未来现金净流量的现值/原始投资额现值,由此可知,选项 C 是答案。项目的投资风险体现在折现率上,而净现值和现值指数都涉及折现,因此都考虑了项目的投资风险因素和货币时间价值。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P54——相似度 80%

301. (2021 年)对于两个寿命期相同,原始投资额现值不同的互斥投资方案,最为适用的决策指标是( )。

- A. 净现值
- B. 内含收益率
- C. 静态投资回收期
- D. 动态投资回收期

301. A 【解析】净现值法适用于寿命期相同,原始投资额现值不同的方案决策。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P57——相似度 80%

327. 净现值可直接用于寿命期不同的互斥投资方案的决策。( )

327. × 【解析】净现值不能直接用于对寿命期不同的互斥投资方案进行决策。年金净流量可以用于寿命期不同的互斥投资方案的决策。

【VIP 签约特训班】VIP 模拟试题(一)——相似度 90%

## ·VIP 模拟试题(一)

13. 下列关于年金净流量的说法中,不正确的是( )。

- A. 年金净流量=现金净流出量总现值/年金现值系数
- B. 年金净流量适用于寿命不同的互斥投资方案决策
- C. 如果年金净流量大于零,则净现值一定也大于零
- D. 两个方案相比,年金净流量越大的方案越好

【正确答案】A

【答案解析】年金净流量=现金净流量总现值/年金现值系数,年金成本=现金净流出量总现值/年金现值系数。

【点评】本题考查年金净流量。

年金净流量的评价:

- (1) 是净现值法的辅助方法,在各方案寿命期相同时,实质上就是净现值法;
- (2) 适用于期限不同的投资方案决策(与净现值的区别);
- (3) 不便于对原始投资额不相等的独立投资方案进行决策(与净现值的共同点)。

【C 位夺魁班】C 位模拟试题(三)——相似度 90%

# C 位模拟试题 (三)

11.对于寿命期相同,原始投资额现值不同的互斥投资方案,最为适用的决策指标是( )。

- A.净现值
- B.内含收益率
- C.年金净流量
- D.动态投资回收期

【正确答案】A

【答案解析】净现值适用于寿命期相同,原始投资额现值不同的互斥方案决策。

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第六章第 14 讲——相似度

100%

The screenshot shows a video lecture interface with a table of risk types and their descriptions. The table is as follows:

系统性风险	价格风险	市场利率上升,使证券资产价格普遍下跌可能性
	再投资风险	市场利率下降,造成的无法通过再投资而实现预期收益的可能性
	购买力风险	由于通货膨胀而使货币购买力下降的可能性
非系统性风险	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
	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
	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

Below the table, there is a text box with the following content:

假设现在市面上有一个公司债券,票面利率10%,债券期限3年,每年可以获得10%的一个利息,3年后本金归还给我,但是我拿到本金后所能找到的与之相类似的债券的利率为4%,这就是再投资风险。

【记忆】用购买价格来再投资;变现违约导致破产。

【例题31·单选题】(2019)下列属于证券资产系统性风险的是( )。

- A. 违约风险
- B. 购买力风险
- C. 变现风险
- D. 破产风险

显示答案

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第六章第 10 讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第10讲 证券资产的特点、目的与风险、债券估价基本模型

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

所有系统性风险几乎都可以归结为利率风险——由于市场利率变动引起证券资产价值“反向”变化的可能性。  
市场利率——折现率  
价值——现值

价格风险	由于市场利率上升使证券资产价格普遍下跌的可能性; 证券资产期限越长, 市场利率上升使投资者遭受的损失越大, 投资者要求的到期风险附加率越大
再投资风险	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; 为避免市场利率上升的价格风险, 投资者可能会短期证券资产, 但短期证券资产又会面临市场的再投资风险
购买力风险	由于通货膨胀而使货币购买力下降的可能性; 债券投资的购买力风险远大于股票投资

(二) 非系统性风险(可分散风险)

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, 多发生于债券投资
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
破产风险	在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

【例题·单项选择题】(2020年)下列各项中,属于非系统风险的是( )。  
A. 由于通货膨胀而导致的购买力风险  
B. 由于利率上升而导致的价格风险

【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 帮我一生

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。

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 www.cdeledu.com [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

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.6.23 直播课——相似度 100%

正保远程教育 133638 www.cdeledu.com 2023中级C位-财务管理-专题精讲 爱我一生

### C位夺魁到

#### 1. 价格风险。

价格风险是指由于市场利率上升，而使证券资产价格具有普遍下跌的可能性。价格风险来自资本市场买卖双方资本供求关系的不平衡，资本需求量增加，市场利率上升；资本供应量增加，市场利率下降。

当证券资产持有期间的市场利率上升，证券资产价格就会下跌，证券资产期限越长，投资者遭受的损失越大。到期风险附加率，就是对投资者承担利率变动风险的一种补偿，期限越长的证券资产，要求的到期风险附加率就越大。

0:39:00 3:02:30 1.0X 评价

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第六章第8讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年) - 基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第08讲 证券资产的特点、证券投资的目的和风险

### 三、证券投资的风险分析 (★★★)

(一) 系统性风险 (不可分散风险)

含义	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。 【注意】系统性风险影响到资本市场上的所有证券, 无法通过投资多元化的组合而加以避免
表现形式	价格风险: 由于市场利率上升, 而使证券资产价格普遍下跌的可能性。 再投资风险: 由于市场利率下降, 而造成的无法通过再投资而实现预期收益的可能性。 购买力风险: 由于通货膨胀而使货币购买力下降的可能性。

【提示】所有的系统性风险几乎都可以归结为利率风险。

(二) 非系统性风险 (可分散风险)

含义	由特定经营环境或特定事件变化引起的不确定性, 从而对个别证券资产产生影响的特有风险。
----	--

达江老师主编《梦 1 应试指南》P200——相似度 90%

### 3. 证券资产投资的风险 (见表 2-6-13)

表 2-6-13 证券资产投资的风险

分类	说明
系统性风险	价格风险: 市场利率上升, 使证券资产价格具有普遍下跌的可能性
	再投资风险: 市场利率下降, 造成的无法通过再投资而实现预期收益的可能性
	购买力风险: 由于通货膨胀而使货币购买力下降的可能性
非系统性风险	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
	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
	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

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P92——相似度 90%

表 6-9 证券投资的风险分析

风险类型	内容
系统性风险	(1) 价格风险: 由于市场利率上升使证券资产价格普遍下跌的可能性。证券资产期限越长, 市场利率上升使投资者遭受的损失越大, 投资者要求的到期风险附加率越大, 利率越高; (2) 再投资风险: 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。短期证券资产会面临市场利率下降的再投资风险; (3) 购买力风险: 由于通货膨胀而使货币购买力下降的可能性。债券投资的购买力风险远大于股票投资
非系统性风险	(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, 多发生于债券投资; (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: 在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

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P67——相似度 80%



13. 下列关于证券资产投资风险的表述中, 正确的有( )。

- A. 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
- B. 期限越长的证券资产, 要求的到期风险附加率越大
- C. 短期证券资产可能面临市场利率上升的再投资风险
- D. 一般来说, 债券投资的购买力风险远大于股票投资

13. ABD 【解析】再投资风险是指因市场利率下降而无法通过再投资实现预期收益的可能性, 投资者购买短期证券资产, 可能会面临市场利率下降的再投资风险, 即短期证券资产到期时, 由于市场利率下降, 无法获得高收益的再投资机会的可能性, 选项 C 的表述错误。

【高效实验班】高效摸底试卷(一)——相似度 80%



## · 高效摸底试卷（一） ·

13. 下列各项中，不属于证券资产的系统性风险的是（ ）。↵

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

【正确答案】 C ↵

【答案解析】 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，从而所有证券都产生影响的共同性风险。证券资产的系统性风险主要包括价格风险、再投资风险、购买力风险。选项 C 属于非系统性风险。↵

【点评】 本题考查证券投资的风险。↵

本考点通常是给定关于证券投资的风险，要求判断是系统性风险还是非系统风险性，也可以给出相关的表述，要求判断属于哪种具体的风险。对于系统风险性和非系统性风险的判断，可以采用排除法记忆，比如系统性风险为“价再购”，其余的就是非系统性风险。↵

证券投资的风险 ↵

（1）系统性风险（不可分散风险） ↵

所有系统性风险几乎都可以归结为利率风险——由于市场利率（折现率）变动引起证券资产价值（反向）变化的可能性。↵

价格风险 ↵	由于市场利率上升，而使证券资产价格普遍下跌的可能性；↵ 证券资产期限越长，市场利率上升使投资者遭受的损失越大，投资者要求的到期风险附加率越大，利率越高。↵
再投资风险 ↵	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；↵ 为避免市场利率上升的价格风险，投资者可能会投资于短期证券资产，但短期证券资产又会面临市场利率下降的再投资风险。↵

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷（二）——相似度 80%

## · VIP 摸底试卷（二） ·

6. 证券投资的非系统风险几乎都可以归结为利率风险。（ ） ↵

【正确答案】 N ↵

【答案解析】 证券投资的系统性风险波及所有证券资产，最终会反映在资本市场平均利率的提高上，所有的系统性风险几乎都可以归结为利率风险。利率风险是由于市场利率变动引起证券资产价值变化的可能性。↵

【点评】 本题考查证券投资的风险。证券投资的系统性风险指的是对所有证券都产生影响的共同性风险，包括价格风险、再投资风险、购买力风险；证券投资的非系统性风险包括违约风险、变现风险、破产风险等。↵

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第二章第 13 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第13讲 成本的分类

### 二、变动成本

含义：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。

直接材料、直接人工、按销售量支付的推销员佣金、以及按产量计提的固定设备折旧等。

按销量支付的推销员的佣金

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案：全部显示

显示答案

二、变动成本  
含义：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。  
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，以及按产量计提的固定设备折旧等。  
变动成本与业务量的关系：

变动成本总额因业务量的变动而呈正比例变动，但单位变动成本（单位业务量负担的变动成本）不变。

类型	含义	举例	特点
技术（约束）性变动成本	由技术或设计关系所决定	生产一台汽车需要耗用一台引擎、一个底盘和若干轮胎等	只要生产就必然会发生，若不生产，便为零
酌量性变动成本	通过管理当局的决策	按销售收入的一定百分比支付的销售佣金	单位变动成本的发生额而由企业

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第二章第 8 讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第08讲 成本性态分析

### 知识点：变动成本

#### 1. 基本特征

(1) 在特定的业务量范围内，成本总额随业务量的变动呈正比例变动，如直接材料、直接人工、按销售量支付的推销员佣金等。

(2) 单位变动成本（单位业务量负担的变动成本）不变。

#### 2. 分类

(1) 技术性（约束性）变动成本

特征	由技术或设计关系所决定的变动成本，只要生产就必然会发生，如果不生产，则不会发生；经理人员不能决定技术性变动成本的发生额
示例	直接材料

(2) 酌量性变动成本

特征	通过管理当局的决策行动可以改变“单位”变动成本的发生额，其效用主要是提高竞争能力或改善企业形象
示例	按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、新产品研制费、技术转让费等

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案：全部显示

显示答案

知识点：变动成本  
1. 基本特征  
(1) 在特定的业务量范围内，成本总额随业务量的变动而呈正比例变动，如直接材料、直接人工、按销售量支付的推销员佣金等。  
(2) 单位变动成本（单位业务量负担的变动成本）不变。  
2. 分类  
(1) 技术性（约束性）变动成本  
特征 由技术或设计关系所决定的变动成本，只要生产就必然会发生，如果不生产，则不会发生；经理人员不能决定技术性变动成本的发生额  
示例 直接材料  
(2) 酌量性变动成本  
特征 通过管理当局的决策行动可以改变“单位”变动成本的发生额，其效用主要是提高竞争能力或改善企业形象  
示例 按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、新产品研制费、技术转让费等

【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%



### 三、变动成本

#### 1. 变动成本的定义

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呈正比例变动的成本。比如直接材料、直接人工、按销量支付的推销员佣金、装运费、包装费、按业务量计提的固定设备折旧等

#### 2. 变动成本的基本特征 (★★)

- (1) 变动成本总额因业务量的变动而呈正比例变动；
- (2) 单位变动成本不变。


 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



【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.4.12 直播课——相似度 100%



#### 二、变动成本

##### (一) 变动成本的基本特征

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，其总额会随着业务量的增减呈正比例的增减。

其基本特征是：变动成本总额因业务量的变动而呈正比例变动，但单位变动成本（单位业务量负担的变动成本）不变。


 正保会计网校  
 www.chinaacc.com

课程信息

**课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

**上课时间**  
04月12日 18:34-21:59

**课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第10讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第10讲 成本性态分析

### 二、变动成本 (★★★)

#### (一) 变动成本的基本特征

含义	变动成本是指在特定业务量范围内, 其总额会随业务量的变动而呈正比例变动的成本
代表	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、以业务量计提的固定设备折旧等

基本特征

- (1) 总额因业务量的变动而呈正比例变动;
- (2) 单位变动成本不变

注意 单位成本的稳定性是有条件的, 即业务量变动的范围是有限的

#### (二) 变动成本的分类

根据经理人员是否能决定发生额, 变动成本分为  
技术性变动成本、  
酌量性变动成本。

含义	由技术或设计关系所决定的变动成本
----	------------------

达江老师主编《梦 1 应试指南》P58——相似度 90%

### 2. 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。  
变动成本的分类, 见表 2-2-17。

58

第二章 财务管理基础

表 2-2-17 变动成本的分类

成本类型	含义	举例	特点
技术性变动成本	由技术或设计关系所决定	生产一台汽车需要耗用一台引擎、一个底盘和若干轮胎等	只要生产就必然会发生, 若不生产, 便为零
酌量性变动成本	通过管理当局的决策行动可以改变	按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、技术转让费等	其单位变动成本的发生额可由企业最高管理层决定

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P35——相似度 90%



表 2-11 成本按照性态不同的分类

基本分类	基本特征	具体分类
固定成本	在一定时期及一定业务量范围内： (1) 成本总额不直接受业务量变动的影响而保持相对稳定； (2) 单位固定成本与业务量的增减呈反向变动	(1) 约束性固定成本：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，是维持生产经营能力必然发生的最低支出，如房屋租金、固定的设备折旧、管理人员的基本工资、车辆交强险等； (2) 酌量性固定成本：管理当局的短期经营决策行动可以改变其数额的固定成本，关系到企业的竞争能力，如：新产品研究开发费用、广告费、职工培训费等
变动成本	在特定的业务量范围内： (1) 成本总额随业务量的变动而呈正比例变动； (2) 单位变动成本不变	(1) 技术性变动成本(约束性变动成本)：由技术或设计关系所决定的变动成本，如直接材料等； (2) 酌量性变动成本：通过管理当局的决策行动可以改变的变动成本，如按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、技术转让费等
混合成本	随业务量的变化而变化，但不呈正比例关系	(1) 半变动成本：有一个初始固定基数(类似于固定成本)，在初始固定基数之上的部分，随业务量的变化而呈正比例变化(类似于变动成本)； (2) 半固定成本：亦称阶梯式变动成本，在一定业务量范围内成本发生额固定，当业务量增长到一定限度，成本发生额会跳跃到一个新的水平，然后在业务量增长的一定限度内，成本发生额又保持不变，直到另一个新的跳跃； (3) 延期变动成本：在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数，当业务量增长超出此范围，则与业务量的增长呈正比例变动； (4) 曲线变动成本：有一个不变的初始量，相当于固定成本，在此初始量基础上，随业务量增加，成本也逐步变化，但与业务量的关系是非线性的

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P12——相似度 80%

28. 下列各项中，属于酌量性变动成本的是( )。
- A. 按销售收入一定百分比支付的技术转让费
- B. 厂房租金支出
- C. 检验员工资
- D. 广告费

28. A 【解析】酌量性变动成本是指通过管理当局的决策行动可以改变的变动成本，如按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、新产品研制费、技术转让费等；厂房租金支出属于约束性固定成本，检验员工资属于半固定成本，广告费属于酌量性固定成本。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P14——相似度 80%

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

17. BCD 【解析】变动成本是在一定范围内随业务量变动而成呈比例变动的成本,新产品的研究开发费用属于酌量性固定成本。

正保会计网校主编《梦3必刷550题》P7——相似度 80%

38. 下列属于技术性变动成本的是( )。

- A. 生产设备的主要零部件
- B. 加班工资
- C. 销售佣金
- D. 按销量支付的专利使用费

38. A 【解析】技术性变动成本也称约束性变动成本,是指由技术或设计关系所决定的变动成本。如生产一台汽车需要耗用一台引擎、一个底盘和若干轮胎等,这种成本只要生产就必然会发生,若不生产,则不会发生。加班工资、销售佣金和按销量支付的专利使用费属于酌量性变动成本。

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第二章第 8 讲——相似度 100%

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第二章第 5 讲——相似度 100%



财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] (2023) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第05讲 资产收益与收益率、风险及其衡量

**知识点：资产的风险及其衡量**

(3) 标准差率 = 标准差 ÷ 期望值

**【示例】**

前例中A、B两个项目的标准差率为：

项目A投资收益率的标准差率 =  $1\% \div 11\% = 9.09\%$

项目B投资收益率的标准差率 =  $13\% \div 11\% = 118.18\%$

标准差率是衡量整体风险的相对数指标，适用于期望值同或不同的项目的风险比较。无论期望值是否相同，标准差率越大，风险越大；反之则风险越小。

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义背景：全部显示

项目A投资收益率的标准差率 =  $1\% \div 11\% = 9.09\%$

项目B投资收益率的标准差率 =  $13\% \div 11\% = 118.18\%$

标准差率是衡量整体风险的相对数指标，适用于期望值同或不同的项目的风险比较。无论期望值是否相同，标准差率越大，风险越大；反之则风险越小。

**【例题·单项选择题】** (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】** 当两个投资方案的期望值不相等时，不可以用标准差比较这两个投资方案的风险程度，应该用标准差率比较这两个投资方案的风险程度。甲项目标准差率 =  $3.2\% \div 10\% = 32\%$ ，乙项目标准差率 =  $3.2\% \div 14\% = 22.86\%$ ，标准差率越大，风险越大，所以，甲项目的风险高于乙项目。

**(三) 风险矩阵**

1. 基本原理

根据企业风险偏好，判断并度量风险发生可能性(横坐标)和后果严重程度(纵坐标)，计算风险值，以此作为主要

【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 123049 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 跟我一生

**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

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 4. 5 直播课——相似度 100%

正保远程教育 126144 2023中级C位-财务管理-专题精讲 跟我一生

**C位夺魁到顶**

(2) 标准差。标准差也叫标准离差，是方差的平方根。

在期望值已知的情况下，其计算公式为：
$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \times P_i}$$

标准差以绝对数衡量决策方案的风险，在期望值相同的情况下，标准差越大，风险越大；反之，标准差越小，则风险越小。

由于无风险资产没有风险，所以，无风险资产的标准差为0%。

A 与“赢模”  
B

8% 1  
0% (8% - 8%) × 100%

课程介绍  
2023中级C位-财务管理-专题精讲  
上课时间  
04月05日 18:36-22:00  
课程大纲  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第7讲——相似度 100%

二、资产的风险及其衡量 (★★★)

2. 风险衡量

衡量风险的指标主要有收益率的方差、标准差和标准差率等。

指标	计算	说明
方差 $\sigma^2$	$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 P_i$	(1) 适用于期望值相同的决策险程度的比较; (2) 指标越大, 风险
标准差 $\sigma$	$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 P_i}$	(1) 适用于期望值不同决策险程度的比较; (2) 指标越大, 风险越大
标准差率 $V$	$V = \sigma / \bar{E}$	
注意	由于无风险资产没有风险, 所以, 无风险资产的标准差	

【2022年·单选题】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

【2021年·多选题】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

达江老师主编《梦 1 应试指南》P50——相似度 90%

表 2-2-9 衡量风险的指标

指标	计算公式	说明
方差	方差 = $\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \times P_i$ 【知识点拨】 计算思路: 差方权	预期收益率相同时, 指标越大, 风险越大
标准差	标准差 = $\sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \times P_i}$ 【知识点拨】 计算思路: 开方差	
标准差率	标准差率 = 标准差 / 期望值 【知识点拨】 计算思路: 除期望	无论预期收益率是否相同, 指标越大, 风险越大

达江老师主编《梦 1 应试指南》P50——相似度 90%

【例题 36·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

解析 ▶ 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。      答案 ▶ C

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P11——相似度 80%

2. 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



2. ACD 【解析】期望值相同，标准差、方差、标准差率越大，风险越大；期望值不同，标准差率越

— 8 —

2023 年度全国会计专业技术资格考试中级财务管理·模拟试卷(二)参考答案及解析

大，风险越大。标准差率可以衡量期望值相同或不同情况下的风险，标准差和方差只能衡量期望值相同情况下的风险。

李斌老师主编《梦 2

经典题解》打基础 P28——相似度 90%

表 2-3 资产风险的衡量

指标	计算公式	要点提示
期望值 (预期收益率)	$\bar{E} = \sum_{i=1}^n X_i P_i$	期望值不反映风险
方差	$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \cdot P_i$	方差和标准差是反映风险的绝对数指标，适用于期望值相同的资产的风险比较，不适用于期望值不同的资产的风险比较；在期望值相同的条件下，方差和标准差越大，风险越大；无风险资产的方差及标准差等于 0
标准差	$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \cdot P_i}$	
标准差率	$V = \sigma / \bar{E} \times 100\%$	标准差率是反映风险的相对数指标，可用于期望值不同的资产的风险比较。无论期望值是否相同，标准差率越大，风险越大

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P13——相似度 90%

6. 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

6. ACD 【解析】标准差率可以用于期望值相同或不同情况下的风险比较，方差和标准差只适用于期望值相同情况下的风险比较。期望值相同的情况下，方差、标准差、标准差率越大，风险越大；期望值不同的情况下，标准差率越大，风险越大。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P12——相似度 90%



71. (2021 年)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

71. ACD 【解析】期望值相同,标准差、方差、标准差率越大,风险越大;期望值不同,标准差率越大,风险越大。标准差率可以衡量期望值相同或不同情况下的风险,标准差和方差只能衡量期望值相同情况下的风险。

【VIP 签约特训班】摸底试卷(一)——相似度 90%

## ·VIP 摸底试卷(一)

4.假设项目 A 和项目 B 的期望投资收益率分别为 10%和 12%,投资收益率的标准差分别为 0.08 和 0.1,下列说法中,正确的是( )。

- A.A 项目的风险大于 B 项目
- B.B 项目的风险大于 A 项目
- C.两个项目的风险无法进行比较
- D.B 项目优于 A 项目

【正确答案】B

【答案解析】项目 A 投资收益率的标准差率= $0.08/10% \times 100% = 80%$ ,项目 B 投资收益率的标准差率= $0.1/12% \times 100% = 83.33%$ ,B 投资收益率的标准差率大于 A 项目,所以 B 项目的风险大于 A 项目,选项 B 正确;B 项目的预期收益高,但是风险大,究竟哪个项目比较优越,取决于决策者对风险的态度,所以选项 D 错误。

【畅学旗舰班/高效实验班】高效摸底试卷(一)——相似度 90%

## ·高效摸底试卷(一)

2.项目 A 期望投资收益率为 8%,项目 B 期望投资收益率为 11%,则比较项目 A 和项目 B 风险的大小,无法使用的指标有( )。

- A.两个项目投资收益率的方差
- B.两个项目投资收益率的标准差
- C.两个项目的期望投资收益率
- D.两个项目投资收益率的标准差率

【正确答案】ABC

【答案解析】两个项目的期望投资收益率不同,应该使用标准差率衡量风险。

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

× 12.6% - 2000 × 12% = 12 (万元)。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第八章第 14 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第 14 讲 责任成本

### 1. 投资收益率

投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产

【提示】平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2

→ 收益率 → 优点 =

排除了规模的影响

28:51 / 50:11

护眼模式 | 默认 | 讲义设置: 全部显示

(三) 投资中心  
既能控制成本、收入和利润, 又能对投入的资金进行控制的责任中心。

1. 投资收益率  
投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产  
【提示】平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2

优点	(1) 根据现有的会计资料计算, 比较客观, 可用于部门之间, 以及不同行业之间的比较; (2) 有利于资产存量的调整, 优化资源配置
缺点	会引起短期行为的产生

2. 剩余收益  
剩余收益 = 息税前利润 - (平均经营资产 × 最低投资收益率)  
【提示】通常可以采用企业整体的最低期望投资收益率, 也可以是企业为该投资中心单独规定的最低投资收益率。

优点	弥补了投资收益率指标会使局部利益与整体利益冲突的不足
缺点	(1) 绝对指标, 难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较。(2) 仅反映当期业绩, 单纯使用这一指标也会导致投资中心管理者的短视行为

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第 7 讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

### 3. 投资中心的业绩评价指标

(1) 投资收益率

①公式

投资中心没有筹资决策权, 其业绩评价指标不应受筹资活动产生的利息费用的影响。

投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产

其中: 平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2

②优缺点

优点: 弥补了投资收益率会使局部利益与整体利益冲突的不足, 只要新增投资的预期收益率大于企业所要求的最低水平, 就可以使投资中心和企业的整体利益都增加

缺点: (1) 绝对指标, 难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较 (2) 仅反映当期业绩, 单纯使用该指标也会导致投资中心管理者的短视行为

【例题·单项选择题】下列关于投资中心业绩评价指标的说法中, 错误的是 ( )。

A. 使用投资收益率和剩余收益指标分别进行决策可能导致结果冲突  
B. 采用投资收益率指标可能因追求局部利益最大化而损害整体利益  
C. 在不同规模的投资中心之间进行比较时不适合采用剩余收益指标  
D. 计算剩余收益指标所使用的最低投资收益率必须采用企业整体的最低期望投资收益率

【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

甲 18% → 15%  
乙 10% → 13%

息税前利润

平均经营资产

已知

1:26:18 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



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

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25日 18:57-21:59  
课程大纲 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.2.8和2.9直播课——相似度100%

正保远程教育 121013 2023中级C位-财务管理-基础精讲

### 3. 投资中心。

投资中心是指既能控制成本、收入和利润，又能对投入的资金进行控制的责任中心，如事业部、子公司等。其经理所拥有的自主权不仅包括制定价格、确定产品和生产方法等短期经营决策权，而且还包括投资规模和投资类型等投资决策权。投资中心是最高层次的责任中心，它拥有最大的决策权，也承担最大的责任。利润中心和投资中心的区别在于，利润中心没有投资决策权，而且在考核利润时也不考虑所占用的资产。

对投资中心的业绩进行评价时，不仅要使用利润指标，还需要计算、分析利润与投资的关系，主要有投资收益率和剩余收益等指标。

课程信息  
课程介绍 2023中级C位-财务管理-基础精讲  
上课时间 02月08日 18:43-22:03  
课程大纲 2023中级C位-财务管理-基础精讲

正保远程教育 121013 2023中级C位-财务管理-基础精讲

### (1) 投资收益率。

投资收益率是投资中心获得的利润与投资额的比率，其计算公式为：

投资收益率 = 息税前利润 ÷ 平均经营资产

平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) ÷ 2

其中，息税前利润是指扣减利息前的利润。

投资收益率它根据现有的会计资料计算，比较客观，且可以在不同企业之间，以及不同行业之间的比较。因此，不仅可以促使经理提高经营资产运用效率，而且，尤为重要，它有利于资产存量优化资源配置。然而，过于关注投资利润率也会引起短期行为，追求局部利益最大化而损害整体利益最大化目标，导致经理人为短期利益而牺牲长远利益。

课程信息  
课程介绍 2023中级C位-财务管理-基础精讲  
上课时间 02月08日 18:43-22:03  
课程大纲 2023中级C位-财务管理-基础精讲

正保远程教育 121075 2023中级C位-财务管理-基础精讲 蔡伟一生

**C位夺魁班**

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

**课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-基础精讲

**上课时间**  
02月09日 18:46-21:59

**课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-基础精讲

(2) 剩余收益。

剩余收益是指投资中心的经营收益扣减经营资产按要求的最低投资收益率计算的收益额之后的余额。其计算公式为：

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

其中，最低投资收益率是根据资本成本来确定的，一般等于或大于资本成本，通常可以采用企业整体的最低期望投资收益率，也可以是企业为该投资中心单独规定的最低投资收益率。

剩余收益指标弥补了投资收益率指标会使局部利益与整体利益冲突这一不足之处，但由于其是一个绝对指标，故而难以在不同投资中心之间进行业绩比较。另外，剩余收益同样仅反映当期业绩，单纯使用这一指标也会导致投资中心管理者的短视行为。

0:31:18 3:12:41 1.0X 评价

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第八章第 13 讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊(2023年)-基础精讲[高效实验班] 课程 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第13讲 责任中心及其考核

二、责任成本(★★★)

(2) 投资中心业绩评价指标

① 投资收益率

计算公式:  $\text{投资收益率} = \text{息税前利润} / \text{平均经营资产}$   
 $\text{平均经营资产} = (\text{期初经营资产} + \text{期末经营资产}) / 2$

优点: a. 根据现有的会计资料计算, 比较客观, 可用于部门之间, 以及不同行业之间的比较;  
 b. 有利于资产存量的调整, 优化资源配置

缺点: 会引起短期行为的产生, 追求局部利润最大化而损害整体利益最大化目标, 导致经理人员为眼前利益而牺牲长远利益

② 剩余收益

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

【注意】最低投资收益率通常采用企业整体的最低期望投资收益率, 也可以是企业为该投资中心单独规定的最低投资收益率

优点: 弥补了投资收益率指标会使局部利益与整体利益冲突的不足

缺点: a. 是一个绝对指标, 故而难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较;  
 b. 剩余收益同样仅反映当期业绩, 单纯使用这一指标也会导致投资中心管理者的短视行为

【例题·计算分析题】某公司的投资收益率和表所示:

达江老师主编《梦 1 应试指南》P318——相似度 90%



## (3) 投资中心

投资中心指既能控制成本、收入和利润，又能对投入的资金进行控制的责任中心。

## ① 投资收益率。

投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产

## 第八章 成本管理

**【知识点拨】** 平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2

投资收益率的优缺点见表 2-8-22。

表 2-8-22 投资收益率的优缺点

项目	内容
优点	根据现有的会计资料计算，比较客观，可用于部门之间，以及不同行业之间的比较；有利于资产存量的调整，优化资源配置
缺点	会引起短期行为的产生

## ② 剩余收益。

剩余收益 = 息税前利润 - 平均经营资产 × 最低投资收益率

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P14——相似度 90%

3. 东方公司下设 A、B 两个投资中心，A 投资中心的息税前利润为 320 万元，投资额为 2 000 万元，公司为 A 投资中心规定的最低投资收益率为 15%；B 投资中心的息税前利润为 130 万元，投资额为 1 000 万元，公司为 B 投资中心规定的最低投资收益率为 12%。目前有一项目需要投资 1 000 万元，投资后可获息税前利润 140 万元。

要求：

- (1) 从投资收益率的角度看，A、B 投资中心是否会愿意接受该投资。
- (2) 从剩余收益的角度看，A、B 投资中心是否会愿意接受该投资。
- (3) 说明以投资收益率和剩余收益作为投资中心业绩评价指标的优缺点。



## 3. 【答案】

(1) 该项目的投资收益率 =  $140/1\,000 \times 100\% = 14\%$

A 投资中心目前的投资收益率 =  $320/2\,000 \times 100\% = 16\%$

B 投资中心目前的投资收益率 =  $130/1\,000 \times 100\% = 13\%$

因为该项目投资收益率(14%)低于 A 投资中心目前的投资收益率(16%)，高于目前 B 投资中心的投资收益率(13%)，所以 A 投资中心不会愿意接受该投资，B 投资中心会愿意接受该投资。

(2) A 投资中心接受新投资前的剩余收益 =  $320 - 2\,000 \times 15\% = 20$ (万元)

A 投资中心接受新投资后的剩余收益 =  $(320 + 140) - (2\,000 + 1\,000) \times 15\% = 10$ (万元)

由于剩余收益下降了，所以，A 投资中心不会愿意接受该投资。

B 投资中心接受新投资前的剩余收益 =  $130 - 1\,000 \times 12\% = 10$ (万元)

B 投资中心接受新投资后的剩余收益 =  $(130 + 140) - (1\,000 + 1\,000) \times 12\% = 30$ (万元)

由于剩余收益提高了，所以，B 投资中心会愿意接受该投资。

(3) 以投资收益率作为投资中心业绩评价指标的优点：促使经理人员关注经营资产运用效率，利于资产存量的调整，优化资源配置；缺点：过于关注投资收益率会引起短期行为的产生，追求局部利益最大化而损害整体利益最大化目标，导致经理人员为眼前利益而牺牲长远利益。

以剩余收益作为投资中心业绩评价指标的优点：弥补了投资收益率指标会使局部利益与整体利益相冲突的不足；缺点：绝对指标，难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较。仅反映当期业绩，单纯使用这一指标也会导致投资中心管理者的短视行为。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P133——相似度 90%

表 8-15 投资中心及其考核

项目	核心要点
含义	投资中心是指既能控制成本、收入和利润，又能对投入的资金进行控制的责任中心
特点	(1) 投资中心是最高层次的责任中心，拥有最大的决策权，也承担最大的责任； (2) 投资中心经理所拥有的自主权不仅包括制定价格、确定产品和生产方法等短期经营决策权(利润中心的权利)，而且还包括投资规模和投资类型等投资决策权
考核指标	(1) 投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产 其中：平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2 投资收益率的优点：根据现有的会计资料计算，比较客观；可用于部门之间以及不同行业之间的比较；可以促使经理人员关注经营资产的运用效率；有利于资产存量的调整，优化资源配置。 投资收益率的缺点：引起短期行为的产生，追求局部利益最大化而损害整体利益最大化目标，导致经理人员为眼前利益而牺牲长远利益。 (2) 剩余收益 = 息税前利润 - 平均经营资产 × 最低投资收益率 = 平均经营资产 × (投资收益率 - 最低投资收益率) 其中：最低投资收益率通常采用企业整体的最低期望投资收益率，也可以是企业为该投资中心单独规定的最低投资收益率。 剩余收益的优点：可以使部门利益与整体利益协调一致。 剩余收益的缺点：绝对数指标，难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较；仅反映当期业绩，单纯使用该指标也会导致投资中心管理者的短视行为

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P97——相似度 90%



25. 已知 A 公司对下设的投资中心所要求的最低期望投资收益率为 10%，其下设的甲投资中心的平均经营资产为 200 万元，剩余收益为 20 万元，则该中心的投资收益率为( )。

- A. 40%                      B. 30%  
C. 20%                      D. 10%

25. C 【解析】 剩余收益 = 200 × (投资收益率 - 10%) = 20，解得：投资收益率 = 20%。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P81——相似度 80%

461. (2022 年)甲公司下设 A 投资中心，该投资中心目前的投资收益率为 17%，剩余收益为 300 万元。A 投资中心面临一个投资额为 1 500 万元的投资机会。若实施该投资。预计 A 投资中心会增加利润 225 万元。假定甲公司整体的预期最低收益率为 11%。

要求：

(1) 计算实施该投资后，A 投资中心的投资收益率。若甲公司以投资收益率指标考核 A 投资中心业绩，判断 A 投资中心是否应当实施该投资。

(2) 计算实施该投资后，A 投资中心的剩余收益。若甲公司以剩余收益指标考核 A 投资中心业绩，判断 A 投资中心是否应当实施该投资。

(3) 从公司整体利益角度判断，甲公司应以哪个指标对 A 投资中心的业绩进行评价。

461. (1) A 投资中心目前的平均经营资产 =  $300 / (17\% - 11\%) = 5\,000$  (万元)，息税前利润 =  $5\,000 \times 17\% = 850$  (万元)，实施该投资后，A 投资中心的投资收益率 =  $(850 + 225) / (5\,000 + 1\,500) \times 100\% = 16.54\%$ 。由于实施该投资后投资收益率降低了，所以，A 投资中心不应当实施该投资。

(2) 实施该投资后，A 投资中心的剩余收益 =  $(850 + 225) - (5\,000 + 1\,500) \times 11\% = 360$  (万元)。由于实施该投资后剩余收益提高了，所以，A 投资中心应当实施该投资。

(3) 从公司整体利益角度判断，甲公司应以剩余收益对 A 投资中心的业绩进行评价。

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷 (一)——相似度 80%



## ·VIP 摸底试卷（一）·

2. 某企业集团下设两个公司，其中甲公司为利润中心，乙公司为投资中心，相关资料如下。↓

资料一：2020 年甲公司营业收入为 2400 万元，变动成本为 1440 万元，该利润中心负责人可控固定成本为 200 万元，该利润中心负责人不可控但应由该利润中心负担的固定成本为 160 万元。↓

资料二：乙公司 2020 年初经营资产总额为 14000 万元，经财务部门预测，预计每年可实现利润 1960 万元，现有一个投资额为 6000 万元的投资机会，预计当年可获利润 720 万元，该集团要求的最低投资收益率为 10%。↓

要求：↓

(1) 根据资料一，计算甲公司 2020 年度的可控边际贡献和部门边际贡献。↓

【正确答案】可控边际贡献 =  $2400 - 1440 - 200 = 760$  (万元) (0.5 分) ↓

部门边际贡献 =  $760 - 160 = 600$  (万元) (0.5 分) ↓

(2) 根据资料二，计算乙公司接受新投资机会前的投资收益率和剩余收益。↓

【正确答案】接受新投资机会前：↓

投资收益率 =  $1960 / 14000 \times 100\% = 14\%$  (0.5) ↓

剩余收益 =  $1960 - 14000 \times 10\% = 560$  (万元) (0.5 分) ↓

(3) 根据资料二，计算乙公司接受新投资机会后的投资收益率和剩余收益。↓

【正确答案】接受新投资机会后：↓

投资收益率 =  $(1960 + 720) / (14000 + 6000) \times 100\% = 13.4\%$  (0.5 分) ↓

剩余收益 =  $(1960 + 720) - (14000 + 6000) \times 10\% = 680$  (万元) (0.5 分) ↓

(4) 从企业集团整体利益的角度，分析乙公司是否应接受新投资机会，并说明理由。↓

【正确答案】从企业集团整体利益的角度，乙公司应接受新投资机会。(0.5 分) ↓

理由：接受新投资机会后，乙公司的剩余收益增加了。(0.5 分) ↓

(5) 回答以剩余收益作为投资中心业绩评价指标弥补了以投资收益率作为业绩评价指标的哪个不足。↓

【正确答案】以剩余收益作为投资中心业绩评价指标弥补了以投资收益率作为业绩评价指标会使局部利益与整体利益相冲突的不足。(1 分) ↓

【高效实验班】高效摸底试卷（一）——相似度 90%



## · 高效摸底试卷 (一) ·

2. 某公司本年平均经营资产为 1 000 000 元, 息税前利润为 250 000 元, 该公司要求的最低投

资收益率为 12%。

资料一: 该公司将 A 分厂作为一个利润中心予以考核, A 分厂本年营业收入为 50 000 元, 变动成本总额为 20 000 元, 利润中心负责人可控的固定成本为 10 000 元, 利润中心负责人不可控但应由该中心负担的固定成本为 7 000 元。

资料二: 该公司将 B 分厂作为一个成本中心予以考核, 本年预算产量 3 000 件, 单位成本 125 元; 实际产量 4 000 件, 单位成本 130 元。

要求:

(1) 根据资料一, 计算 A 利润中心的可控边际贡献和部门边际贡献。

【正确答案】 边际贡献 = 50 000 - 20 000 = 30 000 (元)

可控边际贡献 = 30 000 - 10 000 = 20 000 (元) (1 分)

部门边际贡献 = 20 000 - 7 000 = 13 000 (元) (1 分)

(2) 根据资料二, 计算 B 成本中心的预算成本节约额和预算成本节约率。

【正确答案】 预算成本节约额 = 4 000 × 125 - 4 000 × 130 = -20 000 (元) (1 分)

预算成本节约率 = -20 000 / (4 000 × 125) × 100% = -4% (1 分)

(3) 计算该公司的剩余收益。

【正确答案】 剩余收益 = 250 000 - 1 000 000 × 12% = 130 000 (元) (1 分)

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】 达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第六章第 18 讲——相似度 100%

财务管理-达江(2023年)-基础精讲[高效实验]
视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心
[帮助] [App]

第18讲 基金投资与股权投资

特点	较长的投资周期; 较大的投资收益波动性; 专业要求高
退出机制	股份上市转让或挂牌转让; 股权转让; 清算退出(破产清算, 解散清算)

好了那么对于这三者来说

同步讲义 全部讲义

护眼模式  A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

A. 17.0%  
B. 9.54%  
C. 60%  
D. -25%

显示答案

【例题50·单选题】 投资人甲于2019年7月1日投资10万元于某开放式基金, 2019年12月31日以12万元价格赎回, 持有期间获得红利收入0.3万元, 该投资人持有期间收益率为 ( )。

A. 20%  
B. 23%  
C. 3%  
D. 46%

显示答案

**知识点2: 私募股权投资基金**

目前我国的股权投资基金只能以非公开方式募集, 因此我国的股权投资可理解为私募类私人股权投资基金, 或称为私募股权投资基金。

特点	较长的投资周期; 较大的投资收益波动性; 专业要求高
退出机制	股份上市转让或挂牌转让; 股权转让; 清算退出(破产清算, 解散清算)

【点评】 李斌老师【超值精品班】基础精讲第六章第 13 讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第13讲 基金投资与期权投资

### 知识点：证券投资基金

(5) 依据投资理念不同，证券投资基金可分为主动型基金和被动型基金

主动型基金	由基金经理主动操盘投资于超越基准组合表现的投资组合
被动型基金	期望通过复制指数的表现，选取特定的指数成分股作为投资对象，不期望能够超越基准组合，求能够与所复制的指数表现同步

基金收益与风险由高至低的顺序为：**增长型 > 平衡型 > 收入型**

(5) 依据**投资理念**不同，证券投资基金可分为主动型基金和被动型基金

主动型基金	由基金经理主动操盘投资于超越基准组合表现的投资组合
被动型基金	期望通过复制指数的表现，选取特定的指数成分股作为投资对象，不期望能够超越基准组合，只求能够与所复制的指数表现同步

(6) 依据**募集方式**不同，证券投资基金可分为私募基金和公募基金

私募基金	面向特定投资者采取非公开方式发售，投资者的风险承受能力较高，单个投资者涉及的资金量较大
公募基金	面向社会公众公开发售，募集对象不确定，投资金额较低，适合中小投资者，监管更为严格、信息披露要求更高

5. 证券投资基金业绩评价应考虑的因素

- (1) 投资的目标与范围
- (2) 风险水平
- (3) 基金规模
- (4) 时间区间

6. 基金业绩评估指标

- (1) 绝对收益：测量证券或投资组合的增值或贬值，在一定时期内获得的回报情况，**不关注与业绩基准之间的差异。**

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第13讲 基金投资与期权投资

### 知识点：私募股权投资基金

1. 私募股权投资基金的特点

- (1) 具有较长的投资周期
- (2) 较大的投资收益波动性
- (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

U. 要求更高的信息披露程度  
知识点：证券投资基金  
显示答案

知识点：私募股权投资基金

1. 私募股权投资基金的特点
  - (1) 具有较长的投资周期
  - (2) 较大的投资收益波动性
  - (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
2. 私募股权投资基金的退出方式
  - (1) 股份上市转让或挂牌转让
  - (2) 股权转让
  - (3) 清算退出
3. 私募股权基金和风险投资的区别  
私募股权基金主要投资于已进入发展阶段的**拟上市公司**，风险投资基金主要投资于刚刚起步的**初创型企业**，以高新技术企业或项目为主。

