

2020年度 全国税务师职业资格考试

财务与会计

经典题解

■ 中华会计网校 编

感恩20年相伴 助你梦想成真

责任编辑：薛岸杨

特邀编辑：高楠 武艳荣 胡继元

图书在版编目(CIP)数据

财务与会计经典题解 / 中华会计网校编. —北京：
人民出版社，2020.6

ISBN 978-7-01-021831-1

I. ①财… II. ①中… III. ①财务会计-资格考试-
题解 IV. ①F234.4-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2020) 第 020095 号

财务与会计经典题解

CAIWU YU KUALIJI JINGDIAN TIJIE

中华会计网校 编

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

河北东方欲晓印务有限公司印刷 新华书店经销

2020 年 6 月第 1 版 2020 年 6 月第 1 次印刷

开本：787×1092 1/16 印张：26.5

字数：696 千字

ISBN 978-7-01-021831-1 定价：72.00 元

版权所有 侵权必究

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话：010-84095956 65289539

中华会计网校财会书店 电话：010-82318888

前言

正保远程教育



发展：2000—2020年：感恩20年相伴，助你梦想成真

理念：学员利益至上，一切为学员服务

成果：18个不同类型的品牌网站，涵盖13个行业

奋斗目标：构建完善的“终身教育体系”和“完全教育体系”

中华会计网校



发展：正保远程教育旗下的第一品牌网站

理念：精耕细作，锲而不舍

成果：每年为我国财经领域培养数百万名专业人才

奋斗目标：成为所有会计人的“网上家园”

“梦想成真”书系



发展：正保远程教育主打的品牌系列辅导丛书

理念：你的梦想由我们来保驾护航

成果：图书品类涵盖会计职称、注册会计师、税务师、经济师、资产评估师、审计师、财税、实务等多个专业领域

奋斗目标：成为所有会计人实现梦想路上的启明灯

图书特色

1 命题趋势预测及应试技巧

解读考试整体情况

客观分析, 精准预测

掌握解题突破口

规划学习时间, 提供备考指导

一、考试基本情况介绍

(一) 大纲基本结构
2020年全国税务师职业资格统一教材(涉税服务相关法律)共有三编二十章。第一篇为行政法律制度, 第二编为民法法律制度, 第三编为刑事法律制度。具体如下表所示, 标“※”为重点考核章节:

二、命题规律总结及趋势预测

1. 重点章节所占分值比例基本恒定
在行政法律制度、民法法律制度和刑事法律制度三编内容中, 第二编民法法律制度部分内容最多, 是历年考试的重头戏, 分值占据全卷的半壁江山。这对考生来讲是个好消息, 但

三、应试技巧

1. 单选题确保拿分
从命题规律分析可见, 单选题的命题难度系数较低。2017年单选题的分值调整为每题1.5分, 总分60分后, 单选题能否拿分更是成为能否通过考试的关键。单选题要求考生选出一

四、本书特点及备考建议

(一) 本书特点
本书设有命题趋势预测及应试技巧、核心考点精析及习题训练、跨章节综合题演练以及机考通关演练专栏。命题趋势预测及应试技巧可以帮助考生迅速把握考试特点及命题规律,

2 核心考点精析及习题训练

考情分析

历年考情分析

本章最近几年考查的分数在4分左右, 2019年考查了3个单选题、1个多选题, 共计6.5分。主要考查行政处罚的种类、行政处罚决定程序、税务行政处罚等内容。本章内容经常与行政复议、行政诉讼制度以综合分析题形式出现。因此, 考生在复习时应注意和《行政复议法》《行政诉讼法》中的相关规定结合起来学习。

核心考点及真题详解

考点一 行政处罚的基本原则

经典例题

【例题·单选题】下列有关行政处罚基本原则的表述中, 体现了行政处罚法定原则的是()。

【解析】本题考查行政执法机关移送涉嫌犯罪案件的程序。公安机关应当在接受案件3日内, 对行政机关移送的案件进行审查。

考点精析

1. 移送程序的要求
(1) 应当向公安机关移送的涉嫌犯罪案件, 行政执法机关应当立即指定2名或2名以上执法人员组成专案组专门负责, 核实情

本章综合练习

一、单项选择题

1. 根据《行政强制法》及相关规定, 下列行政行为中, 性质上属于行政强制措施的是()。
- A. 公安机关交通管理部门可以实行交通管制
B. 市场监督管理机关对违法经营的个体户
- D. 行政强制执行只能由法律、行政法规设定
E. 若某行政机关对某区采取交通管制的行政强制措施, 下列关于行政机关的做法中错误的是()。
- A. 若该行政机关临时时有紧急任务, 其可以委托给其他行政机关实施行政强制措施

权威解读考试情况, 总结规律

全方位透析考试, 钻研考点

重难点精析

以题带点, 深入解读真题

夯实基础, 快速掌握答题技巧

3 跨章节主观题突破

找准致错关键, 避开设题陷阱

(一)
【本题考核知识点】行政复议对抽象行政行为的审查、行政复议的申请、行政复议申请人、行政复议管辖、行政案件的审理、行政诉讼证据的质证

桥西乡人民政府于2017年5月5日发布了《关于对个体工商户实行强制整顿和管理的决定》(以下简称10号文件), 文件规定凡与乡、村办集体企业争原料、争技术、争业务、争人才的个体工商户今后一律予以取缔。文件发布第二天乡政府个体经济管理办公室根据乡政府的文件, 以乡政府

- E. 申请人应当向乡政府申请行政复议
2. 复议机关受理本案后, 根据相关法律的规定, 下列说法正确的有()。
- A. 行政复议不审查具体行政行为的适当性
B. 如果25户个体工商户中只有部分人申请行政复议, 未提起行政复议的其他个体工商户是第三人
C. 申请人经复议机构同意撤回行政复议申请的, 不得再以同一事实和理由提起行政复议申请。申请人能够证明撤回行政复议申请违背其真实意思表示的除外

4 机考通关模拟试题演练

强化解题能力, 快速查漏补缺

一、单项选择题

1. 合理行政是依法行政的基本要求之一。下列做法体现了合理行政要求的是()。
- A. 行政机关应当告知行政相对人提出法律救济的法定方式
B. 行政机关要平等对待行政管理相对人
C. 非因法定事由并经法定程序, 行政机关不得撤回已生效的行政决定
D. 与行政相对人或者行政事项有利害关系的公务员应当回避
2. 甲公司向规划局交纳了一定费用后获得了该局发放的建设用地规划许可证。刘某的房屋紧邻该许可规划用地, 刘某认为建筑工程完成后将遮挡其房屋采光, 向法院起