知识点：期权合约

【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 姜我一生

## 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

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

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.6.23直播课——相似度 100%

正保远程教育 133644 2023中级C位-财务管理-专题精讲 姜我一生

## C位夺魁到班

### (二) 私募股权投资基金

#### 1. 私募股权投资基金的特点。

- (1) 具有较长的投资周期。
- (2) 较大的投资收益波动性。
- (3) 对投资决策与管理的专业要求较高，投资后需进行非财务资源注入。

#### 2. 私募股权投资基金的退出。

- (1) 股份上市转让或挂牌转让。
- (2) 股权转让。
- (3) 清算退出。

1:16:54 3:06:34 1.0X 评价

课程信息

- 课程介绍 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间 06月23日 18:52-21:59
- 课程大纲 2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第六章第12讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第12讲 证券投资基金、私募股权投资基金

### 二、私募股权投资基金

(一) 私募股权投资基金的特点

1. 具有较长的投资周期;
2. 较大的投资收益波动性;
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。

显示老师 隐藏老师

31:07 / 37:20

二、私募股权投资基金

(一) 私募股权投资基金的特点

1. 具有较长的投资周期;
2. 较大的投资收益波动性;
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。

(二) 私募股权投资基金的退出

私募股权投资基金主要通过退出项目实现收益, 选择恰当的时机, 将被投资企业股权变现。其退出方式主要有3种:

股份上市	(1) 首次公开发行上市 (IPO) 是私募股权投资基金优先考虑的退出方式;
转让或挂牌转让	(2) 股权投资基金通过推动被投资方上市, 使所持有的股权从不可流通转换为可流通股份, 获得价值增值与变现机会
股权转让	指在企业未上市时, 作为企业股东的私募股权投资基金依法将自己的股份让渡给他人, 从而退出企业
清算退出	主要针对项目投资失败的情况, 被投资方结束经营, 私募股权投资基金作为股东, 通过被投资方清算实现退出。 有破产清算和解散清算两种情形

(三) 私募股权基金和风险投资基金

在我国经济发展过程中, 私募股权基金和风险投资基金受到较高关注。

类别	均属于股权投资基金
----	-----------

达江老师主编《梦 1 应试指南》P129——相似度 90%

项目	内容
私募股权投资 (PE)	私募基金对非上市公司进行的权益性投资。特点: 非公开方式募集; 多采取权益型投资, 极少涉及债权投资; 投资企业一般是成熟的非上市公司; 投资期限较长; 流动性差; 是被投资企业重要的股权募集方式

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P18——相似度 90%

9. 下列选项中, 不属于私募股权投资基金特点的是( )。
- A. 投资周期较长
  - B. 收益波动性较大
  - C. 投资后不需要进行非财务资源注入
  - D. 对投资决策与管理的专业性要求较高

9. C 【解析】私募股权投资基金的特点: 较长的投资周期; 较大的投资收益波动性; 对投资决策与管理的专业性要求较高, 投后需进行非财务资源注入。所以选项 C 是答案。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P62——相似度 90%

### 二、私募股权投资 (PE)

通过私募基金对非上市公司进行的权益性投资, 特点包括: 通过非公开方式募集; 多采取权益型投资, 极少涉及债权投资; 投资偏向于非上市的成形企业; 投资期限较长; 流动性差; 是被投资企业的重要股权筹资方式。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P68——相似度%

28. 下列关于私募股权投资基金的表述中, 错误的是( )。
- A. 投资周期较长

- B. 投资收益波动性较大
- C. 对投资决策与管理的专业要求较高
- D. 主要投资于初创型企业



28. D 【解析】私募股权基金主要投资于已进入发展阶段的拟上市公司，风险投资基金主要投资于刚刚起步的初创型企业，选项 D 表述错误。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P32——相似度 70%

178. 以下关于新型融资方式的表述中，正确的是( )。

- A. 金融工具流通性好是非公开定向债务融资工具的特点之一
- B. 产业基金的投资对象是成熟的上市公司
- C. 私募股权投资中，权益投资和债权投资并重
- D. 产业基金投资参与被投资企业的经营管理

178. D 【解析】非公开定向债务融资的融资工具有限度流通，选项 A 错误；产业基金的投资对象是具有高增长潜力的非上市公司，选项 B 错误；私募股权投资中，多采取权益型投资，极少涉及债权投资，选项 C 错误；产业投资基金向具有高增长潜力的未上市企业进行股权或准股权投资，并参与被投资企业的经营管理，选项 D 正确。

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷（一）——相似度 90%

## ·VIP 摸底试卷（一）·

7. 下列关于私募股权投资特点的说法中，错误的是( )。

- A. 主要通过非公开方式募集资金
- B. 流动性强

- C. 多采取权益型投资方式
- D. 投资的企业一般是成形的非上市企业

【正确答案】B

【答案解析】私募股权投资具有如下主要特点：(1) 在资金募集上，主要通过非公开方式募集。(2) 多采取权益型投资方式。(3) 投资的企业一般是成形的非上市企业。(4) 投资期限较长，一般可达 3~5 年或更长，属于中长期投资。(5) 流动性差。(6) 是被投资企业的重要股权筹资方式。

【点评】本题考查私募股权投资。

该知识点掌握定义和特点即可，私募股权投资是指通过私募基金对非上市公司进行的权益性投资。

就是投资者寻找优秀的高成长性的非上市公司，注资其中，获得其一定比例的股份，推动公司发展、上市，此后通过转让股权获利。

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第六章第 5 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第05讲 现值指数、内含收益率

正保会计网校 www.chinaacc.com

对同一个项目进行判定

净现值 > 0  
现值指数 > 1  
年金净流量 > 0  
内含收益率 > 必要收益率

【例题14·多选题】(2022)下列各项中,会影响投资项目内含收益率计算结果的有( )。

A. 必要投资收益率  
B. 原始投资额  
C. 项目的使用年限  
D. 项目建设期的长短

净现值	>0	=0	<0
现值指数	>1	=1	<1
年金净流量	>0	=0	<0
内含收益率	>必要收益率	=必要收益率	<必要收益率
	可行的	可行的	不可行的

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第六章第 5 讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第04讲 净现值、现值指数

正保会计网校 www.chinaacc.com

知识点: 净现值 (NPV)

【总结】

净现值 > 0 → 预期收益率 (内含收益率) > 必要收益率 (折现率)

净现值 = 0 → 预期收益率 (内含收益率) = 必要收益率 (折现率)

净现值 < 0 → 预期收益率 (内含收益率) < 必要收益率 (折现率)

净现值代表股东财富的增量, 即: 净现值为正的项目可以增加股东财富, 反之减损股东财富。

【总结】

净现值 > 0 → 预期收益率 (内含收益率) > 必要收益率 (折现率)

净现值 = 0 → 预期收益率 (内含收益率) = 必要收益率 (折现率)

净现值 < 0 → 预期收益率 (内含收益率) < 必要收益率 (折现率)

净现值代表股东财富的增量, 即: 净现值为正的项目可以增加股东财富, 反之减损股东财富。

4. 决策规则  
净现值 ≥ 0, 方案可行, 说明方案的预期收益率 (内含收益率) ≥ 必要收益率 (折现率)。

5. 优缺点

优点 ①适用性强, 能基本满足项目年限相同的互斥投资方案的决策;  
②能灵活地考虑投资风险 (折现率中包含投资风险收益率要求)

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第04讲 净现值、现值指数

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

知识点: 现值指数 (PVI)

2.决策规则

现值指数 $\geq 1$ , 方案可行, 表明净现值 $\geq 0$ 、预期收益率(内含收益率) $\geq$ 必要收益率(折现率)。

3.特点

优点	相对数指标, 反映投资效率, 可以对原始投资额不同的独立投资方案进行比较和评价
缺点	①仅代表获得收益的能力, 不能等价于项目本身收益率; ②未消除项目期限的影响, 可比性受项目期限差异的影响

现值指数 =  $\frac{\text{未来现金流量现值}}{\text{原始投资额现值}}$

$= 1 + \frac{\text{净现值}}{\text{原始投资额现值}}$

【示例】前例甲公司新设备购置项目的净现值 $= 116.65 - 101.43 = 15.22$  (万元), 则该项目的现值指数 $= 116.65 \div 101.43 = 1 + 15.22/101.43 = 1.15$ 。

2.决策规则

现值指数 $\geq 1$ , 方案可行, 表明净现值 $\geq 0$ 、预期收益率(内含收益率) $\geq$ 必要收益率(折现率)。

3.特点

优点	相对数指标, 反映投资效率, 可以对原始投资额不同的独立投资方案进行比较和评价
缺点	①仅代表获得收益的能力, 不能等价于项目本身的实际收益率; ②未消除项目期限的影响, 可比性受项目期限差异的限制

【例题·单项选择题】(2022年)在项目投资决策中, 下列关于现值指数法的表述错误的是( )。

A. 现值指数可以反映投资效率  
B. 现值指数法适用于对原始投资额现值不同的独立投资方案进行比较和评价  
C. 现值指数小于1, 则方案可行  
D. 现值指数考虑了货币时间价值

» 显示答案

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第05讲 年金净流量、内含收益率

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

知识点: 年金净流量 (ANCF)

3.决策规则

年金净流量 $\geq 0$ , 方案可行, 表明净现值 $\geq 0$ 、预期收益率(内含收益率) $\geq$ 必要收益率(折现率)。

4.特点

(1) 消除了项目期限的影响, 适用于期限不同的互斥投资方案决策;  
(2) 绝对数指标, 未消除项目投资规模的影响, 不便于对原始投资额不相等的独立投资方案进行(排序)决策。

【例题·单项选择题】(2022年)在项目投资决策中, 下列关于年金净流量法的表述错误的是( )。

A. 年金净流量等于投资项目的现金流量总现值除以年金现值系数  
B. 年金净流量大于零时, 单一投资方案可行  
C. 年金净流量法适用于期限不同的互斥投资方案决策  
D. 当各投资方案寿命期不同时, 年金净流量法与净现值法决策结果是一样的

» 显示答案

知识点: 内含收益率 (IRR)

1.含义

(1) 投资项目(按复利计算)实际可能达到的投资收益率(预期收益率);  
(2) 使投资项目的“净现值=0”的折现率。

【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%

正保远程教育 131178 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 查找

## 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  $\geq 0$  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。

$i=10\%$   $NPV=180$  可实  $> 10\%$



正保远程教育 131178 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 查找

## 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。

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。

$NPV > 0$



【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.6.10 直播课——相似度 100%

正保远程教育 132686 2023中级C位-财务管理-专题精讲 爱我一生

**C位夺魁班**

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间: 06月10日 18:50-21:59
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-专题精讲

第四指标 内含收益率 (IRR)，是指对投资方案未来的每年现金净流量进行折现，使所得的现值恰好与原始投资额现值相等，从而使净现值等于零时的折现率。

内含收益率法的基本原理是：在计算方案的净现值时，以必要投资收益率作为折现率计算，净现值的结果往往是大于零或小于零，这就说明方案实际可能达到的投资收益率大于或小于必要投资收益率；而当净现值为零时，说明两种收益率相等。根据这个原理，内含收益率法就是要计算出使净现值等于零时的折现率，这个折现率就是投资方案实际可能达到的投资收益率。

3:00:23 3:08:50 1.0X 评价

正保远程教育 132686 2023中级C位-财务管理-专题精讲 爱我一生

**C位夺魁班**

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间: 06月10日 18:50-21:59
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-专题精讲

第二指标 年金净流量 (ANCF)

年金净流量法是净现值法的辅助方法，在各方案寿命期相同时，实质上就是净现值法。因此它适用于期限不同的互斥投资方案决策。但同时，它也具有与净现值法同样的缺点。

**不便于对原始投资额不相等的独立投资方案进行决策。**

NPV =  $\frac{P/A}{i \cdot n}$

1000	80
1500	125

2:38:15 3:08:50 1.0X 评价

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第10讲——相似度 100%

第03讲 净现值、年金净流量、现值指数

### 二、净现值 (NPV) (★★★)

含义	一个投资项目，其未来现金净流量现值与原始投资额现值之间的差额，称为净现值 (Net Present Value)
计算	净现值 (NPV) = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

### 二、净现值 (NPV) (★★★)

含义	一个投资项目，其未来现金净流量现值与原始投资额现值之间的差额，称为净现值 (Net Present Value)				
计算	净现值 (NPV) = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值				
决策原则	(1) 净现值 > 0, 说明方案实际收益率 > 要求的收益率, 方案可行; (2) 净现值 < 0, 说明方案实际收益率 < 要求的收益率, 方案不可行; (3) 净现值 = 0, 说明方案实际收益率 = 要求的收益率, 方案也可行 【注】其他条件相同时, 净现值越大, 方案越好				
折现率的确定	确定折现率的参考标准可以是: (1) 以市场利率为标准; (2) 以投资者希望获得的预期最低投资收益率为标准; (3) 以企业平均资本成本率为标准				
评价	<table border="1"> <tr> <td>优点</td> <td>(1) 适用性强, 能基本满足项目年限相同的互斥投资方案的决策; (2) 能灵活地考虑投资风险, 净现值法在所设定的折现率中包含投资风险收益率要求, 能有效地考虑投资风险</td> </tr> <tr> <td>缺点</td> <td>(1) 所采用的折现率不易确定; (2) 不适用于独立投资方案的比较决策; (3) 不能直接用于对寿命期不同的互斥投资方案进行决策</td> </tr> </table>	优点	(1) 适用性强, 能基本满足项目年限相同的互斥投资方案的决策; (2) 能灵活地考虑投资风险, 净现值法在所设定的折现率中包含投资风险收益率要求, 能有效地考虑投资风险	缺点	(1) 所采用的折现率不易确定; (2) 不适用于独立投资方案的比较决策; (3) 不能直接用于对寿命期不同的互斥投资方案进行决策
优点	(1) 适用性强, 能基本满足项目年限相同的互斥投资方案的决策; (2) 能灵活地考虑投资风险, 净现值法在所设定的折现率中包含投资风险收益率要求, 能有效地考虑投资风险				
缺点	(1) 所采用的折现率不易确定; (2) 不适用于独立投资方案的比较决策; (3) 不能直接用于对寿命期不同的互斥投资方案进行决策				

第03讲 净现值、年金净流量、现值指数

### 三、年金净流量 (ANCF) (★★★)

含义	项目期间内全部现金净流量总额的总现值或总终值折算为年金形式的现金净流量, 称为年金净流量 (ANCF)
计算	年金净流量 = 现金净流量总现值 (即净现值) ÷ 年金现值系数 = 现金净流量总终值 ÷ 年金终值系数

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

3. 终结期现金流量也可与营业期最后一年的现金流量合并作为一次性款项折现。

### 三、年金净流量 (ANCF) (★★★)

含义	项目期间内全部现金净流量总额的总现值或总终值折算为年金形式的现金净流量, 称为年金净流量 (ANCF)
计算	年金净流量 = 现金净流量总现值 (即净现值) ÷ 年金现值系数 = 现金净流量总终值 ÷ 年金终值系数
决策原则	(1) 年金净流量 > 0, 方案的收益率 > 所要求的收益率, 方案可行; (2) 寿命期不同的投资方案比较时, 年金净流量越大, 方案越好
评价	(1) 是净现值法的辅助方法, 在各方案寿命期相同时, 实质上就是净现值法; (2) 适用于期限不同的投资方案决策 (与净现值的区别); (3) 不便于对原始投资额不相等的独立投资方案进行决策 (与净现值的共同点)

【直击考点】

1. 年金净流量的计算;
2. 决策原则;
3. 特点。

第03讲 净现值、年金净流量、现值指数

### 四、现值指数 (PVI) (★★★)

含义	现值指数 (Present Value Index) 是投资项目的未来现金净流量现值与原始投资额现值之比
公式	现值指数 (PVI) = 未来现金净流量现值 ÷ 原始投资额现值 = 1 + 净现值 / 原始投资额现值
决策原则	(1) 现值指数 ≥ 1, 方案实施后的投资收益率 ≥ 必要收益率, 方案可行; (2) 现值指数 < 1, 方案实施后的投资收益率 < 必要收益率, 方案不可行; (3) 对于期限相同的独立投资方案, 现值指数越大越好

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

C. 96  
D. 126  
显示答案

### 四、现值指数 (PVI) (★★★)

含义	现值指数 (Present Value Index) 是投资项目的未来现金净流量现值与原始投资额现值之比
公式	现值指数 (PVI) = 未来现金净流量现值 ÷ 原始投资额现值 = 1 + 净现值 / 原始投资额现值
决策原则	(1) 现值指数 ≥ 1, 方案实施后的投资收益率 ≥ 必要收益率, 方案可行; (2) 现值指数 < 1, 方案实施后的投资收益率 < 必要收益率, 方案不可行; (3) 对于期限相同的独立投资方案, 现值指数越大, 方案越好
评价	(1) 现值指数法也是净现值法的辅助方法, 在各方案原始投资额现值相同时, 实质上就是净现值法; (2) 是一个相对数指标, 反映了投资效率; (3) 用现值指数指标来评价独立投资方案, 可以克服净现值指标不便于对原始投资额不同的独立投资方案进行比较和评价的缺点, 从而使对方案的分析评价更加合理、客观

【2022年·单选题】在项目投资决策中, 下列关于现值指数法的表述错误的是 ( )。  
A. 现值指数可以反映投资效率





## 二、财务可行性评价指标

### 1. 净现值 (NPV)

净现值的具体内容见表 6-4。

表 6-4 净现值

考点	核心要点
计算公式	净现值 = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值 其中：未来现金净流量是指项目投产后的现金净流量，包括营业期内的现金净流量和终结期内的现金净流量；原始投资额是指投资期内的现金净流出量。
折现率的参考标准	(1) 市场利率； (2) 投资者希望获得的预期最低投资收益率； (3) 企业平均资本成本率
决策规则	净现值 $\geq 0$ ，方案可行，说明方案的内含收益率 $\geq$ 必要收益率（折现率）；净现值 $< 0$ ，方案不可行
优点	(1) 适用性强，能基本满足项目年限相同的互斥投资方案的决策； (2) 能灵活地考虑投资风险（折现率中包含投资风险收益率要求）

(续表)

考点	核心要点
缺点	(1) 折现率不易确定； (2) 绝对数指标，不适用于独立投资方案的比较决策（即可比性受到投资规模差异的影响）； (3) 不能直接用于对寿命期不同的互斥投资方案进行决策（即可比性受到项目期限差异的影响）

### 2. 年金净流量 (ANCF)

年金净流量的具体内容见表 6-5。

表 6-5 年金净流量

考点	核心要点
计算公式	$\text{年金净流量} = \frac{\text{现金净流量总现值(即净现值)}}{\text{年金现值系数}} = \frac{\text{现金净流量总终值}}{\text{年金终值系数}}$
决策规则	年金净流量 $\geq 0$ ，方案可行，表明净现值 $\geq 0$ 、内含收益率 $\geq$ 必要收益率（折现率）；年金净流量 $< 0$ ，方案不可行
优点	净现值的变形，消除了项目期限的差异，适用于对期限不同的互斥投资方案进行决策
缺点	绝对数指标，未消除项目投资规模的差异，不便于对原始投资额现值不相等的独立投资方案进行决策



## 3. 现值指数 (PVI)

现值指数的具体内容见表 6-6。

表 6-6 现值指数

考点	核心要点
计算公式	$\text{现值指数} = \frac{\text{未来现金净流量现值}}{\text{原始投资额现值}}$
决策规则	现值指数 $\geq 1$ , 方案可行, 表明净现值 $\geq 0$ 、内含收益率 $\geq$ 必要收益率 (折现率); 现值指数 $< 1$ , 方案不可行
优点	净现值的变形, 消除了项目投资规模的差异, 属于相对数指标, 反映投资效率, 便于对原始投资额现值不同的独立投资方案进行比较和评价
缺点	仅代表获得收益的能力, 不能等价于项目本身的实际收益率; 未消除项目期限的差异, 可比性受项目期限的影响

## 4. 内含收益率 (IRR)

内含收益率的具体内容见表 6-7。

表 6-7 内含收益率

考点	核心要点
含义	(1) 投资方案实际可能达到的投资收益率; (2) 使投资项目的净现值等于 0 时的折现率

(续表)

考点	核心要点
计算方法	<p>(1) 利用年金现值系数表直接计算。</p> <p>适用于全部原始投资额 (C) 在建设起点 (0 时点) 一次投入, 且投资期为 0, 投产后至项目终结时, 各年现金净流量 (NCF) 均相等, 即符合普通年金形式, 如下图所示:</p> $\begin{array}{ccccccc} -C & NCF & NCF & NCF & \cdots & NCF & NCF \\ 0 & 1 & 2 & 3 & \cdots & n-1 & n \end{array}$ <p>此时会有: <math>(P/A, IRR, n) = C/NCF</math> (数值上等于静态回收期), 可通过查年金现值系数表, 利用插值法求解 IRR。</p> <p>(2) 采用逐次测试法计算。</p> <p>a. 净现值为正 (+) 时调高折现率 (R), 净现值为负 (-) 时调低折现率, 随着折现率的调整, 净现值的绝对值越来越小;</p> <p>b. 当测试进行到净现值由正转负或由负转正 (使净现值为正的折现率 <math>&lt;</math> 使净现值为负的折现率) 时, 可根据下列公式计算内含收益率:</p> $IRR = \frac{NPV_{\text{正}} \times k_{\text{大}} +  NPV_{\text{负}}  \times k_{\text{小}}}{NPV_{\text{正}} +  NPV_{\text{负}} }$
决策规则	内含收益率 $\geq$ 基准折现率 (必要收益率), 方案可行, 表明净现值 $\geq 0$ ; 内含收益率 $<$ 基准折现率 (必要收益率), 方案不可行
优点	(1) 易于理解; (2) 属于相对数指标, 适用于原始投资额现值或者期限不同的独立投资方案的比较决策 (适用于独立项目的排序)
缺点	(1) 计算复杂; (2) 不易直接考虑投资风险大小; (3) 作为相对数指标, 不适用于原始投资额现值不相等的互斥投资方案决策

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P67——相似度 90%



9. 在对某独立投资项目进行财务评价时, 下列各项中, 不能据以判断该项目具有财务可行性的有( )。

- A. 以必要收益率作为折现率计算的项目现值指数大于 0
- B. 以必要收益率作为折现率计算的年金净流量大于 0
- C. 项目静态投资回收期小于项目寿命期
- D. 以必要收益率作为折现率计算的项目净现值大于 0

9. AC 【解析】以必要收益率作为折现率计算的项目现值指数大于 1, 投资项目具有财务可行性, 选项 A 是答案; 静态回收期小于或等于项目的寿命期, 无法判定项目是否可行, 选项 C 是答案。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P57——相似度 70%

332. (2019 年) 投资项目是否具有财务可行性, 主要取决于该项目在整个寿命周期内获得的利润总额是否超过整个项目投资成本。 ( )

322. BC 【解析】某项目内含收益率大于必要收益率, 则说明该项目具有可行性, 则净现值大于 0, 年金净流量大于 0, 现值指数大于 1, 未来现金净流量现值大于原始投资额现值。选项 A 不是正确答案, 选项 BC 是正确答案。项目可行, 则静态回收期小于项目寿命期, 但“静态回收期小于项目寿命期的一半”无法判断, 选项 D 不是正确答案。

334. (2021 年) 在独立投资方案决策中, 只要方案的现值指数 $>0$ , 方案就具有财务可行性。 ( )

334. × 【解析】现值指数=未来现金净流量现值/原始投资额现值, 当现值指数大于或等于 1 时, 方案具有可行性。

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷(一)——相似度 80%



## ·VIP 摸底试卷（一）·

6. 如果某项目投资方案的内含收益率大于必要投资收益率，则（ ）。↵
- A. 按照必要投资收益率计算的未来现金净流量现值大于原始投资额现值 ↵
- B. 按照必要投资收益率计算的现值指数大于 0 ↵
- C. 按照必要投资收益率计算的净现值大于 0 ↵
- D. 按照必要投资收益率计算的动态回收期小于项目寿命期 ↵

【正确答案】ACD↵

【答案解析】内含收益率是使得项目的净现值=0 的折现率，折现率越小，净现值越大，所以，本题中，按照必要投资收益率计算的净现值大于 0，现值指数大于 1，未来现金净流量现值大于原始投资额现值，动态回收期小于项目寿命期。选项 ACD 是答案，选项 B 不是答案。↵

【点评】本题考查净现值法和其他指标的关系。对于单一项目，在该方案净现值大于 0 的时候，现值指数大于 1，年金净流量大于 0，内含收益率高于必要投资收益率，并且还可以得出动态回收期小于项目寿命期的结论。↵

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷（三）——相似度 80%

## ·VIP 摸底试卷（三）·

以下均是正确的说法。

6. 甲公司拟投资一条生产线。该项目寿命期限为 5 年，资本成本为 12%，净现值为 200 万元。下列说法中，正确的有（ ）。↵
- A. 项目现值指数大于 1 ↵
- B. 项目动态回收期大于 5 年 ↵
- C. 项目年金净流量小于 0 ↵
- D. 项目内含收益率大于 12% ↵

【正确答案】AD↵

【答案解析】净现值大于 0，说明现值指数大于 1，年金净流量大于 0，内含收益率大于资本成本，动态回收期小于 5 年。↵

【点评】本题考查项目评价指标之间的关系。对于单一项目来说，用净现值，现值指数，内含收益率，动态回收期评价得出的结论相同。↵

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第二章第 13 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第13讲 成本的分类

### 1. 半变动成本

费用之和就是半变动成本

22元  $\Rightarrow$  座机费 + 0.22元/分钟

1. 半变动成本  
有一部分不随业务量变化的固定初始量(固定成本部分), 另外有一部分随着产量的变化而呈正比例变动的成本(变动成本部分)。如生产工人的基本工资加计件工资合计。

2. 半固定成本

成本  $\uparrow$

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第二章第8讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第08讲 成本性态分析

### 知识点: 混合成本

#### 2. 类型

(1) 半变动成本: 有一个初始固定基数, 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, 类似于变动成本, 可表示为:  $y = a + bx$ 。

2. 类型

(1) 半变动成本: 有一个初始固定基数, 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, 类似于变动成本, 可表示为:  $y = a + bx$ 。

(2) 延期变动成本: 在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数, 当业务量增长超出此范围, 则与业务量的增长呈正比例变动。

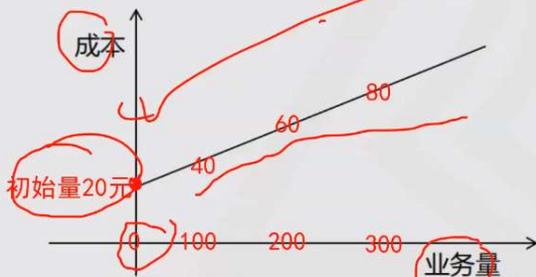
成本  $\uparrow$

【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%

### 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

20=35分钟

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



【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.11.26 直播课——相似度 100%

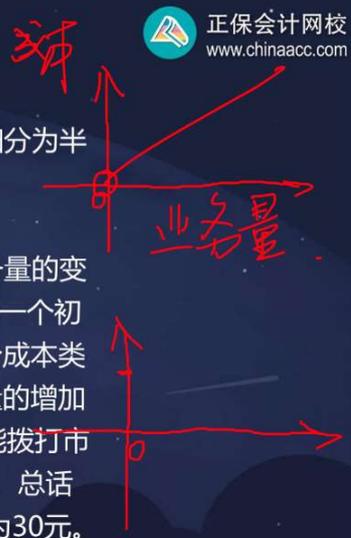
### C位夺魁班

#### (二) 混合成本的分类

混合成本兼有固定与变动两种性质, 可进一步将其细分为半变动成本、半固定成本、延期变动成本和曲线变动成本。

##### 1.半变动成本。

半变动成本是指在有一定初始量的基础上, 随着业务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。如固定电话费, 假设月租费为20元, 只能拨打市内电话, 每分钟0.10元, 则如果某月的通话时间为1分钟, 总话费为20.10元; 如果某月的通话时间为100分钟, 总话费为30元。



课程介绍  
2023中级C位-财务管理-基础精讲

上课时间  
11月26日 14:13-17:34

课程大纲  
2023中级C位-财务管理-基础精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第10讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第10讲 成本性态分析

### 二、变动成本 (★★★)

(一) 变动成本的基本特征

含义	变动成本是指在特定业务量范围内, 其总额会随业务量的变动而呈正比例变动的成本
代表	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、以业务量计提的固定设备折旧等

正保会计网校 www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

护眼模式 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

### 二、变动成本 (★★★)

(一) 变动成本的基本特征

含义: 变动成本是指在特定业务量范围内, 其总额会随业务量的变动而呈正比例变动的成本

代表: 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、以业务量计提的固定设备折旧等

基本特征:

- (1) 总额因业务量的变动而呈正比例变动;
- (2) 单位变动成本不变

注意: 单位成本的稳定性是有条件的, 即业务量变动的范围是有限的

(二) 变动成本的分类

根据经理人员是否能决定发生额, 变动成本分为: 技术性变动成本、酌量性变动成本。

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘: 2023. 5. 19 直播课——相似度 85%

正保远程教育 130506 www.cdeledu.com 2023中级C位-财务管理-练练不忘 自我检测

## 成本性态分析

习题训练:

1. 【单选题】根据成本性态分析, 在一定时期一定范围之内, 职工培训费一般属于 ( )。

- A. 半固定成本
- B. 半变动成本
- C. 约束性固定成本
- D. 酌量性固定成本

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-练练不忘
- 上课时间: 05月19日 11:57-13:05
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-练练不忘

0:06:44 1:07:44 1.0X 评价

达江老师主编《梦1应试指南》P59——相似度 90%

## ②半固定成本。

这类成本在一定业务量范围内的发生额是固定的，但当业务量增长到一定限度，其发生额就突然跳跃到一个新的水平，然后在业务量增长的一定限度内，发生额又保持不变，直到另一

59



## 中级财务管理应试指南

个新的跳跃，又称之为阶梯成本。如领取固定工资的生产工人工资总额等。其成本习性模型见图 2-2-21。

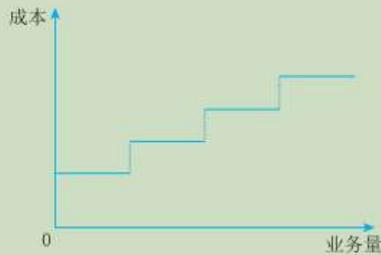


图 2-2-21 半固定成本习性模型

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P5——相似度 70%

2. 延期变动成本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。

( )

2. × 【解析】半变动成本的特点是：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。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P35——相似度 90%



基本分类	基本特征	具体分类
固定成本	在一定时期及一定业务量范围内： (1)成本总额不直接受业务量变动的影响而保持相对稳定； (2)单位固定成本与业务量的增减呈反向变动	(1)约束性固定成本：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，是维持生产经营能力必然发生的最低支出，如房屋租金、固定的设备折旧、管理人员的基本工资、车辆交强险等； (2)酌量性固定成本：管理当局的短期经营决策行动可以改变其数额的固定成本，关系到企业的竞争能力，如：新产品研究开发费用、广告费、职工培训费等
变动成本	在特定的业务量范围内： (1)成本总额随业务量的变动而呈正比例变动； (2)单位变动成本不变	(1)技术性变动成本(约束性变动成本)：由技术或设计关系所决定的变动成本，如直接材料等； (2)酌量性变动成本：通过管理当局的决策行动可以改变的变动成本，如按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、技术转让费等
混合成本	随业务量的变化而变化，但不呈正比例关系	(1)半变动成本：有一个初始固定基数(类似于固定成本)，在初始固定基数之上的部分，随业务量的变化而呈正比例变化(类似于变动成本)； (2)半固定成本：亦称阶梯式变动成本，在一定业务量范围内成本发生额固定，当业务量增长到一定限度，成本发生额会跳跃到一个新的水平，然后在业务量增长的一定限度内，成本发生额又保持不变，直到另一个新的跳跃； (3)延期变动成本：在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数，当业务量增长超出此范围，则与业务量的增长呈正比例变动； (4)曲线变动成本：有一个不变的初始量，相当于固定成本，在此初始量基础上，随业务量增加，成本也逐步变化，但与业务量的关系是非线性的

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P12——相似度 90%

30. 电信运营商推出“手机 15 元保号，可免费接听电话和接收短信，主叫国内通话每分钟 0.15 元”套餐业务，若选用该套餐，则消费者每月手机费属于( )。

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

30. A 【解析】半变动成本，是指在初始成本的基础上随业务量正比例增长的成本，初始成本相当于固定成本，在初始成本基础上，成本总额随业务量变化呈正比例变化，又相当于变动成本。

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷(二)——相似度 80%



## ·VIP 摸底试卷（二）·

3. 某公司业务人员的固定工资为 2000 元/月, 在此基础上, 业务人员还可以按业务收入的 3% 提成, 则业务人员的工资属于 ( )。

- A. 半固定成本
- B. 半变动成本
- C. 酌量性固定成本
- D. 约束性固定成本

【正确答案】 B

【答案解析】 半变动成本是指在有一定初始量的基础上, 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。

【高效实验班】 高效摸底试卷（三）——相似度 80%

## ·高效摸底试卷（三）·

3. 下列关于延期变动成本的说法中, 不正确的是 ( )。

- A. 延期变动成本在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数, 当业务量增长超出了这个范围, 与业务量的增长呈正比例变动
- B. 检验员的工资属于延期变动成本
- C. 支付加班费的职工工资属于延期变动成本
- D. 延期变动成本属于混合成本

【正确答案】 B

【答案解析】 检验员的工资属于半固定成本。

【点评】 本题考查混合成本。

四种混合的成本的判断:

成本类型	说明
半变动成本	是有一个初始量, 从业务量为 0 开始总成本就随业务量变动了。比如销售人员工资, 基本工资为 2000 元, 每件提成 20 元。
延期变动成本	是有一个初始量, 并且在开始的一段业务量范围内总成本是不变的, 超过一定业务量才开始变动。比如销售人员工资, 基本工资为 2000 元, 销量超过 100 件的部分每件提成 20 元。
半固定成本	特征是一段业务量范围内是相等的, 不随业务量变动; 超过一定业务量总额会发生变动, 然后在一定业务量范围内又不改变。比如检验人员工资, 每名检验员月工资 5000 元可检验 100 件, 则业务量在 100 件以内, 检验人员工资为 5000 元; 业务量在 101-200 件, 需要两名检验员, 检验人员工资为 10000 元, 以此类推。

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第三章第 1 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年) - 基础精讲[高效实验] (评价) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 预算管理概述

都是只关注某一个特定方面

预算内容	经营预算 (业务预算)	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。	辅助预算 (分预算)
	专门决策预算	包括投融资决策预算，如资本支出预算	
	财务预算	包括资金预算；预计利润表；预计资产负债表	总预算
预算指标覆盖的时间长短(1年)	短期预算	如经营预算和财务预算	
	长期预算	如专门决策预算	

二、预算的分类与预算体系

预算内容	经营预算 (业务预算)	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。	辅助预算 (分预算)
	专门决策预算	包括投融资决策预算，如资本支出预算 (周期长，金额大)	
	财务预算	包括资金预算；预计利润表；预计资产负债表	总预算
预算指标覆盖的时间长短 (1年)	短期预算	如经营预算和财务预算	
	长期预算	如专门决策预算	

【知识点拨】总预算即为财务预算，和全面预算并不是同一概念。  
两者的关系是：全面预算包含了财务预算，财务预算全面预算体系的最后环节，它是从价值方面总结地反映经营预算与专门决策预算的结果，故亦称为总预算，在整个全面预算体系中占有非常重要的地位。

【例题2·多选题】下列关于预算分类的说法中，正确的有 ( )。  
A. 按预算内容不同，可将预算分为总预算和分预算  
B. 按预算内容不同，可将预算分为总预算、专门决策预算和经营预算  
C. 财务预算包括资金预算和预计财务报表

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第三章第 1 讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年) - 基础精讲[超值精品] (评价) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 预算管理概述、编制方法与程序

知识点：预算的分类与预算体系

预算体系	含义	地位
经营预算	与企业日常业务 (供、产、销) 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	分预算 (辅助预算)
专门决策预算	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 (如资本支出预算) 等	
财务预算	与企业资金收支、财务状况或经营成果等有关的预算，包括资金预算 (现金预算)、预计利润表、预计资产负债表等	总预算

2. 按预算指标覆盖的时间长短的分类

类别	含义	内容
短期预算	预算期≤1年	经营预算、财务预算
长期预算	预算期>1年	投融资决策预算 (专门决策预算)

【例题·多项选择题】(2022年) 下列各项中，属于总预算内容的有 ( )。  
A. 管理费用预算  
B. 预计利润表

【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。



【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 15 直播课——相似度 100%

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

**C位夺魁到顶**

一、经营预算的编制

(一)销售预算

销售预算是指在销售预测的基础上根据销售计划编制的，划预算期销售活动的一种经营预算。销售预算是整个预算的编制，其他预算的编制都以销售预算作为基础。

正保会计网校 www.chinaacc.com

0:10:35 3:12:21 1.0X 评价

课程介绍  
2023中级C位-财务管理-专题精讲  
上课时间  
07月15日 18:51-22:03  
课程大纲  
2023中级C位-财务管理-专题精讲



加：预计期末产成品存货	150	200	180	200	200
合计	1150	1700	2180	2000	6500
减：预计期初产成品存货	100	150	200	180	100
预计生产量	1050	1550	1980	1820	6400

## (三) 直接材料预算

直接材料预算是为了规划预算期直接材料采购业务的一种经营预算。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。

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。各季度“期末材料存量”根据下季度生产需用量的一定百分比确定，本例按20%计算。各季度“期初材料存量”等于上季度的期末材料存量。

预计生产量(件)	1050	1550	1980	1820	6400
单位产品材料用量(千克/件)	10	10	10	10	10
生产需用量(千克)	10500	15500	19800	18200	64000
加：预计期末存量(千克)	3100	3960	3640	4000	4000
减：预计期初存量(千克)	3000	3100	3960	3640	3000
预计材料采购量(千克)	10600	16360	19480	18560	65000
单价(元/千克)	80	80	80	80	80
预计采购金额(元)	848000	1308800	1558400	1484800	5200000

为了便于以后编制资金预算，通常要预计材料采购各季度的现金支出。每个季度的现金支出包括偿还上期应付账款和本期应支付的采购货款。本例中假设材料采购的货款有50%在本季度内付清，另外50%在下季度付清。这个百分比一般是根据经验确定的。如果材料品种很多，需要单独编制材料存货预算。

预计现金支出(元)：					
上年应付账款	235000				235000
第一季度(采购848000元)	424000	424000			848000
第二季度(采购1308800元)		654400	654400		1308800
第三季度(采购1558400元)			779200	779200	1558400
第四季度(采购1484800元)				742400	742400
合计	659000	1078400	1433600	1521600	4692600

## (四) 直接人工预算

## (五) 制造费用预算

## (六) 产品成本预算

## (七) 销售及管理费用预算

正保远程教育 135473  
www.cdeledu.com

2023中级C位-财务管理-专题精讲

跟我一生

C位夺魁班

正保会计网校  
www.chinaacc.com

**(三)直接材料预算**

直接材料预算是为了规划预算期直接材料采购业务的一种经营预算。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。

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。各季度“期末材料存量”根据下季度生产需用量的一定百分比确定，本例按20%计算。各季度“期初材料存量”等于上季度的期末材料存量。

0:40:21 3:12:21 1.0X 评价

课程信息

**课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

**上课时间**  
07月15日 18:51-22:03

**课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第三章第1讲——相似度100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 预算管理概述

### 二、预算的分类 (★★)

根据内容不同	经营预算 (业务预算)	是指与企业日常业务直接相关的一系列预算	销售预算、生产预算、采购预算、费用预算、人力资源预算等
	专门决策预算	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	投融资决策预算等
	财务预算	指与企业资金收支、财务状况或经营成果等有关的预算	资金预算、预计资产负债表和预计利润表

【提示】财务预算也称为总预算，其他预算称为辅助预算或分预算

按预算指标覆盖的时间长短

短期预算	通常将预算期在1年以内(含1年)的预算称为短期预算
长期预算	预算期在1年以上的预算称为长期预算

【提示】财务预算也称为总预算，其他预算称为辅助预算或分预算

【直击考点】

1. 经营预算、财务预算的内容；
2. 财务预算也称为总预算。

达江老师主编《梦 1 应试指南》P74——相似度 90%

### 2. 预算的分类

(1)按照不同的标准，预算可以分为不同的类型，具体内容见表 2-3-3。

表 2-3-3 预算的分类

划分标准	分类	说明
预算内容	经营预算 (业务预算)	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
	专门决策预算	包括投融资决策预算，如资本支出预算
	财务预算	包括资金预算、预计利润表、预计资产负债表
		辅助预算 (分预算)
		总预算
预算指标覆盖的时间长短	短期预算	预算期在1年以内(含1年)的预算，如经营预算和财务预算
	长期预算	预算期在1年以上的预算，如专门决策预算

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P9——相似度 80%

5. 下列各项中，不属于经营预算的是( )。

A. 利润表预算      B. 生产预算      C. 管理费用预算      D. 销售预算

5. A 【解析】经营预算是指与企业日常业务直接相关的一系列预算。它主要包括销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算、产品成本预算、销售费用预算及管理费用预算等。利润表预算属于财务预算。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P37——相似度 90%



## 二、预算的分类和预算体系

## (1) 预算的分类。

a. 按内容不同, 预算可分为经营预算(业务预算)、专门决策预算和财务预算, 具体内容见表 3-2。

37

## 9.2 中级财务管理经典题解 打基础

表 3-2 预算按内容不同的分类

类别	内容
经营预算	销售预算、生产预算、采购预算、费用预算、人力资源预算等
专门决策预算	投融资决策预算
财务预算	资金预算、预计资产负债表、预计利润表等

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P27——相似度 80%

2. 下列各项预算中, 属于经营预算的有( )。

- A. 销售预算
- B. 预计资产负债表
- C. 产品成本预算
- D. 资本支出预算

2. AC 【解析】预计资产负债表属于财务预算, 选项 B 不是答案; 资本支出预算属于专门决策预算, 选项 D 不是答案。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P21——相似度 90%

128. (2020 年)下列各项中, 属于经营预算内容的有( )。

- A. 销售预算
- B. 生产预算

· 21 ·

## 5.3 中级财务管理必刷 550 题

- C. 采购预算
- D. 资金预算



128. ABC 【解析】经营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 D 属于财务预算。

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷（二）——相似度 80%

## ·VIP 摸底试卷（三）·

5. 下列各项预算中，属于财务预算的是（ ）。

- A. 销售预算
- B. 资本支出预算
- C. 资金预算

D. 生产预算

【正确答案】C

【答案解析】财务预算是指与企业资金收支、财务状况或经营成果等有关的预算，包括资金预算、预计资产负债表、预计利润表等。销售预算和生产预算属于经营预算，资本支出预算属于专门决策预算。

【点评】本题考查预算的分类。对于预算的分类，从客观题的角度掌握即可，选择题经常涉及。

【VIP 签约特训班】VIP 模拟试题（二）——相似度 90%

## ·VIP 模拟试题（二）·

3. 下列各项中，属于经营预算的有（ ）。

- A. 资金预算
- B. 生产预算
- C. 人力资源预算
- D. 销售预算

【正确答案】BCD

【答案解析】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。资金预算属于财务预算。

【点评】本题考查预算的分类。

预算内容	经营预算 (业务预算)	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。	辅助预算 (分预算)
	专门决策预算	包括投融资决策预算，如资本支出预算(周期长，金额大)	
	财务预算	包括资金预算；预计利润表；预计资产负债表	总预算
预算指标	短期预算	如经营预算和财务预算	

覆盖的时间长短(1年)	长期预算	如专门决策预算
-------------	------	---------

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第四章第 6 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第06讲 发行普通股筹资

公司管理权	主要体现在重大决策参与权、经营者选择权、财务监控权、公司经营的建议和质询权、股东大会召集权等方面
收益分享权	股东有权通过股利方式获取公司的税后利润，利润分配方案由董事会提出并经股东大会批准
股份转让权	股东有权将其所持有的股票出售或转让
优先认股权	原有股东拥有优先认购本公司增发股票的权利
剩余财产要求权	当公司解散、清算时，股东有对清偿债务后股东以后的剩余财产索取的权利

手中有了股票就可以予以转让

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

【举例子】A上市公司决议为大股东购买保险，公司章程规定所涉及的相关利益方没有投票权，最终仅有2个股东有投票权，且二者均持有1手股票（100股），一个股东同意，另一个股东不同意该决议，赞成比例未超过50%，因此该决议未通过。

【例题27·单选题】下列各项中，不属于普通股股东拥有的权利是（ ）。  
A. 优先认股权 B. 优先分配收益权  
C. 股份转让权 D. 剩余财产要求权

【正确答案】B  
【答案解析】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。优先分配收益权是优先股股东的权利。

三、股票的种类

标志	类型	说明
股东权利和义务	普通股	公司发行的代表着股东享有平等的权利、义务，不加特别限制的，股利不固定的股票。 【达达提示】普通股是公司最基本的股票，股份有限公司通常情况下只发行普通股
	优先股	公司发行的相对于普通股具有一定优先权的股票。其优先权主要表现在股利分配优先权和分配剩余财产优先权上。

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第四章第 4 讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第04讲 股权筹资

知识点：发行普通股股票

(2) 股东的权利

- ①公司管理权：重大决策参与权、经营者选择权、财务监控权、公司经营的建议和质询权、股东大会召集权等
- ②收益分享权——排在其他利益相关者之后，且没有事先约定（剩余求偿权）
- ③股份转让权
- ④优先认股权（不是优先股的权利）
- ⑤剩余财产要求权

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

①公司管理权：重大决策参与权、经营者选择权、财务监控权、公司经营的建议和质询权、股东大会召集权等  
②收益分享权——排在其他利益相关者之后，且没有事先约定（剩余求偿权）  
③股份转让权  
④优先认股权（不是优先股的权利）  
⑤剩余财产要求权

【例题·单项选择题】（2018年）下列各项中，不属于普通股股东权利的是（ ）。  
A. 参与决策权  
B. 剩余财产要求权  
C. 固定收益权  
D. 转让股份权

【正确答案】C  
【答案解析】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。

(3) 股票的种类

①普通股vs优先股——股东权利和义务不同

普通股	股东享有平等的权利、义务，不加特别限制，股利不固定
-----	---------------------------

【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

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023. 5. 10 直播课——相似度 100%



## 二、发行普通股股票

- (一) 股票的特征与分类
- 1. 股票的特点。
  - (1) 永久性。(2) 流通性。(3) 风险性。(4) 参与性。
- 2. 股东的权利。
  - (1) 公司管理权。(2) 收益分享权。(3) 股份转让权。(4) 优先认股权。(5) 剩余财产要求权。



#### 课程信息

- 课程介绍  
2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间  
05月10日 18:45-22:02
- 课程大纲  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第四章第4讲——相似度 100%

第04讲 股权投资

二、发行普通股股票 (★★★)

2. 股东的权利

公司管理权	股东对公司的管理权主要体现在重大决策参与权、经营者选择权、财务监控权、公司经营的建议和质询、股东大会召集权等方面
收益分享权	股东有权通过股利方式获取公司的税后利润
股份转让权	股东有权将其所持有的股票出售或转让
优先认股权	原有股东拥有优先认购本公司增发股票的权利
剩余财产要求权	当公司解散、清算时，股东有对清偿债务、清偿优先股股东以后的剩余财产索取的权利

风险性 股票价格的波动性、红利的不确定性、破产清算时股东处于剩余财产分配的最后顺序等

参与性 股东作为股份公司的所有者，拥有参与企业管理的权利

2. 股东的权利

公司管理权	股东对公司的管理权主要体现在重大决策参与权、经营者选择权、财务监控权、公司经营的建议和质询权、股东大会召集权等方面
收益分享权	股东有权通过股利方式获取公司的税后利润
股份转让权	股东有权将其所持有的股票出售或转让
优先认股权	原有股东拥有优先认购本公司增发股票的权利
剩余财产要求权	当公司解散、清算时，股东有对清偿债务、清偿优先股股东以后的剩余财产索取的权利

【2021 年·判断题】如果公司增发普通股，则公司的优先股股东具有优先于普通股股东认购新股的权利。

3. 股票的种类

分类标志	类型	说明

达江老师主编《梦 1 应试指南》P117——相似度 90%

(2) 股东的权利

股东的权利见表 2-4-19。

表 2-4-19 股东的权利

权利	说明
公司管理权	主要体现在重大决策参与权、经营者选择权、财务监控权、公司经营的建议和质询权、股东大会召集权等方面
收益分享权	股东有权通过股利方式获取公司的税后利润，利润分配方案由董事会提出并经过股东大会批准
股份转让权	股东有权将其所持有的股票出售或转让
优先认股权	原有股东拥有优先认购本公司增发股票的权利
剩余财产要求权	当公司解散、清算时，股东有对清偿债务、清偿优先股股东以后的剩余财产索取的权利

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P51——相似度 70%

3. 下列各项中，相对于普通股股东而言，优先股股东可以优先行使的权利有( )

A. 优先认股权                                      B. 优先表决权

C. 优先分配股利权                                D. 优先分配剩余财产权

3. CD 【解析】优先股的“优先”是相对于普通股而言的，这种优先权主要表现在优先分配股利权、优先分配剩余财产权。注意：优先认股权指的是当公司增发普通股股票时，原有股东有权按持有公司股票的比例，优先认购新股票，优先认股权是普通股股东的权利。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P55——相似度 90%



## 二、发行普通股股票

发行普通股股票的有关要点见表 4-11。

表 4-11 发行普通股股票的有关要点

考点	核心要点
股票的特点	永久性、流通性、风险性、参与性
普通股股东的权利	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
股票的种类	(1)按股东的权利和义务,分为普通股股票和优先股股票; (2)按票面是否记名,分为记名股票和无记名股票,我国《公司法》规定,公司向发起人、法人发行的股票,为记名股票;向社会公众发行的股票,可以为记名股票,也可以为无记名股票; (3)按发行对象和上市地点,分为 A 股、B 股、H 股、N 股、S 股
股票的发行方式	认购发行、储蓄存单发行、上网竞价发行、上网定价发行、全额预缴款发行、上网发行与配售、网下发行
我国证券交易所	(1)上海证券交易所:以主板为主,重点服务各行业、各地区的龙头企业和大型骨干企业,2019 年设立科创板; (2)深圳证券交易所:初步建立主板、中小企业板和创业板差异化发展的多层次资本市场体系,2021 年 2 月 5 日,证监会批准深圳证券交易所主板和中小板合并; (3)北京证券交易所:公司制证券交易所,以现有的新三板精选层为基础,坚持服务创新型中小企业的市场定位

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P40——相似度 90%

18. 下列各项中,不属于普通股股东拥有的权利是( )。

- A. 优先认股权
- B. 优先分配收益权
- C. 股份转让权
- D. 剩余财产要求权

18. B 【解析】普通股股东的权利包括:

①公司管理权;②收益分享权;③股份转让权;④优先认股权;⑤剩余财产要求权。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P30——相似度 90%

160. 下列各项表述中,不属于普通股股东拥有的权利是( )。

- A. 优先认股权
- B. 优先分配收益权
- C. 股份转让权
- D. 剩余财产要求权

160. B 【解析】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。优先分配收益权是优先股股东的权利。

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷(一)——相似度 90%



## ·VIP 摸底试卷（一）·

8. 下列各项中, 不属于普通股股东权利的是 ( )。

- A. 公司管理权
- B. 收益分享权
- C. 优先认股权
- D. 剩余财产优先分享权

【正确答案】D

【答案解析】当公司解散、清算时, 股东有对清偿债务、清偿优先股股东以后的剩余财产索取的权利, 即普通股股东有剩余财产要求权, 但并不具有优先分享权 (破产清算时普通股股东处于剩余财产分配的最后顺序)。

【点评】本题考查股东的权利。

股东的权利

公司管理权	股东对公司的管理权主要体现在重大决策参与权、经营者选择权、财务监督权、公司经营的建议和质询权、股东大会召集权等方面
收益分享权	股东有权通过股利方式获取公司的税后利润
股份转让权	股东有权将其所持有的股票出售或转让
优先认股权	原有股东拥有优先认购本公司增发股票的权利
剩余财产要求权	当公司解散、清算时, 股东有对清偿债务、清偿优先股股东以后的剩余财产索取的权利

【考前刷题密训班】刷题集训摸底试卷（二）——相似度 90%

## ·刷题集训摸底试卷（二）·

5. 下列股东的权利中, 属于优先股股东优于普通股股东权利的有 ( )。

- A. 股利分配优先权
- B. 分取剩余财产优先权
- C. 公司管理权
- D. 优先认股权

【正确答案】AB

【答案解析】优先股股票是公司发行的相对于普通股具有一定优先权的股票, 其优先权利主要表现在股利分配优先权和分取剩余财产优先权上。公司管理权和优先认股权是普通股股东的权利。所以选项 AB 是答案。

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第十章第 4 讲——相似度 100%

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第十章第 4 讲——相似度 100%

【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)



## 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

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.7.14 直播课——相似度 100%

### 二、营运能力分析

#### (一) 流动资产营运能力分析

反映流动资产营运能力的指标主要有应收账款周转率、存货周转率和流动资产周转率。

##### 1. 应收账款周转率

应收账款周转次数 = 营业收入 / 平均应收账款余额

应收账款周转天数 = 计算期天数 ÷ 应收账款周转次数

= 计算期天数 × 应收账款平均余额 ÷ 营业收入



正保会计网校  
www.chinaacc.com



0:54:55 3:08:40 🔊 1.0X 评价 🔍

## 课程信息

## 课程介绍

2023中级C位-财务管理-专题精讲

## 上课时间

07月14日 18:49-21:58

## 课程大纲

2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第十章第4讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年) -基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第04讲 营运能力分析、盈利能力分析

### 二、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

**应收账款周转次数**

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

是一定期限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

(一) 流动资产营运能力分析

##### 1. 应收账款周转率

应收账款周转次数	$\text{应收账款周转次数} = \frac{\text{营业收入}}{\text{应收账款平均余额}}$ $= \frac{\text{营业收入}}{(\text{期初应收账款} + \text{期末应收账款}) \div 2}$ <p>是一定期限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</p>
应收账款周转天数	$\text{应收账款周转天数} = \frac{\text{计算期天数}}{\text{应收账款周转次数}}$ $= \text{计算期天数} \times \text{应收账款平均余额} \div \text{营业收入}$ <p>指应收账款周转一次(从销售开始到收回现金)所需要的时间。 【提示】通常, 应收账款周转率越高(或周转天数越短)表明应收账款管理效率越高</p>
计算时应注意的问题	(1) 营业收入指扣除销售折扣和折让后的销售净额; (2) 应收账款包括会计报表中“应收账款”及“应收票据”等全部赊销账款在内; (3) 应收账款应为未扣除坏账准备的金额; (4) 应收账款期末余额的可靠性问题, 最好使用多个时点的平均数, 以减少这些因素的影响
结论	应收账款周转率反映了企业应收账款周转速度的快慢及应收账款管理效率的高低。 在一定时期内周转次数多(或周转天数少)表明: (1) 企业收账迅速, 信用销售管理严格;

达江老师主编《梦 1 应试指南》P391——相似度 80%

**表 2-10-9 营运能力分析**

指标	计算公式	分析要点
应收账款周转率		通常应收账款周转次数 <b>越高</b> (或周转天数越短)表明应收账款 <b>管理效率越高</b>
流动资产周转率		流动资产周转次数 <b>越多</b> , 表明以相同的流动资产完成的周转额越多, 流动资产 <b>利用效果越好</b>
固定资产周转率	$\times \times \text{周转次数} = \text{营业收入} \div \times \times \text{平均余额}$	固定资产 <b>周转率高</b> , 说明企业固定资产投资得当, 结构合理, 利用 <b>效率高</b> ; 反之, 则表明固定资产利用效率不高, 提供的生产成果不多, 企业的营运能力不强
总资产周转率		用来衡量企业资产整体的使用效率。分析应结合各项资产的周转情况, 以发现影响企业资产周转的主要因素
存货周转率	$\text{存货周转次数} = \text{营业成本} \div \text{平均存货}$	存货周转速度越快, 存货占用水平越低, 流动性越强, 存货 <b>转化为现金或应收账款</b> 的速度就越快, 这样会增强企业的短期偿债能力及盈利能力

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P156——相似度 90%

**表 10-6 营运能力衡量指标**

指标	公式及说明
应收账款周转率	$\text{应收账款周转次数} = \text{营业收入} / \text{应收账款平均余额}$ $\text{应收账款周转天数} = \text{计算期天数} / \text{应收账款周转次数} = \text{计算期天数} \times \text{应收账款平均余额} / \text{营业收入}$ <p>其中: <math>\text{应收账款平均余额} = (\text{期初应收账款} + \text{期末应收账款}) / 2</math></p> <p>(1) 注意问题:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. 营业收入应为扣除销售折扣和折让后的净额;</li> <li>b. 理论上, 应使用“赊销收入”作为周转额;</li> <li>c. 应收账款余额包括应收账款、应收票据等全部赊销账款在内;</li> <li>d. 应收账款余额应为未扣除坏账准备的金额;</li> <li>e. 在业绩评价时, 应收账款余额最好使用多个时点的平均数, 以减少季节性、偶然性和人为因素的影响。</li> </ul> <p>(2) 应收账款周转率反映应收账款的周转速度及管理效率, 可同时反映短期偿债能力和营运能力, 周转次数多(或周转天数少), 表明:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. 企业收账迅速、信用销售管理<b>严格</b>;</li> <li>b. 应收账款流动性强, 从而增强企业<b>短期偿债能力</b>;</li> <li>c. 可以减少收账费用和坏账损失, 相对增加企业流动资产的投资收益;</li> <li>d. 通过比较应收账款的周转天数和企业信用期限, 可评价客户的信用程度, 调整企业信用政策</li> </ul>



【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷（三）——相似度 80%

## ·VIP 摸底试卷（三）·

19. 下列各项中, 会使应收账款周转次数增加的是 ( )。

- A. 赊销收入代替营业收入
- B. 使用扣除坏账准备后的应收账款计算
- C. 采用严格的信用政策
- D. 提高股利支付率

【正确答案】B

【答案解析】应收账款周转次数=营业收入/应收账款平均余额, 用赊销收入代替营业收入, 分子变小, 应收账款周转次数变小。用扣除坏账准备后的应收账款计算, 分母变小, 应收账款周转次数增加。采用严格的信用政策, 会使营业收入与应收账款都减少, 对应收账款周转次数的影响不确定。提高股利支付率不影响应收账款周转次数。

【点评】本题考查应收账款周转率。

通常, 应收账款周转次数越高(或周转天数越少)表明应收账款管理效率越高。在一定时期内应收账款周转次数多(或周转天数少)表明:(1)企业收账迅速, 信用销售管理严格;(2)应收账款流动性强, 从而增强企业短期偿债能力;(3)可以减少收账费用和坏账损失, 相对增加企业流动资产的投资收益。

【高效实验班】高效摸底试卷（一）——相似度 80%

## ·高效摸底试卷（一）·

10. 企业采取的下列措施中, 能够增加营运资本需求的有 ( )。

- A. 降低应收账款周转率
- B. 降低存货周转率
- C. 降低固定资产周转率
- D. 减少应付账款的偿还

【正确答案】AB

【答案解析】营运资本需求等于增加的流动资产与增加的流动负债的差额, 增加营运资本需求的措施, 可以是增加流动资产的数额, 减小流动负债的数额。降低应收账款周转率会增加应收账款, 增加营运资本需求; 降低存货周转率会增加存货, 增加营运资本需求; 减少应付账款的偿还, 会增加应付账款, 减少营运资本需求; 降低固定资产周转率, 会增加固定资产, 不影响营运资本需求。所以选项 AB 是答案。

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第三章第 5 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第05讲 生产预算、直接材料预算的编制

### 二、直接材料预算

①  $\Rightarrow$  生产量  $\rightarrow$  耗用量 = 生产量  $\times$  单耗  
 ② 期初量 + 本期量 - 期末量  
 ③

为啥销售收入是现金流入

同步讲义 全部讲义

护眼模式 默认 讲义答案: 全部显示

二、直接材料预算  
 某种材料耗用量 = 产品预计生产量  $\times$  单位产品定额耗用量  
 某种材料采购量 = 某种材料耗用量 + 该种材料期末结存量 - 该种材料期初结存量

季看板图示  
 ① 生产量 100 万件 每件耗用直接材料 10kg 季初直接材料 200 万 kg 季末直接材料 300 万 kg 单价 5 元/kg  
 付款政策为当季付 60% 次季付 40%

a. 耗用量 =  $100 \times 10 = 1000$  (万 kg)  
 b. 采购量 =  $1000 + 300 - 200 = 1100$  (万 kg)  
 金额 =  $1100 \times 5 = 5500$  (万元)  
 c. 付:  $5500 \times 60\% = 3300$  (万元) /  $5500 \times 40\% = 2200$  (万元)

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第三章第 3 讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第03讲 经营预算、专门决策预算的编制

### 知识点：经营预算的编制

(三) 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

(三) 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  $\times$  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 预算年度内各期末材料存量 = 下期预计生产需用量  $\times$  一定百分比

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

(2) 预计采购金额 = 预计采购量  $\times$  预计采购单价

(3) 预计现金支出 = 采购当期现付 + 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。

【举例】  
 某公司生产产品主要使用一种材料，单位产品材料用量为 0.1 千克，材料的计划单价为 80 元/千克，预计材料采购款有 50% 在本季度内付清，另外 50% 在下季度付清，年初的应付账款为 2350 元，期末材料存量按下期生产

【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 搜我一生

## 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  $\times$  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  $\times$  单价

(4) 现金支出 = 本期采购金额  $\times$  付现率 + 上期采购金额  $\times$  (1 - 付现率)

(5) 应付账款 = 本期采购金额  $\times$  (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）。

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

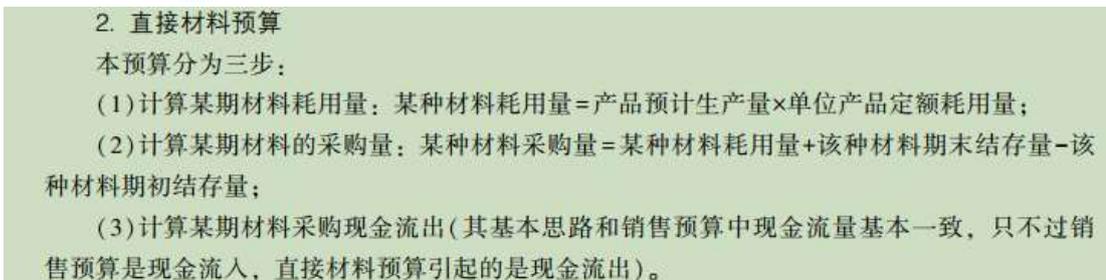
【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 15 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第三章第3讲——相似度 100%



达江老师主编《梦 1 应试指南》P82——相似度 90%



达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P83——相似度 80%



5. 某企业下一年度预计生产某产品 1 000 件, 单位产品耗用材料 15 千克, 该材料期初存量

— 33 —

梦4 中级财务管理最后冲刺 8 套模拟试卷

为 1 000 千克, 预计期末存量为 3 000 千克, 则全年预计材料采购量为( ) 千克。

A. 16 000      B. 17 000      C. 15 000      D. 18 000

5. B 【解析】全年预计材料采购量 = 预计生产需要量 + 期末材料存量 - 期初材料存量 = 预计生产量 × 单位产品消耗量 + 期末材料存量 - 期初材料存量 = 1 000 × 15 + 3 000 - 1 000 = 17 000( 千克)。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P43——相似度 90%

经营预算	核心要点
直接材料预算	(1) 直接材料预算以生产预算为编制依据; (2) 预计材料采购量 = 生产需用量 + 期末材料存量 - 期初材料存量 其中: 生产需用量 = 预计生产量 × 单位产品材料用量 期末材料存量 = 下期预计生产需用量 × 一定百分比 期初材料存量 = 本期预计生产需用量 × 一定百分比 (3) 预计采购金额 = 预计采购量 × 预计采购单价 (4) 预计现金支出纳入资金预算; (5) 估算预算期末的应付账款余额, 纳入预计资产负债表; (6) 估算预算期末的材料存货余额, 纳入预计资产负债表; 预算期末材料存货余额 = 预算期末材料存量 × 预计采购单价

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P26——相似度 80%

19. 甲公司正在编制直接材料预算, 预计单位产成品材料消耗量 10 千克; 第二季度期初、期末材料存货分别为 500 千克和 550 千克; 第二季度、第三季度产成品销量分别为 200 件和 250 件; 期末产成品存货按下季度销量 10% 安排。预计第二季度材料采购量是( ) 千克。

A. 2 000      B. 2 050  
C. 2 100      D. 2 600

19. C 【解析】第二季度生产量 = 200 + 250 × 10% - 200 × 10% = 205( 件), 第二季度材料采购量 = 205 × 10 + 550 - 500 = 2 100( 千克)。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P19——相似度 90%





## ·VIP 摸底试卷（一）·

6. 某企业编制“直接材料预算”，预计第四季度期初存量 400 千克，预计生产需用量 2000 千克，预计期末存量 350 千克，材料单价为 10 元，若材料采购货款有 80% 在本季度内付清，另外 20% 在下季度付清，则该企业预计资产负债表年末“应付账款”项目为（ ）元。

- A. 7800  
B. 3900  
C. 11700  
D. 10000

【正确答案】 B

【答案解析】 预计材料采购量 = 生产需用量 + 期末材料存量 - 期初材料存量 = 2000 + 350 - 400 = 1950 (千克)。第四季度预计采购金额 = 1950 × 10 = 19500 (元)。年末应付账款项目金额 = 第四季度预计采购金额 × 20% = 19500 × 20% = 3900 (元)。

【点评】 本题考查直接材料预算的编制。

含义	直接材料预算是为了规划预算期直接材料采购金额的一种经营预算
编制基础	生产预算
指标计算	预计采购金额 = 预计采购量 × 单价 预计材料采购量 = 生产需用量 + 期末材料存量 - 期初材料存量 期末存量 = 下期生产需用量 × a% 【记忆技巧】 期初 + 本期增加 - 本期减少 = 期末
对现金的影响	本期现金支出 = 偿还以前期间应付账款 + 本期采购支付的现金

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】 达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第二章第 6 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第06讲 利率的计算

正保会计 www.chinaacc.com

### (一) 一年多次计息时的名义利率与实际利率

<b>名义利率</b>	如果以“年”作为基本计息期，每年计算一次复利，此时的年利率既是名义利率，也是实际利率，两者相等。
<b>实际利率</b>	如果按照短于1年的计息期计算复利，并将全年利息除以年初的本金，此时得到的利率为实际利率 <i>(i)</i> 。

名义利率和实际利率换算

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

**实际利率** 如果按照短于1年的计息期计算复利，并将全年利息除以年初的本金，此时得到的利率为实际利率*(i)*。

【举个例子】向银行贷款100万元，年利率（名义利率）为12%，每月计息一次，每年付息一次，则实际支付多少的利息。

**手写板图示**

100万 (P) 12% 每月计息一次，每年付息一次

①12% ⇒ 年名义利率（报价利率）

②计息周期：1个月

③计息周期利率：1%

④一年后本利和 (F) =  $100 \times (1+1\%)^{12} = 112.68$  (万)

⑤一年支付利息 =  $112.68 - 100 = 12.68$  (万)

⑥年实际利率 =  $12.68/100 = 12.68\%$

$[100 \times (1+1\%)^{12} - 100] / 100 = (1+1\%)^{12} - 1 = 12.68\%$

【结论】年实际利率 = (1 + 计息周期利率)<sup>计息周期个数</sup> - 1

【例题】假设本金为100元，年利率为12%，一年计息12次，即一年复利12次。

(1) 计算第一年年末的本利和；

(2) 计算第一年应该承担的利息；

(3) 计算年实际利率。

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第二章第4讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第04讲 利率的计算、名义利率与实际利率

正保会计网校 www.chinaacc.com

### 知识点：名义利率与实际利率

1. 一年多次计息时的名义利率与实际利率

(1) 一年多次计息（计息期短于1年）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，即实际利率是与名义利率等效的一年复利一次的（计息期为1年）的年利率。

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

名义利率 实际利率

年利率10% = 年利率10.25%

1年复利2次 1年复利1次

即：“年利率10%，1年复利2次”，其等效的实际利率为10.25%。

(2) 名义利率与实际利率的换算——将1年复利多次的年利率换算成与之等效的1年复利一次的年利率。

【示例】

将名义利率“年利率10%，1年复利2次”换算成实际利率，就是求：

年利率10%，1年复利2次 = 年利率*i*，1年复利1次

$100 \times (1+10\%/2)^2 = 100 \times (1+i)$

解得： $i = (1+10\%/2)^2 - 1 = 10.25\%$

即：

实际利率 = (1 + 名义利率 / 每年复利次数)<sup>每年复利次数</sup> - 1

【提示】

在一年计息一次（计息期等于1年）时，实际利率等于名义利率。

在一年多次计息（计息期短于1年）时，实际利率大于名义利率，并且在名义利率相同的情况下，一年计息次数越多

【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：(★★)

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

实际利率 > 名义利率

名义利率 r 每年 m 次

1:57:09 2:20:26 1.0X 评价

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023. 4. 4 直播课——相似度 100%

正保远程教育 126143 2023中级C位-财务管理-专题精讲

### C位夺魁班

(三) 实际利率计算

1. 一年多次计息时的实际利率。

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。

用公式表示如下：

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

式中，i表示实际利率，r表示名义利率，m表示每年复利计息数。

从公式可以看出，在一年多次计息时，实际利率高于名义利率，并且在名义利率相同的情况下，一年计息次数越多，实际利率越高。

名义利率 每年 6% 实际利率 每年 6.36%

0:31:48 3:22:04 1.0X 评价

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第 5 讲——相似度 100%

第05讲 现值或终值系数未知的利率计算、实际利率的计算

### 六、利率的计算 (★★★)

如：假设本金为100元，年利率为8%，一年计息2次，即一年复利2次。

则每次复利的利率为  $8\% / 2 = 4\%$

一年后的本利和（复利终值）=  $100 \times (1 + 4\%)^2$

按照复利计算的年利息 =  $100 \times (1 + 4\%)^2 - 100$

=  $100 \times [(1 + 4\%)^2 - 1]$

实际利率 =  $100 \times [(1 + 4\%)^2 - 1] / 100 = (1 + 4\%)^2 - 1$

名义利率 = 8%



同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义背景：全部显示

### (三) 实际利率的计算

1. 一年多次计息时的实际利率

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。

如：假设本金为100元，年利率为8%，一年计息2次，即一年复利2次。

则每次复利的利率为  $8\% / 2 = 4\%$

一年后的本利和（复利终值）=  $100 \times (1 + 4\%)^2$

按照复利计算的年利息 =  $100 \times (1 + 4\%)^2 - 100$

=  $100 \times [(1 + 4\%)^2 - 1]$

实际利率 =  $100 \times [(1 + 4\%)^2 - 1] / 100 = (1 + 4\%)^2 - 1$

名义利率 = 8%

名义利率与实际利率的换算关系如下：

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

式中，i为实际利率，r为名义利率，n为每年复利计息次数。

**【注意】**

- (1) 当每年计息一次时，实际利率=名义利率；
- (2) 当每年计息多次时，实际利率>名义利率；
- (3) 当名义利率不变时，一年计息次数越多，实际利率越大。

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023. 4. 3 直播课——相似度 85%

正保远程教育 125893 2023中级C位-财务管理-练练不忘

## 第二章 财务管理基础

### (二) 现值或终值系数未知的利率计算——内插法

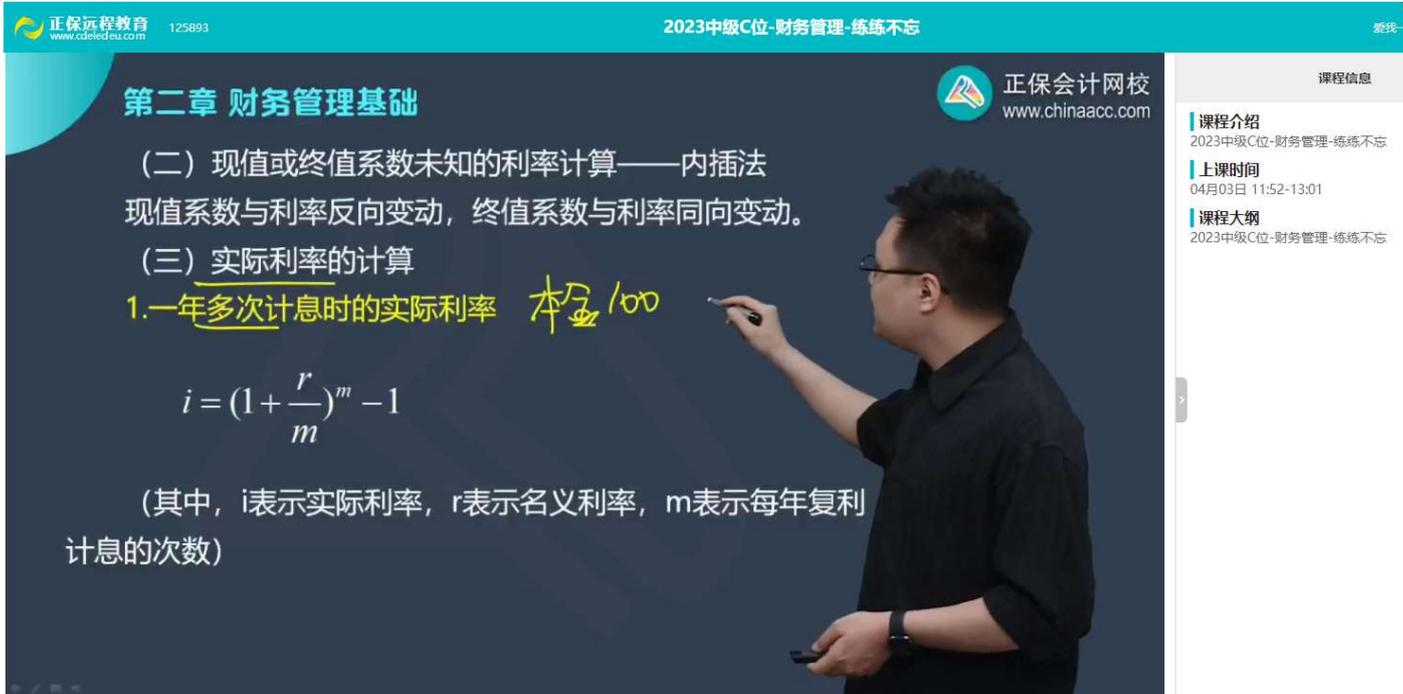
现值系数与利率反向变动，终值系数与利率同向变动。

### (三) 实际利率的计算

1. 一年多次计息时的实际利率 **本金100**

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

(其中，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)



达江老师主编《梦1 应试指南》P48——相似度 90%

(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： $1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$

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

达江老师主编《梦4 最后冲刺8套模拟试卷》P17——相似度 80%

2. 某借款年利率为8%，半年复利计息一次，则该借款年实际利率比名义利率高( )。

- A. 0.16%
- B. 0.64%
- C. 1.25%
- D. 4.16%

2. A 【解析】年实际利率 =  $(1 + r/m)^m - 1 = (1 + 8\%/2)^2 - 1 = 8.16\%$ ，故实际利率比名义利率高  $8.16\% - 8\% = 0.16\%$ 。



李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P25——相似度 90%

### 五、名义利率与实际利率

#### 1. 一年多次计息时的名义利率与实际利率

$$\text{实际利率} = (1 + \text{名义利率} / \text{每年复利计息次数})^{\text{每年复利计息次数}} - 1$$

#### 【注意】

- (1) 每年计息一次(计息期等于 1 年): 实际利率 = 名义利率。  
 (2) 每年计息多次(计息期短于 1 年): 实际利率 > 名义利率。

#### 2. 通货膨胀情况下的名义利率与实际利率

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

【注意】若通货膨胀率高于名义利率, 则实际利率为负值。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P11——相似度 90%

12. 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%

12. B 【解析】名义利率 =  $(1 + 10%) \times (1 + 2%) - 1 = 12.2%$

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P10——相似度 90%

58. (2017 年)某企业向金融机构借款, 年名义利率为 8%, 按季度付息, 则年实际利率为( )。

- A. 9.6%                      B. 8.24%  
 C. 8.00%                      D. 8.32%

58. B 【解析】年实际利率 =  $(1 + 8\% / 4)^4 - 1 = 8.24%$

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷(一)——相似度 90%

## ·VIP 摸底试卷(一)·

2. 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%。( )

【正确答案】N

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

【点评】本题考查实际利率和名义利率。

通货膨胀率 =  $(\text{名义金额} - \text{实际金额}) / \text{实际金额} = (\text{名义金额} / \text{实际金额}) - 1$

则,  $1 + \text{通货膨胀} = \text{名义金额} / \text{实际金额} = \text{基期金额} \times (1 + \text{名义利率}) / [\text{基期金额} \times (1 + \text{实际利率})]$

因此, 实际利率 =  $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1$

不要错记成“实际利率 = 名义利率 - 通货膨胀率”。

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷(二)——相似度 90%



## ·VIP 摸底试卷（二）·

13. 某公司向银行借款 5000 万元, 期限 1 年, 年利率 7%, 银行要求的补偿性余额比例为 10%, 则借款的实际利率为 ( )。

- A. 7.53%
- B. 7%
- C. 10%
- D. 7.78%

【正确答案】D

【答案解析】借款实际利率 =  $5000 \times 7\% / [5000 \times (1 - 10\%)] = 7\% / (1 - 10\%) = 7.78\%$

【点评】本题考查有补偿性余额下实际利率的计算。

(1) 有补偿性余额下实际利率 = 年名义利率 / (1 - 补偿余额比例)

(2) 影响:

银行: 降低贷款风险, 补偿其可能遭受的风险损失。

企业: 提高了借款的实际利率 (降低了实际可用资金额), 加重了企业负担。

【VIP 签约特训班】VIP 模拟试题 (一) —— 相似度 90%

## ·VIP 模拟试题 (一)·

7. 某公司从银行取得 1 年期借款 100 万元, 年利率 6%, 若按贴现法付息, 则实际利率大于 6%。 ( )

【正确答案】Y

【答案解析】实际利率 =  $6\% / (1 - 6\%) = 6.39\%$

【点评】本题考查短期借款的成本。

补偿性余额: 实际利率 = 名义利率 / (1 - 补偿性余额比例) × 100%, 提高了借款的实际利率;

收款法付息: 实际利率就是名义利率;

贴现法付息: 实际利率 = 名义利率 / (1 - 名义利率), 提高了借款的实际利率;

加息法付息: 实际利率要高于名义利率大约 1 倍, 提高了借款的实际利率。

【VIP 签约特训班】VIP 模拟试题 (三) —— 相似度 90%

## ·VIP 模拟试题 (三)·

3. 某公司向银行借款, 借款本金为 100000 元, 每季度支付利息 2000 元, 则其借款实际年利率为 ( )。

- A. 9.60%
- B. 8.32%
- C. 8.00%
- D. 8.24%

【正确答案】D

【答案解析】每季度的利率 =  $2000 / 100000 \times 100\% = 2\%$ , 每年的名义利率 =  $2\% \times 4 = 8\%$ , 一年多次计息的实际利率  $i = (1 + r/m)^m - 1$ , 本题中  $r = 8\%$ ,  $m = 4$ , 所以, 年实际利率  $i = (1 + 8\%/4)^4 - 1 = 8.24\%$ 。

【面授】考前摸底测试卷 (二) —— 相似度 90%



## ·面授-2023 财务管理-考前摸底测试卷（二）·

6.某公司从银行取得借款 500 万元，期限 1 年，利息 25 万元。按贴现法付息，该借款的实际利率为 5%。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】借款实际利率 =  $25 / (500 - 25) \times 100\% = 5.26\%$

【点评】短期借款的成本

付息方式	含义	实际利率
收款法 (利随本清)	借款到期时向银行支付利息	实际利率 = 名义利率
贴现法 (折价法)	是指银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息部分，而到期时借款企业再偿还全部本金	实际利率高于名义利率 实际利率 = 名义利率 / (1 - 名义利率)
加息法	银行发放分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法。将贷款的本息和在贷款期内分期偿付	实际利率大约 = 名义利率 × 2

【超值精品班】超值模拟试题（三）——相似度 90%

## ·超值模拟试题（三）·

14.某公司借入年利率（名义）为 8% 的银行借款 500 万元，分 4 个季度等额偿还本息，按照加息法计算，则该借款的实际年利率为（ ）。

A. 8%

B. 12%

C. 16%

D. 24%

【正确答案】C

【答案解析】借款实际利率 =  $500 \times 8\% / (500/2) = 16\%$

【高效实验班】高效模拟试题（三）——相似度 90%

## ·高效模拟试题（三）·

14.某公司借入年利率（名义）为 8% 的银行借款 500 万元，分 4 个季度等额偿还本息，按照加息法计算，则该借款的实际年利率为（ ）。

A. 8%

B. 12%

C. 16%

D. 24%

【正确答案】C

【答案解析】借款实际利率 =  $500 \times 8\% / (500/2) = 16\%$

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第八章第 9 讲——相似度 100%

第09讲 变动成本的差异分析

成本差异 = 实际价格 × 实际用量 - 标准用量 × 标准价格

成本差异 = 实际价格 × 实际用量 - 标准价格 × 实际用量 + 标准价格 × 实际用量 - 标准价格 × 标准用量

直接材料	价差	实际用量 × (实际单价 - 标准单价)
	量差	(实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准单价
直接人工	价差	实际工时 × (实际工资率 - 标准工资率)
	量差	(实际工时 - 实际产量下的标准工时) × 标准工资率
变动制造费用	价差	实际工时 × (实际分配率 - 标准分配率)
	量差	(实际工时 - 实际产量下的标准工时) × 标准分配率

『提示』直接人工的价格差异是“工资率差异”，因为直接人工的价格是工资；变动制造费用的价差为“耗费差异”；直接人工和变动制造费用的量差均为“效率差异”，因为效率的高低，决定了使用时间(工时)的多少。

『例题35·多选题』(2019)在标准成本差异的计算中，下列成本差异属于价格差异的有( )。

A. 直接人工工资率差异  
B. 变动制造费用耗费差异

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第 5 讲——相似度 100%

第05讲 成本差异的计算及分析

知识点：成本差异的计算及分析

(五) 变动制造费用成本差异的计算和分析

1. 变动制造费用效率差异(用量差异)

= (实际工时 - 实际产量下标准工时) × 变动制造费用标准分配率

变动制造费用效率差异的形成原因与直接人工效率差异基本相同。

2. 变动制造费用耗费差异(价格差异)

= 实际工时 × (变动制造费用实际分配率 - 变动制造费用标准分配率)

= 实际变动制造费用总额 - 实际工时 × 变动制造费用标准分配率

按实际工时计算的变动制造费用弹性预算

【示例】甲公司本月实际产量为225件产品，生产该产品本月消耗实际工时1500小时，实际变动制造费用发生额为6450元，该产品变动制造费用的工时标准为5小时/件，标准分配率为4元/小时，则：

实际产量下标准变动制造费用 = (225 × 5) × 4 = 4500 (元)

变动制造费用成本差异 = 6450 - 4500 = 1950 (元) (超支)

变动制造费用效率差异 = (1500 - 225 × 5) × 4 = 1500 (元) (超支)

变动制造费用实际分配率 = 6450 / 1500 = 4.3 (元/小时)

【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%



### 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

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

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



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

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

$$= 8000 \times 1.25 \times (4 - 3.6) = 4000 \text{ (元)}$$

绿色：差额分析法



#### 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

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.1.16 直播课——相似度 100%

正保远程教育 120508 2023中级C位-财务管理-基础精讲 爱我一生

**C位夺魁班**

变动制造费用效率差异  
= (实际工时-标准工时) × 变动制造费用标准分配率

变动制造费用耗费差异  
= 实际工时 × (变动制造费用实际分配率-变动制造费用标准分配率)

其中, 效率差异是用量差异, 耗费差异属于价格差异。变动制造费用效率差异的形成原因与直接人工效率差异的形成原因基本相同。

正保会计网校  
chinaacc.com

课程介绍  
2023中级C位-财务管理-基础精讲

上课时间  
01月16日 18:44-21:33

课程大纲  
2023中级C位-财务管理-基础精讲

1:20:15 2:20:33 1.0X 评价

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第八章第9讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年) - 基础精讲[高效实验班] [评价] 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第09讲 标准成本控制与分析的相关概念、制定

三、成本差异的计算及分析 (★★★)

直接材料成本差异  
直接材料数量差异 = (实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准单价  
直接材料价格差异 = (实际单价 - 标准单价) × 实际用量

直接人工成本差异  
直接人工效率差异 = (实际工时 - 实际产量下标准工时) × 工资率  
直接人工工资率差异 = (实际工资率 - 标准工资率) × 实际工时

变动制造费用成本差异  
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  
变动制造费用耗费差异 = (变动制造费用实际分配率 - 变动制造费用标准分配率) × 实际工时

标准用量 = 10 × 100 = 1 000 千克  
实际用量 = 11 × 100 = 1 100 千克  
标准价格 = 8 元/千克  
实际价格 = 10 元/千克

【例题·计算分析题】A产品甲材料的标准价格为45元/千克, 标准用量为3千克/件。假定企业本月投产A产品8 000件, 领用甲材料32 000千克, 其实际价格为40元/千克。  
要求:  
计算直接材料成本差异以及材料用量差异、价格差异。

【例题·计算分析题】A产品标准工资率为30元/小时, 标准工时为1.5小时/件, 工资标准为45元/件。假定企

达江老师主编《梦 1 应试指南》P305——相似度 90%

表 2-8-11 变动成本差异的计算公式

种类		计算公式
直接材料	价差	实际用量 × (实际单价 - 标准单价)
	量差	(实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准单价
直接人工	价差	实际工时 × (实际工资率 - 标准工资率)
	量差	(实际工时 - 实际产量下的标准工时) × 标准工资率
变动制造费用	价差	实际工时 × (变动制造费用实际分配率 - 变动制造费用标准分配率)
	量差	(实际工时 - 实际产量下的标准工时) × 变动制造费用标准分配率

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P6——相似度 80%



3. 乙公司生产 M 产品, 采用标准成本法进行成本管理。月标准总工时为 23 400 小时, 月标准变动制造费用总额为 84 240 元。工时标准为 2.2 小时/件。假定乙公司本月实际生产 M 产品 7 500 件, 实际耗用总工时 15 000 小时, 实际发生变动制造费用 57 000 元。

要求:

- (1) 计算 M 产品的变动制造费用标准分配率。
- (2) 计算 M 产品的变动制造费用实际分配率。
- (3) 计算 M 产品的变动制造费用成本差异。
- (4) 计算 M 产品的变动制造费用效率差异。
- (5) 计算 M 产品的变动制造费用耗费差异。

### 3. 【答案】

- (1) 变动制造费用标准分配率 =  $84\,240 / 23\,400 = 3.6$  (元/小时)
- (2) 变动制造费用实际分配率 =  $57\,000 / 15\,000 = 3.8$  (元/小时)
- (3) 变动制造费用成本差异 =  $57\,000 - 7\,500 \times 2.2 \times 3.6 = -2\,400$  (元)
- (4) 变动制造费用效率差异 =  $(15\,000 - 7\,500 \times 2.2) \times 3.6 = -5\,400$  (元)
- (5) 变动制造费用耗费差异 =  $(3.8 - 3.6) \times 15\,000 = 3\,000$  (元)