- 实施规章中不可以将该罚款幅度规定为5万~8万元
- D. 南京市政府规章中设定的罚款数额应当由本级人大常委会决定
4. 某省税务机关为了贯彻《税务行政处罚裁量权行使规则》, 拟制定税务行政处罚裁量基准。下列关于拟制的程序和内容, 正确的是()。
- A. 应当明确处罚裁量的依据
B. 税务机关在实施行政处罚时, 应当以法律、法规为依据
C. 该裁量基准内容包括处罚依据、裁量阶次以及具体标准三项内容
D. 根据上述规则, 违反税收法律、行政

目 录

第一部分 命题趋势预测及应试技巧

2020 年命题趋势预测及应试技巧	003
一、 考试基本情况介绍 // 003	
二、 命题规律总结及趋势预测 // 005	
三、 应试技巧 // 005	
四、 本书特点及备考建议 // 006	

第二部分 核心考点精析及习题训练

第 1 章 财务管理概论	011
考情分析 // 011	
核心考点及经典例题详解 // 011	
本章综合练习 // 015	
本章综合练习参考答案及详细解析 // 016	
第 2 章 财务管理基础	018
考情分析 // 018	
核心考点及经典例题详解 // 018	
本章综合练习 // 024	
本章综合练习参考答案及详细解析 // 026	
第 3 章 财务预测和财务预算	028
考情分析 // 028	
核心考点及经典例题详解 // 028	
本章综合练习 // 034	
本章综合练习参考答案及详细解析 // 037	

第4章 筹资与股利分配管理 040

- 考情分析 // 040
- 核心考点及经典例题详解 // 040
- 本章综合练习 // 049
- 本章综合练习参考答案及详细解析 // 052

第5章 投资管理 055

- 考情分析 // 055
- 核心考点及经典例题详解 // 055
- 本章综合练习 // 062
- 本章综合练习参考答案及详细解析 // 065

第6章 营运资金管理 068

- 考情分析 // 068
- 核心考点及经典例题详解 // 068
- 本章综合练习 // 076
- 本章综合练习参考答案及详细解析 // 078

第7章 财务分析与评价 080

- 考情分析 // 080
- 核心考点及经典例题详解 // 080
- 本章综合练习 // 089
- 本章综合练习参考答案及详细解析 // 093

第8章 财务会计概论 096

- 考情分析 // 096
- 核心考点及经典例题详解 // 096
- 本章综合练习 // 106
- 本章综合练习参考答案及详细解析 // 109

第9章 流动资产（一） 111

- 考情分析 // 111
- 核心考点及经典例题详解 // 111

本章综合练习 // 119

本章综合练习参考答案及详细解析 // 123

第 10 章 流动资产 (二) 125

考情分析 // 125

核心考点及经典例题详解 // 125

本章综合练习 // 138

本章综合练习参考答案及详细解析 // 143

第 11 章 非流动资产 (一) 146

考情分析 // 146

核心考点及经典例题详解 // 146

本章综合练习 // 164

本章综合练习参考答案及详细解析 // 170

第 12 章 非流动资产 (二) 173

考情分析 // 173

核心考点及经典例题详解 // 173

本章综合练习 // 194

本章综合练习参考答案及详细解析 // 200

第 13 章 流动负债 204

考情分析 // 204

核心考点及经典例题详解 // 204

本章综合练习 // 215

本章综合练习参考答案及详细解析 // 220

第 14 章 非流动负债 224

考情分析 // 224

核心考点及经典例题详解 // 224

本章综合练习 // 244

本章综合练习参考答案及详细解析 // 249

第 15 章	所有者权益	253
	考情分析 // 253	
	核心考点及经典例题详解 // 253	
	本章综合练习 // 260	
	本章综合练习参考答案及详细解析 // 263	
第 16 章	收入、费用、利润和产品成本	265
	考情分析 // 265	
	核心考点及经典例题详解 // 265	
	本章综合练习 // 278	
	本章综合练习参考答案及详细解析 // 282	
第 17 章	所得税	286
	考情分析 // 286	
	核心考点及经典例题详解 // 286	
	本章综合练习 // 296	
	本章综合练习参考答案及详细解析 // 300	
第 18 章	会计调整	303
	考情分析 // 303	
	核心考点及经典例题详解 // 303	
	本章综合练习 // 309	
	本章综合练习参考答案及详细解析 // 315	
第 19 章	财务报告	320
	考情分析 // 320	
	核心考点及经典例题详解 // 320	
	本章综合练习 // 329	
	本章综合练习参考答案及详细解析 // 332	
第 20 章	合并财务报表	335
	考情分析 // 335	
	核心考点及经典例题详解 // 335	

本章综合练习 // 344

本章综合练习参考答案及详细解析 // 349

第三部分 跨章节主观题突破

跨章节主观题 355

跨章节主观题参考答案及解析 365

第四部分 机考通关模拟试题演练

机考通关模拟试题 375

模拟试卷（一） // 375

模拟试卷（二） // 388

机考通关模拟试题参考答案及解析 401

模拟试卷（一）参考答案及详细解析 // 401

模拟试卷（二）参考答案及详细解析 // 407



正保文化官微

关注正保文化官方微信公众号，回复“勘误表”，获取本书勘误内容。

A large, stylized number '1' graphic. The top part is light blue with a gradient, and the bottom part is a solid, vibrant blue. The number is positioned on the left side of the page, partially overlapping the title text.

第一部分

命题趋势预测及 应试技巧

JINGDIAN TIJIE

智慧启航

世界上最快乐的事，莫过于为理想而奋斗。

——苏格拉底

J 2020年命题趋势预测及应试技巧

JINGDIAN TIJIE

一、考试基本情况介绍

1. 大纲基本结构

按照整体知识结构，大纲可划分为七部分，每部分的主要内容和涉及的章节如下：

(1) 财务管理(第1~7章)。

本部分主要介绍财务管理的基础知识，包括财务管理概论、财务管理基础、财务预测和财务预算、筹资与股利分配管理、投资管理、营运资金管理、财务分析与评价。这部分内容属于财务管理中最基本的知识点，难度不大，从基本概念出发，侧重介绍各种指标的计算。财务预测、筹资和投资管理部分需要掌握的公式较多，但重在理解和应用。

(2) 财务会计基本理论(第8章)。

本部分主要介绍财务会计的基本理论，包括会计基本假设、财务会计要素、会计信息质量要求。这部分内容主要是作为引入的知识点，为后面章节的学习奠定基础，虽然难度不高，但是基本理论知识的掌握能够为后面一些复杂知识点的理解保驾护航。