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P126——相似度 90%

项目	计算公式	形成原因及责任归属
直接材料成本差异	数量差异 = (实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准单价	有生产部门原因, 也有非生产部门原因, 如产品设计结构、原料质量、工人的技术熟练程度、废品率的高低等; 主要由生产部门承担责任
	价格差异 = 实际用量 × (实际单价 - 标准单价) = 实际材料成本 - 实际用量 × 标准单价	市场价格、供货厂商、运输方式、采购批量等的变动都可以导致材料的价格差异。一般情况下, 其主要由采购部门承担责任
直接人工成本差异	效率差异(用量差异) = (实际工时 - 实际产量下标准工时) × 标准工资率	工人技术状况、工作环境和设备条件的好坏等都会影响效率的高低。其主要责任在生产部门
	工资率差异(价格差异) = 实际工时 × (实际工资率 - 标准工资率) = 实际工资总额 - 实际工时 × 标准工资率	工资制度的变动、工人的升降级、加班或临时工的增减等都将导致工资率差异。一般情况下其责任不在生产部门, 劳动人事部门更应对其承担责任
变动制造费用成本差异	效率差异(用量差异) = (实际工时 - 实际产量下标准工时) × 变动制造费用标准分配率	形成原因与直接人工效率差异的形成原因基本相同
	耗费差异(价格差异) = 实际工时 × (变动制造费用实际分配率 - 变动制造费用标准分配率) = 实际变动制造费用总额 - 实际工时 × 变动制造费用标准分配率	—

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P101——相似度 80%



3. 乙公司生产 M 产品, 采用标准成本法进行成本管理。月标准总工时为 23 400 小时, 月标准工资总额为 93 600 元, 月标准变动制造费用总额为 84 240 元, 工时标准为 2.2 小时/件。假定乙公司本月实际生产 M 产品 7 500 件, 实际耗用总工时 15 000 小时, 实际发生直接人工 63 000 元, 实际发生变动制造费用 57 000 元。

要求:

(1) 计算 M 产品的直接人工标准工资率和实际工资率。

(2) 计算 M 产品的直接人工成本差异、直接人工效率差异、直接人工工资率差异。

(3) 计算 M 产品的变动制造费用标准分配率和实际分配率。

(4) 计算 M 产品的变动制造费用成本差异、变动制造费用效率差异、变动制造费用耗费差异。

### 3. 【答案】

(1) 直接人工标准工资率 =  $93\ 600 / 23\ 400 = 4$  (元/小时)

直接人工实际工资率 =  $63\ 000 / 15\ 000 = 4.2$  (元/小时)

(2) 直接人工成本差异 =  $63\ 000 - 7\ 500 \times 2.2 \times 4 = -3\ 000$  (元)

直接人工效率差异 =  $(15\ 000 - 7\ 500 \times 2.2) \times 4 = -6\ 000$  (元)

直接人工工资率差异 =  $15\ 000 \times (4.2 -$





## ·超值模拟试题（三）·

16. 某产品标准工时为 3 小时/件, 变动制造费用标准分配率为 2 元/小时。如果实际产量为 2 000 件, 实际工时为 4 300 小时, 实际变动制造费用为 20 000 元, 变动制造费用效率差异为 ( ) 元。

- A. -3400  
B. 900  
C. 3400  
D. 11400

【正确答案】A

【答案解析】变动制造费用效率差异 = (实际工时 - 实际产量下标准工时) × 变动制造费用标准分配率 = (4 300 - 2 000 × 3) × 2 = -3 400 (元)

【点评】五个基础数据

实际产量	2 000
实际单位工时	4 300/2 000
标准单位工时	3
实际变动制造费用分配率	20 000/4 300
标准变动制造费用分配率	2

变动制造费用效率差异 = 2 000 × (4 300/2 000 - 3) × 2 = -3 400 (元)

变动制造费用耗费差异 = 2 000 × 4 300/2 000 × (20 000/4 300 - 2) = 11 400 (元)

【高效实验班】高效模拟试题（三）——相似度 90%

## ·高效模拟试题（三）·

16. 某产品标准工时为 3 小时/件, 变动制造费用标准分配率为 2 元/小时。如果实际产量为 2 000 件, 实际工时为 4 300 小时, 实际变动制造费用为 20 000 元, 变动制造费用效率差异为 ( ) 元。

- A. -3400  
B. 900  
C. 3400  
D. 11400

【正确答案】A

【答案解析】变动制造费用效率差异 = (实际工时 - 实际产量下标准工时) × 变动制造费用标准分配率 = (4 300 - 2 000 × 3) × 2 = -3 400 (元)

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第五章第 9 讲——相似度 100%

The screenshot shows a video lecture interface. On the left, a video player displays a presenter and text: "二、总杠杆系数的计算",  $DTL = \frac{\text{普通股收益变动率}}{\text{产销量变动率}} = M / (M - F - I)$ , and "它有个前提条件". On the right, a slide titled "DTL" contains the following content:

DTL 定义公式 =  $\frac{\text{EPS变动百分比}}{\text{产销量变动百分比}} = DOL \times DFL$

$(DOL = \frac{\text{EBIT变动百分比}}{\text{产销量变动百分比}}) \times (DFL = \frac{\text{EPS变动百分比}}{\text{EBIT变动百分比}})$

② 推导公式  $\Rightarrow DOL = \frac{M_0}{M_0 - S_0} \times (DFL = \frac{\text{EBIT}_0}{\text{EBIT}_0 - I_0 - \frac{D_p}{1-T}})$

$DTL = \frac{M_0}{M_0 - F_0 - I_0 - \frac{D_p}{1-T}}$

二、总杠杆系数的计算

1. 定义公式  
 $DTL = \frac{\text{普通股收益变动率}}{\text{产销量变动率}}$
2. 推导公式  
 $DTL = M / (M - F - I)$  (假设不存在优先股利息)  
 $DTL = DOL \times DFL$

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第五章第 8 讲——相似度 100%

The screenshot shows a video lecture interface. On the left, a video player displays a presenter and text: "知识点：总杠杆效应", "2. 总杠杆系数 (DTL)", "(1) 定义公式",  $\text{总杠杆系数} = \frac{\text{普通股盈余变动率}}{\text{产销量变动率}}$ , and an example: "按照定义公式计算前述M公司2023年的总杠杆系数为:  $2023\text{年总杠杆系数} = \frac{2023\text{年每股收益变动率}}{2023\text{年销量变动率}} = 40\% / 10\%$ ". On the right, a slide titled "2. 总杠杆系数 (DTL)" contains the following content:

(1) 定义公式  
 $\text{总杠杆系数} = \frac{\text{普通股盈余变动率}}{\text{产销量变动率}}$

【示例】  
按照定义公式计算前述M公司2023年的总杠杆系数为：  
 $2023\text{年总杠杆系数} = \frac{2023\text{年每股收益变动率}}{2023\text{年销量变动率}} = 40\% / 10\% = 4$

(2) 简化公式  
本期总杠杆系数 = 本期经营杠杆系数  $\times$  本期财务杠杆系数  
不存在优先股时：  
本期总杠杆系数 =  $\frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期利润总额}} = \frac{\text{基期税后边际贡献}}{\text{基期税后利润}}$   
存在优先股时：  
本期总杠杆系数 =  $\frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期边际贡献} - (\text{固定经营成本} + \text{税前固定资本成本})}$

【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

### 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

$$DTL = DOL \times DFL$$

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

课程信息

- 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

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023. 5. 28 直播课——相似度 100%

正保远程教育 131640 2023中级C位-财务管理-专题精讲

### C位夺魁班

### 三、总杠杆效应

(一) 总杠杆  
总杠杆，是指由于固定经营成本和固定资本成本的存在，导致普通股每股收益变动率大于产销业务量变动率的现象。

(二) 总杠杆系数  
DTL = 产销量变动率 / 普通股收益变动率  
在不存在优先股股息的情况下，上式经整理，总杠杆系数的计算也可以简化为：  
DTL = DOL × DFL

【例】丁公司有关资料如表5 - 9所示，可以分别计算其经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数。

课程信息

- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间: 05月28日 13:47-16:55
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第五章第6讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年) - 基础精讲(高效实验) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

### 四、总杠杆效应 (★★★)

(二) 总杠杆系数 (DTL)

定义公式	$DTL = \frac{\Delta EPS / EPS_0}{\Delta Q / Q_0} = \frac{\text{普通股收益变动率}}{\text{产销量变动率}}$
关系公式	$DTL = DOL \times DFL$
简化公式	不存在优先股股息 $DTL = \frac{M_0}{EBIT_0 - I} = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期利润总额}}$
	存在优先股股息 $DTL = \frac{M_0}{EBIT_0 - I - D_p / (1-T)}$

(三) 总杠杆与公司风险

公司风险	(1) 总杠杆系数反映了经营杠杆和财务杠杆之间的关系，用以评价企业的整体风险水平； (2) 在总杠杆系数一定的情况下，经营杠杆系数与财务杠杆系数此消彼长
总杠杆效应的意义	(1) 能够说明产销量变动对普通股收益的影响，用以预测未来的每股收益水平； (2) 揭示了财务管理风险管理策略，即要保持一定的风险状况水平，需要维持一定的总杠杆系数，经营杠杆和财务杠杆可以有不同组合

达江老师主编《梦1应试指南》P156——相似度 90%



## 4. 总杠杆效应

总杠杆效应是指由于固定经营成本和固定资本成本的存在, 导致普通股每股收益变动率大于产销业务量的变动率的现象, 具体内容见表 2-5-16。

表 2-5-16 总杠杆效应

要素	内容
总杠杆系数 $DTL = DOL \times DFL$	定义公式: $DTL = \text{普通股收益变动率} / \text{产销量变动率}$ 简化公式(在不存在优先股股息的情况下): $DTL = \text{基期边际贡献} / \text{基期利润总额}$

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P4——相似度 90%

4. 如果甲企业经营杠杆系数为 1.5, 总杠杆系数为 3, 则下列说法正确的有( )。

- A. 如果销售量增加 10%, 息税前利润将增加 15%
- B. 如果息税前利润增加 20%, 每股收益将增加 40%
- C. 如果销售量增加 10%, 每股收益将增加 30%
- D. 如果每股收益增加 30%, 销售量需要增加 5%

4. ABC 【解析】经营杠杆系数=息税前利润变动率/销量变动率, 因为经营杠杆系数为 1.5, 所以销售量增加 10%, 息税前利润将增加  $10\% \times 1.5 = 15\%$ , 因此选项 A 的说法正确。总杠杆系数=每股收益变动率/销量变动率, 由于总杠杆系数为 3, 所以销售量增加 10%, 每股收益将增加  $10\% \times 3 = 30\%$ , 因此选项 C 的说法正确。由于财务杠杆系数为  $3/1.5 = 2$ , 财务杠杆系数=每股收益变动率/息税前利润变动率, 所以息税前利润增加 20%, 每股收益将增加  $20\% \times 2 = 40\%$ , 因此选项 B 的说法正确。由于总杠杆系数为 3, 所以每股收益增加 30%, 销售量增加  $30\% / 3 = 10\%$ , 因此选项 D 的说法不正确。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P74——相似度 90%

总杠杆效应的具体内容见表 5-7。

表 5-7 总杠杆效应

项目	核心要点
总杠杆	由于固定性经营成本和固定性资本成本的存在, 导致普通股每股收益变动率大于产销业务量变动率的现象
总杠杆系数(DTL)	(1) 定义公式: $DTL = \frac{\text{普通股收益变动率}}{\text{产销业务量变动率}}$ , 表明产销业务量变动放大普通股收益变动的倍数; (2) 简化公式: $DTL = DOL \times DFL$ 如果不存在优先股, 则: $DTL = \text{基期边际贡献} / \text{基期利润总额}$
总杠杆与公司风险	在公司可承受的总风险水平(或总杠杆系数)一定的情况下, 经营风险(或经营杠杆)和可承受的财务风险(或财务杠杆)之间此消彼长。即: 经营风险高的公司, 经营收益与经营现金流量不稳定, 承担固定性资本成本的能力差, 因而只能承受较低的财务风险, 采用低负债的资本结构; 财务风险较高的公司, 必须降低经营风险以稳定经营收益与经营现金流量, 避免丧失偿付能力

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P52——相似度 70%

15. 假设不存在优先股, 下列关于总杠杆的表述中, 错误的是( )。

- A. 总杠杆能够起到财务杠杆和经营杠杆的综合作用
- B. 总杠杆能够表达企业基期边际贡献与基期利润总额的比率



- C. 总杠杆能够估计出销售额变动对每股收益的影响
- D. 总杠杆系数越大, 企业经营风险越大

15. D 【解析】总杠杆是经营杠杆和财务杠杆共同作用的结果, 选项 A 的表述正确;

在不存在优先股的情况下, 总杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期利润总额, 选项 B 的表述正确; 总杠杆是由于固定经营成本和固定资本成本的存在, 导致普通股每股收益变动率大于产销业务量变动率的现象, 选项 C 的表述正确; 总杠杆系数越大, 说明企业整体风险越大, 选项 D 的表述错误。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P41——相似度 80%

233. (2020 年) 某公司基期有关数据如下: 销售额为 100 万元, 变动成本率为 60%, 固定成本总额为 20 万元, 利息费用为 4 万元, 不考虑其他因素, 该公司的总杠杆系数为( )。

- A. 2.5
- B. 3.25
- C. 1.25
- D. 2

233. A 【解析】总杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期税前利润, 基期边际贡献 = 销售额 - 变动成本 =  $100 - 100 \times 60\% = 40$  (万元), 基期税前利润 =  $40 - 20 - 4 = 16$  (万元), 所以, 总杠杆系数 =  $40 / 16 = 2.5$ 。

【VIP 签约特训班】VIP 模拟试题 (三) ——相似度 80%



## ·VIP 模拟试题（三）·

1. ABC 公司 20×7 年销售收入为 5000 万元，销售净利率为 10%，股利支付率为 70%，20×7 年 12 月 31 日的资产负债表（简表）如下：资产负债表 20×7 年 12 月 31 日（单位：万元）

资产	期末数	负债及股东权益	期末数
货币资金	800	应付账款	1400
应收账款	700	长期借款	1200
存货	1500	股本	1000
固定资产	2000	资本公积	1800
无形资产	1000	留存收益	600
资产总计	6000	负债及股东权益合计	6000

公司现有生产能力已经达到饱和，20×8 年计划销售收入达到 6000 万元，为实现这一目标，公司需新增设备一台，需要 200 万元资金。据历年财务数据分析，公司流动资产与流动负债

各项目随销售额同比率增减。假定 20×8 年销售净利率和股利支付率与上年一致，企业所得税税率为 0。20×7 年末长期负债的资本成本为 4%，权益资本成本为 15%。已知： $(P/A, 6\%, 5) = 4.2124$ ， $(P/F, 6\%, 5) = 0.7473$ ， $(P/A, 7\%, 5) = 4.1002$ ， $(P/F, 7\%, 5) = 0.7130$ 。

要求：

(1) 计算 20×8 年需要对外筹集的资金量。

【正确答案】20×8 年的流动资产增长率=流动负债增长率=销售收入增长率= $[(6000-5000)/5000] \times 100\% = 20\%$

20×8 年增加的营运资金=增加的流动资产-增加的流动负债= $(800+700+1500) \times 20\% - 1400 \times 20\% = 320$ （万元）

20×8 年需增加的资金数额= $320+200=520$ （万元）

20×8 年需要对外筹集的资金= $520-6000 \times 10\% \times (1-70\%) = 340$ （万元）（3 分）

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第五章第 6 讲——相似度 100%



正保远程教育 134146 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 您我一生

## 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: 四个, 债 = 小 / 大

1:33:44 3:04:00 1.0X 评价

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.7.14 直播课——相似度 100%

正保远程教育 135345 2023中级C位-财务管理-专题精讲 您我一生

## C位夺魁班

(二) 长期偿债能力分析

1. 资产负债率

资产负债率是企业负债总额与资产总额之比。其计算公式为：  
 资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100%

2. 产权比率

产权比率又称资本负债率，是负债总额与所有者权益之比，它是企业财务结构稳健与否的重要标志。其计算公式为：  
 产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益

3. 权益乘数

权益乘数是总资产与股东权益的比值。其计算公式为：  
 权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益

正保会计网校 www.chinaacc.com

0:44:19 3:08:40 1.0X 评价

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第十章第3讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高实验] [定价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第03讲 长期偿债能力分析

### 一、偿债能力分析 (★★★)

#### 1. 资产负债率

公式	资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100%
理解	(1) 反映总资产中有多大比例是通过负债取得的, 可以衡量企业清算时资产对债权人权益的保障程度; (2) 这一比率越低, 表明企业资产对负债的保障能力越高, 企业的长期偿债能力越强
分析	对该指标进行分析时, 应结合以下几个方面: (1) 结合营业周期分析: 营业周期短的企业, 资产周转速度快, 可以适当提高资产负债率;

正保会计网校 www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

#### (二) 长期偿债能力分析

长期偿债能力是指企业在较长的期间偿还债务的能力。企业在长期内, 不仅需要偿还流动负债, 还需要偿还非流动负债, 因此, 长期偿债能力衡量的是对企业所有负债的清偿能力。

其财务指标主要有: 资产负债率、产权比率、权益乘数、利息保障倍数。

##### 1. 资产负债率

公式	资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100%
理解	(1) 反映总资产中有多大比例是通过负债取得的, 可以衡量企业清算时资产对债权人权益的保障程度; (2) 这一比率越低, 表明企业资产对负债的保障能力越高, 企业的长期偿债能力越强
分析	对该指标进行分析时, 应结合以下几个方面: (1) 结合营业周期分析: 营业周期短的企业, 资产周转速度快, 可以适当提高资产负债率; (2) 结合资产构成分析: 流动资产占的比率比较大的企业可以适当提高资产负债率; (3) 结合企业经营状况分析: 兴旺期间的企业可适当提高资产负债率; (4) 结合宏观经济环境分析: 如利率和通货膨胀率水平。当利率提高时, 会加大企业负债的实际利率水平, 增加企业的偿债压力, 这时企业应降低资产负债率; (5) 结合资产质量和会计政策分析; (6) 结合行业差异分析: 不同行业资产负债率有较大差异

##### 2. 产权比率

公式	产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益 × 100%
----	----------------------------

达江老师主编《梦 1 应试指南》P388——相似度 90%

### 2. 长期偿债能力分析

长期偿债能力衡量的是对企业所有负债的清偿能力, 具体指标及计算公式见表 2-10-8。

表 2-10-8 长期偿债能力分析

指标名称	计算公式	分析要点
资产负债率	资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100%	(1) 资产负债率越低, 资产对负债的保障能力越高, 长期偿债能力越强; (2) 应结合营业周期、资产构成、企业经营状况、宏观经济环境、资产质量、会计政策、行业差异进行分析
产权比率	产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益	(1) 一般来说, 产权比率越低, 表明企业长期偿债能力越强, 债权人权益保障程度越高; (2) 产权比率高, 是高风险、高收益的财务结构; 产权比率低, 是低风险、低收益的财务结构
权益乘数	权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益	(1) 权益乘数表明股东每投入 1 元钱可实际拥有和控制的金额; (2) 产权比率和权益乘数是常用的反映财务杠杆水平的指标
利息保障倍数	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	(1) 衡量企业支付利息的能力; (2) 利息保障倍数越高, 长期偿债能力越强; (3) 在分析时需要比较企业连续多个会计年度(如 5 年)的利息保障倍数, 以说明企业付息能力的稳定性; (4) 不要忽视资本化利息, 分母的应付利息中包括资本化利息

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P——相似度%

2. 已知某公司 2018 年资产负债表有关资料如下(单位: 万元)。

资产	年初	年末	负债及所有者权益	年初	年末
流动资产:			流动负债合计	1 750	500
货币资金	500	450	长期负债合计	2 450	2 000
应收账款	400	600	负债合计	4 200	2 500
应收票据	200	300	所有者权益合计	2 800	3 500
存货	920	440			
预付账款	230	360			
流动资产合计	2 250	2 150			
固定资产	4 750	3 850			
总计	7 000	6 000	总计	7 000	6 000



该公司 2017 年度、2018 年度营业收入分别为 4 000 万元、5 200 万元。2018 年营业毛利率 20%，净利润 780 万元，非经营净收益为 180 万元。2018 年经营活动现金流量净额为 2 600 万元，现金流量净额为 2 000 万元。

2018 年初和年末的坏账准备余额分别为 100 万元和 150 万元。

要求：

- (1) 计算 2018 年的营业收入增长率和资本保值增值率(不存在客观因素)。
- (2) 计算 2018 年的营业现金比率和全部资产现金回收率。
- (3) 计算 2018 年的净收益营运指数。
- (4) 计算 2018 年末的营运资金、流动比率、速动比率。
- (5) 计算 2018 年末的资产负债率、产权比率、权益乘数。
- (6) 计算 2018 年的应收账款周转次数、存货周转次数、流动资产周转次数、固定资产周转次数和总资产周转次数。
- (7) 计算 2018 年的营业净利率、总资产净利率和净资产收益率。

## 2. 【答案】

$$(1) \text{营业收入增长率} = (5\,200 - 4\,000) / 4\,000 \times 100\% = 30\%$$

$$\text{资本保值增值率} = 3\,500 / 2\,800 \times 100\% = 125\%$$

$$(2) \text{营业现金比率} = 2\,600 / 5\,200 = 0.5$$

$$\text{全部资产现金回收率} = 2\,600 / [(7\,000 + 6\,000) / 2] \times 100\% = 40\%$$

$$(3) \text{净收益营运指数} = (780 - 180) / 780 = 0.77$$

$$(4) \text{2018 年末的营运资金} = 2\,150 - 500 = 1\,650 (\text{万元})$$

$$\text{2018 年末的流动比率} = 2\,150 / 500 = 4.3$$

$$\text{2018 年末的速动比率} = (450 + 600 + 300) / 500 = 2.7$$

$$(5) \text{2018 年末的资产负债率} = 2\,500 / 6\,000 \times 100\% = 41.67\%$$

$$\text{2018 年末的产权比率} = 2\,500 / 3\,500 = 0.71$$

$$\text{2018 年末的权益乘数} = 6\,000 / 3\,500 = 1.71$$

$$(6) \text{2018 年的应收账款周转次数} = 5\,200 / [(400 + 200 + 100 + 600 + 300 + 150) / 2] = 5.94 (\text{次})$$

$$\text{2018 年的存货周转次数} = 5\,200 \times (1 - 20\%) / [(920 + 440) / 2] = 6.12 (\text{次})$$

$$\text{2018 年的流动资产周转次数} = 5\,200 / [(2\,250 + 2\,150) / 2] = 2.36 (\text{次})$$

$$\text{2018 年的固定资产周转次数} = 5\,200 / [(4\,750 + 3\,850) / 2] = 1.21 (\text{次})$$

$$\text{2018 年的总资产周转次数} = 5\,200 / [(7\,000 + 6\,000) / 2] = 0.8 (\text{次})$$

$$(7) \text{2018 年的营业净利率} = 780 / 5\,200 \times 100\% = 15\%$$

$$\text{2018 年的总资产净利率} = 780 / [(7\,000 + 6\,000) / 2] \times 100\% = 12\%$$

$$\text{2018 年的净资产收益率} = 780 / [(2\,800 + 3\,500) / 2] \times 100\% = 24.76\%$$

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P155——相似度 90%



表 10-5 长期偿债能力衡量指标

指标	公式及说明
资产负债率	$\text{资产负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$ <p>(1)不同利益相关者的要求不同:债权人认为负债比率越低越好;在“全部资本利润率&gt;借款利率”时,股东认为负债比率越大越好;经营者关注风险与收益的平衡,负债水平的高低取决于经营者的风险偏好等因素。</p> <p>(2)资产负债率分析应考虑的因素:</p> <p>营业周期:营业周期短可以适当提高资产负债率;</p> <p>资产构成:流动资产比重大可以适当提高资产负债率;</p> <p>企业经营状况:兴旺期间可以适当提高资产负债率;</p> <p>客观经济环境:利率较高时应降低资产负债率;</p> <p>资产质量和会计政策;</p> <p>行业差异</p>
产权比率	$\text{产权比率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{所有者权益}}$ <p>反映企业财务结构是否稳健</p>
权益乘数	$\text{权益乘数} = \frac{\text{总资产}}{\text{股东权益}}$
利息保障倍数	$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{应付利息}}$ <p>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,不仅包括财务费用中的利息费用,还应包括计入固定资产成本的资本化利息。</p> <p>(1)从长期看,利息保障倍数至少应大于1;</p> <p>(2)在短期内,利息保障倍数小于1也仍然具有利息支付能力,但这种支付能力是暂时的,当企业需要重置资产时,会发生支付困难</p>

李斌老师主编《梦2经典题解》做习题 P123——相似度 90%

3. 丙公司采用杜邦分析法进行绩效评价,将净资产收益率指标依次分解为营业净利率、总资产周转率和权益乘数三个因素,利用因素分析法对公司净资产收益率与行业平均水平的差异进行分析,有关资料如下:

相关财务指标

财务指标	丙公司	行业平均水平
营业净利率	30%	25%
总资产周转率	A	0.5
资产负债率	60%	B
净资产收益率	15%	25%





504. A 【解析】每股净资产增加=每股收益-每股股利，由于2021年发行在外的普通股股数没有变化，即没有发新股，所以每股利润留存=每股净资产增加=每股收益-每股股利=4-1=3(元)，每股净资产增加×2021年年末普通股股数=2021年净资产增加900万元，所以2021年年末发行在外的普通股股数=900/(4-1)=300(万股)，2021年年末的净资产=300×10=3000(万元)，2021年年末的负债总额=10000-3000=7000(万元)，2021年年末的资产负债率=7000/10000×100%=70%。

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷(二)——相似度 80%

## ·VIP 摸底试卷(二)·

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

流动资产合计	37500	负债合计	50000
非流动资产合计	42500	所有者权益合计	30000
资产总计	80000	负债与所有者权益总计	80000

利润表项目(年度数)

单位:万元

营业收入	21000	利润总额	4000
营业成本	12000	所得税	1000
期间费用	5000	净利润	3000

资料三:所在行业的相关财务指标平均水平:总资产净利率为 5%，总资产周转次数为 0.5 次，营业净利率为 10%，资产负债率为 50%。

资料四:公司 2019 年营业成本中固定成本为 5000 万元，变动成本为 7000 万元;销售和管理费用中固定成本为 2000 万元，变动成本为 2000 万元;利息费用为 1000 万元。假设 2020 年成本性态不变、产品单价不变。

资料五:公司 2020 年目标净利润为 3225 万元，预计利息费用为 1100 万元。

要求:

(1) 根据资料二，计算下列指标(计算中需要使用期初与期末平均数的，以期末数替代):

①总资产净利率;②资产负债率;③营业净利率;④总资产周转率。

【正确答案】①总资产净利率=净利润/平均总资产×100%=3000/80000×100%=3.75% (1分)

②资产负债率=负债总额/资产总额×100%=50000/80000×100%=62.5% (1分)

③营业净利率=净利润/营业收入×100%=3000/21000×100%=14.29% (1分)

④总资产周转率=营业收入/平均资产总额=21000/80000=0.26(次) (1分)

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第五章第 6 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

(六) 留存收益

与普通股资本成本计算相同，也分为股利增长模型法和资本资产定价模型法，不同点在于不考虑筹资费用。

$$\frac{D_1}{P_0 \times (1-f)} + g$$

$$R_f + \beta \cdot (R_m - R_f)$$

请问哪一个模式下

【结论】①在资本资产定价模型法下，普通股和留存收益的资本成本一定是相等的（无论是否有筹资费）；②在股利增长模型法下，不考虑筹资费用，普通股资本成本 = 留存收益资本成本；③在股利增长模型法下，如果考虑筹资费用，那么普通股资本成本 > 留存收益资本成本。

手写板图示

银行借款  
公司债券 → 一般模式  
                  折现模式  
优先股  
普通股 → ①股利增长模型  $\frac{D_1}{P_0 \times (1-f)} + g$

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第五章第 3 讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

第03讲 资本成本的含义与作用、影响因素、个别资本成本的计算

知识点：个别资本成本的计算

(五) 留存收益的资本成本

1. 留存收益（内部普通股权益）相当于普通股股东用所获得的利润对公司的再投资，普通股股东对留存收益再投资所承担的风险与投入公司的股本相同，因而对留存收益的必要收益率（即留存收益成本）也与普通股相同。

2. 计算方法与普通股资本成本相同，但作为内部融资

(1) 在应用股利增长模型法时，不考虑筹资费用。

(2) 留存收益资本成本是一种机会成本，不产生现金流。

【例题·单项选择题】（2021年）  
某公司发行普通股股票，筹资费率为6%，股价10元/股，本期已付现金股利2元/股，未来各期股利按2%持续增长，该公司留存收益的资本成本率为（ ）。  
A. 20.4%  
B. 21.2%  
C. 22.4%  
D. 23.7%

【正确答案】C  
【答案解析】留存收益资本成本率 = 预计第一期股利/股价 + 股利增长率 =  $2 \times (1 + 2\%) / 10 + 2\% = 22.4\%$ 。

【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

与用=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

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.5.22 直播课——相似度 100%

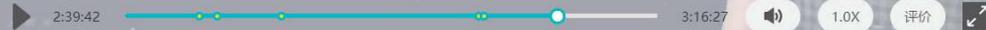
**C位夺魁班**

#### (六) 留存收益的资本成本率

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无须发生筹资费用。如果企业将留存收益用于再投资，所获得的收益率低于股东自己进行一项风险相似的投资项目的收益率，企业就应该将其分配给股东。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，不同点在于其不考虑筹资费用。

#### 课程信息

- 课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间**  
05月22日 18:45-22:01
- 课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第五章第3讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心 [帮助] [App]

第03讲 影响资本成本的因素、个别资本成本的计算

三、个别资本成本的计算 (★★★)

(六) 留存收益的资本成本率

其计算与普通股成本相同，不同点在于不考虑筹资费用。

正保会计 www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义 护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示 查看课程讲义>

(五) 普通股的资本成本率

1. 股利增长模型法

假设：某股票本期支付股利为 $D_0$ ，未来各期股利按 $g$ 速度永续增长，股票目前市场价格为 $P_0$ ，则普通股资本成本为：

$$P_0(1-f) = \frac{D_0(1+g)}{1+K_s} + \frac{D_0(1+g)^2}{(1+K_s)^2} + \frac{D_0(1+g)^3}{(1+K_s)^3} + \dots + \frac{D_0(1+g)^\infty}{(1+K_s)^\infty}$$

49:55 / 56:20 显示老师 1.0 X 超清

达江老师主编《梦 1 应试指南》P150——相似度 90%

表 2-5-11 个别资本成本的计算

分类	计算公式	
(1) 银行借款	一般模式： $K_b = \text{年利率} \times (1 - \text{所得税税率}) / (1 - \text{手续费率})$	
	贴现模式： $\text{借款额} \times (1 - \text{手续费率}) = \text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率}) \times (P/A, K_b, n) + \text{借款额} \times (P/F, K_b, n)$	
(2) 公司债券	一般模式： $K_b = \text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率}) / (\text{债券筹资总额} - \text{手续费})$	
	【达达提示】分子年利息是根据面值和票面利率计算的，分母筹资总额是根据债券发行价格计算的，即分子票面要素，分母发行要素	
(3) 优先股	贴现模式（每年支付一次利息）： $\text{筹资总额} \times (1 - \text{手续费率}) = \text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率}) \times (P/A, K_b, n) + \text{债券面值} \times (P/F, K_b, n)$	
	一般模式： $K_s = \text{年固定股息} / [\text{发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})]$	
(4) 普通股	【达达提示】固定股息率优先股，如果各期股利相等，资本成本按一般模式计算	
	如果是浮动股息率优先股，则其资本成本率只能按照贴现模式计算，与普通股资本成本的股利增长模型法计算方式相同	
(5) 留存收益	股利增长模型法	$K_s = \text{预计第一期股利} / [\text{股票市场价格} \times (1 - \text{筹资费用率})] + \text{股利增长率}$ 【达达提示】预计第一期的股利 $D_1$ ，一定是未发放的，已经发放的股利不能纳入资本成本的计算范畴
	资本资产定价模型法	假定无风险收益率为 $R_f$ ，市场平均收益率为 $R_m$ ，某股票贝塔系数为 $\beta$ ，则普通股资本成本为： $K_s = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$
(5) 留存收益	参照普通股资本成本公式，但不考虑筹资费用	

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P62——相似度 80%



2. 甲公司 2019 年年末长期资本为 5 000 万元, 其中长期银行借款为 1 000 万元, 年利率为 6%; 所有者权益(包括普通股股本和留存收益)为 4 000 万元。公司计划在 2020 年追加筹集资金 5 000 万元, 其中按面值发行债券 2 000 万元, 票面年利率为 6.86%, 期限 5 年, 每年付息一次, 到期一次还本, 筹资费用率为 2%; 发行优先股筹资 3 000 万元, 固定股息率为 7.76%, 筹集费用率为 3%。公司普通股  $\beta$  系数为 2, 一年期国债利率为 4%, 市场平均收益率为 9%。公司适用的所得税税率为 25%。假设不考虑筹资费用对资本结构的影响, 发行债券和优先股不影响借款利率和普通股股价。

要求:

- (1) 计算甲公司长期银行借款的资本成本。
- (2) 假设不考虑货币时间价值, 计算甲公司发行债券的资本成本。
- (3) 计算甲公司发行优先股的资本成本。
- (4) 利用资本资产定价模型计算甲公司留存收益的资本成本。
- (5) 计算甲公司 2020 年完成筹资计划后的平均资本成本。

## 2. 【答案】

- (1) 长期银行借款资本成本 =  $6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$
- (2) 债券的资本成本 =  $6.86\% \times (1 - 25\%) / (1 - 2\%) = 5.25\%$
- (3) 优先股资本成本 =  $7.76\% / (1 - 3\%) = 8\%$
- (4) 留存收益资本成本 =  $4\% + 2 \times (9\% - 4\%) = 14\%$
- (5) 平均资本成本  
 $= 1\,000 / 10\,000 \times 4.5\% + 2\,000 / 10\,000 \times 5.25\% + 3\,000 / 10\,000 \times 8\% + 4\,000 / 10\,000 \times 14\%$   
 $= 9.5\%$

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P69——相似度 90%

(4) 留存收益的资本成本。

a. 留存收益资本成本的计算方法与普通股资本成本相同, 也可以应用股利增长模型法和资本资产定价模型法。

b. 留存收益作为内部融资来源, 其资本成本是一种机会成本, 无须付现; 在应用股利增长模型法时, 不考虑筹资费用。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P51——相似度 80%

6. 某公司当前每股市价为 5.77 元, 刚刚发放的每股股利为 0.54 元, 预计未来股利增长率为 5%。如果增发新股, 预计每股筹资费用为 0.1 元, 则依据股利增长模型计算得出的该公司增发普通股的资本成本和留存收益的资本成本分别为( )。

- A. 15.52% 和 15%
- B. 15% 和 14.83%
- C. 14.83% 和 14.83%
- D. 14.52% 和 14.36%



财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第13讲 作业成本法优缺点、作业成本管理

正保会计网校 www.chinaacc.com

### (二) 作业分析

思路：将每一项作业分为增值作业或非增值作业；明确增值成本和非增值成本；进一步确定如何将非增值成本减至最小。

1. 增值作业和非增值作业

增值作业	含义	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	判定标准	同时满足：①该作业导致了状态的变化；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
非增值作业	含义	是指即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能，不必要的或可消除的作业。一项作业不能同时满足增值作业的三个条件，可断定其为非增值作业

手写板图示

钢笔	100元	1000元
	检验1次	--

手写板图示

A 零部件	50元
-------	-----

明确增值成本和非增值成本

04:47 / 32:28

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第6讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第06讲 作业成本管理

正保会计网校 www.chinaacc.com

### 知识点：作业成本管理

#### (2) 作业分析

##### ① 增值作业与非增值作业 (对顾客价值所做的贡献)

增值作业	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，需同时满足三个条件： (1)该作业导致了状态的变化； (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
非增值作业	即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能，不必要的或可消除的作业

② 增值作业与非增值作业 (对顾客价值所做的贡献)

增值作业	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，需同时满足三个条件： (1)该作业导致了状态的变化； (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
非增值作业	即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能，不必要的或可消除的作业

【示例】服装厂的裁剪、缝纫、熨烫、质量检验、不合格品返工等作业中：  
裁剪、缝纫、熨烫作业属于增值作业；  
以缝纫作业为例：  
该作业能够带来加工对象状态的变化——由裁片变成衣服；  
该改变只能由该作业实现，不能由其他作业——裁剪、熨烫实现；  
该作业使价值链中其他作业——熨烫得以执行。  
成品服装的质量检验作业为非增值作业：不能改变加工对象的状态——不符合标准（1）；  
不合格品的返工作业为非增值作业：  
将不合格品变为合格品，改变加工对象状态，符合标准（1）；  
前一项作业（缝纫）可以使加工对象达到合格品状态，不符合标准（2）。

◎增值成本和非增值成本

37:08 / 47:09

【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 www.cdeledu.com [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 跟我一生

## 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。



【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.2.3直播课——相似度 100%

正保远程教育 120848 www.cdeledu.com 2023中级C位-财务管理-基础精讲 跟我一生

## C位夺魁班

从作业对企业价值创造的作用看，作业可分为增值作业和非增值作业两大类，后者因与价值增值无关而应被企业避免或消除。



正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍  
2023中级C位-财务管理-基础精讲

上课时间  
02月03日 18:48-22:02

课程大纲  
2023中级C位-财务管理-基础精讲

1:39:06 2:43:18 1.0X 评价

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第12讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第12讲 作业成本法的应用程序、作业成本管理

正保会计 www.chinaacc.com

### 一、作业成本 (★★★)

#### 2. 作业分析

目的	认识企业的作业过程, 以便从中发现持续改善的机会及途径。分析和评价作业、改进作业和消除非增值作业构成了流程价值分析与管理的基本内容	
增值成本与非增值成本	增值成本	高效增值作业产生的成本
	非增值成本	(1) 增值作业中低效率产生的成本; (2) 非增值作业产生的成本

1. 成本动因分析  
找出导致作业成本发生的动因。

2. 作业分析

目的	认识企业的作业过程, 以便从中发现持续改善的机会及途径。分析和评价作业、改进作业和消除非增值作业构成了流程价值分析与管理的基本内容	
增值成本与非增值成本	增值成本	高效增值作业产生的成本
	非增值成本	(1) 增值作业中低效率产生的成本; (2) 非增值作业产生的成本

作业成本管理中 进行成本节约的 途径	作业消除	消除非增值作业, 降低非增值成本
	作业选择	对所有能够达到同样目的的不同作业, 选取其中最佳的方案
	作业减少	以不断改进的方式降低作业消耗的资源或时间
	作业共享	利用规模经济来提高增值作业的效率

【2018年·单选题】根据作业成本管理原理, 关于成本节约途径的表述中不正确的是 ( )。

A. 将外购材料交货地点从厂外临时仓库变更为材料耗用车间属于作业选择

B. 将外购材料交货地点从厂外临时仓库变更为材料耗用车间属于作业选择

C. 将外购材料交货地点从厂外临时仓库变更为材料耗用车间属于作业选择

D. 将外购材料交货地点从厂外临时仓库变更为材料耗用车间属于作业选择

达江老师主编《梦 1 应试指南》P314——相似度 90%

(3) 增值作业和非增值作业 (见表 2-8-17)

表 2-8-17 增值作业和非增值作业

类型	相关内容	
增值作业	含义	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
	判定标准	同时满足: ①该作业导致了状态的变化; 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
非增值作业	是指即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能, 不必要的或可消除的作业。一项作业不能同时满足增值作业的三个条件, 可断定其为非增值作业	

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P44——相似度 90%

8. 增值作业需要同时满足的三个条件包括( )。

A. 该作业导致了状态的变化

B. 该状态的变化不能由其他作业来完成

C. 该作业可以提高产品价值

D. 该作业使其他作业得以进行

8. AB 【解析】只有同时满足三个条件(该作业导致了状态的变化、该状态的变化不能由其他作业来完成、该作业使得其他作业得以进行)的作业才是增值作业, 否则是非增值作业。

检验作业, 只能说明产品是否符合标准, 而不能改变其状态, 属于非增值作业; 次品返工作业是重复作业, 在其之前的加工作业本就应该提供符合标准的产品, 因此, 也属于非增值作业, 所以本题答案为选项 AB。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P131——相似度 90%



表 8-12 作业成本管理

考点	核心要点
成本动因分析	作业投入是为取得产出而由作业消耗的资源，作业产出是一项作业的结果或产品，但产出量指标不一定是作业成本发生的根本原因
增值作业与非增值作业	(1) 增值作业是指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，需同时满足三个条件：该作业导致了状态的变化；该状态的变化不能由其他作业来完成；该作业使其他作业得以进行。 (2) 非增值作业是指即使消除也不会影响产品对顾客服务的潜能，不必要的或可消除的作业，如：检验作业、废品返工作业、原料搬运作业等
增值成本与非增值成本	(1) 增值成本是以完美效率执行增值作业所发生的成本，即高效增值作业产生的成本； (2) 非增值成本包括：增值作业中因为低效率所发生的成本；执行非增值作业发生的全部成本
降低成本的途径	作业消除、作业选择、作业减少、作业共享
作业业绩考核	(1) 财务指标：主要集中在增值成本和非增值成本上，可以提供增值与非增值报告，以及作业成本趋势报告； (2) 非财务指标：主要体现在效率、质量和时间三个方面，比如投入产出比、废品率、生产周期等

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P99——相似度 80%

20. 下列各项中，属于增值作业必须满足的条件有( )。

- A. 该作业使其他作业得以进行
- B. 该作业导致了状态的变化
- C. 该状态的变化不能由其他作业来完成
- D. 该作业能够使加工对象可以对外出售或提供

20. ABC 【解析】增值作业需同时满足三个条件：该作业导致了状态的变化、该状态的变化不能由其他作业来完成、该作业使其他作业得以进行；不包括该作业能够使加工对象可以对外出售或提供。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P76——相似度 80%





## ·VIP 模拟试题（三）·

8. 下列关于增值作业与非增值作业的表述中，正确的有（ ）。↵

- A. 增值作业只产生增值成本 ↵
- B. 非增值作业产生非增值成本 ↵
- C. 搬运作业属于非增值作业 ↵
- D. 装订作业属于增值作业 ↵

【正确答案】BCD↵

【答案解析】增值作业又可分为高效作业和低效作业，高效增值作业产生的成本是增值成本，因为低效率所发生的成本则属于非增值成本，选项 A 表述不正确。↵

【点评】本题考查作业成本管理。↵

本考点通常考查增值作业和非增值作业的划分依据、增值作业满足的条件、增值成本和非增值成本的范围以及降低成本的途径。↵

①增值作业与非增值作业（对顾客价值所做的贡献）↵

增值作业↵	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，需同时满足三个条件：↵ (1) 该作业导致了状态的变化；↵ (2) 该状态的变化不能由其他作业来完成；↵
-------	---

非增值作业↵	(3) 该作业使其他作业得以进行↵ 即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能，不必要的或可消除的作业↵
--------	---

②增值成本和非增值成本 ↵

增值成本↵	以完美效率执行增值作业所发生的成本，即高效增值作业的成本↵
非增值成本↵	增值作业中因为低效率所发生的成本；↵ 执行非增值作业发生的全部成本↵

【高效实验班】高效摸底试卷（二）——相似度 80%

## ·高效摸底试卷（二）·

16. 以下各项作业中属于增值作业的是（ ）。↵

- A. 印刷厂裁边作业 ↵
- B. 产品检验作业 ↵
- C. 次品返工作业 ↵
- D. 产品运输作业 ↵

【正确答案】A↵

【答案解析】增值作业必须同时满足三个条件：①该作业导致了状态的变化；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。产品运输、检验都不会引起产品状态改变，次品返工作业对其他作业的进行没有影响。只有选项 A 满足条件。↵

【点评】增值作业与非增值作业 ↵

按照对顾客价值的贡献，作业可以分为增值作业和非增值作业 ↵

增值作业↵	增值作业可分为高效增值作业和低效增值作业。↵
非增值作业↵	即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能，不必要的或可消除的作业。如果一项作业不能同时满足增值作业的三个条件，就可断定为非增值作业。如：检验作业、次品返工作业。↵

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第八章第 3 讲——相似度 100%

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第 2 讲——相似度 100%

安全边际率	40%以上	30%~40%	20%~30%	10%~20%	10%以下
经营安全程度	很安全	安全	较安全	值得注意	危险

【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%

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】基础精讲：2023. 1. 3 直播课——相似度 100%

正保远程教育 119836 2023中级C位-财务管理-基础精讲 爱我一生

**C位夺魁到啦**

利润=边际贡献-固定成本 ✓  
=销售收入×边际贡献率-盈亏平衡点的销售额×边际贡献率所以:  
利润=安全边际额×边际贡献率  
若将上式两端同时除以销售收入, 便得到:  
销售利润率=安全边际率×边际贡献率  
从上述关系式可以看出, 要提高企业的销售利润率水平, 要有两种途径: 一是扩大现有销售水平, 提高安全边际率; 二是降低变动成本水平, 提高边际贡献率。

正保会计网校  
www.chinaacc.com

课程信息  
课程介绍  
2023中级C位-财务管理-基础精讲  
上课时间  
01月03日 18:44-22:03  
课程大纲  
2023中级C位-财务管理-基础精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第八章第2讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第02讲 本量利分析概述

一、本量利分析概述 (★★★)

2. 边际贡献

绝对数	边际贡献总额	边际贡献总额=销售收入-变动成本总额 =销售量×单位边际贡献 =销售收入×边际贡献率
	单位边际贡献	单位边际贡献=单价-单位变动成本 =单价×边际贡献率
相对数	边际贡献率	边际贡献率=边际贡献总额/销售收入 =单位边际贡献/单价
	变动成本率	变动成本率=变动成本总额/销售收入 =单位变动成本/单价
	关系式	变动成本率+边际贡献率=1

2. 边际贡献

绝对数	边际贡献总额	边际贡献总额=销售收入-变动成本总额 =销售量×单位边际贡献 =销售收入×边际贡献率
	单位边际贡献	单位边际贡献=单价-单位变动成本 =单价×边际贡献率
相对数	边际贡献率	边际贡献率=边际贡献总额/销售收入 =单位边际贡献/单价
	变动成本率	变动成本率=变动成本总额/销售收入 =单位变动成本/单价
	关系式	变动成本率+边际贡献率=1

利润、边际贡献、固定成本之间的关系式	(息税前) 利润=边际贡献-固定成本 =销售量×单位边际贡献-固定成本 =销售收入×边际贡献率-固定成本
注意	边际贡献首先用于补偿企业的固定成本, 只有当边际贡献大于固定成本才能为企业提供利润, 否则企业将亏损

达江老师主编《梦1应试指南》P290——相似度 90%

3. 安全边际分析

(1) 安全边际 (见图 2-8-7)

安全边际量 = 实际或预计销售量 - 盈亏平衡点的销售量  
安全边际额 = 实际或预计销售额 - 盈亏平衡点销售额 = 安全边际量 × 单价  
安全边际率 = 安全边际量 / 实际或预计销售量 × 100% = 安全边际额 / 实际或预计销售额 × 100%

图 2-8-7 安全边际



**【知识点拨】** 安全边际或安全边际率越大, 反映出该企业经营风险越小; 反之则相反。

(2) 盈亏平衡作业率与安全边际率的关系

盈亏平衡销售量+安全边际量=正常销售量

上述公式两端同时除以销售量, 便得到:

盈亏平衡作业率+安全边际率=1

(3) 安全边际与息税前利润的关系

息税前利润=边际贡献-固定成本

=销售收入×边际贡献率-盈亏平衡销售额×边际贡献率

=安全边际额×边际贡献率

=安全边际额×(1-变动成本率)

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P12——相似度 80%

8. 针对单一产品而言, 下列关于利润的表达式正确的有( )。

- A. 利润=盈亏平衡销售量×单位安全边际    B. 利润=安全边际量×单位边际贡献  
C. 利润=实际销售额×安全边际率        D. 利润=安全边际额×边际贡献率

8. BD **【解析】**  $\text{利润} = \text{边际贡献} - \text{固定成本} = \text{边际贡献} - \text{盈亏平衡点的销售额} \times \text{边际贡献率} = \text{销售额} \times \text{边际贡献率} - \text{盈亏平衡点的销售额} \times \text{边际贡献率} = (\text{销售额} - \text{盈亏平衡点的销售额}) \times \text{边际贡献率} = \text{安全边际额} \times \text{边际贡献率} = \text{安全边际量} \times \text{单价} \times \text{边际贡献率} = \text{安全边际量} \times \text{单位边际贡献}$ 。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P122——相似度 80%

### 3. 安全边际分析

(1) 安全边际的计算。

a. 安全边际量=实际销售量或预期销售量-盈亏平衡点销售量

b. 安全边际额=实际销售额或预期销售额-盈亏平衡点销售额

c. 安全边际率=安全边际量(额)/实际销售量(额)或预期销售量(额)=1-盈亏平衡作业率=1/经营杠杆系数

(2) 安全边际的意义(越高越好)。

a. 表明经营的安全程度或风险程度, 企业经营安全程度评价标准见表 8-3。

表 8-3 企业经营安全程度评价标准

安全边际率	40%以上	30%~40%	20%~30%	10%~20%	10%以下
经营安全程度	很安全	安全	较安全	值得注意	危险

b. 表明企业的盈利能力, 即利润是安全边际创造的。

利润=安全边际量×单位边际贡献=安全边际额×边际贡献率=安全边际率×边际贡献

销售利润率=安全边际率×边际贡献率

(3) 边际分析法的优缺点。

优点是直观反映企业营运风险, 促进提高企业营运效益; 缺点是决策变量与相关结果之间关系较为复杂。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P97——相似度 90%

5. 依据本量利分析, 下列各项比率的关系中, 正确的有( )。

- A. 边际贡献率×安全边际率=1  
B. 边际贡献率+变动成本率=1  
C. 变动成本率+安全边际率=1  
D. 安全边际率+保本点作业率=1



5. BD 【解析】边际贡献率+变动成本率=1；安全边际率+保本点作业率=1；边际贡献率×安全边际率=销售利润率。所以选项 BD 是正确的。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P79——相似度 90%

447. (2019 年)在单一产品本量利分析中,下列等式成立的有( )。

- A. 盈亏平衡作业率+安全边际率=1
- B. 变动成本率×营业毛利率=边际贡献率
- C. 安全边际率×边际贡献率=销售利润率
- D. 变动成本率+边际贡献率=1

447. ACD 【解析】边际贡献率=(单价-单位变动成本)/单价×100%=1-单位变动成本/单价×100%=1-变动成本率,所以选项 B 不是答案。

【高效实验班】高效摸底试卷(一)——相似度 90%

## ·高效摸底试卷(一)·

8.在单一产品本量利分析中,下列等式成立的有( )。

- A. 盈亏平衡作业率+安全边际率=1
- B. 盈亏临界点销售额=固定成本/单位边际贡献
- C. 安全边际率×边际贡献率=销售利润率
- D. 变动成本率+边际贡献率=1

【正确答案】ACD

【答案解析】盈亏平衡作业率=盈亏平衡点的业务量/正常经营业务量×100%,安全边际率=(正常经营业务量-盈亏平衡点的业务量)/正常经营业务量×100%,所以,选项 A 的等式成立。盈亏临界点销售额=固定成本/边际贡献率,所以,选项 B 的等式不成立。边际贡献率=(单价-单位变动成本)/单价×100%,变动成本率=单位变动成本/单价×100%,所以,选项 D 的等式成立。利润=边际贡献-固定成本=销售收入×边际贡献率-盈亏平衡点的销售收入×边际贡献率=安全边际额×边际贡献率,所以,安全边际率×边际贡献率

=销售利润率,所以,选项 C 的等式成立。

【点评】本量利分析相关的计算公式

公式 1: 利润=销售收入-变动成本-固定成本

公式 2: 边际贡献=销售收入-变动成本

公式 3: 利润=边际贡献-固定成本

公式 4: 变动成本率=变动成本/销售收入

公式 5: 边际贡献率=边际贡献/销售收入

公式 6: 变动成本率+边际贡献率=1

公式 7: 盈亏平衡作业率=盈亏平衡点业务量/正常经营业务量(实际业务量或预计业务量)×100%

=盈亏平衡点的销售额/正常经营销售额(实际销售额或预计销售额)×100%

公式 8: 安全边际率=安全边际量(额)/实际或预测销售量(额)×100%

公式 9: 盈亏平衡作业率+安全边际率=1

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第八章第 3 讲——相似度 100%

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第 2 讲——相似度 100%

财务管理-李斌(2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第02讲 安全边际、目标利润与利润敏感性分析

### 知识点：安全边际分析

安全边际是实际或预期的销售量（销售额）超过盈亏平衡点销售量（销售额）的差额。

1.安全边际分析的指标

- (1) 安全边际量 = 实际或预期销售量 - 盈亏平衡点的销售量
- (2) 安全边际额 = 实际或预期销售额 - 盈亏平衡点的销售额
- (3) 安全边际率 =  $\frac{\text{安全边际量(额)}}{\text{实际或预期销售量(额)}} \times 100\%$   
 $= 1 - \text{盈亏平衡作业率}$   
 $= 1/\text{经营杠杆系数}$

安全边际率	40%以上	30%~40%	20%~30%	10%~20%	10%以下
经营安全程度	很安全	安全	较安全	值得注意	危险

(2) 安全边际越大，盈利能力越大。  
 盈亏平衡点创造的边际贡献用于补偿固定成本，安全边际创造的边际贡献形成企业的利润。  
 $\text{销售量} = \text{盈亏平衡点} + \text{安全边际}$

边际贡献 = 固定成本 + 利润  
 ① 利润 = 销售量 × 单位边际贡献 - 固定成本  
 $= \text{销售量} \times \text{单位边际贡献} - \text{盈亏平衡点的销售量} \times \text{单位边际贡献}$   
 $= (\text{销售量} - \text{盈亏平衡点的销售量}) \times \text{单位边际贡献}$   
 $= \text{安全边际量} \times \text{单位边际贡献}$   
 $= \text{安全边际额} \times \text{边际贡献率}$   
 $= \text{安全边际率} \times \text{边际贡献}$

【示例】M公司生产一种产品，单价为10元，单位变动成本为6元，每月固定成本为1200元，本月正常销售量为800件，盈亏平衡点销售量为300件，则：  
 安全边际量 = 800 - 300 = 500（件）  
 安全边际额 = 800 - 300 = 5000（元）

财务管理-李斌(2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第01讲 本量利分析概述、盈亏平衡分析

### 知识点：盈亏平衡分析

2.单一产品盈亏平衡点计算

- (1) 盈亏平衡点的业务量（保本销售量）  

$$= \frac{\text{固定成本}}{\text{单价} - \text{单位变动成本}} = \frac{\text{固定成本}}{\text{单位边际贡献}}$$
- (2) 盈亏平衡点的销售额（保本销售额）  

$$= \frac{\text{固定成本}}{\text{边际贡献率}} = \frac{\text{固定成本}}{1 - \text{变动成本率}}$$

【示例】M公司生产一种产品，单价为10元，单位变动成本为6元，每月固定成本为1200元，本月正常经营销售量为800件，盈亏平衡点销售量为300件，则：  
 保本销售量 =  $\frac{1200}{10 - 6} = 300$ （件）  
 保本销售额 =  $300 \times 10 = 3000$ （元）

【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 教师一生

## 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

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

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

正保远程教育 132861 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 跟我一生

## 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

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

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

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.1.3直播课——相似度 100%

正保远程教育 119636 2023中级C位-财务管理-基础精讲 跟我一生

**C位夺魁到顶**

正保会计网校  
www.chinaacc.com

利润 = 边际贡献 - 固定成本 ✓  
= 销售收入 × 边际贡献率 - 盈亏平衡点的销售额 × 边际贡献率所以：  
利润 = **安全边际额 × 边际贡献率**  
若将上式两端同时除以销售收入，便得到：  
**销售利润率 = 安全边际率 × 边际贡献率**  
从上述关系式可以看出，要提高企业的销售利润率水平，主要有两种途径：一是扩大现有销售水平，提高安全边际率；二是降低变动成本水平，提高边际贡献率。

课程信息

课程介绍  
2023中级C位-财务管理-基础精讲

上课时间  
01月03日 18:44-22:03

课程大纲  
2023中级C位-财务管理-基础精讲

正保远程教育 119636 2023中级C位-财务管理-基础精讲 跟我一生

**C位夺魁到顶**

正保会计网校  
www.chinaacc.com

(三) 盈亏平衡作业率与安全边际率的关系

盈亏平衡作业率与安全边际率的关系可用下图表示。

销售收入或成本

销售利润率

盈亏平衡作业率与安全边际率

课程信息

课程介绍  
2023中级C位-财务管理-基础精讲

上课时间  
01月03日 18:44-22:03

课程大纲  
2023中级C位-财务管理-基础精讲



根据上图可以看出，盈亏平衡点把销售量分为两部分：一部分是盈亏平衡点的销售量；另一部分是安全边际量。即：  
 盈亏平衡点的销售量 + 安全边际量 = 实际销售量  
 上述公式两端同时除以销售量，得到：  
 盈亏平衡作业率 + 安全边际率 = 1  
 根据上图可以看出，只有安全边际才能为企业盈利，而盈亏平衡点的销售额扣除变动成本后只为企业收回固定成本，安全边际销售额减去其自身变动成本后成为企业利润，即安全边际中的边际贡献等于企业利润。这个结论可以通过下式

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第八章第 2 讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年) - 基础精讲[高效实验] (定价) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第02讲 本量利分析概述

一、本量利分析概述 (★★★)

2. 边际贡献

绝对数	边际贡献总额	边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本总额 = 销售量 × 单位边际贡献 = 销售收入 × 边际贡献率
	单位边际贡献	单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = 单价 × 边际贡献率
相对数	边际贡献率	边际贡献率 = 边际贡献总额 / 销售收入 = 单位边际贡献 / 单价
	变动成本率	变动成本率 = 变动成本总额 / 销售收入 = 单位变动成本 / 单价
关系式		变动成本率 + 边际贡献率 = 1

2. 边际贡献

绝对数	边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本总额 = 销售量 × 单位边际贡献 = 销售收入 × 边际贡献率 单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = 单价 × 边际贡献率
相对数	边际贡献率 = 边际贡献总额 / 销售收入 = 单位边际贡献 / 单价 变动成本率 = 变动成本总额 / 销售收入 = 单位变动成本 / 单价 关系式 变动成本率 + 边际贡献率 = 1

利润、边际贡献、固定成本之间的关系式

(息税前) 利润 = 边际贡献 - 固定成本  
 = 销售量 × 单位边际贡献 - 固定成本  
 = 销售收入 × 边际贡献率 - 固定成本

注意 边际贡献首先用于补偿企业的固定成本，只有当边际贡献大于固定成本才能为企业提供利润，否则企业将亏损

财务管理-刘方蕊 (2023年) - 基础精讲[高效实验] (定价) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第03讲 单一产品盈亏平衡分析、安全边际分析

二、盈亏平衡分析 (★★★)

(一) 单一产品盈亏平衡分析

1. 盈亏平衡点

盈亏平衡点的业务量 (保本销售量)	盈亏平衡点的业务量 = 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 (保本销售额)	盈亏平衡点的销售额 = 盈亏平衡点的业务量 × 单价 = 固定成本 / 边际贡献率 = 固定成本 / (1 - 变动成本率)

盈亏平衡作业率 (保本作业率)

盈亏平衡点的业务量 / 正常经营业务量 (实际业务量或预计业务量) × 100%  
 = 盈亏平衡点的销售额 / 正常经营销售额 (实际销售额或预计销售额) × 100%

降低盈亏平衡点的途径

- (1) 提高销售单价;
- (2) 降低单位变动成本;
- (3) 降低固定成本总额

【提示】涨价降成本

【例题】计算分析题 某企业销售甲产品，单价为100元/件，单位变动成本为50元，固定成本为130 000元。假定企业正常经营条件下的销售量为5 000件。

达江老师主编《梦 1 应试指南》P290——相似度 90%、



## (3) 安全边际与息税前利润的关系

$$\begin{aligned} \text{息税前利润} &= \text{边际贡献} - \text{固定成本} \\ &= \text{销售收入} \times \text{边际贡献率} - \text{盈亏平衡销售额} \times \text{边际贡献率} \\ &= \text{安全边际额} \times \text{边际贡献率} \\ &= \text{安全边际额} \times (1 - \text{变动成本率}) \end{aligned}$$

【知识点拨】 a. 只有安全边际才能为企业提供利润，盈亏平衡销售额扣除变动成本后只为企业收回固定成本；

b. 安全边际销售额减去其自身变动成本后成为企业利润，即安全边际中的边际贡献等于企业利润；

c. 销售利润率 = 安全边际率 × 边际贡献率；

d. 提高销售利润率的途径：一是扩大现有销售水平，提高安全边际率；二是降低变动成本水平，提高边际贡献率。

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P36——相似度 70%

9. 某企业生产一种产品，单价 20 元，单位变动成本 12 元，固定成本 80 000 元/月，每月正常销售量为 25 000 件。以一个月为计算期，下列说法正确的有( )。

- A. 盈亏平衡点销售量为 10 000 件      B. 安全边际额为 300 000 元  
C. 盈亏平衡作业率为 40%              D. 销售利润率为 24%

9. ABCD 【解析】 盈亏平衡点销售量 =  $80\,000 / (20 - 12) = 10\,000$  (件)；安全边际额 =  $25\,000 \times 20 - 10\,000 \times 20 = 300\,000$  (元)；盈亏平衡作业率 =  $10\,000 / 25\,000 \times 100\% = 40\%$ ，安全边际率 =  $1 - 40\% = 60\%$ ，销售利润率 =  $60\% \times (20 - 12) / 20 = 60\% \times 40\% = 24\%$ 。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P122——相似度 90%

## 3. 安全边际分析

(1) 安全边际的计算。

- a. 安全边际量 = 实际销售量或预期销售量 - 盈亏平衡点销售量  
b. 安全边际额 = 实际销售额或预期销售额 - 盈亏平衡点销售额  
c. 安全边际率 = 安全边际量(额) / 实际销售量(额)或预期销售量(额) =  $1 - \text{盈亏平衡作业率} = 1 / \text{经营杠杆系数}$

(2) 安全边际的意义(越高越好)。

- a. 表明经营的安全程度或风险程度，企业经营安全程度评价标准见表 8-3。

表 8-3 企业经营安全程度评价标准

安全边际率	40%以上	30%~40%	20%~30%	10%~20%	10%以下
经营安全程度	很安全	安全	较安全	值得注意	危险

- b. 表明企业的盈利能力，即利润是安全边际创造的。

$$\text{利润} = \text{安全边际量} \times \text{单位边际贡献} = \text{安全边际额} \times \text{边际贡献率} = \text{安全边际率} \times \text{边际贡献}$$

$$\text{销售利润率} = \text{安全边际率} \times \text{边际贡献率}$$

(3) 边际分析法的优缺点。

优点是直观反映企业营运风险，促进提高企业营运效益；缺点是决策变量与相关结果之间关系较为复杂。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P97——相似度 70%



4. 在其他因素一定的情况下，下列各项因素中，导致安全边际率上升的有( )。
- A. 单价下降  
B. 单位变动成本降低  
C. 固定成本增加  
D. 预计销售量增加

4. BD 【解析】安全边际率=安全边际量/实际或预期销售量，安全边际量=实际或预期销售量-保本点销售量；单价下降、固定成本增加会导致保本点上升，安全边际率下降，选项 AC 不是答案；单位变动成本降低，会导致保本点下降，安全边际率上升，选项 B 是答案；预计销售量增加，在保本点不变的条件下，使安全边际量和安全边际率提高，选项 D 是答案。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P78——相似度 90%

442. 在边际贡献为正的前提下，某产品单位变动成本和单价均降低 1 元。不考虑其他因素，下列说法正确的有( )。
- A. 边际贡献率不变  
B. 单位边际贡献不变  
C. 盈亏平衡点销售额不变  
D. 盈亏平衡点销售量不变

442. BD 【解析】单位边际贡献=单价-单位变动成本，单价和单位变动成本同时减少，单位边际贡献不变，选项 B 是答案。边际贡献率=单位边际贡献/单价，单价和单位变动成本同时减少，单位边际贡献不变，单价减少，边际贡献率变大，选项 A 不是答案。盈亏平衡点销售量=固定成本/单位边际贡献，单价和单位变动成本同时减少，固定成本不变，单位边际贡献不变，盈亏平衡点销售量不变，选项 D 是答案。盈亏平衡点销售额=盈亏平衡点销售量×单价，单价和单位变动成本同时减少，盈亏平衡点销售量不变，单价变小，盈亏平衡点销售额变小，选项 C 不是答案。

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷（一）——相似度 80%



## ·VIP 摸底试卷（一）·

8. 在本量利分析中, 假设其他因素不变, 单位变动成本上升时, 下列说法中正确的有 ( )。

- A. 安全边际下降
- B. 盈亏平衡点作业率下降
- C. 销售利润率下降
- D. 单位边际贡献下降

【正确答案】ACD

【答案解析】盈亏平衡点销售量=固定成本/(单价-单位变动成本), 单位变动成本提高, 盈亏临界点销售量提高, 盈亏临界点作业率提高, 所以, 选项 B 不是答案; 盈亏平衡点提高, 则安全边际下降, 所以选项 A 是答案; 单位变动成本提高导致息税前利润下降, 但营业收入不变, 所以销售利润率下降, 选项 C 是答案; 单位边际贡献=单价-单位变动成本, 单位变动成本提高会导致单位边际贡献下降, 选项 D 是答案。

【点评】本题考查单一产品本量利分析。该题目主要是利用公式分析, 本量利分析的相关公式一定要掌握。

利润=销售收入-变动成本-固定成本=销售量×(单价-单位变动成本)-固定成本

盈亏平衡销售量=固定成本/(单价-单位变动成本)

盈亏平衡销售额=盈亏平衡销售量×单价

安全边际量=实际或预计销售量-盈亏平衡销售量

盈亏平衡作业率=盈亏平衡销售量/实际或预计销售量

安全边际率=安全边际量/实际或预计销售量

安全边际率+盈亏平衡作业率=1

销售利润率=安全边际率×边际贡献率

【高效实验班】高效摸底试卷（三）——相似度 80%

## ·高效摸底试卷（三）·

16. 根据本量利分析原理, 下列各项中, 将导致盈亏平衡点销售量降低的是 ( )。

- A. 提高单位变动成本
- B. 提高变动成本率
- C. 提高单位边际贡献
- D. 提高固定成本总额

【正确答案】C

【答案解析】盈亏平衡点销售量=固定成本总额/单位边际贡献, 因此提高单位边际贡献, 会降低盈亏平衡点销售量。

【点评】本量利分析相关的计算公式

公式 1: 利润=销售收入-变动成本-固定成本

公式 2: 盈亏平衡点销售量(保本量)=盈亏平衡作业率×实际(或预计)销售量

公式 3: 盈亏平衡点销售额(保本额)=盈亏平衡作业率×实际(或预计)销售额

公式 4: 盈亏平衡作业率=盈亏平衡点业务量/正常经营业务量(实际业务量或预计业务量)×100%

=盈亏平衡点的销售额/正常经营销售额(实际销售额或预计销售额)×100%

公式 5: 安全边际量=安全边际率×实际(或预计)销售量

公式 6: 安全边际额=安全边际率×实际(或预计)销售额

公式 7: 安全边际率=安全边际量(额)/实际或预测销售量(额)×100%

公式 8: 盈亏平衡作业率+安全边际率=1

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第一章第 6 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第06讲 财务管理环境

类型	功能	主要特点	主要市场
货币市场	调节短期资金融通	1. 期限短。一般为3~6个月，最长不超过1年。2. 交易目的是解决短期资金周转。3. 金融工具具有较强的流动性，具有流动性强、价格平稳、风险和短期债券市场等特性	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	实现长期资金融通	1. 融资期限长。至少1年以上，最长可达10年甚至10年以上。2. 融资目的是解决长期投资性资本的需要，通常涉及的风险较高、收益较高但风险也较大	股票市场、债券市场、期货市场和融资租赁市场等

它又叫做短期金融市场

同步讲义 全部讲义

护眼模式 默认 讲义答案: 全部显示

【例题41·多选题】以金融市场的功能为标准，可将金融市场划分为（ ）。  
A. 发行市场和流通市场  
B. 基础性金融市场和金融衍生品市场  
C. 短期金融市场和长期金融市场  
D. 一级市场和二级市场

【显示答案】

类型	功能	主要特点	主要市场
货币市场(短)	调节短期资金融通	1. 期限短。一般为3~6个月，最长不超过1年。2. 交易目的是解决短期资金周转。3. 金融工具具有较强的货币性，具有流动性强、价格平稳、风险较小等特性	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(长)	实现长期资金融通	1. 融资期限长。至少1年以上，最长可达10年甚至10年以上。2. 融资目的是解决长期投资性资本的需要。3. 资本借贷量大。4. 收益较高但风险也较大	股票市场、债券市场、期货市场和融资租赁市场等

【例题42·单选题】(2022) 金融市场按期限标准可划分为货币市场和资本市场。下列各项中，不属于资本市场的的是（ ）。  
A. 短期债券市场  
B. 股票市场  
C. 期货市场

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第一章第 4 讲——相似度 100%

第04讲 财务管理环境

### 知识点：金融环境

(三) 货币市场VS资本市场

类型	货币市场 (短期)	资本市场 (长期)
特征	①期限短; ②交易目的是解决短期资金周转; ③金融工具具有较强的“货币性”, 流动性强、价格平稳、风险较小	①融资期限长; ②融资目的是解决长期投资性资本的需要; ③资本借贷量大; ④收益较高但风险也较大
构成	①拆借市场 ②票据市场 ③大额定期存单市场 ④短期债券市场	①债券市场 ②股票市场 ③期货市场 ④融资租赁市场

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

金融工具属性	金融衍生品市场	以金融衍生产品为交易对象
地理范围	地方性金融市场、全国性金融市场、国际性金融市场	

(三) 货币市场VS资本市场

类型	货币市场 (短期)	资本市场 (长期)
特征	①期限短; ②交易目的是解决短期资金周转; ③金融工具具有较强的“货币性”, 流动性强、价格平稳、风险较小	①融资期限长; ②融资目的是解决长期投资性资本的需要; ③资本借贷量大; ④收益较高但风险也较大
构成	①拆借市场 ②票据市场 ③大额定期存单市场 ④短期债券市场	①债券市场 ②股票市场 ③期货市场 ④融资租赁市场

【例题·多项选择题】(2018年)与货币市场相比, 资本市场的特点有( )。

A. 投资收益较高  
B. 融资期限较长  
C. 投资风险较大  
D. 价格波动较小

【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 课程信息

## 四、金融环境

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：债券市场、股票<sup>长期</sup>市场、期货市场、融资租赁<sup>租赁负债</sup>市场等。

(3) 特点：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；收益较高但风险也较大。

长的都大 大的才长 时间长，波动大



## 四、金融环境



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

### 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。

短期内波动小



1:48:07 2:23:37 1.0X 评价

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲: 2023. 3. 18 直播课——相似度 100%

跟我学

## C位夺魁班

### (二) 金融市场的分类

1. 货币市场和资本市场。
2. 发行市场和流通市场。
3. 资本市场、外汇市场和黄金市场。
4. 基础性金融市场和金融衍生品市场。
5. 地方性金融市场、全国性金融市场和国际性金融市场。

→ 般 债 票 融 资 程 序  
承 担 ( 风 险 )  
( 差 别 )



课程信息

课程介绍  
2023中级C位-财务管理-专题精讲  
上课时间  
03月18日 18:45-22:00  
课程大纲  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

0:40:17 3:14:13 1.0X 评价

正保远程教育 124390 2023中级C位-财务管理-专题精讲

**C位夺魁班**

**(三) 货币市场**  
货币市场主要有拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场等。票据承兑市场是票据流通转让的基础；票据贴现市场是对未到期票据进行贴现，为客户提供短期资本融通，包括贴现、再贴现和转贴现。

**(四) 资本市场**  
资本市场主要包括债券市场、股票市场、期货市场和融资租赁市场等。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息  
**课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲  
**上课时间**  
03月18日 18:45-22:00  
**课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第一章第4讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第04讲 财务管理环境

**三、金融环境 (★★★)**  
3. 货币市场和资本市场

	货币市场 (短期金融市场)	资本市场 (长期金融市场)
主要功能	调节短期资金融通	实现长期资
特点	(1) 期限短 (2) 交易目的是解决短期资金周转 (3) 金融工具具有较强的“货币性”，即流动性强、价格平稳、风险较小等特性	(1) 融资期限长 (2) 融资规模大 (3) 融资风险大

【2022年·单选题】金融市场按期限标准可划分为货币市场和资本市场。下列各项中，不属于资本市场的是 ( )。  
A. 短期债券市场  
B. 股票市场  
C. 期货市场  
D. 融资租赁市场

【正确答案】A  
【答案解析】本题考查的知识点是资本市场。资本市场指的是长期金融市场，所以，选项A不属于资本市场。货币市场是短期金融市场，选项A属于货币市场。

【2018年·多选题】与货币市场相比，资本市场的特点有 ( )。  
A. 投资收益较高  
B. 融资期限较长  
C. 投资风险较大  
D. 价格波动较小

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023.3.29 直播课——相似度

85%







## ·C 位模拟试题（三）·

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. 下列选项中，不属于长期金融市场的是（ ）。

- A. 大额定期存单市场
- B. 股票市场
- C. 债券市场
- D. 融资租赁市场

【正确答案】 A

【答案解析】 资本市场又称长期金融市场，是指以期限在 1 年以上的金融工具为媒介，进行长期资金交易活动的市场，包括股票市场、债券市场和融资租赁市场等。大额定期存单市场属于短期金融市场（货币市场）。

【面授】 考前摸底测试卷（一）——相似度 90%

## ·面授-2023 财务管理-考前摸底测试卷（一）·

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. 下列金融市场中，属于资本市场的是（ ）。

- A. 融资租赁市场
- B. 同业拆借市场
- C. 票据市场
- D. 大额定期存单市场

【正确答案】 A

【答案解析】 资本市场又称长期金融市场，是指以期限在 1 年以上的金融工具为媒介，进行长期资金交易活动的市场，包括股票市场、债券市场、期货市场和融资租赁市场等。货币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。

【超值精品班】 超值模拟试题（三）——相似度 90%

## ·超值模拟试题（三）·

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. 下列金融市场中，属于资本市场的是（ ）。

- A. 融资租赁市场
- B. 同业拆借市场
- C. 票据市场
- D. 大额定期存单市场

【正确答案】 A

【答案解析】 资本市场又称长期金融市场，是指以期限在 1 年以上的金融工具为媒介，进行长期资金交易活动的市场，包括股票市场、债券市场、期货市场和融资租赁市场等。货币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。

【高效实验班】 高效模拟试题（三）——相似度 90%



## 高效模拟试题（三）

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. 下列金融市场中，属于资本市场的是（ ）。

- A. 融资租赁市场
- B. 同业拆借市场
- C. 票据市场
- D. 大额定期存单市场

【正确答案】 A

【答案解析】 资本市场又称长期金融市场，是指以期限在 1 年以上的金融工具为媒介，进行长期资金交易活动的市场，包括股票市场、债券市场、期货市场和融资租赁市场等。货币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。

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】 达江老师【畅学旗舰 / 高效实验】基础精讲第十章第 4 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第04讲 营运能力分析

### 总资产周转率

【提示7】如果企业各期资产总额比较稳定，波动不大，则：  
 平均资产总额 = (期初资产总额 + 期末资产总额) ÷ 2  
 如果资金占用的波动性较大，则：  
 月平均资产总额 = (月初资产总额 + 月末资产总额) ÷ 2  
 季平均占用额 = (1/2季初 + 第一月末 + 第二月末 + 1/2季末) ÷ 3  
 年平均占用额 = (1/2年初 + 第一季末 + 第二季末 + 第三季末 + 1/2年末) ÷ 4

这个好像就有点欠妥为啥

正保会计网校  
www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义

护眼模式 默认 讲义背景: 全部显示

全年营业收入为3600万 平均应收账款为1200万  
 ① 1200 / (3600 ÷ 360) = 120 (天)  
 ② 周转率 =  $\frac{3600}{1200} = 3$  周转期 = 360 / 3 = 120天  
 360 / (3600 / 1200) = 1200 / (3600 / 360)

总资产周转率  
 【提示7】如果企业各期资产总额比较稳定，波动不大，则：  
 平均资产总额 = (期初资产总额 + 期末资产总额) ÷ 2  
 如果资金占用的波动性较大，则：  
 月平均资产总额 = (月初资产总额 + 月末资产总额) ÷ 2  
 季平均占用额 = (1/2季初 + 第一月末 + 第二月末 + 1/2季末) ÷ 3  
 年平均占用额 = (1/2年初 + 第一季末 + 第二季末 + 第三季末 + 1/2年末) ÷ 4

【例题18·单选题】某公司2018年度营业收入净额为1320万元，资产负债表中，2018年应收账款平均余额为100万元，应收账款平均余额为60万元；另外，补充资料显示，2018年的坏账准备平均余额为10万元。该公司2018年应收账款周转天数为（ ）天。（1年按360天计算）。

A. 43.64  
B. 46.39  
C. 38.75

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第十章第4讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第04讲 营运能力分析、盈利能力分析、发展能力分析、现金流量分析

### 知识点：营运能力分析

#### 5. 总资产周转率

总资产周转率 (次数) =  $\frac{\text{营业收入}}{\text{平均资产总额}}$   

$$= \frac{\text{营业收入}}{(\text{期初总资产} + \text{期末总资产}) / 2}$$

正保会计网校  
www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义

护眼模式 默认 讲义背景: 全部显示

流动资产周转天数越少，表明流动资产在经历生产销售各阶段所占时间越短，可相对节约流动资产，增强盈利能力。

#### 4. 固定资产周转率

固定资产周转率 (次数) =  $\frac{\text{营业收入}}{\text{平均固定资产}} = \frac{\text{营业收入}}{(\text{期初固定资产} + \text{期末固定资产}) / 2}$   
 固定资产周转率高，说明企业固定资产投资得当，结构合理，利用效率高。

#### 5. 总资产周转率

总资产周转率 (次数) =  $\frac{\text{营业收入}}{\text{平均资产总额}} = \frac{\text{营业收入}}{(\text{期初总资产} + \text{期末总资产}) / 2}$   
 若资金占用波动性较大，则应按照更详细的资料计算平均资产总额，即：  
 月平均总资产 = (月初总资产 + 月末总资产) / 2  
 季平均占用额 = (1/2季初 + 第一月末 + 第二月末 + 1/2季末) / 3  
 年平均占用额 = (1/2年初 + 第一季末 + 第二季末 + 第三季末 + 1/2年末) / 4

【例题·判断题】(2022年) 总资产周转率可用于衡量企业全部资产赚取收入的能力，故根据该指标可以全面评价企业的盈利能力。( )

显示答案

【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

#### (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

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



#### 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

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 14 直播课——相似度 100%

### C位夺魁班

正保会计网校  
www.chinaacc.com

#### (三) 总资产营运能力分析

总资产周转次数 = 营业收入 ÷ 平均资产总额

如果企业各期资产总额比较稳定，波动不大，

则：平均总资产 = (期初总资产 + 期末总资产) ÷ 2



#### 课程信息

##### 课程介绍

2023中级C位-财务管理-专题精讲

##### 上课时间

07月14日 18:49-21:58

##### 课程大纲

2023中级C位-财务管理-专题精讲

0:57:53

3:08:40



1.0X

评价



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第十章第4讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第04讲 营运能力分析、盈利能力分析

### 二、营运能力分析 (★★★)

(三) 总资产营运能力分析

总资产周转次数 = 营业收入 ÷ 平均资产总额

如果企业各期资产总额比较稳定, 波动不大, 则:

$$\text{平均资产总额} = (\text{期初总资产} + \text{期末总资产}) \div 2$$

如果资金占用的波动性较大, 企业应采用更详细的资料进行计算, 如按照各月份的资金占用额计算, 则:

$$\text{月平均总资产} = (\text{月初总资产} + \text{月末总资产}) \div 2$$

$$\text{季平均占用额} = (\text{1/2季初} + \text{第一月末} + \text{第二月末} + \text{1/2季末}) \div 3$$

$$\text{年平均占用额} = (\text{1/2年初} + \text{第一季度末} + \text{第二季度末} + \text{第三季度末} + \text{1/2年末}) \div 4$$

【2022年·判断题】总资产周转率可用于衡量企业全部资产赚取收入的能力, 故根据该指标可以全面评价企业的盈利能力。( )

显示答案

【折分记】

应收账款	营业收入
------	------

达江老师主编《梦 1 应试指南》P391——相似度 80%

表 2-10-9 营运能力分析

指标	计算公式	分析要点
应收账款周转率	$\text{xx 周转次数} = \text{营业收入} \div \text{xx 平均余额}$	通常应收账款周转次数 <b>越高</b> (或周转天数越短)表明应收账款 <b>管理效率越高</b>
流动资产周转率		流动资产周转次数 <b>越多</b> , 表明以相同的流动资产完成的周转额越多, 流动资产 <b>利用效果越好</b>
固定资产周转率		固定资产 <b>周转率高</b> , 说明企业固定资产投资得当, 结构合理, 利用 <b>效率高</b> ; 反之, 则表明固定资产利用效率不高, 提供的生产成果不多, 企业的 <b>营运能力不强</b>
总资产周转率		用来衡量企业资产整体的使用效率。分析应结合各项资产的周转情况, 以发现影响企业资产周转的主要因素
存货周转率		存货周转速度越快, 存货占用水平越低, 流动性越强, 存货 <b>转化为现金或应收账款</b> 的速度就越快, 这样会增强企业的短期偿债能力及盈利能力

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P156——相似度 80%

流动资产周转率	流动资产周转次数 = 营业收入 / 流动资产平均余额 流动资产周转天数 = 计算期天数 / 流动资产周转次数 = 计算期天数 × 流动资产平均余额 / 营业收入净额
固定资产周转率	固定资产周转次数 = 营业收入 / 平均固定资产
总资产周转率	总资产周转次数 = 营业收入 / 平均资产总额

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷 (二) ——相似度 80%

## ·VIP 摸底试卷 (二) ·

10. 以下关于杜邦分析法的计算公式中, 不正确的有 ( )。

- A. 总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率
- B. 净资产收益率 = 营业毛利率 × 总资产周转率 × 权益乘数
- C. 净资产收益率 = 总资产净利率 × 权益乘数
- D. 权益乘数 = 总资产 / 股东权益 = 1 / (1 + 资产负债率)

【正确答案】BD

【答案解析】净资产收益率 = 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数, 权益乘数 = 总资产 / 股东权益 = 1 / (1 - 资产负债率)。

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 =  $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1$ ，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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第二章第 6 讲——相似度 100%



第06讲 利率的计算

正保会计 www.chinaacc.com

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

实际利率等于1加名义利率

已知  $(P/A, 6\%, 4) = 3.4651$ ,  $(P/F, 6\%, 2) = 0.8900$ 。  
 要求：(1) 根据①，计算年度实际利率和该投资五年后的本息和。  
 要求：(2) 根据②，计算其每年末可以取得的现金数额。

【例题】假设A银行一年期存款年利率为3%，通货膨胀率为2%，则实际利率为多少？

【例题】假设A银行一年期存款年利率为3%，通货膨胀率为5%，则实际利率为多少？

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第二章第 4 讲——相似度 100%



第04讲 利率的计算、名义利率与实际利率

正保会计网校 www.chinaacc.com

知识点：名义利率与实际利率

即： $1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$ ，  
 因此：  
 实际利率 =  $\frac{1 + \text{名义利率}}{1 + \text{通货膨胀率}} - 1$

公式表明：  
 通货膨胀率 < 名义利率，则：实际利率 > 0；  
 通货膨胀率 > 名义利率，则：实际利率 < 0。

米价：1元/斤 → 通货膨胀率为5% → 米价：1.05元/斤  
 借100斤大米 → 实际利率为10% → 还110斤大米  
 $100 \times (1 + \text{名义利率}) = 100 \times (1 + 10\%) \times (1 + 5\%)$   
 解得：名义利率 = 15.5%

即： $1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$ ，因此：  
 实际利率 =  $\frac{1 + \text{名义利率}}{1 + \text{通货膨胀率}} - 1$

公式表明：  
 通货膨胀率 < 名义利率，则：实际利率 > 0；  
 通货膨胀率 > 名义利率，则：实际利率 < 0。

【例题·单项选择题】(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%

【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

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

**提示：**实际利率可能为负值！

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**

03月21日 18:58-21:32

**课程大纲**

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲



【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.4.4直播课——相似度 100%

**C位夺魁班**

本金为100元，实际利率为5%，通货膨胀率为2%，则：

考虑通货膨胀因素，一年后的本利和

$$100 \times (1 + 5\%) = 105 \text{ (元)}。$$

考虑通货膨胀因素，由于通货膨胀导致货币贬值，所以，一

$$105 \times (1 + 2\%) = 107.1 \text{ (元)}$$

$$100 \times (1 + 5\%) \times (1 + 2\%) = 107.1$$

$$107.1 - 100 = 7.1$$

$$100 \times (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通胀率}) = 100 \times (1 + \text{实际利率}) \times 1.02 = 107.1$$

$$\text{实际利率} = \frac{107.1}{100 \times 1.02} - 1 = 5\%$$

1:25:24 3:22:04 1.0X 评价

正保会计网校  
www.chinaacc.com

课程信息

**课程介绍**

2023中级C位-财务管理-专题精讲

**上课时间**

04月04日 18:35-22:02

**课程大纲**

2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第5讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] [定价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第05讲 现值或终值系数未知的利率计算、实际利率的计算

### 六、利率的计算 (★★★)

**【结论】**

$$1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$$

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

如果通货膨胀率大于名义利率，则实际利率为负数。

实际利率是指剔除通货膨胀率后储户或投资者得到利息回报的真实利率。

如：假设本金为100万元，实际利率为3%，通货膨胀率为2%。  
 如果不考虑通货膨胀因素，一年后的本利和=100×(1+3%)=103(元)  
 如果考虑通货膨胀因素，由于通货膨胀导致货币贬值，所以，一年后的本利和=103×(1+2%)  
 则名义利率=100×[(1+3%)×(1+2%)-1]÷100  
 = (1+3%)×(1+2%)-1  
 =5.06%  
 实际利率=3%

**【结论】**

$$1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$$

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

如果通货膨胀率大于名义利率，则实际利率为负数。

**【2020年·单选题】**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. 7.8%

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023.4.3直播课——相似度 85%

正保远程教育 125893 www.cdoledu.com

2023中级C位-财务管理-练练不忘

## 第二章 财务管理基础

### 2.通货膨胀情况下的实际利率

→ 不含通胀

$$1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$$

李通胀

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

100 × (1 + 3%)

如果通货膨胀率大于名义利率，则实际利率为负数。

课程介绍  
2023中级C位-财务管理-练练不忘

上课时间  
04月03日 11:52-13:01

课程大纲  
2023中级C位-财务管理-练练不忘

达江老师主编《梦1 应试指南》P47——相似度 90%

(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： $1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$

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

达江老师主编《梦4 最后冲刺8套模拟试卷》P49——相似度 80%

4. 已知银行存款利率为3%，通货膨胀率为1%，则实际利率为( )。

- A. 1.98%      B. 2%      C. 2.97%      D. 3%

4. A 【解析】实际利率= $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 3%) / (1 + 1%) - 1 = 1.98%$

李斌老师主编《梦2 经典题解》打基础 P25——相似度 90%





## ·VIP 模拟试题（三）·

3.某公司向银行借款，借款本金为 10 万元，每季度支付利息 2000 元，则其借款实际年利率为（ ）。↵

- A.9.60% ↵  
B.8.32% ↵  
C.8.00% ↵  
D.8.24% ↵

【正确答案】D↵

【答案解析】每季度的利息率=2000/100000×100%=2%，每年的利息率=2%×4=8%，一年多次计息的实际利率  $i = (1+r/m)^m - 1$ ，本题中  $r=8%$ ， $m=4$ ，所以，年实际利率 =  $(1+8%/4)^4 - 1 = 8.24%$ 。↵