(3) 资产、负债、所有者权益要素(第9~15章)。

本部分主要是按照资产负债表的结构顺序编写，包括流动资产、非流动资产、流动负债、非流动负债及所有者权益的核算。在介绍相关报表要素的同时，穿插了与之相关的外币交易、非货币性资产交换、或有事项、债务重组、借款费用的核算，综合性及实务性较强，是考试中重点考查的内容。

(4) 收入、费用、利润和产品成本(第16章)。

本部分主要介绍利润表相关内容，包括收入、成本、期间费用、利润及利润分配的核算，产品成本核算的一般程序及基本方法。这部分内容在知识点层面有较多的考核点，也可与前面章节的内容相结合进行考查，综合性较强。

(5) 所得税(第17章)。

本部分主要讲解了所得税的核算及相关内容，比如计税基础、暂时性差异、递延所得税资产和递延所得税负债等。该部分内容比较复杂，可以结合前面的资产、负债、收入等多个知识点进行考查，也可以与后面的前期差错、日后调整事项结合出题，难度较大，是历年综合分析题的“常客”。

(6) 会计调整(第18章)。

本部分涉及的事项比较特殊，包括会计政策变更、会计估计变更、前期差错更正和资产负债表日后事项的核算。这部分内容有较多的考核点，与前面章节融合较多，尤其要注意结合所得税的调整。该部分涉及的几类调整有相似点，也有区别点，考生要掌握核心，仔细辨别。

(7) 财务报告与合并财务报表(第19~20章)。

本部分涉及面较广，包括四大报表及附注的填列、长期股权投资与所有者权益的合并处理以及各种交易和事项的合并处理。其中合并报表的处理较为复杂，在学习时应格外注意。

2. 分值分布及各章难易度

章节	各章分值比重	难易度
第1章 财务管理概论	2%	易
第2章 财务管理基础	2%	中
第3章 财务预测和财务预算	4%	中
第4章 筹资与股利分配管理	2%	中
第5章 投资管理	4%	难
第6章 营运资金管理	1%	中
第7章 财务分析与评价	5%	中
第8章 财务会计概论	3%	易
第9章 流动资产(一)	6%	中
第10章 流动资产(二)	9%	中
第11章 非流动资产(一)	10%	中
第12章 非流动资产(二)	10%	难
第13章 流动负债	4%	中
第14章 非流动负债	10%	难
第15章 所有者权益	2%	易
第16章 收入、费用、利润和产品成本	6%	中
第17章 所得税	7%	难
第18章 会计调整	5%	难
第19章 财务报告	4%	中
第20章 合并财务报表	4%	难

3. 2020年考试变化

2020年考试主要变动包括：

(1) 财务部分。

- ①第四章删除了“企业筹资的动机及筹资管理的内容”等理论性内容；
- ②第五章删除了“固定资产投资决策方法的应用”的相关内容；
- ③对第七章涉及的部分财务指标进行了增删及调整。

(2) 会计部分。

①按租赁准则相关规定新增了租赁负债的相关知识，并将使用权资产与租赁负债的相关知识集中在第十四章进行讲解。

②第十二章按照最新的准则解释新增“企业合并的条件”“构成业务的判断条件”等内容，并对其他零星知识点进行了增删和完善。

③按照最新的增值税法规对少量增值税账务处理细节进行微调，新增属于融资交易的售后回购业务的债权方的处理。

④结合“非货币性资产交换”“债务重组”等具体会计准则的修订，对相关内容进行了调整；

⑤根据《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2019〕6号)和《关于修订印发合并财务报表格式(2019版)的通知》(财会〔2019〕16号)的规定，对财务报表相关内容进行了修订。

二、命题规律总结及趋势预测

1. 分值分布及考试特点

考试题型	题目数量	分值	特点
单项选择题	40题	每题1.5分，共60分	只有1个选项正确
多项选择题	20题	每题2分，共40分	有2个或2个以上选项正确，至少有1个错误。错选，不得分；少选，所选的每个选项得0.5分
计算题	2题	每题4小问，每小问2分，共16分	只有1个选项正确
综合分析题	2题	每题6小问，每小问2分，共24分	由单项选择题和多项选择题组成。错选，不得分；少选，所选的每个选项得0.5分

2. 考试命题规律

(1)全面考核，重点突出。从分值分布及知识点考核方向来看，历年考题覆盖了所有章节，不但重要章节和重要知识点会考查，不重要的知识点也会涉及，所以要求考生全面复习，不要盲目猜测。在全面复习的基础上，考生应重点关注的内容包括筹资及投资管理、财务分析、流动资产、非流动资产、非流动负债、收入、所得税及会计调整等。

(2)综合性强。财务与会计虽然都是选择题，但是大多数题目考查得比较灵活，侧重于对业务事项各个环节的处理运用，且题目关联性强，平时练习不到位，处理这样的题目肯定会“晕头转向，不知所措”。如果想在考试中得高分，就应将所学的知识融会贯通，将各章知识点记牢并熟练运用，才能在考试中得心应手。

(3)计算要求高。财务与会计涉及的计算性质的题目占到了绝大多数，而就考试的题型来说，在评分时完全是根据选择结果的正确与否进行判断，不看解题过程，所以做题时任何一个步骤的错误均会直接影响到选择的正确答案，难度系数增加。这就要求考生在做题时保持清醒的头脑，计算做到“稳、准、狠”，不要留下“后顾之忧”。

3. 趋势预测

2019年税务师财务与会计考试的题型、题量和2018年考试保持一致，预计2020年税务师财务与会计考试题型、题量上不会变化。因为是机考，题目顺序被打乱，没有按照大纲的章节呈现题目，所以要求考生放开思路，灵活应对。2019年的计算题和综合分析题考查的知识点是：投资项目现金流量估计、借款费用的核算、收入确认与计量和所得税的相关核算。其中所得税费用的相关核算几乎是每年必考的，同时会计调整在2020年的计算题或综合分析题中很可能涉及。

三、应试技巧

应试技巧是为了使考生更好地解答各类问题而采取的一些特殊方法，只能是锦上添花而非雪中送炭，只有建立在对基础内容掌握的基础上，才能达到事半功倍的效果。因此建议考生在

平时的练习中要将题目研究透彻，而不能仅仅是为了做题而做题。针对“财务与会计”科目考试不同题型的特点，答题技巧总结如下：

1. 单项选择题

单项选择题是各类题型中难度最小、分值最高的一种题型，但从本题型近几年的考试情况来看，考查内容涉及面广，计算量大，综合性强。对于这类题目要分不同情况处理：

(1)会做的题目，直接选择，不要犹豫，通常犹豫后修改的答案都是错误的。

(2)不会做的题目，可以采用“排除法”和“猜测法”进行选择，按照自己的理解，剔除不恰当选项，选择一个你认为最正确的答案，哪怕确实无法猜测时，也绝对不要放弃，因为不存在倒扣分制。另外，对于时间上的把控，由于这类题型在整套试卷中的难度不高，应尽量快速答题，给后面留出充分的解答时间。

2. 多项选择题

多项选择题没有全选的情况，不能错选，难度较大，不易得分。对于这类题型要求大家做题时一定要谨慎，因为存在0.5的容错分，因此建议选择有把握的选项，能多得分最好，如果存在不确定的选项，宁可少选少得分，也不能冒险导致不得分。同时也要求考生在平时学习时要将知识掌握准确，做题时多注意积累和巩固，全面准确地掌握相关知识，将漏网之鱼降到最少。

3. 计算题及综合分析题

计算题及综合分析题在整套试卷中是难度最大、综合性最强的，但并不是每一道都很难，或者说每一道大题中都会有相对简单的小问。在正式做题之前先大致判断下题目的难易程度，先做自己最熟练的题目，确保准确得分，之后继续本着先易后难的原则，争取在剩余时间内最大限度地拿到分数。在答题时，建议大家先看问题再读资料，可以在草稿纸上简单写出步骤，因为此类题目大部分小题往往难以一眼看出答案。

四、本书特点及备考建议

1. 本书特点

本书为2020年财务与会计课程配套辅导用书，与课程内容紧密结合，但不是简单的讲义，而是全面、系统、准确地为考生学习提供针对性的同步指导。

本书主要包括四个部分：

第一部分：命题趋势预测及应试技巧

(1)关注题型、题量、分值，分清备考重点与主次，帮助考生合理分配精力，少花精力多得分。

(2)关注命题规律总结，框住范围，帮助考生形成跨章节思维方式。

(3)关注出题预测，在熟悉规律的基础上，化“意料之外”为“情理之中”。

(4)关注往年命题大数据，从中分类总结四类题型的答题技巧，帮助考生在掌握知识点的前提下，运用技巧提高正确率。

第二部分：核心考点精析及习题训练

(1)考情分析。针对近年考试真题进行解读，在实例中找思路，从分析中学思路。

(2)核心考点及经典例题详解。

①经典例题：标定核心真题、例题。

②考点精析：抽出考点，系统精讲。

③阶段性测试及答案精析：关联知识点后对系统化学习效果的考查。

(3)本章综合练习。按照章节出题，以考题的形式帮助考生自查学习效果。

第三部分：跨章节主观题突破

专题专攻，针对计算题和综合分析题作专项训练，跨章节、多角度单独训练，有助于提高考生的综合分析能力。

第四部分：机考通关模拟试题演练

在实战中训练答题时间和速度，积累考试经验。

2. 备考建议

(1)研读大纲，梳理总结考点。在学习过程中，要对考试大纲有一个整体把握的过程。对于重要的知识点，要反复研究，通过听课、练习以达到熟练运用。对于琐碎的知识点，要善于梳理总结，便于记忆。

(2)结合辅导资料，反复强理解。鉴于考试题量大的特点，本书最后设置了“机考通关模拟试题演练”，力求帮助考生进行强化训练。考生在做题时，应独立完成，在保证质量的前提下提高速度；练习题目不能只做一遍，对于不会的、做错的、有难度的题目，要做出标识，找出题目的关键点，反复练习，掌握该类题目的解题思路。

(3)结合历年考题，掌握考题规律。从历年试题来看，对基础内容的考查占较大比例，偏、难、怪的题目不是很多，考生在研究历年考题的过程中，应对各章以前考查过的考点、方向及难度有所了解，使自己的学习始终沿着应试的命题思路进行。

(4)重视细节内容。细节内容对于考试的成败起着举足轻重的作用。很多细节琐碎的知识点难度不大，容易理解，但我们在学习的时候对其不够重视。对于这类内容，在学习的过程中遇到就要及时总结，全面掌握。

2020年税务师考试采用机考的形式，建议考生充分利用中华会计网校的机考模拟系统，熟悉机考环境和特点。在学习和考试的过程中，我们相信，各位考生能利用充足的学习时间来增强自己的实力，以正确的学习方法来进行高明的战略部署，以正常的临场发挥来掌控考场的主动性，那么，获取考试的成功，就应该如同探囊取物一般，轻而易举。

希望这本辅导书会对大家准备2020年财务与会计科目的考试带来帮助。最后，预祝各位考生学习顺利、**梦想成真**！



2020年考试变化讲解

关于左侧小程序码，你需要知道——

亲爱的读者，无论你是新学员还是老考生，本着“逢变必考”的原则，今年考试的变动内容你都需要重点掌握。微信扫码左侧小程序码，网校名师为你带来2020年本科目考试变动解读，助你第一时间掌握重要考点。



第二部分

核心考点精析及 习题训练

JINGDIAN TIJIE

智慧启航

执着追求并从中得到最大快乐的人，才是成功者。

——梭罗

J 第1章 财务管理概论

JINGDIAN TIJIE

考情分析

▶▶ 历年考情分析

本章属于基础性章节，概括性地介绍了财务管理的基本原理和理论，文字内容较多，不涉及计算。考生要注意对相关知识点进行总结，在此基础上进行掌握。本章考试题型一般为单项选择题和多项选择题，历年分值在3分左右。

▶▶ 本章2020年考试主要变化

新增财政部颁布的管理会计体系的相关内容。

核心考点及经典例题详解

考点一 财务管理目标★★★*



扫我解疑难

- B. 限制性借债
- C. 采取扩招雇员措施
- D. 股权激励
- E. 增加设备更新改造支出

【答案】AB

【解析】股东和债权人的利益冲突，可以通过以下方式解决：(1)限制性借债；(2)收回借款或停止借款。

经典例题

【例题1·多选题】(2019年)**对股东和债权人的利益冲突，通常采用的解决方式有()。

- A. 收回借款或停止借款

关于“扫我解疑难”，你需要知道——

亲爱的读者，下载并安装“中华会计网校”APP，扫描对应二维码，即可获赠知识点概述分析及知识点讲解视频（前10次试听免费），帮助夯实相关考点内容。若想获取更多的视频课程，建议选购中华会计网校辅导课程。

* ★表示了解，★★表示熟悉，★★★表示掌握。

** 本书所涉及历年考题均为考生回忆版且已按2020年教材调整，特此注明。

【例题2·单选题】(2018年)以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务是协调相关者的利益关系。下列不属于股东和经营者利益冲突解决方式的是()。

- A. 因经营者决策失误企业被兼并
- B. 因经营者经营不善导致公司贷款被银行提前收回
- C. 因经营者经营绩效达到规定目标获得绩效股
- D. 因经营者绩效不佳被股东解聘