【点评】本题考核实际利率和名义利率的计算。↵

该知识点还会涉及通货膨胀情况下年名义利率和实际利率的换算。↵

通货膨胀率 = (名义金额 - 实际金额) / 实际金额 = (名义金额 / 实际金额) - 1 ↵

则， $1 + \text{通货膨胀} = \text{名义金额} / \text{实际金额} = \text{基期金额} \times (1 + \text{名义利率}) / \text{基期金额} \times (1 + \text{实际利率})$  ] =  $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{实际利率})$  ↵

因此，实际利率 =  $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1$  ↵

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第十章第 4 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [定价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

[帮助] [App] [课程]

第04讲 营运能力分析

正保会计 www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

护眼模式 默认 讲义答案: 全部显示

固定资产周转率  
总资产周转率  
存货周转率

手写板图示

(七) 应收账款周转率 =  $\frac{\text{平均应收账款}}{\text{每日营业收入}}$  (七)  
全年营业收入为 3600 万 平均应收账款为 1200 万  
①  $1200 / (3600 / 360) = 120$  (天)  
② 周转率 =  $\frac{3600}{1200} = 3$  周转期 =  $360 / 3 = 120$  天  
 $360 / (3600 / 1200) = 1200 / (3600 / 360)$

总资产周转率  
【提示 7】如果企业各期资产总额比较稳定，波动不大，则：

好了 第一个思路

18:47 / 42:49 显示字幕 显示老师 1.0 X 全屏

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第十章第 4 讲——相似度 100%

第04讲 营运能力分析、盈利能力分析、发展能力分析、现金流量分析

财务管理-李 猛 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>

护眼模式 默认 讲义答案: 全部显示

### 知识点: 营运能力分析

#### 1. 应收账款周转率

(1) 公式

$$\text{应收账款周转率(次数)} = \frac{\text{营业收入}}{\text{应收账款平均余额}} = \frac{\text{营业收入}}{(\text{期初应收账款} + \text{期末应收账款}) / 2}$$

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

$$= \text{计算期天数} \times \text{应收账款平均余额} \div \text{营业收入}$$

$$= \text{应收账款平均余额} \div (\text{营业收入} / \text{计算期天数})$$

1. 应收账款周转率

(1) 公式

$$\text{应收账款周转率(次数)} = \frac{\text{营业收入}}{\text{应收账款平均余额}} = \frac{\text{营业收入}}{(\text{期初应收账款} + \text{期末应收账款}) / 2}$$

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

$$= \text{计算期天数} \times \text{应收账款平均余额} \div \text{营业收入}$$

$$= \text{应收账款平均余额} \div (\text{营业收入} / \text{计算期天数})$$

(2) 计算和使用应收账款周转率指标时应注意的问题

- ①营业收入指扣除销售折扣和折让后的净额;理论上,应使用“赊销收入”作为周转额。
- ②应收账款包括应收票据及应收账款等全部赊销账款在内。
- ③应收账款应为未扣除坏账准备的金额,即:财务报表列示的应收账款净额+计提的坏账准备。  
 $\text{应收账款周转率} = \text{赊销收入} / \text{全部赊销账款余额}$   
 坏账准备金额大是应收账款管理欠佳、周转速度缓慢的结果,使用计提坏账准备后的应收账款净额计算,会导致计提的坏账准备越多,应收账款周转率的分子越小,应收账款周转率越高,产生误导。
- ④在业绩评价时,应收账款余额最好使用多个时点的平均数,以减少季节性、偶然性和人为因素的影响。  
**【提示】**计算营运资金、流动比率、速动比率时,流动资产以及速动资产中的应收账款应为减除坏账准备之后的“净额”,因为预期可能成为坏账的那部分应收账款不能作为流动负债的偿还保障。

【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 爱我一生

### 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)

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

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲: 2023. 7. 14 直播课——相似度 100%

正保远程教育 135345 2023中级C位-财务管理-专题精讲

**C位夺魁到班**

正保会计网校 www.chinaacc.com

## 二、营运能力分析

### (一) 流动资产营运能力分析

反映流动资产营运能力的指标主要有应收账款周转率、存货周转率和流动资产周转率。

#### 1. 应收账款周转率

应收账款周转次数 = 营业收入 / 平均应收账款余额

应收账款周转天数 = 计算期天数 ÷ 应收账款周转次数

= 计算期天数 × 应收账款平均余额 ÷ 营业收入

课程信息

- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间: 07月14日 18:49-21:58
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第十章第4讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频教程 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第04讲 营运能力分析、盈利能力分析

## 二、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

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

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

=  $\frac{\text{计算期天数} \times (\text{期初应收账款} + \text{期末应收账款})}{2 \times \text{营业收入}}$

是一定期限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

应收账款周转次数	应收账款周转次数 = $\frac{\text{营业收入}}{\text{应收账款平均余额}}$
应收账款周转天数	应收账款周转天数 = $\frac{\text{计算期天数}}{\text{应收账款周转次数}}$ = $\frac{\text{计算期天数} \times (\text{期初应收账款} + \text{期末应收账款})}{2 \times \text{营业收入}}$ 是一定期限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
计算时应注意的问题	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 营业收入指扣除销售折扣和折让后的销售净额；</li> <li>(2) 应收账款包括会计报表中“应收账款”及“应收票据”等全部赊销账款在内；</li> <li>(3) 应收账款应为未扣除坏账准备的金额；</li> <li>(4) 应收账款期末余额的可靠性问题，最好使用多个时点的平均数，以减少这些因素的影响</li> </ul>
应收账款周转率反映了企业应收账款周转速度的快慢及应收账款管理效率的高低。在一定时期内周转次数多(或周转天数少)表明:	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 企业应收账款管理水平高</li> <li>(2) 企业应收账款回收速度快</li> </ul>

达江老师主编《梦1应试指南》P391——相似度 80%



表 2-10-9 营运能力分析

指标	计算公式	分析要点
应收账款周转率	$\times \times \text{周转次数} = \text{营业收入} \div \times \times \text{平均余额}$	通常应收账款周转次数 <b>越高</b> (或周转天数越短)表明应收账款 <b>管理效率越高</b>
流动资产周转率		流动资产周转次数 <b>越多</b> ,表明以相同的流动资产完成的周转额越多,流动资产 <b>利用效果越好</b>
固定资产周转率		固定资产周 <b>转率高</b> ,说明企业固定资产投资得当,结构合理,利用 <b>效率高</b> ;反之,则表明固定资产利用效率不高,提供的生产成果不多,企业的营运能力不强
总资产周转率		用来衡量企业资产整体的使用效率。分析应结合各项资产的周转情况,以发现影响企业资产周转的主要因素
存货周转率		存货周转速度越快,存货占用水平越低,流动性越强,存货 <b>转化为现金或应收账款</b> 的速度就越快,这样会增强企业的短期偿债能力及盈利能力

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P156——相似度 90%

表 10-6 营运能力衡量指标

指标	公式及说明
应收账款周转率	<p>应收账款周转次数 = 营业收入 / 应收账款平均余额</p> <p>应收账款周转天数 = 计算期天数 / 应收账款周转次数 = 计算期天数 × 应收账款平均余额 / 营业收入</p> <p>其中: 应收账款平均余额 = (期初应收账款 + 期末应收账款) / 2</p> <p>(1) 注意问题:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>营业收入应为扣除销售折扣和折让后的净额;</li> <li>理论上, 应使用“赊销收入”作为周转额;</li> <li>应收账款余额包括应收账款、应收票据等全部赊销账款在内;</li> <li>应收账款余额应为未扣除坏账准备的金额;</li> <li>在业绩评价时, 应收账款余额最好使用多个时点的平均数, 以减少季节性、偶然性和人为因素的影响。</li> </ol> <p>(2) 应收账款周转率反映应收账款的周转速度及管理效率, 可同时反映短期偿债能力和营运能力, 周转次数多(或周转天数少), 表明:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>企业收账迅速、信用销售管理<b>严格</b>;</li> <li>应收账款流动性强, 从而增强企业<b>短期偿债能力</b>;</li> <li>可以减少收账费用和坏账损失, 相对增加企业流动资产的投资收益;</li> <li>通过比较应收账款的周转天数和企业信用期限, 可评价客户的信用程度, 调整企业信用政策</li> </ol>

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷 (三) ——相似度 80%



## ·VIP 摸底试卷（三）·

19. 下列各项中, 会使应收账款周转次数增加的是 ( )。

- A. 赊销收入代替营业收入
- B. 使用扣除坏账准备后的应收账款计算
- C. 采用严格的信用政策
- D. 提高股利支付率

【正确答案】B

【答案解析】应收账款周转次数=营业收入/应收账款平均余额, 用赊销收入代替营业收入, 分子变小, 应收账款周转次数变小。用扣除坏账准备后的应收账款计算, 分母变小, 应收账款周转次数增加。采用严格的信用政策, 会使营业收入与应收账款都减少, 对应收账款周转次数的影响不确定。提高股利支付率不影响应收账款周转次数。

【点评】本题考查应收账款周转率。

通常, 应收账款周转次数越高(或周转天数越少)表明应收账款管理效率越高。在一定时期内应收账款周转次数多(或周转天数少)表明:(1)企业收账迅速, 信用销售管理严格;(2)应收账款流动性强, 从而增强企业短期偿债能力;(3)可以减少收账费用和坏账损失, 相对增加企业流动资产的投资收益。

【高效实验班】高效摸底试卷(一)——相似度 80%

## ·高效摸底试卷（一）·

10. 企业采取的下列措施中, 能够增加营运资本需求的有 ( )。

- A. 降低应收账款周转率
- B. 降低存货周转率
- C. 降低固定资产周转率
- D. 减少应付账款的偿还

【正确答案】AB

【答案解析】营运资本需求等于增加的流动资产与增加的流动负债的差额, 增加营运资本需求的措施, 可以是增加流动资产的数额, 减小流动负债的数额。降低应收账款周转率会增加应收账款, 增加营运资本需求; 降低存货周转率会增加存货, 增加营运资本需求; 减少应付账款的偿还, 会增加应付账款, 减少营运资本需求; 降低固定资产周转率, 会增加固定资产, 不影响营运资本需求。所以选项 AB 是答案。

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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第七章第 7 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第07讲 信用政策的选择 (一)

正保会计 www.chinaacc

(2) 应收账款的机会成本

应收账款占用资金的应计利息 = 应收账款占用资金 × 资本成本

**应收账款占用资金 = 应收账款平均余额 × 变动成本率**

300万 带息 { 带息: 180 }  
固定: 70 → 利息  
利润: 50

我们是考虑应收账款占用的

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义 >

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

候, 需要扣除增加的固定成本。

(2) 应收账款的机会成本  
 应收账款占用资金的应计利息 = 应收账款占用资金 × 资本成本  
 应收账款占用资金 = 应收账款平均余额 × 变动成本率  
 应收账款平均余额 = 日销售额 × 平均收现期  
 应收账款占用资金的应计利息  
 = 日销售额 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本  
 『记忆』日期变本—时间推移, 动作变得越来越笨拙。

『知识点拨1』赊销业务所需的资金, 是应收账款平均余额中的变动成本部分, 因为应收账款中包括固定成本、变动成本和利润, 固定成本在相关的业务量范围内是不变的 (与决策无关), 利润没有占用企业的资金, 只有应收账款中的变动成本才占用企业资金。

『知识点拨2』平均收现期 (周转天数) 的确定: 如果题中没有给出平均收现期, 没有现金折扣条件的情况下, 以信用期作为平均收现期; 有现金折扣条件的情况下, 则用加权平均数作为平均收现期。

『知识点拨3』日销售额的确定: 给出赊销额的情况下, 应该根据日赊销额计算, 无法知道赊销额时才使用销售额近似计算。

『例题36·单选题』(2018) 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

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第七章第4讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

正保会计网校 www.chinaacc

知识点: 应收账款的成本

1. 应收账款的机会成本: 将资金投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益。

(1) 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

(2) 应收账款占用资金 = 应收账款平均余额 × 变动

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义 >

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

知识点: 应收账款的成本

1. 应收账款的机会成本: 将资金投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益。

(1) 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

(2) 应收账款占用资金 = 应收账款平均余额 × 变动成本率

【提示】应收账款占用资金是企业为获取赊销款项而垫付的资金, 而不是尚未收回的款项 (应收账款余额), 通常是指应收账款余额中的变动成本部分 (应收账款余额 × 变动成本率)。

例如, M公司经销某种商品, 售价10元/件, 进价 (即单位变动成本) 为8元/件, 即变动成本率为: 8/10 = 80%。假设不考虑其他因素, 若M公司赊销100件商品, 获得1000元应收账款, 则需要先垫付800元进货, 即该笔1000元应收账款占用的资金为: 1000 × 80% = 800 (元)。

(3) 应收账款平均余额 = 日销售额 × 平均收现期  
= 年销售额 / 360 × 平均收现期  
= 年销售额 / (360 / 平均收现期)  
= 年销售额 / 应收账款周转率

【提示】  
①若题目中给出赊销比例, 则应按照年赊销额计算应收账款平均余额及机会成本。

【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

## 二、应收账款的成本

分解为：

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

(2) 应收账款占用资金 = 应收账款平均余额  $\times$  变动成本率 = 140

(3) 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  $\times$  资本成本 = 280  $\times$  5% = 14

1:46:18 2:28:46 1.0X 评价

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.7.3直播课——相似度 100%

正保远程教育 134364 2023中级C位-财务管理-专题精讲 课程信息

## C位夺魁班

### 应收账款的机会成本

应收账款平均余额 = 日销售额  $\times$  平均收现期

应收账款占用资金 = 应收账款平均余额  $\times$  变动成本率

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  $\times$  资本成本

= 应收账款平均余额  $\times$  变动成本率  $\times$  资本成本

= 日销售额  $\times$  平均收现期  $\times$  变动成本率  $\times$  资本成本

= 全年销售额 / 360  $\times$  平均收现期  $\times$  变动成本率  $\times$  资本成本

= (全年销售额  $\times$  变动成本率) / 360  $\times$  平均收现期  $\times$  资本成本

= 全年变动成本 / 360  $\times$  平均收现期  $\times$  资本成本

0:22:16 3:15:22 1.0X 评价

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第七章第5讲——相似度 100%





14. 某企业预计下年度赊销额为 1 800 万元, 应收账款周转天数为 90 天(一年按 360 天计算), 变动成本率为 60%, 资本

成本为 10%, 则应收账款的机会成本是 ( ) 万元。

- A. 27                      B. 45  
C. 108                     D. 180

14. A 【解析】应收账款平均余额 =  $1\,800 / 360 \times 90 = 450$  (万元); 应收账款占用资金 =  $450 \times 60\% = 270$  (万元); 应收账款机会成本 =  $270 \times 10\% = 27$  (万元)。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P——相似度%

407. (2021 年) 甲公司 2020 年发生销售收入 3 000 万元(全部为赊销), 变动成本率为 50%, 固定成本为 100 万元, 应收账款平均收账期为 30 天, 坏账损失率是销售额的 0.2%。2021 年改变信用政策, 销售额为 3 600 万元(全部为赊销), 应收账款平均收账期为 36 天, 坏账成本为销售额的 0.3%, 现金折扣为销售额的 0.5%, 变动成本率与固定成本总额保持不变, 一年按 360 天计算, 不考虑企业所得税等其他因素。假设公司进行等风险投资的必要收益率是 10%。

要求:

- (1) 计算采用新信用政策而增加的应收账款机会成本。
- (2) 计算采用新的信用政策后, 增加的坏账损失以及现金折扣成本。
- (3) 计算采用新的信用政策后增加的边际贡献。
- (4) 计算采用新的信用政策后增加的损益, 判断改变信用政策是否合理。

407. (1) 改变信用政策前的应收账款机会成本 =  $3\,000 / 360 \times 30 \times 50\% \times 10\% = 12.5$  (万元)  
 改变信用政策后的应收账款机会成本 =  $3\,600 / 360 \times 36 \times 50\% \times 10\% = 18$  (万元)  
 采用新信用政策增加的应收账款的机会成本 =  $18 - 12.5 = 5.5$  (万元)  
 (2) 采用新的信用政策后增加的坏账损失 =  $3\,600 \times 0.3\% - 3\,000 \times 0.2\% = 4.8$  (万元)  
 采用新的信用政策后增加的现金折扣成本 =  $3\,600 \times 0.5\% = 18$  (万元)  
 (3) 改变信用政策前的边际贡献 =  $3\,000 \times (1 - 50\%) = 1\,500$  (万元)  
 采用新的信用政策后的边际贡献 =  $3\,600 \times (1 - 50\%) = 1\,800$  (万元)  
 采用新的信用政策后增加的边际贡献 =  $1\,800 - 1\,500 = 300$  (万元)  
 (4) 改变信用政策前的损益 =  $1\,500 - 12.5 - 3\,000 \times 0.2\% = 1\,481.5$  (万元)  
 采用新的信用政策后的损益 =  $1\,800 - 18 - 3\,600 \times 0.3\% - 18 = 1\,753.2$  (万元)  
 采用新的信用政策后增加的损益 =  $1\,753.2 - 1\,481.5 = 271.7$  (万元)  
 或者: 采用新的信用政策后增加的损益 =  $300 - 5.5 - 4.8 - 18 = 271.7$  (万元)  
 改变信用政策合理, 因为改变信用政策后增加的损益大于 0。

【考前刷题密训班】刷题集训摸底试卷(二)——相似度 80%



## ·刷题集训摸底试卷（二）·

2.C 公司生产和销售甲、乙两种产品。目前的信用政策为“2/15, n/30”，占销售额 60% 的客户在折扣期内付款并享受公司提供的折扣；不享受折扣的应收账款中，有 80% 可以在信用期内收回，另外 20% 在信用期满后 10 天（平均数）收回。逾期账款的收回，需要支出占逾期应收账款额 10% 的收账费用。如果明年继续保持目前的信用政策，预计甲产品销售量为 4 万件，单价 100 元，单位变动成本 60 元，平均每件存货的变动成本为 50 元；乙产品销售量为 2 万件，单价 300 元，单位变动成本 240 元，平均每件存货的变动成本为 200 元。固定成本总额为 120 万元，平均库存量为销售量的 20%，平均应付账款为存货平均占用资金的 30%。

如果明年将信用政策改为“5/10, n/20”，预计不会影响坏账损失、产品的单价、单位变动成本、每件存货的平均变动成本和销售的品种结构，而销售额将增加到 1200 万元。与此同时，享受折扣的比例将上升至销售额的 70%；不享受折扣的应收账款中，有 50% 可以在信用期内收回，另外 50% 可以在信用期满后 20 天（平均数）收回。这些逾期应收账款的收回，需要支出占逾期应收账款额 10% 的收账费用。固定成本总额为 130 万元，平均库存量为销售量的 25%，平均应付账款为存货平均占用资金的 40%。

该公司的资金成本为 12%。

要求：

(1) 假设公司继续保持目前的信用政策，计算其平均收现期和应收账款占用资金应计利息，以及存货占用资金的应计利息（扣除平均应付账款节约的应计利息）（一年按 360 天计算，计算结果以万元为单位）；

【正确答案】

平均收现期 =  $60\% \times 15 + 40\% \times 80\% \times 30 + 40\% \times 20\% \times 40 = 21.8$  (天)

应收账款占用资金应计利息 =  $4 \times 100 / 360 \times 21.8 \times 60 / 100 \times 12\% + 2 \times 300 / 360 \times 21.8 \times 240 / 300 \times 12\% = 5.23$  (万元) (2 分)

存货占用资金的应计利息 =  $(4 \times 20\% \times 50 + 2 \times 20\% \times 200) \times 12\% \times (1 - 30\%) = 10.08$  (万元) (2 分)

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。预算期并没有缩短，所以本题表述不正确。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第三章第 3 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第03讲 定期预算与滚动预算

### 二、滚动预算的编制方法

连续预算法  
永续预算法

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，使预算期始终保持一定的固定长度(如1年)

现在有一系列的图片

正保会计 www.chinaacc.com

【举个例子】假设上图时间轴的每一段代表一个季度，现在用滚动预算法进行预算的编制。假设预算编制的固定会计期间为1年。第一次预算编制期间为第一季度至第四季度；第二次预算编制期间为第二季度至下年第一季度；第三次预算编制期间为第三季度至下年第二季度……逐期向后滚动。

【知识点拨】  
(1) 滚动预算可分为中期滚动预算(周期通常3-5年，以年为滚动频率)和短期滚动预算。

预算比较精确 工作量较大 → 逐月滚动  
工作量小 精确度较差 → 逐季滚动  
↓  
混合滚动

(2) 对未来的了解程度具有对近期的估计把握较大，对远期的估计把握较小的特征。(混合滚动近期用逐月，远期用逐季)

### 三、优缺点

方法	优缺点

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第三章第1讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 预算管理概述、编制方法与程序

### 知识点：定期预算法与滚动预算法

#### (二) 滚动预算法

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。

正保会计 www.chinaacc.com

缺点：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

(二) 滚动预算法  
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. 类型  
(1) 中期滚动预算：预算编制周期通常为3年或5年，以年度作为预算滚动频率。  
(2) 短期滚动预算：以1年为预算编制周期，以月度、季度作为预算滚动频率(滚动方式包括：逐月滚动、逐季滚动、混合滚动)，通常使预算期始终保持12个月，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。

2. 优缺点

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	①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； ②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

【例题·多项选择题】相对于滚动预算法，定期预算法的特点有( )。  
A. 使预算期与会计期间相对应

【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%



正保远程教育 126392 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

## 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。

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

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲:2023.7.14直播课——相似度100%

正保远程教育 135345 2023中级C位-财务管理-专题精讲

## C位夺魁班

### 第三章 预算管理

#### 一、预算的编制方法

(一)增量预算法与零基预算法  
按其出发点的特征不同,编制预算的方法可分为增量预算法和零基预算法两大类。

(二)固定预算法与弹性预算法  
编制预算的方法按其业务量基础的数量特征不同,可分为固定预算法和弹性预算法。

(三)定期预算法与滚动预算法  
编制预算的方法按其预算期的时间特征不同,可分为定期预算法和滚动预算法两大类。

$$y = a + b$$

课程信息

**课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

**上课时间**  
07月14日 18:49-21:58

**课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

3:00:44 3:08:40

1.0X 评价

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第三章第2讲——相似度100%





14. 某企业预计下年度赊销额为 1 800 万元, 应收账款周转天数为 90 天(一年按 360 天计算), 变动成本率为 60%, 资本

成本为 10%, 则应收账款的机会成本是 ( ) 万元。

- A. 27                      B. 45  
C. 108                     D. 180

14. A 【解析】应收账款平均余额 =  $1\ 800 / 360 \times 90 = 450$  (万元); 应收账款占用资金 =  $450 \times 60\% = 270$  (万元); 应收账款机会成本 =  $270 \times 10\% = 27$  (万元)。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P——相似度%

407. (2021 年) 甲公司 2020 年发生销售收入 3 000 万元(全部为赊销), 变动成本率为 50%, 固定成本为 100 万元, 应收账款平均收账期为 30 天, 坏账损失率是销售额的 0.2%。2021 年改变信用政策, 销售额为 3 600 万元(全部为赊销), 应收账款平均收账期为 36 天, 坏账成本为销售额的 0.3%, 现金折扣为销售额的 0.5%, 变动成本率与固定成本总额保持不变, 一年按 360 天计算, 不考虑企业所得税等其他因素。假设公司进行等风险投资的必要收益率是 10%。

要求:

- (1) 计算采用新信用政策而增加的应收账款机会成本。
- (2) 计算采用新的信用政策后, 增加的坏账损失以及现金折扣成本。
- (3) 计算采用新的信用政策后增加的边际贡献。
- (4) 计算采用新的信用政策后增加的损益, 判断改变信用政策是否合理。

407. (1) 改变信用政策前的应收账款机会成本 =  $3\ 000 / 360 \times 30 \times 50\% \times 10\% = 12.5$  (万元)  
 改变信用政策后的应收账款机会成本 =  $3\ 600 / 360 \times 36 \times 50\% \times 10\% = 18$  (万元)  
 采用新信用政策增加的应收账款的机会成本 =  $18 - 12.5 = 5.5$  (万元)  
 (2) 采用新的信用政策后增加的坏账损失 =  $3\ 600 \times 0.3\% - 3\ 000 \times 0.2\% = 4.8$  (万元)  
 采用新的信用政策后增加的现金折扣成本 =  $3\ 600 \times 0.5\% = 18$  (万元)  
 (3) 改变信用政策前的边际贡献 =  $3\ 000 \times (1 - 50\%) = 1\ 500$  (万元)  
 采用新的信用政策后的边际贡献 =  $3\ 600 \times (1 - 50\%) = 1\ 800$  (万元)  
 采用新的信用政策后增加的边际贡献 =  $1\ 800 - 1\ 500 = 300$  (万元)  
 (4) 改变信用政策前的损益 =  $1\ 500 - 12.5 - 3\ 000 \times 0.2\% = 1\ 481.5$  (万元)  
 采用新的信用政策后的损益 =  $1\ 800 - 18 - 3\ 600 \times 0.3\% - 18 = 1\ 753.2$  (万元)  
 采用新的信用政策后增加的损益 =  $1\ 753.2 - 1\ 481.5 = 271.7$  (万元)  
 或者: 采用新的信用政策后增加的损益 =  $300 - 5.5 - 4.8 - 18 = 271.7$  (万元)  
 改变信用政策合理, 因为改变信用政策后增加的损益大于 0。

【VIP 签约特训班】VIP 模拟试题 (三) ——相似度 80%



## ·VIP 模拟试题（三）·

4. 可以保持预算的持续性，并能克服传统定期预算缺点的预算方法是（ ）。↵

- A. 弹性预算法 ↵
- B. 零基预算法 ↵
- C. 滚动预算法 ↵
- D. 固定预算法 ↵

【正确答案】 C ↵

【答案解析】 定期预算法的缺点是以固定会计期间为预算期，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，导致一些短期行为的出现。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。 ↵

【点评】 本题考查滚动预算法。 ↵

滚动预算的特点 ↵

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 ↵	(1) 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； ↵ (2) 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。 ↵

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  $\beta$  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  $\beta$  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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第二章第 10 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第10讲 资产组合的预期收益率及基本公式

### 一、资产组合的预期收益率 $E(R_p)$

计算方法：加权

$$E(R_p) = \sum_{i=1}^n [W_i \times E(R_i)]$$

证券资产组合的预期收益率根据组合中各种资产所占的比率为权重，对组合中的各种资产预期收益率进行加权平均得到。

【例题】某投资组合中包含A、B和C三种股票，权重分别为50%、20%和30%，三种股票的预期收益率分别为18%、15%、12%。要求计算该投资组合的预期收益率。

【正确答案】该投资组合的预期收益率

$$E(R_p) = 50\% \times 18\% + 20\% \times 15\% + 30\% \times 12\% = 15.6\%$$

【思考】有哪些方法可以提高预期收益率？

【正确答案】方法一：提高A股票的权重，降低B和C股票的权重。（投资主体不变，调整权重）  
方法二：将C股票替换为预期收益率为30%的D股票。（权重不变，改变个别资产）

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第11讲 非系统风险、系统风险及其衡量

### 2. 资产组合的系统风险系数 ( $\beta_p$ )

计算方法：加权

$$\beta_p = \sum_{i=1}^n (W_i \times \beta_i)$$

【结论】通过替换资产组合中的资产或改变不同资产在组合中的价值比例，可以改变组合的系统风险。

【例题】某投资者准备用50000元购买A、B、C三种股票，股价分别为20元、30元、50元；β系数分别为0.8、1.2和2.0。经过研究分析，拟定了两个投资方案如下：  
甲方案：购买A、B、C三种股票的数量分别是1000股、500股、300股；  
乙方案：购买A、B、C三种股票的数量分别是1700股、200股、200股。  
如果该投资者最多能承受1.2倍的市场组合系统风险，会选择哪个方案。

【正确答案】甲方案：A股票比例： $20 \times 1000 \div 50000 \times 100\% = 40\%$   
B股票比例： $30 \times 500 \div 50000 \times 100\% = 30\%$   
C股票比例： $50 \times 300 \div 50000 \times 100\% = 30\%$   
甲方案的β系数 =  $40\% \times 0.8 + 30\% \times 1.2 + 30\% \times 2 = 1.28$   
乙方案：A股票比例： $20 \times 1700 \div 50000 \times 100\% = 68\%$   
B股票比例： $30 \times 200 \div 50000 \times 100\% = 12\%$   
C股票比例： $50 \times 200 \div 50000 \times 100\% = 20\%$   
乙方案的β系数 =  $68\% \times 0.8 + 12\% \times 1.2 + 20\% \times 2 = 1.088$

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第二章第 7 讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义 护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

### 知识点: 资产收益与收益率

#### (二) 资产收益率的类型

1. 实际收益率

已经实现或者确定可以实现的资产收益率, 应当扣除通货膨胀率的影响。

2. 预期收益率 (期望收益率)

在不确定的条件下, 预测的某资产未来可能实现的通常是在各种可能情况下收益率的加权平均, 权重是各种情况发生的概率 (参见“期望值”)。

(二) 风险衡量

1. 期望值——用于衡量预期收益, 但不反映风险

(1) 期望值是一个概率分布中的所有可能结果 (如所有可能的投资收益率), 以各自相应的概率为权重计算的加权平均值, 即:

$$\bar{E} = \sum_{i=1}^n X_i P_i$$

(2) 期望收益用于反映预计收益的平均化, 在各种不确定性因素的影响下, 代表着投资者的合理预期, 但不反映风险。

【示例】

A、B两个投资项目的收益率及其概率分布情况如下:

发生概率	投资收益率	
	A项目	B项目
0.5	10%	24%
0.5	12%	-2%

则A、B两个项目的期望投资收益率分别为:  
 项目A的期望投资收益率=0.5×10%+0.5×12%=11%  
 项目B的期望投资收益率=0.5×24%+0.5×(-2%)=11%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义 护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

### 知识点: 证券资产组合的收益与风险

【示例】

某证券资产组合由A、B两种证券构成。A证券的投资额为60元, 预期收益率为15%。B证券的投资额为40元, 投资收益率的概率分布情况如下:

概率	投资收益率
0.8	10%
0.2	20%

B证券的预期收益率 = 10%×0.8 + 20%×0.2 = 12%

【示例】

某证券资产组合由A、B两种证券构成。A证券的投资额为60元, 预期收益率为15%。B证券的投资额为40元, 投资收益率的概率分布情况如下:

概率	投资收益率
0.8	10%
0.2	20%

B证券的预期收益率 = 10%×0.8 + 20%×0.2 = 12%

该证券资产组合的预期收益率如下:  
 A证券的预期收益额 = 60×15% = 9 (元)  
 B证券的预期收益额 = 40×12% = 4.8 (元)  
 证券资产组合的预期收益率 = (9+4.8) / (60+40) = 13.8%  
 = 15%×60 / (60+40) + 12%×40 / (60+40) = 13.8%

2. 证券资产组合的标准差 (即风险) 通常小于组合内各资产的标准差 (即风险) 的加权平均值, 意味着组合能够分散风险。

【提示】

一般情况下, 对证券资产组合来说, 以各种资产在组合中的价值比例为权数的“加权平均”代表“没有分散”效

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义 护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

### 知识点: 资本资产定价模型

【例题·计算分析题】 (2022年)

甲公司当前持有由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%。

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。

【正确答案】

当前由X、Y两只股票构成的投资组合的β系数 = 1.8×4 / (4+6) + 1.2×6 / (4+6) = 1.44

(2) 计算Z股票的风险收益率与必要收益率。

【正确答案】

Z股票的β系数 = 1.2×0.6 = 0.72  
 Z股票的风险收益率 = 0.72×(8%-3%) = 3.6%  
 Z股票的必要收益率 = 3%+3.6% = 6.6%

【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%



## 四、证券资产组合的收益与风险

**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) 证券资产组合的β系数

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

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。



## 2022试题回忆

**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

**【计算分析题】**甲公司当前持有由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%。

$$\beta_p = 1.8 \times \frac{2}{6} + 1.2 \times \frac{4}{6} + 0.72 \times 40\%$$

0.36                  0.48                  0.288





## 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。  $0.16\%$
- (3) 计算由X、Y、Z三只股票构成的投资组合的必要收益率。

$$3.8\% \quad 0.172 \times (8\% - 3\%)$$

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

$$3\% + 1.128 \times (8\% - 3\%)$$



## 【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。

## 【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.4.12 直播课——相似度 100%



正保远程教育 126861 2023中级C位-财务管理-专题精讲 爱我一生

**C位夺魁班**

对于证券资产组合来说,其所含的系统性风险的大小可以用组合β系数来衡量。证券资产组合的β系数是所有单项资产β系数的加权平均数,权数为各种资产在证券资产组合中所占的价值比例。计算公式为:

$$\beta_p = W_1\beta_1 + W_2\beta_2 + \dots + W_n\beta_n$$

式中,  $\beta_p$  表示证券资产组合的β系数,  $\beta_i$  表示第*i*项资产的β系数,  $W_i$  表示第*i*项资产在组合中所占的价值比例。

由于单项资产的β系数不尽相同,因此通过替换资产组合中的资产或改变不同资产在组合中的价值比例,可以改变资产组合的系统性风险。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

**课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

**上课时间**  
04月12日 18:34-21:59

**课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

1:40:13 3:25:07 1.0X 评价

正保远程教育 126750 2023中级C位-财务管理-专题精讲 爱我一生

**C位夺魁班**

**证券资产组合的预期收益率**

证券资产组合的预期收益率是组成证券资产组合的各种资产收益率的加权平均数,其权数为各种资产在组合中的价值比例。

**【例】**某投资公司的一项投资组合中包含A、B、C三种股票,权重分别为30%、40%、30%,三种股票的预期收益率分别为15%、12%、10%。要求计算该投资组合的预期收益率。

该投资组合的预期收益率  
= 30% × 15% + 40% × 12% + 30% × 10% = 12.3%

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

**课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

**上课时间**  
04月11日 18:41-22:01

**课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

1:07:45 3:19:24 1.0X 评价

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第8讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第08讲 证券资产组合的收益与风险

### 四、证券资产组合的收益与风险 (★★★)

(一) 证券资产组合的预期收益率

证券资产组合的预期收益率是组成证券资产组合的各种资产收益率的加权平均数, 其权数为各种资产在组合中的价值比例。

【2022年-单选题】某投资组合由A、B两种股票构成, 权重分别为40%、60%, 两种股票的期望收益率分别为10%、15%, 两种股票收益率的相关系数为0.7, 则该投资组合的期望收益率为( )。

A. 12.5%  
B. 9.1%  
C. 13%  
D. 17.5%

【正确答案】C

【答案解析】本题考核的知识点是证券资产组合的预期收益率。该投资组合的期望收益率=A股票期望收益率×A股票权重+B股票期望收益率×B股票权重=10%×40%+15%×60%=13%。

【2021年-判断题】两种股票构成的资产组合的预期收益率是这两种股票预期收益率的加权平均数, 其权数为两种股票在组合中的价值比重。( )

【正确答案】

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第09讲 资本资产定价模型

### 五、资本资产定价模型 (★★★)

【斩分记】

可以加权	单项资产预期收益率 资产组合预期收益率 资产组合的β系数
不可以加权	资产组合的方差、标准差、标准差率

D. 资产组合的贝塔系数

【斩分记】

可以加权	单项资产预期收益率 资产组合预期收益率 资产组合的β系数
不可以加权	资产组合的方差、标准差、标准差率

(二) 资本资产定价模型的有效性和局限性

有效性 提供了对风险和收益之间的一种实质性的表述, 资本资产定价模型首次将“高收益伴随着高风险”这样一种直观认识, 用简单的公式表达出来

局限性 (1) 某些资产或企业的β值难以估计, 特别是对一些缺乏历史数据的新兴行业;  
(2) 经济环境的不确定性和不断变化, 使得依据历史数据估算出来的β值对未来的指导作用必然要打折扣;  
(3) 资本资产定价模型是建立在一系列假设之上的, 其中一些假设与实际情况有较大偏差, 使得资本资产定价模型的有效性受到质疑

【直击考点】  
1. 基本原理的应用;

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023.4.19直播课——相似度100%

一、资产组合的收益与风险

指标	计算公式	影响因素
组合的预期收益率	$\sum (W_i \times R_i)$	(1) 各单项资产的预期收益率; (2) 各单项资产在组合中所占比例
组合的方差	$\sigma_p^2 = W_A^2 \sigma_A^2 + W_B^2 \sigma_B^2 + 2W_A W_B \sigma_A \sigma_B \rho_{AB}$	(1) 各单项资产预期收益率的方差; (2) 各单项资产在组合中所占的价值比例; (3) 两项资产之间的相关系数

1. 相关系数  $\rho$  的有关结论

相关系数	相关程度	风险分散情况
$\rho_{1,2}=1$	完全正相关	组合方差达到最大, 不能分散风险
$\rho_{1,2}=-1$	完全负相关	组合方差达到最小, 甚至可能是零。 风险可以充分抵消, 甚至完全消除
$-1 < \rho_{1,2} < 1$	不完全相关	资产组合能够分散风险, 但不能完全消除风险

2. 非系统风险和系统风险

风险种类	表现形式	与资产组合的关系
非系统风险 (特殊风险、特有风险、可分散风险)	工人罢工、新产品开发失败、诉讼失败等引起的财务风险、经营风险	可通过增加组合中资产的数目而最终消除
系统风险 (市场风险、不可分散风险)	宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、企业会计准则改革、世界能源状况、政治因素等	不能随着组合中资产数目的增加而消除, 它是始终存在的

3.  $\beta$  系数

$\beta$ 系数	资产所含系统风险与市场组合风险的关系	资产收益率与市场平均收益率的关系
等于1	资产所含系统风险等于市场组合风险	同方向、同比例变化
小于1	资产所含系统风险小于市场组合风险	资产收益率的变动幅度小于市场平均收益率的变动幅度
大于1	资产所含系统风险大于市场组合风险	资产收益率的变动幅度大于市场平均收益率的变动幅度

资产组合的  $\beta$  系数计算公式:

$$\beta_p = \sum (W_i \times \beta_i)$$

正保远程教育 127588  
www.chinaacc.com

2023中级C位·财务管理·练练不忘

登录

### 财务管理基础

Y、Z股票的预期收益率分别为10%和8% 当前无风险收  
益率为4%，市场组合的必要收益率为9%。

要求：

- ① 计算X股票的预期收益率。13%
- ② 计算该证券组合的预期收益率。40% × 13% + 30% × 10% + 30% × 8% = 10.6%
- ③ 计算该证券组合的β系数。40% × 2.5 + 30% × 1.5 + 30% × 1 = 1.75
- ④ 利用资本资产定价模型计算该证券组合的必要收益率

并根据以判断该证券组合是否值得投资。

R = 4% + 1.75 × 9% = 15.675%

10.6% < 15.675% 不投

1232947

正保会计网校  
www.chinaacc.com

课程信息

**课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-练练不忘

**上课时间**  
04月19日 11:55-13:05

**课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-练练不忘

1:07:47

1:09:39

1.0X

评价

达江老师主编《梦1 应试指南》P49——相似度 80%





## 1. 【答案】

(1) A 股票的必要收益率 =  $6\% + 1.5 \times (10\% - 6\%) = 12\%$

B 股票的必要收益率 =  $6\% + 1.8 \times (10\% - 6\%) = 13.2\%$

(2) A 公司股票价值 =  $0.2 \times (1 + 5\%) / (12\% - 5\%) = 3$  (元)

B 公司股票价值 =  $0.80 / 13.2\% = 6.06$  (元)

(3) 由于 A 公司股票现行市价为 4.7 元, 高于其价值 3 元, 故 A 公司股票目前不宜投资购买。

B 公司股票现行市价为 5.4 元, 低于其价值 6.06 元, 故 B 公司股票值得投资。

甲企业应选择购买 B 公司股票。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P28——相似度 80%

表 2-2 资产收益率的类型

资产收益率的类型	含义	要点提示
实际收益率	已经实现或者确定可以实现的资产收益率	应当扣除通货膨胀率的影响
预期收益率	在不确定的条件下, 预测的某资产未来可能实现的收益率	通常等于各种可能出现的收益率以其出现的概率为权数的加权平均值, 即“期望值”
必要收益率	投资者对某资产合理要求的最低收益率, 由两部分构成: 无风险收益率(无风险利率)和风险收益率	(1) 无风险收益率 = 纯粹利率(资金时间价值) + 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(风险溢价)是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, 由两个因素决定: 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(风险厌恶程度)——投资者越是厌恶和回避风险, 要求的风险收益率越大

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P16——相似度 80%

4. 假定资本资产定价模型成立, 无风险收益率为 6%, 市场平均风险收益率为 4%。证券市场上有 A、B 两只股票以及由 A、B

两只股票构成的甲、乙两种投资组合, 相关资料如下:

(1) A 股票的  $\beta$  系数为 0.5, B 股票的必要收益率为 11%。

(2) 甲投资组合中, A、B 两只股票的投资比例分别为 60% 和 40%; 乙投资组合的必要收益率为 10.4%。

要求:

(1) 计算 A 股票的必要收益率。

(2) 计算 B 股票的  $\beta$  系数。

(3) 计算甲投资组合的  $\beta$  系数、风险收益率和必要收益率。

(4) 计算乙投资组合中, A、B 两只股票的投资比例。



## 4. 【答案】

(1) A 股票的必要收益率 = 6% +

$0.5 \times 4\% = 8\%$

(2) 根据资本资产定价模型, 有:

$11\% = 6\% + \beta_B \times 4\%$ , 解得:  $\beta_B = 1.25$ 。

(3) 甲投资组合的  $\beta$  系数 =  $0.5 \times 60\% +$

$1.25 \times 40\% = 0.8$

甲投资组合的风险收益率 =  $0.8 \times 4\% = 3.2\%$

甲投资组合的必要收益率 =  $6\% + 3.2\% = 9.2\%$

(4) 设 A 股票的投资比例为  $x$ , 依据 A 股票和 B 股票的必要收益率, 有:

$8\% \times x + 11\% \times (1-x) = 10.4\%$

解得:  $x = 0.2$

即: A 股票的投资比例为 20%, B 股票的投资比例为 80%。

或者: 根据资本资产定价模型, 有:

$10.4\% = 6\% + \beta_Z \times 4\%$ , 解得:  $\beta_Z = 1.1$ 。

设 A 股票的投资比例为  $x$ , 依据 A 股票和 B 股票的  $\beta$  系数, 有:

$0.5 \times x + 1.25 \times (1-x) = 1.1$

解得:  $x = 0.2$

即: A 股票的投资比例为 20%, B 股

票的投资比例为 80%。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P14——相似度 80%

89. (2022 年) 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,  $\beta$  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%。

要求:

- (1) 计算当前由 X、Y 两只股票构成的投资组合的  $\beta$  系数。
- (2) 计算 Z 股票的风险收益率与必要收益率。
- (3) 计算由 X、Y、Z 三只股票构成的投资组合的必要收益率。



89. (1) 当前由 X、Y 两只股票构成的投资组合的  $\beta$  系数

$$= 1.8 \times 4 / (4+6) + 1.2 \times 6 / (4+6) = 1.44$$

$$(2) Z \text{ 股票的 } \beta \text{ 系数} = 1.2 \times 0.6 = 0.72$$

$$Z \text{ 股票的风险收益率} = 0.72 \times (8\% - 3\%) = 3.6\%$$

$$Z \text{ 股票的必要收益率} = 3\% + 3.6\% = 6.6\%$$

(3) 由 X、Y、Z 三只股票构成的投资组合的  $\beta$  系数

$$= 1.8 \times 2 / (2+4+4) + 1.2 \times 4 / (2+4+4) + 0.72 \times 4 / (2+4+4) = 1.128$$