【答案】B

【解析】股东和经营者利益冲突的解决途径有：解聘、接收、激励(股票期权、绩效股)。股东和债权人利益冲突的解决方式有：限制性借债、收回借款或停止借款。

【例题3·多选题】(2015年)与利润最大化目标相比，股东财富最大化作为企业财务管理目标的优点有()。

- A. 一定程度上避免企业追求短期行为
- B. 考虑了资金的时间价值
- C. 考虑了风险因素
- D. 对上市公司而言，股东财富最大化的目标容易量化，便于考核
- E. 充分考虑了企业的所有利益相关者

【答案】ACD

【解析】与利润最大化相比，股东财富最大化的主要优点是：(1)考虑了风险因素，因为通常股价会对风险作出较敏感的反应；(2)在一定程度上能避免企业短期行为，因为不仅目前的利润会影响股票价格，预期未来的利润同样会对股价产生重要影响；(3)对上市公司而言，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。

考点精析

1. 财务管理目标(见表1-1)

表1-1 财务管理目标

类型	优点	缺点
利润最大化	指标计算简单、易于理解	(1)没有考虑利润实现时间和资金时间价值； (2)没有考虑风险问题； (3)没有反映创造的利润与投入资本之间的关系； (4)可能导致短期财务决策倾向，影响企业长远发展
	利润最大化的另一种表现方式是每股收益最大化，它反映了 所创造利润与投入资本之间的关系 。但并没能弥补利润最大化目标的其他缺陷	
股东财富最大化	(1)考虑了风险因素； (2)一定程度上能避免企业短期行为； (3)对上市公司而言，比较容易量化，便于考核和奖惩	(1)通常只适用于上市公司； (2)受众多因素影响，股价不能完全准确反映企业财务管理状况； (3)强调更多的是股东利益，对其他相关者的利益重视不够
企业价值最大化	(1)考虑了取得报酬的时间，并用时间价值的原理进行了计量； (2)考虑了风险与报酬的关系； (3)将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，能克服企业在追求利润上的短期行为； (4)用价值代替价格，避免过多的受外界市场因素的干扰	(1)过于理论化，不易操作； (2)对于非上市公司，企业价值评估受评估标准和评估方式的影响，很难做到客观和准确

2. 利益相关者的要求

股东与经营者、债权人的利益冲突与协调，见表 1-2。

表 1-2 利益冲突与协调方式

类型	利益冲突	协调方式
股东与经营者	(1) 经营者希望在创造财富的同时，能够获得更多的报酬、更多的享受，并且避免各种风险； (2) 股东希望以较小的代价实现更多的财富	(1) 解聘：股东约束经营者； (2) 接收：市场约束经营者； (3) 激励：股票期权、绩效股
股东与债权人	(1) 股东可能要求经营者改变举债资金原定用途，将其用于更高风险项目——债权人风险与收益的不对称； (2) 股东可能在未征得现有债权人同意的情况下，要求经营者举借新债——原有债权的价值降低	(1) 限制性借债； (2) 收回借款或停止借款

考点二 财务管理的环境★★★



扫我解疑难

经典例题

【例题 1·单选题】(2019 年)下列不同的经济周期，企业采用的财务管理战略错误的是()。

- A. 在经济繁荣期，应提高产品价格
- B. 在经济复苏期，应实行长期租赁
- C. 在经济萧条期，应保持市场份额
- D. 在经济衰退期，应增加长期采购

【答案】D

【解析】选项 D，企业若处于经济衰退期，应停止长期采购。

【例题 2·多选题】(2017 年)下列各项中，属于风险补偿率的有()。

- A. 违约风险补偿率
- B. 纯利率

- C. 流动风险补偿率
- D. 期限风险补偿率
- E. 通货膨胀预期补偿率

【答案】ACD

【解析】风险补偿率包括违约风险补偿率、流动风险补偿率和期限风险补偿率。

【例题 3·单选题】(2015 年)下列各项影响上市公司债券票面利率的是()。

- A. 风险补偿率
- B. 预期收益率
- C. 基本获利率
- D. 内含报酬率

【答案】A

【解析】债券的票面利率即名义利率，名义利率=纯利率+通货膨胀预期补偿率+违约风险补偿率+期限风险补偿率+流动性风险补偿率。

考点精析

1. 经济环境

在不同的经济周期，企业应采用不同的财务管理战略，见表 1-3。

表 1-3 经济周期中的财务管理战略

	复苏	繁荣	衰退	萧条
战略、设备	增加厂房设备 实行长期租赁	扩充厂房设备	停止扩张 出售多余设备	建立投资标准 保持市场份额 压缩管理费用 放弃次要利益

续表

	复苏	繁荣	衰退	萧条
存货	建立存货储备 开发新产品	继续增加存货 提高产品价格 开展营销规划	停产不利产品 停止长期采购 削减存货	削减存货
人员	增加劳动力	增加劳动力	停止扩招雇员	裁减雇员

2. 金融环境

利率是资金的价格，是衡量资金增值的基本单位，是资金的增值同投入资金的价值比。公式： $K = K_0 + IP + DP + LP + MP$

式中： K 为名义利率； K_0 为纯利率； IP 为通货膨胀预期补偿率； DP 为违约风险补偿率； LP 为流动性风险补偿率； MP 为期限风险补偿率。

是激励和规定借债信用条件

3. 【多选题】下列各项中，属于财务管理环境中资本市场特点的有()。

- A. 融资期限长
- B. 融资主要是为了扩大生产能力
- C. 金融工具具有较强的货币性
- D. 收益高、风险小
- E. 资本借贷量大

阶段性测试

1. 【单选题】ABC 公司是一家上市公司，2018 年年初公司董事会召开公司战略发展讨论会，拟将股东财富最大化作为财务管理目标。下列理由中，难以成立的是()。

- A. 股东财富最大化目标考虑了风险因素
- B. 股东财富最大化目标在一定程度上能避免企业短期行为
- C. 股价能完全准确反映企业财务管理状况
- D. 股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩

2. 【单选题】下列关于利益冲突与协调的说法中，正确的是()。

- A. 股东与经营者的利益冲突的解决方式是收回借款、解聘和接收
- B. 协调相关者的利益冲突，需要把握的原则是：尽可能使企业相关者的利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡
- C. 企业被其他企业强行吞并，是解决股东和债权人的利益冲突的一种方式
- D. 股东和债权人的利益冲突的解决方式

阶段性测试答案精析

1. C 【解析】以股东财富最大化作为财务管理目标存在某些缺点，其中之一便是：股价受众多因素的影响，特别是受企业外部因素的影响，有些还可能是非正常因素。股价不能完全准确反映企业财务管理状况，如有的上市公司处于破产的边缘，但由于可能存在某些机会，其股票市价还在走高，所以选项 C 不正确。

2. B 【解析】股东与经营者的利益冲突的解决方式为解聘、接收和激励，其中接收是通过市场约束经营者的办法，表现为企业被其他企业强行接收或吞并，所以选项 A、C 不正确；股东与债权人之间的利益冲突，可以通过限制性借债、收回借款或停止借款方式来解决，所以选项 D 不正确。

3. ABE 【解析】资本市场的主要特点是：①融资期限长；②融资目的是解决长期投资性资本的需要，用于补充长期资本，扩大生产能力；③资本借贷量大；④收益较高但风险也较大。

本章综合练习

限时25分钟

一、单项选择题

1. 下列各项中,不属于财务管理的内容的是()。
 - A. 筹资管理
 - B. 企业破产、清算和重整管理
 - C. 企业财务分析与业绩评价
 - D. 产品成本管理
2. 与利润最大化目标相比,以每股收益最大化作为企业财务管理的目标,其优点在于()。
 - A. 考虑了资金的时间价值
 - B. 考虑了利润与所承担风险的关系
 - C. 可以避免企业经营行为的短期化
 - D. 能将企业的利润与股东投入的股本相联系
3. 关于企业价值最大化,下列说法错误的是()。
 - A. 企业价值最大化可以避免企业过多受外界市场因素的干扰
 - B. 企业价值最大化考虑了资金的时间价值和风险因素
 - C. 企业价值最大化目标反映了所有者、债权人、管理者及国家等各方面的要求
 - D. 企业价值最大化会导致企业追求利润的短期行为
4. 下列各项中,属于在通货膨胀持续期应采取的措施是()。
 - A. 进行投资,实现资本保值
 - B. 调整财务政策,防止和减少企业资本流失
 - C. 签订长期购货合同,减少物价上涨造成的损失
 - D. 取得长期负债,保持资本成本的稳定
5. 以金融市场的期限为标准,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. 资本市场、外汇市场和黄金市场
 - D. 货币市场和资本市场
6. 下列关于利率构成的各项因素的表述中,错误的是()。
 - A. 纯利率是受货币供求关系、平均利润率和国家调节影响的没有风险、没有通货膨胀情况下的平均利率
 - B. 通货膨胀预期补偿率是由于通货膨胀造成货币实际购买力下降而对投资者的补偿,它与当前的通货膨胀水平关系不大,与预期通货膨胀水平有关
 - C. 流动性风险的大小可用一项资产转化为现金的速度来衡量,如果变现能力强,流动性风险就大
 - D. 期限风险是指在一定时期内利率变动的幅度,利率变动幅度越大,期限风险就越大

二、多项选择题

1. 下列关于财务管理环节的说法中,正确的有()。
 - A. 财务决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败
 - B. 财务预算是财务战略的具体化,是财务计划的分解和落实
 - C. 财务评价与奖惩紧密联系,是构建激励与约束机制的关键环节
 - D. 财务控制措施一般包括前馈控制、过程控制、反馈控制
 - E. 财务分析的方法通常有比较分析、比率分析、综合分析等
2. 每股收益最大化和利润最大化作为企业的财务管理目标的共同缺陷包括()。
 - A. 没有考虑时间性
 - B. 没有考虑风险性
 - C. 没有考虑投入和产出的关系
 - D. 不具有现实意义
 - E. 过于理论化

3. 为了解决股东与经营者的利益冲突,通常采取的措施有()。
- A. 解聘 B. 接收
C. 股票期权 D. 绩效股
E. 现金股票增值权
4. 下列各项属于经济周期中繁荣阶段采用的财务管理战略的有()。
- A. 建立投资标准 B. 开展营销规划
C. 出售多余设备 D. 保持市场份额
E. 提高产品价格
5. 下列说法中,通货膨胀对企业财务活动的影响包括()。
- A. 造成企业资金流失
B. 增加企业的筹资难度
C. 降低企业的权益资本成本
D. 增加企业的资金需求
E. 降低企业的筹资门槛
6. 下列关于金融环境的说法中,正确的有()。
- A. 金融市场的构成要素包括资金供应者和需求者、金融工具、交易价格、组织方式等
B. 资本市场主要包括债券市场、股票市场和融资租赁市场等
C. 货币市场融通资金的用途一般是用于补充长期资本,扩大生产能力
D. 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
E. 金融工具具有流动性、收益性和风险性的特征

本章综合练习参考答案及详细解析

一、单项选择题

1. D 【解析】财务管理的主要内容包括筹资管理、投资管理、营运资金管理、股利分配管理四个方面的内容。此外,财务管理的内容还包括企业破产、清算和重整管理,企业收购与兼并管理,企业财务分析与业绩评价,企业财务诊断,国际财务管理等内容。
2. D 【解析】每股收益最大化反映了企业所创造利润与投入资本之间的关系。
3. D 【解析】企业价值最大化考虑了资金的时间价值和风险因素,考虑了企业的长远利益,能克服企业在追求利润上的短期行为。
4. B 【解析】在通货膨胀初期,企业可以:进行投资来避免风险,实现资本保值;与客户签订长期购货合同,减少物价上涨造成的损失;取得长期负债,保持资本成本的稳定。在通货膨胀持续期,企业可以采用比较严格的信用条件,减少债权;调整财务政策,防止和减少企业资本流失。

5. D 【解析】选项A,以功能为标准,金融市场可分为发行市场和流通市场;选项B,按所交易金融工具的属性,金融市场可以分为基础性金融市场和金融衍生品市场;选项C,以融资对象为标准,金融市场可分为资本市场、外汇市场和黄金市场;选项D,以期限为标准,金融市场可以分为货币市场和资本市场。
6. C 【解析】流动性风险是指一项资产能否迅速转化为现金。如果能迅速转化为现金,说明变现能力强,流动性风险小;反之,流动性风险大。

二、多项选择题

1. ABCE 【解析】选项D,财务控制措施一般包括预算控制、运营分析控制和绩效考评控制等。
2. AB 【解析】每股收益最大化目标克服了利润最大化目标没有考虑投入与产出关系这个缺点,但是仍然存在利润最大化目标的另外两个缺点:没有考虑时间性、没有考虑风险性。