由 X、Y、Z 三只股票构成的投资组合的必要收益率

$$= 3\% + 1.128 \times (8\% - 3\%) = 8.64\%$$

【考前刷题密训班】刷题集训摸底试卷（二）——相似度 90%

## ·刷题集训摸底试卷（二）·

2. 甲公司现拟投资于某证券组合，该组合由 A、B、C 三种股票构成，资金权重分别为 40%、40%、20%，证券组合的  $\beta$  系数为 1.88，B、C 股票的  $\beta$  系数分别为 2.0 和 1.0。其中 A 股票投资收益率的概率分布如下：

状况	概率	投资收益率
行情较好	10%	20%
行情一般	50%	15%
行情较差	40%	10%

B、C 股票的预期收益率分别为 12% 和 6%，当前无风险收益率为 3%，市场组合的必要收益率为 8%。

要求：

(1) 计算 A 股票的预期收益率。

【正确答案】A 股票的预期收益率 =  $10\% \times 20\% + 50\% \times 15\% + 40\% \times 10\% = 13.5\%$ （1 分）

(2) 计算该证券组合的预期收益率。

【正确答案】证券组合的预期收益率 =  $40\% \times 13.5\% + 40\% \times 12\% + 20\% \times 6\% = 11.4\%$ （1 分）

(3) 计算 A 股票的  $\beta$  系数。

【正确答案】

假设 A 股票的  $\beta$  系数为  $\beta_A$ ，则有：

$$40\% \times \beta_A + 40\% \times 2.0 + 20\% \times 1.0 = 1.88$$

$$\text{计算可得：} \beta_A = (1.88 - 40\% \times 2.0 - 20\% \times 1.0) / 40\% = 2.2 \text{（1 分）}$$

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

【正确答案】

$$\text{该证券组合的必要收益率} = 3\% + 1.88 \times (8\% - 3\%) = 12.4\% \text{（1 分）}$$

由于组合的预期收益率低于组合的必要收益率，所以该组合不值得投资。（1 分）

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】

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

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

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

$$2022 \text{ 年股利} = 12000 - 4800 = 7200 \text{ (万元)}$$

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

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

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

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第九章第 11 讲——相似度 100%



财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] (原创) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

## 二、股利分配政策

(一) 剩余股利政策

公司在有良好投资机会时, 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发放。

『提示』基于股利无关理论。

采用剩余股利政策时, 公司要遵循如下四个步骤:

- (1) 设定目标资本结构, 使加权平均资本成本将达最低水平;
- (2) 确定最佳资本预算, 根据目标资本结构预计所需增加的权益资本;
- (3) 最大限度地使用留存收益来满足资金需求中所需的权益资本数额;
- (4) 净利润在满足权益资本增加需求后, 若还有剩余再用来发放股利。

★ 股利无关论 ② 初创阶段 ③ 理想资本结构

1000万净利润  
① 100% 股利支付率  
② 1000 - 600 = 400 (万)  
③ 1000 - 600 = 400 (万)  
④ 1000 - 600 = 400 (万)  
⑤ 1000 - 600 = 400 (万)  
⑥ 1000 - 600 = 400 (万)  
⑦ 1000 - 600 = 400 (万)  
⑧ 1000 - 600 = 400 (万)  
⑨ 1000 - 600 = 400 (万)  
⑩ 1000 - 600 = 400 (万)

负债: 900  
股权: 600  
产权比率为 3:2

我们需要把政策予以落实

00:12 / 54:34 显示字幕 显示老师 1.0 X 超清

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第11讲 股利分配政策

### (二) 固定或稳定增长的股利政策

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。在固定或稳定增长的股利政策下，首先确定的是股利配额，而且该分配额一般不随资金需求的波动而波动。

你就别看这个文字量的表述了

正保会计网校 www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

〈三〉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。这一百分比通常称为股利支付率，股利支付率一经确定，一般不得随意变更。

手写板图示

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，从企业支付能力的角度看，这是一种稳定的股利政策。

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。因为公司实现的盈利多，并不代表公司有充足的现金余用来支付较多的股利

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第11讲 股利分配政策

### (四) 低正常股利加额外股利政策

是指企业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现金股利外，还在企业盈余较多、资金较为充裕的年份向股东发放额外股利。

这样的政策它的优点缺点

正保会计网校 www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

显示答案

〈四〉低正常股利加额外股利政策  
是指企业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现金股利外，还在企业盈余较多、资金较为充裕的年份向股东发放额外股利。

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。

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当公司在较长时期持续发放额外股利后，可能会被股东误认为是“正常股利”，一旦取消，传递出去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。

『提示』对那些盈利随着经济周期而波动较大的公司或者盈利与现金流量很不稳定时，低正常股利加额外股利政策也许是一种不错的选择。

『例题34·综合题』(2019)甲公司是一家上市公司，适用的企业所得税税率为25%。公司现阶段基于发展需要，拟实施新的投资计划，有关资料如下：

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第九章第4讲——相似度 100%

第04讲 股利政策和利润分配制约因素

**知识点：股利政策与企业价值**

(二) 股利政策

1. 剩余股利政策

(1) 含义

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) 理论依据：股利无关理论

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案：全部显示

1. 剩余股利政策

(1) 含义

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) 理论依据：股利无关理论

(3) 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 净利润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。

【例题·判断题】(2021年)

企业目标资本结构为权益资本占60%。2020年净利润为2000万元，预计2021年投资需求为1000万元。公司采用剩余股利政策，2020年可发放的现金股利为1400万元。( )

隐藏答案

【正确答案】√

【答案解析】2021年投资需求中的权益资金数额=1000×60%=600(万元)，2020年可发放的现金股利=2000-600=1400(万元)。

(4) 优缺点

第04讲 股利政策和利润分配制约因素

**知识点：股利政策与企业价值**

2. 固定或稳定增长的股利政策

(1) 含义

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。

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案：全部显示

2. 固定或稳定增长的股利政策

(1) 含义

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，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；同时，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。

第04讲 股利政策和利润分配制约因素

**知识点：股利政策与企业价值**

3. 固定股利支付率政策

(1) 含义

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

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案：全部显示

【例题·多选题】(2023年)

在正保会计网校的讲义中，有提到固定或稳定增长的股利政策，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；同时，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。

3. 固定股利支付率政策

(1) 含义

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，采用固定股利支付率政策会导致年度间的股利波动较大，由于股利的信号传递作用，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 采用股利支付率政策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量来支付较多的股利额；
- ③ 确定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。

第04讲 股利政策和利润分配制约因素

**知识点：股利政策与企业价值**

4.低正常股利加额外股利政策

(1) 含义

公司事先设定一个较低的正常股利额，每年除了按正  
 股利向股东发放股利外，还在公司盈余较多、资金较  
 年份向股东发放额外股利。

同步讲义 **全部讲义** 查看课程讲义>>

护眼模式  A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

4.低正常股利加额外股利政策

(1) 含义

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。

【例题·判断】(2020年)

与固定股利政策相比，低正常股利加额外股利政策赋予公司股利发放的灵活性。( )

显示答案

【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年准备增加投资所需的权益资金

$$= 4800 \times 40\% = 1920 \text{ (万元)}$$

$$\text{可分配的剩余利润} = 6000 - 1920 = 4080 \text{ (万元)}$$

(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在无利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

#### (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，

(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 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 查找一生

### 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。

1:33:31 2:46:05 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 查找一生

### 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。

(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。

1:33:31 2:46:05 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28日 18:56-22:00

课程大纲  
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.7.11直播课——相似度100%



正保远程教育 135158 www.cdeledu.com

2023中级C位-财务管理-专题精讲

课程信息

课程介绍  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间  
07月11日 18:50-21:55

课程大纲  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

1:35:44 3:04:59 1.0X 评价

**C位夺魁班**

(二)股利政策

1. 剩余股利政策。

剩余股利政策是指公司在有投资机会时, 根据目标资本结构, 测算出投资所需的权益资本额, 在剩余中留用, 然后将剩余的盈余作为股利来分配, 即净利润减去投资所需的权益资金需求, 如果还有剩余, 就派发股利; 如果没有, 就不派发股利。股利政策的理论依据是股利无关理论。因此, 公司要遵循如下四个步骤:

正保会计网校 www.chinaacc.com

正保远程教育 135158 www.cdeledu.com

2023中级C位-财务管理-专题精讲

课程信息

课程介绍  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间  
07月11日 18:50-21:55

课程大纲  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

**C位夺魁班**

2. 固定或稳定增长的股利政策。

固定或稳定增长股利政策的优点:

(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) 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。

正保会计网校 www.chinaacc.com



正保远程教育 135158 www.cdeledu.com 2023中级C位-财务管理-专题精讲 爱我一生

**C位夺魁班**

3.固定股利支付率政策。

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。这一百分比通常称为股利支付率，股利支付率一经确定，一般不得随意变更。在这一股利政策下，只要公司的税后利润一经计算确定，所派发的股利也就相应确定了。固定股利支付率越高，公司留存的净利润越少。

固定股利支付率政策的优点：(1)采用固定股利支付率政策，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)由于公司的获利能力在年度间是经常变动的，因此每年的股利也应当随着公司收益的变动而变动。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，从企业的可持续发展的角度看，这是一种稳定的股利政策。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间  
07月11日 18:50-21:55

课程大纲  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

2:09:12 3:04:59 1.0X 评价

正保远程教育 135158 www.cdeledu.com 2023中级C位-财务管理-专题精讲 爱我一生

**C位夺魁班**

4.低正常股利加额外股利政策。

低正常股利加额外股利政策的优点：(1)赋予公司较大的灵活性，使公司在股利发放上留有余地，并具有较强的财务弹性。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。

低正常股利加额外股利政策的缺点：(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。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间  
07月11日 18:50-21:55

课程大纲  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

2:18:48 3:04:59 1.0X 评价

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第九章第7讲——相似度 100%

第07讲 股利政策与企业价值、利润分配制约因素

### 一、股利政策与企业价值 (★★★)

#### (二) 股利政策

##### 1. 剩余股利政策

理论依据	股利无关理论
含义	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
确定股利步骤	(1) 确定目标资本结构; (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) 最大限度的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) 净利润在满足公司权益资本增加后,若还有剩余再用来发放股利

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

理论依据		股利无关理论
含义	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	
确定股利步骤	(1) 确定目标资本结构; (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) 最大限度的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) 净利润在满足公司权益资本增加后,若还有剩余再用来发放股利	
优点	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) 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	
适用范围	一般适用于公司初创阶段	

【2021年单选题】某公司目标资本结构要求权益资本占55%,2020年的净利润为2 500万元,预计2021年投资所需资金为3 000万元。按照剩余股利政策,2020年可发放的现金股利为( )万元。  
A. 850

第07讲 股利政策与企业价值、利润分配制约因素

### 一、股利政策与企业价值 (★★★)

#### 2. 固定或稳定增长的股利政策

含义	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
优点	(1) 有利于树立公司的良好形象,增强投资者对公司的信心,稳定公司股票价格; (2) 有利于投资者安排收入与支出,有利于吸引那些持有长期投资并对股利有很高依赖性的股东; (3) 为了将股利或股利增长率维持在稳定的水平上,即使推迟某些投资方案或暂时偏离目标资本结构,也可能比降低股利或股利增长率更为有利

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

2. 固定或稳定增长的股利政策	
含义	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
优点	(1) 有利于树立公司的良好形象,增强投资者对公司的信心,稳定公司股票价格; (2) 有利于投资者安排收入与支出,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) 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
缺点	(1) 股利的支付与企业的盈利相脱节,可能导致企业资金紧张,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
适用范围	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

【2018年多选题】下列各项中,属于固定或稳定增长的股利政策优点的有( )。  
A. 稳定的股利有利于稳定股价  
B. 稳定的股利有利于树立公司的良好形象  
C. 稳定的股利使股利与公司盈余密切挂钩  
D. 稳定的股利有利于优化公司资本结构

» 显示答案

第07讲 股利政策与企业价值、利润分配制约因素

### 一、股利政策与企业价值 (★★★)

#### 3. 固定股利支付率政策

含义	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。这一百分比通常称为股利支付率
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) 公司的获利能力在年度间是经常变动的,一定的比例从税后利润中支付现金股利,从企业角度看,这是一种稳定的股利政策

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

» 显示答案

4. 低正常股利加额外股利政策	
含义	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
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
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
适用范围	盈利随着经济周期而波动较大的公司或者盈利与现金流量很不稳定时,低正常股利加额外股利政策也许是一种不错的选择

【2020年判断题】与固定股利政策相比,低正常股利加额外股利政策赋予公司股利发放的灵活性。( )  
» 显示答案

【2014年多选题】下列各项股利政策中,股利水平与当期盈利直接关联的有( )。  
A. 固定股利政策



表 2-9-25 股利政策

种类	内容	优点	缺点	适用范围
剩余股利政策	公司净利润首先应满足依据目标资本结构测算的权益资金需求, 如果还有剩余, 则派发股利; 如果没有剩余, 则不派发股利	净利润优先保证再投资的权益资金需要, 有助于降低再投资的资金成本, <b>保持最佳的资本结构, 实现企业价值的长期最大化</b>	(1) 股利发放额会每年随着投资机会和盈利水平的波动而波动。盈利水平不变的情况下, 股利发放额与投资机会的多寡呈反方向变动; 在投资机会维持不变的情况下, 股利发放额将与公司盈利呈同方向变动; (2) 不利于投资者安排收入与支出, 不利于公司树立良好形象	一般适用于 <b>公司初创阶段</b>
固定或稳定增长的股利政策	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	(1) 传递公司正常发展的信息, 有利于树立公司的良好形象, 增强投资者对公司的信心, 稳定股票的价格; (2) 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) 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	(1) <b>股利的支付与企业的盈利相脱节</b> ; (2) 在无利可分的情况下, 若依然实施该股利政策, 则违反公司法的规定	适用于 <b>经营比较稳定或正处于成长期的企业</b> , 但很难被长期采用

固定股利支付率政策	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。股利支付率一经确定, 一般不得随意变更	(1) 体现了“ <b>多盈多分、少盈少分、无盈不分</b> ”的股利分配原则; (2) 从企业支付能力的角度看, 是一种稳定的股利政策	(1) 波动的股利容易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) 合适的固定股利支付率的确定难度比较大	较适用于那些 <b>处于稳定发展且财务状况也较稳定的公司</b>
低正常股利加额外股利政策	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 <b>额外股利</b>	(1) 赋予公司较大的灵活性和较大的财务弹性, 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	(1) 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) 当公司在较长时期持续发放额外股利后, 可能会被股东误认为是“正常股利”, 一旦取消, 容易导致股价下跌	适用于 <b>盈利水平随着经济周期而波动较大的公司或盈利与现金流量很不稳定的公司</b>

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P37——相似度 80%

2. 某公司成立于 2018 年 1 月 1 日, 2018 年度实现的净利润为 1 000 万元, 分配现金股利 550 万元。2019 年实现的净利润为 900 万元。2020 年计划增加投资, 所需资金为 700 万元。假定公司的目标资本结构为自有资金占 60%, 借入资金占 40%。

要求:

(1) 在保持目标资本结构的前提下, 计算 2020 年投资方案所需的自有资金额和需要从外部借入的资金额。

(2) 在保持目标资本结构的前提下, 如果公司执行剩余股利政策, 计算 2019 年度应分配的现金股利。

(3) 在不考虑目标资本结构的前提下, 如果公司执行固定股利政策, 计算 2019 年度



应分配的现金股利、可用于 2020 年投资的留存收益和需要额外筹集的资金额。

(4)在不考虑目标资本结构的前提下,如果公司执行固定股利支付率政策,计算该公司的股利支付率和 2019 年度应分配的现金股利。

(5)假定公司 2020 年面临着从外部筹资的困难,只能从内部筹资,不考虑目标资本结构,计算在此情况下 2019 年度应分配的现金股利。

## 2.【答案】

(1)2020 年投资方案所需的自有资金额 =  $700 \times 60\% = 420$ (万元)

2020 年投资方案所需从外部借入的资金额 =  $700 \times 40\% = 280$ (万元)

(2)2019 年度应分配的现金股利

= 净利润 - 2020 年投资方案所需的自有资金额

=  $900 - 420 = 480$ (万元)

(3)2019 年度应分配的现金股利 = 上年分配的现金股利 = 550(万元)

可用于 2020 年投资的留存收益 =  $900 - 550 = 350$ (万元)

2020 年投资需要额外筹集的资金额 =  $700 - 350 = 350$ (万元)

(4)该公司的股利支付率 =  $550 / 1000 \times 100\% = 55\%$

2019 年度应分配的现金股利 =  $900 \times 55\% = 495$ (万元)

(5)因为公司只能从内部筹资,所以 2020 年的投资所需资金 700 万元需要从 2019 年的净利润中留存,即 2019 年度应分配的现金股利 =  $900 - 700 = 200$ (万元)。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P144——相似度 90%

## 二、股利政策

### 1. 剩余股利政策

剩余股利政策的具体内容,见表 9-13。

表 9-13 剩余股利政策

项目	核心要点
理论依据	股利无关理论
步骤	(1)设定目标资本结构(即最佳资本结构); (2)确定最佳资本预算,根据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)净利润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
优点	净利润优先满足再投资的需要,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
适用情况	公司初创阶段

### 2. 固定或稳定增长的股利政策

固定或稳定增长的股利政策,具体内容见表 9-14。

表 9-14 固定或稳定增长的股利政策

项目	核心要点
优点	(1)有利于树立公司的良好形象,增强投资者对公司的信心,稳定股价; (2)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)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
缺点	(1)股利支付与企业盈利相脱节; (2)在无力可分的情况下实施该股利政策是违反《公司法》的行为
适用情况	经营比较稳定或正处于成长期的企业,但很难被长期采用



### 3. 固定股利支付率政策

固定股利支付率政策，具体内容见表 9-15。

表 9-15 固定股利支付率政策

项目	核心要点
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) 从企业支付能力的角度看，这是一种稳定的股利政策
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，因为盈利多并不代表有足够的现金流用来支付较多的股利额； (3) 确定合适的固定股利支付率的难度比较大
适用情况	处于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

低正常股利加额外股利政策，具体内容见表 9-16。

表 9-16 低正常股利加额外股利政策

项目	核心要点
优点	(1) 赋予公司较大的灵活性和财务弹性； (2) 可以吸引住那些依靠股利度日的股东
缺点	(1) 额外股利不断变化，容易给投资者造成收益不稳定的感觉； (2) 较长时间持续发放的额外股利可能会被股东误认为“正常股利”，一旦取消，可能传递不利信号，导致股价下跌
适用情况	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

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P112——相似度 80%

2. C 公司是一家上市公司，2021 年实现净利润 10 000 万元，分配现金股利 3 000 万元。预计 2022 年可实现净利润 12 000 万元，2023 年只投资一个新项目，总投资额为 8 000 万元。

要求：

(1) 如果 C 公司采用固定股利政策，计算 2022 年的预计股利支付率。

(2) 如果 C 公司采用稳定增长的股利政策，稳定的股利增长率为 4%，计算 2022 年的预计股利支付率。

(3) 如果 C 公司采用固定股利支付率



政策，计算 2022 年的预计股利支付率。

(4) 如果 C 公司采用剩余股利政策，目标资本结构是负债：权益 = 2：3，计算 2022 年的预计股利支付率。

(5) 如果 C 公司采用低正常股利加额外股利政策，低正常股利为 2 000 万元，额外股利为 2022 年净利润扣除低正常股利后余额的 16%，计算 2022 年的预计股利支付率。

## 2. 【答案】

(1) 2022 年预计股利支付率 =  $3\,000/12\,000 \times 100\% = 25\%$

(2) 2022 年预计股利支付率 =  $3\,000 \times (1+4\%) / 12\,000 \times 100\% = 26\%$

(3) 2022 年预计股利支付率 = 2021 年股利支付率 =  $3\,000/10\,000 \times 100\% = 30\%$

(4) 投资需要的权益资金 =  $8\,000 \times 3/5 = 4\,800$  (万元)

2022 年预计股利支付率 =  $(12\,000 - 4\,800) / 12\,000 \times 100\% = 60\%$

(5) 额外股利 =  $(12\,000 - 2\,000) \times 16\% = 1\,600$  (万元)

2022 年预计股利支付率 =  $(2\,000 +$

$1\,600) / 12\,000 \times 100\% = 30\%$

【面授】考前摸底测试卷（二）——相似度 90%

## ·面授-2023 财务管理-考前摸底测试卷（二）·

16. 某公司长期以来用固定股利支付率政策进行股利分配，确定的股利支付率为 20%。今年税后净利润为 2 500 万元，年初未分配利润为 500 万元，如果继续执行固定股利支付率政策，公司今年将要支付的股利为（ ）万元。

- A. 400
- B. 500
- C. 600
- D. 800

【正确答案】B

【答案解析】今年将要支付的股利 =  $2\,500 \times 20\% = 500$  (万元)

【超值精品班】超值模拟试题（三）——相似度 90%



## ·超值模拟试题（三）·

18. 某公司长期以来用固定股利支付率政策进行股利分配，确定的股利支付率为 20%。今年税后净利润为 2 500 万元，如果继续执行固定股利支付率政策，公司今年将要支付的股利为（ ）万元。

- A. 400
- B. 500
- C. 600
- D. 800

【正确答案】 B

【答案解析】 今年将要支付的股利 =  $2\,500 \times 20\% = 500$ （万元）

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 =  $(2 \times \text{存货年需要量} \times \text{每次订货变动成本} \times \text{单位变动储存成本})^{1/2} = (2 \times 3240 \times 400 \times 80)^{1/2} = 14400$ （元）

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第七章第 10 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第10讲 存货的管理目标及成本、经济订货基本模型

正保会计 www.chinaacc.com

经济订货批量 =  $\sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$

$C^* = \sqrt{(2T \times F) / K}$

经济订货批量 =  $\sqrt{\frac{2 \times \text{每次订货变动成本} \times \text{存货年需要量}}{\text{单位变动储存成本}}}$

当然有的同学现在开始挑毛病

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

经济订货批量 =  $\sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$

现金管理中, 存货模式下确定最佳现金持有量的公式:  $C^* = \sqrt{(2T \times F) / K}$

经济订货批量 =  $\sqrt{\frac{2 \times \text{每次订货变动成本} \times \text{存货年需要量}}{\text{单位变动储存成本}}}$

最小存货成本 =  $\sqrt{2DKK_c}$

最小存货成本 =  $\sqrt{2 \times \text{每次订货变动} \times \text{存货年需要量} \times \text{单位变动储存成本}}$

手写板图示

变动订货成本:  $\frac{D}{\sqrt{\frac{2 \times D \times K}{K_c}}} \times K$

变动储存成本:  $\frac{\sqrt{\frac{2 \times D \times K}{K_c}}}{2} \times K_c$

相关总成本 =  $\sqrt{\frac{2 \times D \times K}{K_c} \times K_c} = \sqrt{2 \times D \times K \times K_c}$

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第10讲 存货的管理目标及成本、经济订货基本模型

正保会计 www.chinaacc.com

【例题】假设某企业每年所需的原材料为36000千克, 单位成本为15元/千克, 每次订货的变动成本为20元, 单位变动储存成本为1元/千克, 一年按360天计算。计算下列指标:

(1) 经济订货批量; (2) 每年最佳订货次数; (3) 最佳订货周期; (4) 经济订货批量平均占用资金; (5) 与经济订货批量相关的存货总成本; (6) 在经济订货批量下, 变动订货成本和变动储存成本。

那么第四个说经济订货批量

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

显示答案

【例题】假设某企业每年所需的原材料为36000千克, 单位成本为15元/千克, 每次订货的变动成本为20元, 单位变动储存成本为1元/千克, 一年按360天计算。计算下列指标:

(1) 经济订货批量; (2) 每年最佳订货次数; (3) 最佳订货周期; (4) 经济订货批量平均占用资金; (5) 与经济订货批量相关的存货总成本; (6) 在经济订货批量下, 变动订货成本和变动储存成本。

经济订货批量 =  $\sqrt{\frac{2 \times 20 \times 36000}{1}} = 1200$  (千克)

每年最佳订货次数 =  $36000 / 1200 = 30$  (次)

最佳订货周期 =  $360 / 30 = 12$  (天)

经济订货批量平均占用资金 =  $1200 / 2 \times 15 = 9000$  (元)

与经济订货批量相关的存货总成本 =  $\sqrt{2 \times 20 \times 36000 \times 1} = 1200$  (元)

在经济订货批量下, 变动订货成本 =  $30 \times 20 = 600$  (元)

变动储存成本 =  $1200 / 2 \times 1 = 600$  (元)

【例题53·多选题】某企业每年耗用某种材料36000千克, 该材料单位成本为10元, 单位变动储存成本为2元, 一次订货成本为25元, 符合经济订货基本模型的全部假设条件, 则下列说法中正确的有 ( )。

A. 经济订货批量为3000千克

B. 最佳订货周期为1个月

C. 与经济订货批量有关的总成本为600元

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第七章第6讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [定价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第06讲 存货的成本、经济订货基本模型

### 知识点：最优存货量的确定

(3) 每年最佳订货次数 = 年需要量/经济订货批量

(4) 最佳订货周期 (天数) = 360/每年最佳订货次数

(5) 与经济订货批量相关的存货总成本 (变动储存成本与变动订货成本之和的**最小值**)

$$= \sqrt{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本} \times \text{单位变动储存成本}}$$

$$= \text{经济订货批量} \times \text{单位变动储存成本}$$

(6) 经济订货批量平均占用资金 = 经济订货批量/2 × 存

变动订货成本

经济订货批量

批量

(2) 经济订货批量 =  $\frac{\sqrt{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本}}}{\text{单位变动储存成本}}$

上式表明, 影响经济订货批量的因素包括:

影响因素	与经济订货批量的关系
年需要量	+
每次订货变动成本	+
单位变动储存成本	-

(3) 每年最佳订货次数 = 年需要量/经济订货批量

(4) 最佳订货周期 (天数) = 360/每年最佳订货次数

(5) 与经济订货批量相关的存货总成本 (变动储存成本与变动订货成本之和的**最小值**)

$$= \sqrt{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本} \times \text{单位变动储存成本}}$$

$$= \text{经济订货批量} \times \text{单位变动储存成本}$$

(6) 经济订货批量平均占用资金 = 经济订货批量/2 × 存货单价

【例题·多项选择题】(2022年) 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 ( )。

【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.cdeledu.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  
06月07日 18:57-21:40

课程大纲  
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

### 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



### 三、最优存货量的确定



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07日 18:57-21:40

课程大纲  
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

#### 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



【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：

- 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。
- 计算按经济订货批量采购A材料的年存货相关总成本。
- 计算A材料每日平均需用量和再订货点。

隐藏答案

『正确答案』

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

全年订货次数 =  $250000 / 5000 = 50$  (次)

(2) 与经济订货批量相关的A材料的年存货总成本

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

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

再订货点 =  $1000 \times 4 = 4000$  (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。

- 该标准件总储存费用中每年固定租金为120万元，每增加一件标准件，就增加1元仓储费。每件标准件占用资金为50元，资金利息率为6%。
- 该标准件年需要量为180万件，一年按照360天计算。
- 该标准件从发出订单到货物送达需5天。

要求：

- 计算每次订货变动成本。
- 计算单位变动储存成本。
- 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)
- 计算再订货点。

隐藏答案

『正确答案』

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

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

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

最佳订货次数 =  $1800000 / 90000 = 20$  (次)

最佳订货周期 =  $360 / 20 = 18$  (天)

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

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 5 直播课——相似度 100%

**C位夺魁班**正保会计网校  
www.chinaacc.com

课程信息

**课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

**上课时间**  
07月05日 18:37-22:01

**课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

## 三、最优存货量的确定

## (一) 经济订货基本模型

$$EOQ = \sqrt{2KD/K_c}$$

式中, EOQ表示经济订货批量, D表示存货年需要量, K表示每次订货的变动成本,  $K_c$ 表示单位变动储存成本。

另外, 还可以得出下列结论:

每年最佳订货次数

= 存货年需求总量/经济订货批量

最佳订货周期(年) = 1/每年最佳订货次数

0:47:18

3:23:37



1.0X

评价

**C位夺魁班**正保会计网校  
www.chinaacc.com

课程信息

**课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

**上课时间**  
07月05日 18:37-22:01

**课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

【例】假设某公司每年所需的原材料为80000千克, 单位成本为15元/千克, 每次订货的变动成本为20元, 单位变动储存成本为0.8元/千克。一年按360天计算。则:

经济订货批量 =  $\sqrt{2 \times 80000 \times 20 / 0.8} = 2000$  (千克)

每年最佳订货次数 =  $80000 / 2000 = 40$  (次)

最佳订货周期 =  $360 / 40 = 9$  (天)

经济订货量平均占用资金 =  $2000 / 2 \times 15 = 15000$  (元)

与经济订货批量相关的存货总成本

=  $\sqrt{2 \times 80000 \times 20 \times 0.8} = 1600$  (元)

在经济订货批量下, 变动订货成本 =  $40 \times 20 = 800$  (元),

变动储存成本 =  $2000 / 2 \times 0.8 = 800$  (元)。

1:11:41

3:23:37



1.0X

评价

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】金题速攻: 2023. 8. 26 直播课——相似度 90%



**C位夺魁到班**

1. 甲公司生产某种零件，全年需求量为3600件。一年按360天计算。该零件的采购单价为100元/件，每次订货的变动成本为100元，该零件从发出订单到货需要3天，变动仓储费为2元/件，储存中的单位毁损成本为采购单价的0.5%，假设存货占用资金用于风险投资的最低收益率为10%。

要求：

(1) 计算单位零件占用资金的年应计利息；

【正确答案】  
单位零件占用资金的年应计利息 =  $100 \times 10\% = 10$  (元) (1分)

2:33:11 3:07:00 1.0X 评价

正保会计网校  
www.chinaacc.com

课程信息

**课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-全题速攻

**上课时间**  
08月26日 13:57-17:04

**课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-全题速攻

**C位夺魁到班**

(2) 计算该零件的单位变动储存成本；

【正确答案】  
单位变动储存成本 =  $2 + 100 \times 0.5\% + 10 = 12.5$  (元) (1分)

(3) 根据经济订货基本模型，计算该零件的经济订货批量及订货次数；

【正确答案】  
经济订货批量 =  $(2 \times 3600 \times 100 / 12.5)^{0.5}$   
(1分)  
最佳订货次数 =  $3600 / 240 = 15$  (次) (1分)

(4) 计算该零件的再订货点。

【正确答案】  
再订货点 =  $3 \times 3600 / 360 = 30$  (件) (1分)

2:35:30 3:07:00 1.0X 评价

正保会计网校  
www.chinaacc.com

课程信息

**课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-全题速攻

**上课时间**  
08月26日 13:57-17:04

**课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-全题速攻

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第七章第8讲——相似度 100%



财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第08讲 经济订货基本模型、经济订货基本模型的扩展

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

护眼模式 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

储存存货的总成本=取得成本+储存成本+缺货成本  
=购置成本  $D \times U$   $D$ 表示存货年需求量;  
+固定订货成本  $F_1$   $U$ 表示存货单价;  
+变动订货成本  $D/Q \times K$   $K$ 表示每次订货的变动成本;  
+固定储存成本  $F_2$   
+变动储存成本  $Q/2 \times K_c$   $K_c$ 表示单位变动储存成本;  
+缺货成本 无  
与经济订货批量相关的存货总成本  
=变动订货成本+变动储存成本

3. 经济订货批量的计算公式  
当变动订货成本=变动储存成本时, 与经济订货批量相关的  
的存货总成本最小  
经济订货批量  $EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$   
与经济订货批量相关的存货总成本  $TC(EOQ) = \sqrt{2KDK_c}$   
每年最佳订货次数=存货年需求总量/经济订货批量  
最佳订货周期(年)=1/每年最佳订货次数  
经济订货量平均占用资金=经济订货批量/2×存货单价  
【口诀】快(K)递(D)快拆( $K_c$ )

3. 经济订货批量的计算公式  
当变动订货成本=变动储存成本时, 与经济订货批量相关的存货总成本最小  
经济订货批量  $EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$   
与经济订货批量相关的存货总成本  $TC(EOQ) = \sqrt{2KDK_c}$   
每年最佳订货次数=存货年需求总量/经济订货批量  
最佳订货周期(年)=1/每年最佳订货次数  
经济订货量平均占用资金=经济订货批量/2×存货单价  
【口诀】快(K)递(D)快拆( $K_c$ ), 2秒拆完。

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023.7.19 直播课——相似度 85%

5. 【计算分析题】ABC公司生产中使用甲零件, 全年共需耗用3600件, 购入单价为9.8元, 一次订货成本为72元。交货期及其概率分布如下:

天数	8	9	10	11	12
概率	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1

假设该零件的单位变动储存成本为4元, 单位缺货成本为5元, 一年按360天计算。建立保险储备时, 以交货期内平均每天需要量作为间隔递增。

要求:

- (1) 计算甲零件的经济订货批量;
- (2) 计算每年订货次数;
- (3) 计算交货期内的平均每天需要量;
- (4) 计算平均交货期;
- (5) 确定最合理的保险储备量和再订货点。

隐藏答案

『正确答案』

- (1) 经济订货批量  $= [(2 \times 3600 \times 72 / 4)]^{1/2} = 360$  (件)
  - (2) 每年订货次数  $= 3600 / 360 = 10$  (次)
  - (3) 交货期内平均每天需要量  $= 3600 / 360 = 10$  (件)
  - (4) 平均交货期  $= 8 \times 0.1 + 9 \times 0.2 + 10 \times 0.4 + 11 \times 0.2 + 12 \times 0.1 = 10$  (天)
  - (5) 预计交货期内的需求  $= 10 \times 10 = 100$  (件)
- 假设保险储备为0, 再订货点  $= 100 + 0 = 100$  (件)  
平均每次缺货量  $= (110 - 100) \times 0.2 + (120 - 100) \times 0.1 = 4$  (件)  
保险储备总成本  $= 4 \times 5 \times 10 + 0 = 200$  (元)  
假设保险储备为10件, 再订货点  $= 100 + 10 = 110$  (件)  
平均每次缺货量  $= (120 - 110) \times 0.1 = 1$  (件)  
保险储备总成本  $= 1 \times 5 \times 10 + 10 \times 4 = 90$  (元)  
假设保险储备为20件, 再订货点  $= 100 + 20 = 120$  (件)  
平均每次缺货量  $= 0$  (件)  
保险储备总成本  $= 0 + 20 \times 4 = 80$  (元)  
由于保险储备为20件时的总成本最低, 因此最合理的保险储备量为20件, 再订货点为120件。

达江老师主编《梦1应试指南》P255——相似度 90%

$$(D/Q) \times K = (Q/2) \times K_c$$

$$\text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$$

式中:  $K$  表示每次订货的变动成本;  $D$  表示存货年需求量;  $K_c$  表示单位变动储存成本。

$$\text{最小存货成本} = \sqrt{2KDK_c}$$

【知识点拨】这里的最小存货成本, 应理解为最小的批量相关存货成本, 不包括不相关成本。

达江老师主编《梦4最后冲刺8套模拟试卷》P29——相似度 80%



2. 甲公司是一家冷冻设备生产企业, 预计明年全年需要使用某种型号的零件 250 000 件, 该零件的进价为 350 元/件, 每次的订货费用为 18 000 元, 每个零件的年变动储存成本为 10 元。假设明年开工 250 天, 全年均衡耗用, 每次订货后 5 天到货, 保险储备量为 10 000 件。

要求:

- (1) 计算经济订货批量。
- (2) 计算全年最佳订货次数。
- (3) 计算经济订货量平均占用资金。
- (4) 计算与经济订货批量相关的存货总成本。
- (5) 计算再订货点。

## 2. 【答案】

- (1) 经济订货批量 =  $(2 \times 18\,000 \times 250\,000 / 10)^{1/2} = 30\,000$  (件)
- (2) 全年最佳订货次数 =  $250\,000 / 30\,000 = 8.33$  (次)
- (3) 经济订货批量平均占用资金 =  $30\,000 / 2 \times 350 = 5\,250\,000$  (元)
- (4) 与经济订货批量相关的存货总成本 =  $(2 \times 18\,000 \times 250\,000 \times 10)^{1/2} = 300\,000$  (元)
- (5) 再订货点 =  $250\,000 / 250 \times 5 + 10\,000 = 15\,000$  (件)

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P112——相似度 90%

### 三、最优存货量的确定

#### 1. 经济订货基本模型

经济订货基本模型的具体内容, 见表 7-14。

表 7-14 经济订货基本模型

项目	核心要点
假设条件	包括: ①存货总需求量是已知常数; ②不存在订货提前期, 即可以随时补充存货; ③货物是一次性入库; ④单位货物成本为常数, 无批量折扣; ⑤库存储存成本与库存水平呈线性关系(即单位变动储存成本为常数); ⑥货物是一种独立需求的物品, 不受其他货物影响; ⑦不允许缺货, 即无缺货成本
经济订货批量	使变动订货成本与变动储存成本之和达到最小值(或使两者相等)的每次订货批量
相关公式	(1) 相关成本 = 变动订货成本 + 变动储存成本 $= \text{每次订货费用} \times \frac{\text{存货年需要量}}{\text{每次订货批量}} + \text{单位变动储存成本} \times \frac{\text{每次订货批量}}{2}$ (2) 经济订货批量 = $\sqrt{\frac{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货费用}}{\text{单位变动储存成本}}}$ (3) 最佳订货次数 = 存货年需要量 / 经济订货批量 (4) 与订货批量有关的最小存货总成本(变动储存成本与变动订货成本之和的最小值) $= \sqrt{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货费用} \times \text{单位变动储存成本}}$ $= \text{经济订货批量} \times \text{单位变动储存成本}$

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P85——相似度 80%

3. D 公司是一家制造业企业, 每年需要从境外进口零部件 10 000 套。零部件的购进单价为 395 元(包括运费, 单位是人民币, 下同)。与订购和储存这些零部件相关的



资料如下：

(1) 去年的订单共 22 份，总处理成本 13 400 元，其中固定成本 10 760 元，预计未来成本性态不变。

(2) 每一张订单都要经海关的检查，其费用为 280 元。

(3) 零部件从生产商运抵上海后，接收部门要进行检查。为此雇佣一名检验人员，每月支付工资 3 000 元，每个订单的抽检工作需要 8 小时，发生的变动费用每小时 2.5 元。

(4) 公司租借仓库来存储零部件，估计成本为每年 2 500 元，另外加上每套零部件 4 元。

(5) 在储存过程中会出现破损，估计破损成本平均每套零部件 28.5 元。

(6) 占用资金利息等其他储存成本每套零部件 20 元。

(7) D 公司每年经营 50 周，每周营业

6 天。

要求：

(1) 计算经济订货模型公式中“每次订货变动成本”。

(2) 计算经济订货模型公式中“单位变动储存成本”。

(3) 计算经济订货批量。

(4) 计算每年与批量相关的存货总成本。

(5) 计算最佳订货次数与最佳订货周期(天数)。



## 3. 【答案】

(1) 每次订货变动成本 = 订单处理成本 + 海关检查成本 + 订单抽检成本 =  $(13\ 400 - 10\ 760) / 22 + 280 + 8 \times 2.5 = 420$  (元)

(2) 单位变动储存成本 = 仓储成本 + 破损成本 + 利息及其他储存成本 =  $4 + 28.5 + 20 = 52.5$  (元)

(3) 经济订货批量 =

$$\sqrt{\frac{2 \times 10\ 000 \times 420}{52.5}} = 400 \text{ (套)}$$

(4) 每年与批量相关的存货总成本 =

$$\sqrt{2 \times 10\ 000 \times 420 \times 52.5} = 21\ 000 \text{ (元)}$$

或者：每年与批量相关的存货总成本 =  $400 \times 52.5 = 21\ 000$  (元)

(5) 最佳订货次数 =  $10\ 000 / 400 = 25$  (次)

最佳订货周期 =  $50 \times 6 / 25 = 12$  (天)

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P71——相似度 80%

408. (2022 年) 甲公司生产某种零件, 全年需求量为 3 600 件。一年按 360 天计算。该零件的采购单价为 100 元/件。每次订货的变动成本为 100 元, 该零件从发出订单到货需要 3 天, 变动仓储费为 2 元/件, 储存中的单位毁损成本为采购单价的 0.5%, 假设存货占用资金用于风险投资的最低收益率为 10%。

要求:

- (1) 计算单位零件占用资金的年应计利息。
- (2) 计算该零件的单位变动储存成本。
- (3) 根据经济订货基本模型, 计算该零件的经济订货批量及最佳订货次数。
- (4) 计算该零件的再订货点。

408. (1) 单位零件占用资金的年应计利息 =  $100 \times 10\% = 10$  (元)

(2) 单位变动储存成本 =  $2 + 100 \times 0.5\% + 10 = 12.5$  (元)

(3) 经济订货批量 =  $(2 \times 3\ 600 \times 100 / 12.5)^{0.5} = 240$  (件)

最佳订货次数 =  $3\ 600 / 240 = 15$  (次)

(4) 再订货点 =  $3 \times 3\ 600 / 360 = 30$  (件)

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷 (二) ——相似度 90%



## ·VIP 摸底试卷（二）·

2. 某公司是一家冷冻设备生产企业, 预计 20×1 年全年需要使用某种型号的零件 62500 件, 该零件的进价为 500 元/件, 每次的订货费用为 4500 元, 每个零件的年变动储存成本为 10 元。假设 20×1 年开工 250 天, 全年均衡耗用, 每次发出订单后 5 天到货。没有设置保险储备。

要求:

(1) 计算经济订货批量。

【正确答案】经济订货批量 =  $(2 \times 4500 \times 62500 / 10)^{1/2} = 7500$  (件) (1 分)

(2) 计算经济订货量平均占用资金。

【正确答案】经济订货量平均占用资金 =  $7500 / 2 \times 500 = 1875000$  (元) (1 分)

(3) 计算与经济订货量相关的存货总成本。

【正确答案】与经济订货量相关的存货总成本 =  $(2 \times 4500 \times 62500 \times 10)^{1/2} = 75000$  (元) (1 分)

(4) 计算再订货点。

【正确答案】再订货点 =  $62500 / 250 \times 5 = 1250$  (件) (2 分)

【考前刷题密训班】刷题集训摸底试卷（一）——相似度 90%

## ·刷题集训摸底试卷（一）·

1. 某企业每年需耗用 A 材料 45000 件, 单位材料年变动存储成本 20 元, 平均每次订货成本为 180 元, A 材料全年平均单价为 240 元。假定不存在数量折扣, 不会出现陆续到货和缺货的现象。要求:

(1) 计算 A 材料的经济订货批量。

【正确答案】A 材料的经济订货批量 =  $(2 \times 45000 \times 180 / 20)^{1/2} = 900$  (件) (1 分)

【提示】数据来源: 年需耗用 A 材料 45000 件, 单位材料年变动存储成本 20 元, 平均每次订货成本为 180 元。

(2) 计算 A 材料年度最佳订货批数。

【正确答案】A 材料年度最佳订货批数 =  $45000 / 900 = 50$  (次) (1 分)

【提示】每年最佳订货次数 = 存货年需求总量 / 经济订货批量

(3) 计算 A 材料的相关订货成本。

【正确答案】A 材料的相关订货成本 =  $50 \times 180 = 9000$  (元) (1 分)

【提示】订货成本 = 年订货次数 × 每次订货成本

(4) 计算 A 材料的相关储存成本。

【正确答案】A 材料的相关储存成本 =  $900 / 2 \times 20 = 9000$  (元) (1 分)

【提示】经济订货批量下, 变动储存成本 = 变动订货成本, 本题的另一个解题方法为: 变动储存成本 = 变动订货成本 = 9000。

(5) 计算 A 材料与经济订货批量相关的存货总成本。

【正确答案】与经济订货批量相关的存货总成本 =  $9000 + 9000 = 18000$  (元) (1 分)  
 或:  $(2 \times 45000 \times 180 \times 20)^{1/2} = 18000$  (元)

【C 位夺魁班】C 位模拟试题（三）——相似度 90%



## ·C 位模拟试题（三）·

2. 甲公司是一家制造业企业集团，生产耗费的原材料为 L 零部件。有关资料如下：↓

资料一：L 零部件的年正常需要量为 54000 个，2018 年及以前年度，一直从乙公司进货，单位购买价格 100 元/个，单位变动储存成本为 6 元/个，每次订货变动成本为 2000 元，一年按 360 天计算。↓

资料二：2018 年，甲公司全年应付账款平均余额为 450000 元，假定应付账款全部为应向乙公司支付的 L 零部件的价款。↓

资料三：2019 年年初，乙公司为鼓励甲公司尽早还款，向甲公司开出的现金折扣条件为“2/10, N/30”，目前甲公司用于支付账款的资金需要在 30 天时才能周转回来，30 天以内的资金需求要通过银行借款筹集，借款利率为 4.8%，甲公司综合考虑借款成本与折扣收益，决定在第 10 天付款方案和第 30 天付款方案中作出选择。↓

资料四：受经济环境的影响，甲公司决定自 2020 年将零部件从外购转为自行生产，计划建立一个专门生产 L 零部件的 A 分厂。该分厂投入运行后的有关数据估算如下，零部件的年产量为 54000 个，单位直接材料成本为 30 元/个，单位直接人工成本为 20 元/个，其他成本全部为固定成本，金额为 1900000 元。↓

资料五：甲公司将 A 分厂作为一个利润中心予以考核，内部结算价格为 100 元/个，该分厂

全部固定成本 1900000 元中，该分厂负责人可控的部分占 700000 元。↓

要求：↓

(1) 根据资料一，按照经济订货基本模型计算：①L 零部件的经济订货量；②L 零部件全年最佳订货次数；③L 零部件最佳订货周期（要求用天数表示）；④L 零部件经济订货量下的变动储存成本总额。↓

【正确答案】①L 零部件的经济订货批量 =  $(2 \times 54000 \times 2000 / 6)^{1/2} = 6000$  (个) (1 分) ↓

②L 零部件全年最佳订货次数 =  $54000 / 6000 = 9$  (次) (1 分) ↓

③L 零部件的最佳订货周期 =  $360 / 9 = 40$  (天) (1 分) ↓

④L 零部件经济订货量下的变动储存成本总额 =  $6000 / 2 \times 6 = 18000$  (元) (1 分) ↓

【面授】考前摸底测试卷（二）——相似度 90%



## ·面授-2023 财务管理-考前摸底测试卷（二）·

2.A 公司是一家制造业企业,生产耗费某零部件。有关资料如下: ↓

资料一:该零部件的年正常需要量为 80 000 个,一直从 B 公司进货,单位购买价格 15 元/个,单位变动储存成本为 0.8 元/个,每次订货变动成本为 20 元,一年按 360 天计算。 ↓

资料二:上年 A 公司全年应付账款平均余额为 100 000 元,假定应付账款全部为应向 B 公司

支付的零部件的价款。 ↓

资料三:今年年初,B 公司为鼓励 A 公司尽早还款,向 A 公司开出的现金折扣条件为“2/10, N/30”,A 公司决定在第 10 天付款方案和第 30 天付款方案中作出选择,借款年利率为 3%。 ↓

资料四:A 公司决定自明年将零部件从外购转为自行生产,计划建立一个专门生产该零部件的分厂。该分厂投入运行后的有关数据估算如下:零部件的年产量为 80 000 个,单位直接材料成本为 3 元/个,单位直接人工成本为 2 元/个,其他成本全部为固定成本,金额为每年 200 000 元。 ↓

资料五:A 公司将分厂作为一个利润中心予以考核,内部结算价格为 10 元/个,该分厂全部固定成本 200 000 元中该分厂负责人可控的部分占 50 000 元。 ↓

要求: ↓

(1) 根据资料一,按照经济订货基本模型计算:①零部件的经济订货批量;②全年最佳订货次数;③最佳订货周期(要求用天数表示);④经济订货量下的变动储存成本总额。 ↓

【正确答案】 ↓

①零部件的经济订货批量 =  $(2 \times 80\,000 \times 20 / 0.8)^{1/2} = 2\,000$  (个) (2 分) ↓

②零部件全年最佳订货次数 =  $80\,000 / 2\,000 = 40$  (次) (1 分) ↓

③零部件的最佳订货周期 =  $360 / 40 = 9$  (天) (1 分) ↓

④零部件经济订货量下的变动储存成本总额 =  $2\,000 / 2 \times 0.8 = 800$  (元) (1 分) ↓

【高效实验班】高效摸底试卷（三）——相似度 90%

## ·高效摸底试卷（三）·

2.某公司是一家冷冻设备生产企业,预计 20×1 年全年需要使用某种型号的零件 62500 件,该零件的进价为 500 元/件,每次的订货费用为 4500 元,每个零件的年变动储存成本为 10 元。假设 20×1 年开工 250 天,全年均衡耗用,每次发出订单后 5 天到货。没有设置保险储备。 ↓

要求: ↓

(1) 计算经济订货批量。 ↓

【正确答案】经济订货批量 =  $(2 \times 4500 \times 62500 / 10)^{1/2} = 7500$  (件) (1 分) ↓

(2) 计算经济订货量平均占用资金。 ↓

【正确答案】经济订货量平均占用资金 =  $7500 / 2 \times 500 = 1875000$  (元) (1 分) ↓

(3) 计算与经济订货量相关的存货总成本。 ↓

【正确答案】与经济订货量相关的存货总成本 =  $(2 \times 4500 \times 62500 \times 10)^{1/2} = 75000$  (元) (1 分) ↓

(4) 计算再订货点。 ↓

【正确答案】再订货点 =  $62500 / 250 \times 5 = 1250$  (件) (2 分) ↓

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

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

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

$$= 84751.11 \text{ (元)}$$

(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)

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

投产产品 C 导致息税前利润的增加额 =  $6000 \times (150 - 100) - 30000 \times 15\% \times 40 = 120000$  (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】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第八章第 2 讲——相似度 100%



第02讲 本量利分析概述、单一产品盈亏平衡分析

正保会计  
www.chinaacc.com

## 二、边际贡献

单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本

边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本

$$\text{边际贡献率} = \frac{\text{单位边际贡献}}{\text{单价}} = \frac{\text{边际贡献总额}}{\text{销售收入}}$$

$$\text{变动成本率} = \frac{\text{单位变动成本}}{\text{单价}} = \frac{\text{变动成本总额}}{\text{销售收入}}$$

这两者一相加一定是等于一

二、边际贡献

单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本

边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本

单位边际贡献/单价 = 1 - 单位变动成本/单价

(边际贡献率) (变动成本率)

$$\text{边际贡献率} = \frac{\text{单位边际贡献}}{\text{单价}} = \frac{\text{边际贡献总额}}{\text{销售收入}}$$

$$\text{变动成本率} = \frac{\text{单位变动成本}}{\text{单价}} = \frac{\text{变动成本总额}}{\text{销售收入}}$$

和为1

【例题5·判断题】边际贡献率与变动成本率具有密切的关系，边际贡献率+变动成本率=1。

显示答案

总结

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第六章第 12 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第12讲 寿命期不同的设备重置决策

### 二、寿命期不同的设备重置决策

标准：选择年金成本小的方案

年金法  $\rightarrow$  年金法  $\rightarrow$  年金法

成本法  $\rightarrow$  成本法  $\rightarrow$  成本法

在进行决策的过程当中

二、寿命期不同的设备重置决策

标准：选择年金成本小的方案

年金成本 =  $\frac{\sum(\text{各项目现金流出现值})}{\text{年金现值系数}}$

$= \frac{\text{原始投资额} - \text{残值收入} \times \text{复利现值系数} + \sum(\text{年营运成本现值})}{\text{年金现值系数}}$

$= \frac{\text{原始投资额} - \text{残值收入} + \text{残值收入} \times \text{贴现率} + \sum(\text{年营运成本现值})}{\text{年金现值系数}}$

应考虑的现金流量：

新旧设备目前市场价格	对于新设备而言，目前市场价格就是新设备的购价，即原始投资额；对于旧设备而言，目前市场价值就是旧设备重置成本或变现价值
新旧设备残值变现收入	残值变现收入应作为现金流出的抵减
新旧设备的年营运成本	即年付现成本。如果考虑每年的营业现金流入，应作为每年营运成本的抵减

【例题26·多选题】(2017)运用年金成本法对设备重置方案进行决策时，应考虑的现金流量有( )。

A. 旧设备年营运成本  
B. 旧设备残值变现收入  
C. 旧设备的初始购置成本  
D. 旧设备目前的变现价值

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第2讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第02讲 安全边际、目标利润与利润敏感性分析

### 知识点：安全边际分析

安全边际是实际或预期的销售量（销售额）超过盈亏平衡点销售量（销售额）的差额。

1. 安全边际分析的指标

(1) 安全边际量 = 实际或预期销售量 - 盈亏平衡点的销售量

(2) 安全边际额 = 实际或预期销售额 - 盈亏平衡点的销售额

(3) 安全边际率 =  $\frac{\text{安全边际量 (额)}}{\text{实际或预期销售量 (额)}} \times 100\%$

$= 1 - \text{盈亏平衡作业率}$

$= 1 / \text{经营杠杆系数}$

安全边际率	40%以上	30%~40%	20%~30%	10%~20%	10%以下
经营安全程度	很安全	安全	较安全	值得注意	危险

(2) 安全边际越大，盈利能力越强。

盈亏平衡点的边际贡献用于补偿固定成本，安全边际创造的边际贡献形成企业的利润。

销售量 = 盈亏平衡点 + 安全边际

↓ ↓ ↓

边际贡献 - 固定成本 = 利润

① 利润 = 销售量 × 单位边际贡献 - 固定成本

$= \text{销售量} \times \text{单位边际贡献} - \text{盈亏平衡点的销售量} \times \text{单位边际贡献}$

$= (\text{销售量} - \text{盈亏平衡点的销售量}) \times \text{单位边际贡献}$

$= \text{安全边际量} \times \text{单位边际贡献}$

$= \text{安全边际额} \times \text{边际贡献率}$

$= \text{安全边际率} \times \text{边际贡献}$

安全边际创造的边际贡献形成利润

【示例】某公司生产一种产品，单价为10元，单位变动成本为6元，每月固定成本为1200元，本月正常销售量为800件，盈亏平衡点销售量为300件，则：

安全边际量 = 800 - 300 = 500 (件)

安全边际额 = 8000 - 3000 = 5000 (元)

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第六章第9讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 本量利分析概述、盈亏平衡分析

### 知识点：本量利分析概述

2. 边际贡献 (边际利润、贡献毛益)

(1) 形式

① 边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本总额

② 单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本

③ 边际贡献率 = 边际贡献总额 / 销售收入

$= \text{单位边际贡献} / \text{单价} = 1 - \text{变动成本率}$

其中：变动成本率 = 变动成本总额 / 销售收入

$= \text{单位变动成本} / \text{单价}$

利润 = 800 × (10 - 6) - 1200 = 2000 (元)

2. 边际贡献 (边际利润、贡献毛益)

(1) 形式

① 边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本总额

② 单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本

③ 边际贡献率 = 边际贡献总额 / 销售收入

$= \text{单位边际贡献} / \text{单价} = 1 - \text{变动成本率}$

其中：变动成本率 = 变动成本总额 / 销售收入

$= \text{单位变动成本} / \text{单价}$

(2) 边际贡献方程式

① 利润 = 边际贡献 - 固定成本

$= \text{销售量} \times \text{单位边际贡献} - \text{固定成本}$

$= \text{销售收入} \times \text{边际贡献率} - \text{固定成本}$

② 边际贡献 = 固定成本 + 利润

该公式表明边际贡献的用途，首先用于补偿固定成本，剩余部分形成企业利润。

(3) 边际贡献的意义

① 形成利润的基础，边际贡献补偿固定成本之后形成企业的利润；

② 在其他因素不变的条件下，边际贡献的变动额代表销售量变动引起的利润变动额。

财务管理-李斌(2023年)-基础精讲[超值精品] [练习] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心 [帮助] [App]

第09讲 寿命期不同的固定资产更新决策

**知识点：固定资产更新决策**

2. 新旧设备寿命期不同且更新不改变生产能力——比较年金成本(年金净流量的简化形式)

年金成本 =  $\frac{\text{现金流出总现值}}{\text{年金现值系数}}$

正保会计网校  
www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义 护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

当期购入旧设备即期应缴纳的所得税  
 $= (23000 - 10000) \times 25\% = 3250$  (元)  
 原始投资额 - 放弃处置旧设备的税后现金流量 =  $10000 + 3250 = 13250$  (元)  
 (2) 营业期现金净流出量(1年~6年)  
 每年税后营运成本 =  $10500 \times (1 - 25\%) = 7875$  (元)  
 每年折旧抵税额 =  $3000 \times 25\% = 750$  (元)  
 营业期每年现金净流出量 =  $7875 - 750 = 7125$  (元)  
 (3) 终期现金净流出量  
 使用期满时旧设备的账面价值 = 5000 (元)  
 使用期满时处置旧设备的变现损失抵税额  
 $= (5000 - 3500) \times 25\% = 375$  (元)  
 终期现金净流出量 = 使用期满时处置旧设备的税后现金流量  
 $= 3500 + 375 = 3875$  (元)  
 (4) 继续使用旧设备的现金流出总现值  
 $= 13250 + 7125 \times (P/A, 15\%, 6) - 3875 \times (P/F, 15\%, 6)$   
 $= 38539.40$  (元)  
 (5) 继续使用旧设备的年金成本  
 $= 38539.40 \div (P/A, 15\%, 6) = 10183.49$  (元)

显示答案

【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 查找一生

**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

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

【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 (★★)

**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

旧设备年金成本 ANCF

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

总成本现值

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

$$= -12742.76 \text{ (元)}$$

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2号



【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.1.3直播课——相似度 100%

**C位夺魁班**

**课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-基础精讲

**上课时间**  
01月03日 18:44-22:03

**课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-基础精讲

【例】某企业生产甲产品，售价为60元/件，单位变动成本24元，固定成本总额100000元，当年产销量20000件。试计算单位边际贡献、边际贡献总额、边际贡献率及利润。

单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = 60 - 24 = 36 (元)

边际贡献总额 = 产销量 × 单位边际贡献 = 20000 × 36 = 720000

(元)

边际贡献率 = 36 ÷ 60 × 100% = 60%

或：边际贡献率 = 720 000 ÷ (20 000 × 60) × 100% =

利润 = 720 000 - 100 000 = 620 000 (元)



【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.6.20直播课——相似度 100%

正保远程教育 133488 2023中级C位-财务管理-专题精讲 带我一生

**C位夺魁到**

方案一的年金成本

$$= [3000 + 1200 \times (P/A, 10\%, 5) + 11270 \times (P/F, 10\%, 5) + 900 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 5)] / (P/A, 10\%, 15)$$

$$= (3000 + 1200 \times 3.7908 + 11270 \times 0.6209 + 900 \times 6.1446 \times 0.6209) / 7.6061 = 2363.91(\text{元})$$

项目	A设备	B设备	C设备
购价	3000	11270	10000
年使用费	1200	900	1000
最终残值	0	0	500
可使用年限(年)	5	10	12

2:31:32 3:05:11 1.0X 评价

课程信息

**课程介绍**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

**上课时间**  
06月20日 18:57-22:02

**课程大纲**  
2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第八章第2讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 评价 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心 [帮助] [App]

第02讲 本量利分析概述

同步讲义 全部讲义 护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示 查看课程讲义 >

**一、本量利分析概述 (★★★)**

2. 边际贡献

绝对数	边际贡献总额	边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本总额 = 销售量 × 单位边际贡献 = 销售收入 × 边际贡献率
	单位边际贡献	单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = 单价 × 边际贡献率
相对数	边际贡献率	边际贡献率 = 边际贡献总额 / 销售收入 = 单位边际贡献 / 单价
	变动成本率	变动成本率 = 变动成本总额 / 销售收入 = 单位变动成本 / 单价
	关系式	变动成本率 + 边际贡献率 = 1

绝对数	边际贡献总额	边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本总额 = 销售量 × 单位边际贡献 = 销售收入 × 边际贡献率
	单位边际贡献	单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = 单价 × 边际贡献率
相对数	边际贡献率	边际贡献率 = 边际贡献总额 / 销售收入 = 单位边际贡献 / 单价
	变动成本率	变动成本率 = 变动成本总额 / 销售收入 = 单位变动成本 / 单价
	关系式	变动成本率 + 边际贡献率 = 1

利润、边际贡献、固定成本之间的关系式	$(\text{息税前}) \text{利润} = \text{边际贡献} - \text{固定成本}$ $= \text{销售量} \times \text{单位边际贡献} - \text{固定成本}$ $= \text{销售收入} \times \text{边际贡献率} - \text{固定成本}$
注意	边际贡献首先用于补偿企业的固定成本，只有当边际贡献大于固定成本才能为企业提供利润，否则企业将亏损

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第六章第7讲——相似度 100%

第06讲 固定资产更新决策概述、寿命期相同设备重置决策

### 三、固定资产更新决策 (★★★)

固定资产更新决策

- 寿命期相等
  - 净现值 (与现金流出总现值互为相反数)
- 寿命期不相等
  - 年金净流量 (与年金成本互为相反数)

寿命期相等：选择净现值大的方案或小的方案；  
寿命期不相等：选择年金净流量大的方案或年金成本低的方案。

04:19 / 33:20 显示老师 1.0 X 超清

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义 >>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案：全部显示

#### 2. 决策原则

【回顾】

寿命期相等：选择净现值大的方案或选择现金流出总现值小的方案；  
寿命期不相等：选择年金净流量大的方案或年金成本低的方案。

【建议】

- 寿命期相等的计算净现值，如果要求计算现金流出总现值，只需要在结果前加“-”即可；
- 寿命期不相等的计算年金净流量，如果要求计算年金成本，只需要在结果前加“-”即可。

第07讲 寿命期不同的设备重置方案

#### 例题

要求：

- 计算新设备在其可使用年限内形成的现金净流出的现值（不考虑设备运营所带来的营运收入，也不把旧设备的变现价值作为新设备投资的减项）；
- 计算新设备的年金成本（即年金净流出量）；
- 指出净现值法与年金净流量法中哪一个更适于评价该设备更新方案的财务可行性，并说明理由；
- 判断乙公司是否应该进行设备更新，并说明理由。

12:35 / 39:27 显示老师 1.0 X 超清

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义 >>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案：全部显示

(2) 计算新设备的年金成本（即年金净流出量）；

【隐藏答案】 『正确答案』新设备的年金成本=8 470.29/(P/A, 12%, 10)=8 470.29/5.6502=1 499.11 (万元)

(3) 指出净现值法与年金净流量法中哪一个更适于评价该设备更新方案的财务可行性，并说明理由；

【隐藏答案】 『正确答案』因为新旧设备的尚可使用年限不同，所以应该使用年金净流量法。

(4) 判断乙公司是否应该进行设备更新，并说明理由。

【隐藏答案】 『正确答案』新设备的年金成本高于旧设备，不应该更新。

【点击考点】

- 固定资产更新决策指标的选择；
- 决策指标的计算及决策原则。

【2022年·综合题节选】甲公司是一家制造企业，下设一个M分厂，专营一条特种零部件生产线，有关资料

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023.6.28直播课——相似度 85%



## 投资管理 (二)

### 【知识点链接】

固定资产更新决策	决策性质	属于互斥投资方案的决策类型	
	决策方法	同互斥投资方案	
	决策的前提条件	1. 两个互斥方案 a. 继续使用旧设备; b. 买入新设备。两个方案不相关。 2. 如果没有做特殊说明, 默认为新旧设备的生产能力是一致的, 由此引起的销售收入都相等, 属于决策的无关因素, 不予考虑, 故主要考虑的是成本因素。	
	寿命期相同的设备重置决策	选择标准	选择现值流出总现值较小的方案
寿命期不同的设备重置决策	年金成本公式	选择标准	年金成本小的方案 $\text{年金成本} = \frac{\sum(\text{项目各期现金净流出出现值})}{\text{年金现值系数}}$



#### 课程信息

- 课程介绍  
2023中级C位-财务管理-练练不忘
- 上课时间  
06月28日 11:53-13:08
- 课程大纲  
2023中级C位-财务管理-练练不忘

达江老师主编《梦 1 应试指南》P154——相似度 90%

概念	公式	说明
边际贡献	销售收入-变动成本	边际贡献=单位边际贡献×销售量 =销售收入×边际贡献率
单位边际贡献	单价-单位变动成本	
边际贡献率	边际贡献/销售收入=单位边际贡献/单价	边际贡献率+变动成本率=1
变动成本率	变动成本/销售收入=单位变动成本/单价	

达江老师主编《梦 1 应试指南》P197——相似度 90%

年金成本, 即为考虑货币时间价值情况下的平均每年成本现值。在不考虑所得税因素及原始投资额一次性投入时:

$$\text{年金成本} = \frac{\sum(\text{各期项目现金净流出出现值})}{\text{年金现值系数}}$$

$$= \frac{\text{原始投资额} - \text{残值收入} \times \text{复利现值系数} + \sum(\text{年营运成本现值})}{\text{年金现值系数}}$$

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P23——相似度 80%

2. 某公司拟采用新设备取代已使用 3 年的旧设备。旧设备原价 299 000 元, 当前估计尚可使用 5 年, 每年运行成本 43 000 元, 预计最终残值 31 000 元, 目前变现价值 170 000 元; 购置新设备需花费 300 000 元, 预计可使用 6 年, 每年运行成本 17 000 元, 预计最终残值 25 000 元, 除此以外的其他方面, 新设备与旧设备没有显著差别。该公司要求的报酬率为 12%, 适用的所得税税率为 25%, 税法规定该类设备应采用直线法计提折旧, 折旧年限为 6 年, 残值为原值的 10%。

相关系数值如下表所示:



期数(n)	3	4	5	6
$(P/F, 12\%, n)$	0.7118	0.6355	0.5674	0.5066
$(P/A, 12\%, n)$	2.4018	3.0373	3.6048	4.1114

要求:

- (1) 分别计算新旧设备折旧额抵税的现值。
- (2) 分别计算新旧设备最终回收额的现值。
- (3) 分别计算新旧设备每年付现运行成本的现值。
- (4) 分别计算新旧设备的年金成本。
- (5) 为该公司做出决策。

## 2. 【答案】

(1) 旧设备年折旧额 =  $(299\,000 - 299\,000 \times 10\%) \div 6 = 44\,850$  (元)

由于已使用 3 年, 旧设备只能再计提 3 年的折旧。

旧设备折旧抵税的现值 =  $44\,850 \times 25\% \times (P/A, 12\%, 3) = 44\,850 \times 25\% \times 2.4018 = 26\,930.18$  (元)

新设备年折旧额 =  $(300\,000 - 300\,000 \times 10\%) \div 6 = 45\,000$  (元)

新设备折旧抵税的现值 =  $45\,000 \times 25\% \times (P/A, 12\%, 6) = 45\,000 \times 25\% \times 4.1114 = 46\,253.25$  (元)

(2) 旧设备报废时(计提了 6 年的折旧)的账面价值 =  $299\,000 - 44\,850 \times 6 = 29\,900$  (元)

变现净收益纳税 =  $(31\,000 - 29\,900) \times 25\% = 275$  (元)

旧设备残值流的现值 =  $(31\,000 - 275) \times (P/F, 12\%, 5) = (31\,000 - 275) \times 0.5674 = 17\,433.37$  (元)

新设备报废时的账面价值 =  $300\,000 - 45\,000 \times 6 = 30\,000$  (元)

变现损失抵税 =  $(30\,000 - 25\,000) \times 25\% = 1\,250$  (元)

新设备残值流的现值 =  $(25\,000 + 1\,250) \times (P/F, 12\%, 6) = 26\,250 \times 0.5066 = 13\,298.25$  (元)

(3) 旧设备每年付现运行成本的现值合计 =  $43\,000 \times (1 - 25\%) \times (P/A, 12\%, 5) = 43\,000 \times (1 - 25\%) \times 3.6048 = 116\,254.8$  (元)

新设备每年付现运行成本现值合计 =  $17\,000 \times (1 - 25\%) \times (P/A, 12\%, 6) = 17\,000 \times (1 - 25\%) \times$

$4.1114 = 52\,420.35$  (元)

(4) 旧设备目前的账面价值 =  $299\,000 - 44\,850 \times 3 = 164\,450$  (元)

旧设备目前变现收益纳税 =  $(170\,000 - 164\,450) \times 25\% = 1\,387.5$  (元)

旧设备目前变现现金流量 =  $170\,000 - 1\,387.5 = 168\,612.5$  (元)

继续使用旧设备的年金成本 =  $(168\,612.5 - 26\,930.18 - 17\,433.37 + 116\,254.8) / (P/A, 12\%, 5) = (168\,612.5 - 26\,930.18 - 17\,433.37 + 116\,254.8) / 3.6048 = 66\,717.64$  (元)

计算说明: 旧设备目前变现现金流量是继续使用旧设备的机会成本, 计算继续使用旧设备的现金流量时, 作为现金流出处理。

新设备的年金成本 =  $(300\,000 - 13\,298.25 + 52\,420.35 - 46\,253.25) / (P/A, 12\%, 6) = (300\,000 - 13\,298.25 + 52\,420.35 - 46\,253.25) / 4.1114 = 71\,233.36$  (元)

(5) 因为更换新设备的年金成本(71 233.36 元)高于继续使用旧设备的年金成本(66 717.64 元), 故应继续使用旧设备。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P91——相似度 80%



### 三、固定资产更新决策

固定资产更新决策属于互斥投资方案的决策。

1. 新旧设备寿命期相同且不改变生产能力(即预期营业收入相同)——比较现金流出总现值

现金流出总现值=原始投资额现值+营业期现金净流出量现值-终结期现金净流量的现值

(1) 原始投资额, 通常包括: ① 固定资产投资, 如新设备的购置成本、放弃处置旧设备的税后现金流量等; ② 垫支营运资金。

(2) 营业期现金净流出量(相当于不含税后营业收入的营业现金净流量)=税后付现成本-折旧抵税额

(3) 终结期现金净流量通常包括: ① 处置固定资产的税后现金流量; ② 营运资金收回。

**【注意】** 现金流出总现值是净现值的简化形式, 原始投资额、终结期现金净流量的计算方法与净现值相同, 现金流出总现值与净现值的区别在于: ① 不考虑营业收入; ② 以现金流出量为正数, 以现金流入量为负数(视为现金流出量的抵减项)。

2. 新旧设备寿命期不同且不改变生产能力——比较年金成本

年金成本=现金流出总现值/(P/A, i, n)

李斌老师主编《梦 2

经典题解》打基础 P120——相似度 80%

考点	核心要点
边际贡献的形式	(1) 边际贡献总额=销售收入总额-变动成本总额 (2) 单位边际贡献=单价-单位变动成本 (3) 边际贡献率=边际贡献总额/销售收入总额=单位边际贡献/单价=1-变动成本率 其中: 变动成本率=变动成本总额/销售收入总额=单位变动成本/单价 (4) 多产品的综合边际贡献率=∑各产品边际贡献÷∑各产品销售收入=∑(各产品边际贡献率×各产品占总销售的比重)=1-综合变动成本率
边际贡献方程式	(1) 利润=边际贡献总额-固定成本=销售量×单位边际贡献-固定成本=销售收入×边际贡献率-固定成本 (2) 边际贡献=固定成本+利润

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P69——相似度 80%

3. C 公司是一家机械制造企业, 适用的所得税税率为 25%。公司现有一套设备(以下简称旧设备)已经使用 6 年, 为降低成本, 公司管理层拟将该设备提前报废, 另行购建一套新设备。新设备的投资于更新起点一次性投入, 并能立即投入运营。设备更新后不改变原有的生产能力, 但营运成本有所降低。会计上对于新旧设备折旧年限、折旧方法以及净残值等的处理与税法保持一致, 假定折现率为 12%, 要求考虑所得税费用的影响。相关资料见下表:



新旧设备相关资料

金额单位：万元

项目	旧设备	新设备
原价	5 000	6 000
预计使用年限/年	12	10
已使用年限/年	6	0
净残值	200	400
当前变现价值	2 600	6 000
年折旧费(直线法)	400	560
年营运成本(付现成本)	1 200	800

相关货币时间价值系数见下表：

相关货币时间价值系数

期数(n)	6	7	8	9	10
(P/F, 12%, n)	0.5066	0.4523	0.4039	0.3606	0.3220
(P/A, 12%, n)	4.1114	4.5638	4.9676	5.3282	5.6502

经测算，旧设备在其现有可使用年限内形成的净现金流出量现值为 5 787.80 万元，年金成本(即年金净流出量)为 1 407.74 万元。

要求：

(1) 计算新设备在其可使用年限内形成的现金净流出量的现值(不考虑设备运营所带来的营运收入，也不把旧设备的变现价值作为新设备投资的减项)。

(2) 计算新设备的年金成本(即年金净流出量)。

(3) 指出净现值法与年金净流量法中哪一个更适于评价该设备更新方案的财务可行性，并说明理由。

(4) 判断 C 公司是否应该进行设备更新，并说明理由。

### 3. 【答案】

(1) 新设备的现金净流出量的现值 =  $6\,000 + 800 \times (1 - 25\%) \times (P/A, 12\%, 10) - 560 \times 25\% \times (P/A, 12\%, 10) - 400 \times (P/F, 12\%, 10) = 6\,000 + 600 \times 5.6502 - 140 \times 5.6502 - 400 \times 0.3220 = 8\,470.29$  (万元)

(2) 新设备的年金成本 =  $8\,470.29 / (P/A, 12\%, 10) = 8\,470.29 / 5.6502 = 1\,499.11$  (万元)

(3) 年金净流量法更适合，因为新旧设备的尚可使用年限不同，所以应该使用年金净流量法。

(4) 不更新，因为新设备的年金成本高于旧设备，所以不应该更新。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P58——相似度%



337. A 公司正面临设备的选择决策。它可以购买 8 台甲型设备, 每台价格 8 000 元。甲型设备将于第 4 年末更换, 预计无残值收入。另一个选择是购买 10 台乙型设备来完成同样的工作, 每台价格 5 000 元。乙型设备需于 3 年后更换, 在第 3 年末预计有 500 元/台的残值变现收入。

该公司此项投资的机会成本为 10%; 所得税税率为 25% (假设该公司将一直盈利), 税法规定的该类设备采用直线法计提折旧, 年限为 3 年, 残值率为 10%; 预计选定设备型号后, 公司将长期使用该种设备, 更新时不会随意改变设备型号, 以便与其他作业环节协调。

已知:  $(P/A, 10\%, 3) = 2.4869$ ,  $(P/F, 10\%, 3) = 0.7513$ ,  $(P/A, 10\%, 4) = 3.1699$ ,  $(P/F, 10\%, 4) = 0.6830$ 。

要求: 分别计算采用甲、乙设备的年金成本, 并据此判断应购买哪一种设备。

337. 甲设备:

每台购置成本 = 8 000 (元)

每台每年折旧抵税 (前 3 年) =  $[8 000 \times (1 - 10\%) / 3] \times 25\% = 600$  (元)

每台折旧抵税现值 =  $600 \times (P/A, 10\%, 3) = 600 \times 2.4869 = 1 492.14$  (元)

每台残值损失抵税现值 =  $8 000 \times 10\% \times 25\% \times (P/F, 10\%, 4) = 200 \times 0.683 = 136.6$  (元)

提示: 甲设备将于第 4 年末更换, 预计无残值收入。税法规定残值率是 10%, 即账面残值 =  $8 000 \times 10\%$  (元), 形成残值变现损失 ( $8 000 \times 10\% - 0 = 8 000 \times 10\%$ ), 残值变

现损失可以抵税, 所以残值变现损失抵税 =  $8 000 \times 10\% \times 25\%$  (元)。

每台年金成本 =  $(8 000 - 1 492.14 - 136.6) / (P/A, 10\%, 4) = 6 371.26 / 3.1699 = 2 009.92$  (元)

8 台设备的年金成本 =  $2 009.92 \times 8 = 16 079.36$  (元)

乙设备:

每台购置成本 = 5 000 (元)

每台每年折旧抵税 =  $[5 000 \times (1 - 10\%) / 3] \times 25\% = 375$  (元)

每台残值流入现值 =  $500 \times (P/F, 10\%, 3) = 500 \times 0.7513 = 375.65$  (元)

每台年金成本 =  $(5 000 - 375.65) / (P/A, 10\%, 3) - 375 = 4 624.35 / 2.4869 - 375 = 1 484.48$  (元)

提示: 乙设备每年折旧抵税都是 375 元, 折现时要乘上年金现值系数  $(P/A, 10\%, 3)$ , 计算年金成本时要除以年金现值系数  $(P/A, 10\%, 3)$ , 年金成本计算式中分子分母年金现值系数  $(P/A, 10\%, 3)$  相互抵消, 所以在年金成本中直接用 375 元计算。

10 台设备的年金成本 =  $1 484.48 \times 10 = 14 844.8$  (元)

乙设备的年金成本较低, 应当购置乙设备。

【高效实验班】高效摸底试卷 (三) —— 相似度 90%



## · 高效摸底试卷 (三) ·

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.某公司只生产销售一种产品,产销平衡,目前单价为 100 元/件,单位变动成本 60 元/件,年固定成本总额 120 000 元,目前年销售量水平为 10 000 件,计划期决定提价 10%,预计产品销售量将下降 20%,计划期单位变动成本和固定成本总额不变。

要求:

(1) 计算当前产品的单位边际贡献、边际贡献率和安全边际率。

【正确答案】单位边际贡献 =  $100 - 60 = 40$  (元/件) (1 分)

边际贡献率 =  $40 / 100 \times 100\% = 40\%$  (1 分)

盈亏平衡点的销售量 =  $120\,000 / 40 = 3\,000$  (件)

安全边际率 =  $(10\,000 - 3\,000) / 10\,000 \times 100\% = 70\%$  (1 分)

(2) 计算计划期产品的盈亏平衡点的业务量和盈亏平衡作业率。

【正确答案】计划期单价 =  $100 \times (1 + 10\%) = 110$  (元/件)

计划期单位边际贡献 =  $110 - 60 = 50$  (元/件)

计划期总销量 =  $10\,000 \times (1 - 20\%) = 8\,000$  (件)

盈亏平衡点的销售量 =  $120\,000 / 50 = 2\,400$  (件) (1 分)

盈亏平衡作业率 =  $2\,400 / 8\,000 \times 100\% = 30\%$  (1 分)

【考前刷题密训班】刷题集训摸底试卷 (一) —— 相似度 90%

## · 刷题集训摸底试卷 (一) ·

1.甲公司只生产和销售一种 A 产品,计划年度内有关预测资料如下:

(1) 产销量为 8000 件,每件价格 1000 元。

(2) 直接材料费用 200 万元,均为变动成本。

(3) 人工成本总额为 180 万元,其中:生产工人采取计件工资制度,全年人工成本支出 120 万元,管理人员采取固定工资制度,全年人工成本支出为 60 万元。

(4) 折旧费用总额为 95 万元。

(5) 其他成本及管理费用 94 万元,其中 40 万元为变动成本,54 万元为固定成本。

要求:

(1) 根据预测资料计算 A 产品的单位边际贡献、盈亏平衡销售量和安全边际率;

【正确答案】

单位变动成本 =  $(200 + 120 + 40) \times 10000 / 8000 = 450$  (元)

单位边际贡献 =  $1000 - 450 = 550$  (元) (1 分)

固定成本 =  $60 + 95 + 54 = 209$  (万元)

盈亏平衡销售量 = 固定成本 / 单位边际贡献 =  $209 \times 10000 / 550 = 3800$  (件) (2 分)

安全边际 =  $8000 - 3800 = 4200$  (件)

安全边际率 =  $4200 / 8000 \times 100\% = 52.5\%$  (1 分)

【VIP 签约特训班】

VIP 模拟试题 (一) —— 相似度 90%



## ·VIP 模拟试题（一）·

9. 甲公司于 2018 年 1 月 1 日从租赁公司租入一套设备，价值 500000 元，租期 5 年，租赁期满预计残值 100000 元，归租赁公司。年利率 8%，租赁手续费率每年 2%，租金在每年年初支付，则下列关于每期租金的表达式正确的是（ ）。↵

A.  $500000 / [(P/A, 8\%, 5) \times (1+10\%)]$  ↵

B.  $[500000 - 100000 \times (P/F, 10\%, 5)] / [(P/A, 10\%, 5) \times (1+10\%)]$  ↵

C.  $500000 / [(P/A, 10\%, 5) \times (1+10\%)]$  ↵

D.  $[500000 - 100000 \times (P/F, 10\%, 5)] / (P/A, 10\%, 5)$  ↵

【正确答案】B↵

【答案解析】租赁的折现率=年利率+每年的租赁手续费率，所以，本题中的折现率=8%+2%=10%。由于租赁期满的预计残值归租赁公司，因此，对于租赁公司而言，现金流入现值=租金的现值+残值的现值，而现金流出的现值=500000，所以，每期租金 $\times (P/A, 10\%, 5) \times (1+10\%) + 100000 \times (P/F, 10\%, 5) = 500000$ ，即：每期租金=  $[500000 - 100000 \times (P/F, 10\%, 5)] / [(P/A, 10\%, 5) \times (1+10\%)]$ 。↵

【点评】本题考查租赁租金的计算。↵

对于租赁手续费率，如果是给出一次性的，比如“租赁手续费为设备价款的 5%”，此时租赁手续费直接加到出租人的“现金流出现值”中，折现率=利率，不需要考虑这个 5%；如果给出的是年租赁手续费率，这就与年利率一样，都是通过分期收取租金分批补偿的，此时折现率=年利率+年租赁手续费率。↵

租金的计算 ↵

（1）若残值归出租方：↵

年末支付租金：设备价款-残值 $\times (P/F, K, n) =$ 年租金 $\times (P/A, K, n)$  ↵

年初支付租金：设备价款-残值 $\times (P/F, K, n) =$ 年租金 $\times (P/A, K, n) \times (1+i)$  ↵

（2）若残值归承租方：↵

年末支付租金：设备价款=年租金 $\times (P/A, K, n)$  ↵

年初支付租金：设备价款=年租金 $\times (P/A, K, n) \times (1+i)$  ↵

【考前刷题密训班】刷题集训摸底试卷（二）——相似度 90%

## ·刷题集训摸底试卷（二）·

20. 某企业于 2023 年 1 月 1 日从租赁公司租入一套设备，价值 50 万元，租期 8 年，租赁期满时预计残值 6 万元，归承租人所有。年利率 6%，租赁手续费率 1%。租金每年末支付一次，则每年的租金为（ ）元。已知： $(P/A, 7\%, 8) = 5.9713$ ， $(P/F, 7\%, 8) = 0.5820$ 。↵

A. 80517.89 ↵

B. 77361.06 ↵

C. 83733.86 ↵

D. 89244.76 ↵

【正确答案】C↵

【答案解析】折现率=6%+1%=7% ↵

每年租金=  $500000 / (P/A, 7\%, 8) = 500000 / 5.9713 = 83733.86$ （元）。↵

注意：若残值归出租人所有，每年租金=  $[500000 - 60000 \times (P/F, 7\%, 8)] / (P/A, 7\%, 8) = (500000 - 60000 \times 0.5820) / 5.9713 = 77885.89$ （元）↵

【点评】（1）折现率包括利率和年租赁手续费率。租赁在签定合同时，分别约定了利率和手续费率，由于利息和发生的手续费都需要通过收取租金进行补偿，因此折现率等于两者之和。↵

（2）对于租赁手续费率，如果是给出一次性的，比如“租赁手续费为设备价款的 5%”，此时租赁手续费直接加到出租人的“现金流出现值”中，折现率=利率，不需要考虑这个 5%；如果给出的是年租赁手续费率，这就与年利率一样，都是通过分期收取租金分批补偿的，此时折现率=年利率+年折现率。↵

【面授】考前摸底测试卷（二）——相似度 90%



## ·面授-2023 财务管理-考前摸底测试卷（二）·

7.某企业于今年年初从租赁公司租入一套设备，价值 600 万元，租期 10 年，租赁期满时预计残值 5 万元，归租赁公司。年利率 8%，租赁手续费率每年 2%，租金每年末支付一次。则下列关于年租金表达式正确的是（ ）。↵

- A.  $600 / (P/A, 10\%, 10)$  ↵  
 B.  $[600 + 5 \times (P/F, 10\%, 10)] / (P/A, 10\%, 10)$  ↵  
 C.  $[600 - 5 \times (P/F, 10\%, 10)] / (P/A, 10\%, 10)$  ↵  
 D.  $[600 - 5 \times (P/F, 10\%, 10)] / [(P/A, 10\%, 10) \times (1 + 10\%)]$  ↵

【正确答案】C↵

【答案解析】折现率 =  $8\% + 2\% = 10\%$ ，租赁期满时预计残值归租赁公司所有，租金每年末支付一次，年租金 =  $[600 - 5 \times (P/F, 10\%, 10)] / (P/A, 10\%, 10)$ ，因此，选项 C 是答案。↵

【点评】租金的计算基本思路是，站在出租方（租赁公司）的角度计算，折现率 = 年利率 + 年租赁手续费率，令现金流入现值 = 现金流出现值，现金流出现值 = 租赁设备的价值，对于现金流入现值，要区分几种情况：↵

（1）如果租赁期满时预计残值归租赁公司所有，则现金流入现值 = 租金现值 + 残值现值；↵  
 即：设备的价值 - 残值现值 = 租金现值 ↵

如果租金是普通年金，则：设备的价值 - 残值  $\times (P/F, i, n) =$  每年租金  $\times (P/A, i, n)$  ↵  
 即：每年租金 =  $[\text{设备的价值} - \text{残值} \times (P/F, i, n)] / (P/A, i, n)$  ↵

如果租金是预付年金，则：每年租金 =  $[\text{设备的价值} - \text{残值} \times (P/F, i, n)] / [(P/A, i, n) \times (1 + i)]$  ↵

（2）如果租赁期满时预计残值归承租公司所有，则现金流入现值 = 租金现值 ↵

如果租金是普通年金，则：设备的价值 = 每年租金  $\times (P/A, i, n)$  ↵

即：每年租金 = 设备的价值 /  $(P/A, i, n)$  ↵

如果租金是预付年金，则：每年租金 = 设备的价值 /  $[(P/A, i, n) \times (1 + i)]$  ↵

【高效实验班】高效摸底试卷（一）——相似度 90%

## ·高效摸底试卷（一）·

8.某企业于今年年初从租赁公司租入一套设备，价值 600 万元，租期 10 年，租赁期满时预计残值 5 万元，归租赁公司。年利率 8%，租赁手续费率每年 2%，租金每年年末支付一次。则下列关于年租金表达式正确的是（ ）。↵

- A.  $600 / (P/A, 10\%, 10)$  ↵  
 B.  $[600 + 5 \times (P/F, 10\%, 10)] / (P/A, 10\%, 10)$  ↵  
 C.  $[600 - 5 \times (P/F, 10\%, 10)] / (P/A, 10\%, 10)$  ↵  
 D.  $[600 - 5 \times (P/F, 10\%, 10)] / [(P/A, 10\%, 10) \times (1 + 10\%)]$  ↵

【正确答案】C↵

【答案解析】折现率 =  $8\% + 2\% = 10\%$ ，租赁期满时预计残值归租赁公司所有，租金每年年末支付一次，因此，对于租赁公司而言，现金流入现值 = 租金的现值 + 残值的现值，而现金流出的现值 = 600，所以，年租金  $\times (P/A, 10\%, 10) + 5 \times (P/F, 10\%, 10) = 600$ ，年租金 =  $[600 - 5 \times (P/F, 10\%, 10)] / (P/A, 10\%, 10)$ ，因此，选项 C 是答案。↵