3. ABCD 【解析】股东和经营者利益冲突与协调的方式有：解聘、接收、激励；其中激励又包括股票期权和绩效股。
4. BE 【解析】选项 C 属于衰退阶段采用的财务管理战略；选项 A、D 属于萧条阶段采用的财务管理战略。
5. ABD 【解析】通货膨胀对企业财务活动的影响是多方面的，主要表现在：①引起资金占用大量增加，从而增加企业的资金需求；②引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失；③引起利润上升，加大企业的权益资本成本；④引起有价证券价格下降，增加企业的筹资难度；⑤引起资金供应紧张，增加企业的筹资难度。
6. ABDE 【解析】货币市场的主要功能是调节短期资金融通。其主要特点是：①期限短；②交易目的是解决短期资金周转；③金融工具有较强的“货币性”，具有流动性强、价格平稳、风险较小等特性。

J 第2章 财务管理基础

JINGDIAN TIJIE

考情分析

历年考情分析

本章属于基础性章节，主要涉及两大问题：货币时间价值、风险与收益。尤其是货币时间价值，其应用非常广泛，如股票和债券的估价模型、固定资产投资决策、可回收金额的确定、持有至到期投资的折现率、未来现金流量的现值、可转换公司债券负债成分的计算等，一定要认真掌握。风险与收益在近三年中均有考查。本章的考试题型较多，四种题型均有可能涉及。历年分值在3分左右。

本章2020年考试主要变化

- (1) 新增风险管理理念与工具方法知识点。
- (2) 改写财务估值方法。

核心考点及经典例题详解

考点一 货币时间价值★★



经典例题

【例题1·单选题】 (2019年) 甲公司计划投资一存续期为10年的项目。其中前4年无现金流入，后6年每年年初现金流入200万元。若当年市场利率为6%，则甲公司该投资项目现金流入的现值是()万元。[已知 $(P/A, 6\%, 6) = 4.9173$, $(P/F, 6\%, 4) = 0.7921$]

- A. 825.74 B. 779.00
C. 875.28 D. 734.90

【答案】 A

【解析】 现金流入的现值 = $200 \times (P/A, 6\%$,

$6) \times (P/F, 6\%, 4) \times (1+6\%) \approx 825.74$ (万元)。

【例题2·多选题】 (2018年) 下列关于货币时间价值系数关系的表述中，正确的有()。

- A. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数关系
B. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数关系
C. 单利终值系数和单利现值系数互为倒数关系
D. 复利终值系数和单利现值系数互为倒数关系
E. 普通年金现值系数和普通年金终值系数互为倒数关系

【答案】 ABC

【解析】 复利现值系数 = $1/(1+i)^n$ ，复利终值

系数 $= (1+i)^n$ ，两者相乘等于1，所以两者互为倒数。普通年金现值系数是年金终值系数与复利现值系数的乘积，但是要注意虽然复利现值系数和复利终值系数之间互为倒数，但年金

终值系数和年金现值系数并不是互为倒数的。

考点精析

资金时间价值的计算，见表2-1。

表 2-1 资金时间价值计算

项目		计算公式
复利	终值	$F = P(1+i)^n$ 。其中， $(1+i)^n$ 称为复利终值系数，记为 $(F/P, i, n)$
	现值	$P = F/(1+i)^n$ 。其中， $1/(1+i)^n$ 称为复利现值系数，记为 $(P/F, i, n)$
年金	普通年金终值	$F_A = \frac{A \times (1+i)^n - 1}{i}$ 。其中， $\frac{(1+i)^n - 1}{i}$ 称为年金终值系数，记为 $(F/A, i, n)$
	普通年金现值	$P_A = A \times \frac{1}{i} \times \left[1 - \frac{1}{(1+i)^n} \right]$ 。其中， $\frac{1}{i} \times \left[1 - \frac{1}{(1+i)^n} \right]$ 称为年金现值系数，记为 $(P/A, i, n)$
	预付年金终值	$F_A = A \times (F/A, i, n) \times (1+i) = A \times [(F/A, i, n+1) - 1]$
	预付年金现值	$P_A = A \times (P/A, i, n) \times (1+i) = A \times [(P/A, i, n-1) + 1]$
	递延年金终值	$F_A = A \times (F/A, i, n)$
	递延年金现值	现值计算的三种方法： 方法1： $P_A = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$ 方法2： $P_A = A \times [(P/A, i, n+m) - (P/A, i, m)]$ 方法3： $P_A = A \times (F/A, i, n) \times (P/F, i, n+m)$ (m 为递延期， n 为连续收支期数)
特殊	永续年金现值	$P_A = A/i$
	年偿债基金	$A = F_A / (F/A, i, n)$
	年资本回收额	$A = P_A / (P/A, i, n)$

【提示1】年金指的是时间间隔相等的情况，并不一定是一年。同时年金现值系数是在普通年金的基础上计算出来的，因此预付年金和递延年金在计算终值或现值时要先转换为普通年金。

【提示2】递延年金现值的计算，重点在于递延期 m 的确定。确定 m 的方法是：递延年金第一期年金发生时点与普通年金第一期年金发生时点相差的期数。

阶段性测试

1. 【单选题】甲企业有一项年金，存续期为10年，前3年无现金流出，后7年每年年初现金流出180万元，假设年利率为8%，则该项年金的现值是()万元。[已知 $(P/A, 8\%, 7) = 5.2064$ ， $(P/F, 8\%$,

$3) = 0.7938$]

- A. 688.81 B. 743.91
C. 756.56 D. 803.42

2. 【单选题】某人第一年年初存入银行400元，第二年年初存入银行500元，第三年年初存入银行400元，银行存款利率是5%，则在第三年年末，该人可以从银行取出()元。[已知 $(F/P, 5\%, 3) = 1.1576$ ， $(F/P, 5\%, 2) = 1.1025$ ， $(F/P, 5\%, 1) = 1.0500$]

- A. 1434.29 B. 1248.64
C. 1324.04 D. 1655.05

阶段性测试答案精析

1. D 【解析】该项年金的现值 $= 180 \times (P/A, 8\%, 7) \times (P/F, 8\%, 3) \times (1+8\%) = 180 \times$

5. $2064 \times 0.7938 \times (1 + 8\%) = 803.42$ (万元)。

2. A 【解析】第三年年末的本利和 = $400 \times (F/P, 5\%, 3) + 500 \times (F/P, 5\%, 2) + 400 \times (F/P, 5\%, 1) = 400 \times 1.1576 + 500 \times 1.1025 + 400 \times 1.0500 = 1434.29$ (元)。

考点二 资产的风险及其衡量★



扫我解疑难

经典例题

【例题1·多选题】(2019年)下列关于衡量资产风险的表述中,正确的有()。

- A. 一般来说,离散程度越大,风险越大
B. 期望值不相同的两个项目,标准离差率越大,风险越大
C. 期望值不相同的两个项目,标准离差越大,标准离差率越大
D. 期望值相同的两个项目,标准离差越大,

风险越大

E. 期望值相同的两个项目,标准离差越大,标准离差率越大

【答案】ABDE

【解析】期望值不相同的两个项目,分母是不固定的,无法进行判断。

【例题2·单选题】若某设备投资项目的期望投资收益率为16%,标准离差为0.08,则该设备投资项目标准离差率为()。

- A. 8%
B. 16%
C. 50%
D. 60%

【答案】C

【解析】标准离差率 = 标准离差/期望值 = $0.08/16\% = 50\%$ 。

考点精析

1. 风险管理原则(见表2-2)

风险管理是指企业为实现风险管理目标对企业风险进行有效识别、评估、预警和应对等管理活动的过程。

表2-2 风险管理的原则

原则	原则阐述
融合性	企业风险管理应与企业的战略设定、经营管理与业务流程相结合
全面性	企业风险管理应覆盖企业所得的风险类型、业务流程、操作环节和管理层级与环节
重要性	企业应对风险进行评价,确定需要进行重点管理的风险,并有针对性地实施重点风险监测,及时识别、应对
平衡性	企业应权衡风险与回报、成本与收益之间的关系

2. 资产风险的衡量

资产的风险是资产收益率的不确定性,其大小可用资产收益率的方差、标准差和标准离差率等指标衡量,见表2-3。

表2-3 风险的衡量

指标	计算公式	结论
期望值(率)	$\bar{E} = \sum_{i=1}^n X_i \times P_i$	反映预计收益平均值,不能直接用来衡量风险
方差	$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n [X_i - \bar{E}]^2 \times P_i$	期望值相同,方差越大,风险越大。 不适用于比较期望值不同的项目的风险(绝对风险的大小)
标准差	$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n [X_i - \bar{E}]^2 \times P_i}$	期望值相同,标准差越大,风险越大。 不适用于比较期望值不同的项目的风险(绝对风险的大小)

指标	计算公式	结论
标准离差率	$V = \frac{\sigma}{E} \times 100\%$	标准离差率越大, 风险越大。可用来比较期望值不同的项目的风险大小

考点三 证券资产组合的风险与收益★



扫我解疑难

经典例题

【例题1·单选题】(2019年)下列两项证券资产的组合中能够最大限度地降低风险的是()。

- A. 两项证券资产的收益率完全正相关
- B. 两项证券资产的收益率完全负相关
- C. 两项证券资产的收益率不完全相关
- D. 两项证券资产的收益率的相关系数为0

【答案】B

【解析】当两项资产的收益率完全负相关时, 两项资产的风险可以充分地相互抵消, 甚至完全消除。因而这样的组合能够最大限度地降低风险。

【例题2·多选题】(2014年)下列关于 β 系数的表述中, 正确的有()。

- A. β 系数越大, 表明系统性风险越小
- B. β 系数越大, 表明非系统性风险越大
- C. β 系数越大, 表明投资该资产的期望收益率越高
- D. 单项资产的 β 系数不受市场组合风险变化的影响
- E. 投资组合的 β 系数是组合中单项资产 β 系数的加权平均数

【答案】CE

【解析】 β 系数越大, 表明系统性风险越大, 所以选项A、B不正确。 $\beta_i = \text{cov}(R_i, R_m) / \sigma_m^2 = \rho_{i,m} \times \sigma_i \times \sigma_m / \sigma_m^2 = \rho_{i,m} \times \sigma_i / \sigma_m$, 可以看出 β 系数与市场组合风险反向变动, 所以选项D不正确。

【例题3·单选题】下列关于证券投资组合的

表述中, 错误的是()。

- A. 两种证券的收益率完全负相关时, 投资组合中的风险可能完全消除
- B. 投资组合收益率为组合中各单项资产收益率的加权平均数
- C. 投资组合风险是各单项资产风险的加权平均数
- D. 投资组合能够分散掉的是非系统风险

【答案】C

【解析】只要相关系数介于(-1, 1), 投资组合就可以分散风险, 投资组合的风险就小于各单项资产的加权平均数。

考点精析

1. 证券资产组合的预期收益率

证券资产组合的预期收益率就是组成证券资产组合的各种资产收益率的加权平均数, 其权数等于各种资产在整个组合中所占价值比例。即

$$E(R_p) = \sum W_i \times E(R_i)$$

2. 证券资产组合的风险及其衡量

(1) 两项证券资产组合的收益率的方差:

$$\sigma_p^2 = w_1^2 \sigma_1^2 + w_2^2 \sigma_2^2 + 2 w_1 w_2 \rho_{1,2} \sigma_1 \sigma_2$$

式中: $\rho_{1,2}$ 为相关系数, 反映两项资产收益率的相关程度, 其介于区间[-1, 1]内。

①当 $\rho_{1,2} = 1$ 时(完全正相关), 它们的收益率变化方向和变化幅度完全相同。此时两项资产的风险完全不能互相抵消, 这样的资产组合**不能降低任何风险**。

②当 $\rho_{1,2} = -1$ 时(完全负相关), 它们的收益率变化方向相反, 变化幅度相同。此时两者之间的风险**可以充分地相互抵消, 甚至完全消除**。

③ $-1 < \rho_{1,2} < 1$ 时(不完全相关), 此时证

券资产组合的风险小于组合中各项资产风险之加权平均值。因此,大多数情况下,证券资产组合能够分散风险,但不能完全消除

风险。
(2)非系统性风险与系统风险,见表2-4。

表 2-4 非系统风险与系统风险

类别	含义	特点
非系统风险 (公司风险、可分散风险)	可以通过证券资产组合而分散掉的风险	<p>特定企业或特定行业所特有的</p> <p>公司风险可进一步分为经营风险和财务风险。经营风险是指因生产经营方面的原因给企业目标带来不利影响的可能性;财务风险是指由于举债而给企业目标带来的可能影响</p>
系统风险	影响所有资产的、不能通过资产组合而消除的风险	<p>影响因素包括: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、政治因素等</p> <p> $\beta_i = \frac{\text{cov}(R_i, R_m)}{\sigma_m^2} = \frac{\rho_{i,m} \sigma_i \sigma_m}{\sigma_m^2} = \frac{\rho_{i,m} \sigma_i}{\sigma_m}$ $\rho_{i,m} \sigma_i \sigma_m$为该资产收益率与市场组合收益率的协方差 说明:①市场组合的风险就是市场风险或系统风险;②当$\beta=1$时,表示该资产的收益率与市场平均收益率呈同方向、同比例的变化;当$\beta<1$时,说明该资产所含的系统风险小于市场组合的风险;③大多数资产的β系数是大于0的,极个别资产的系数是负数 </p> <p>证券资产组合的β系数:$\beta_p = \sum w_i \times \beta_i$</p>

考点四 资本资产定价模型★★★



扫我解疑难

经典例题

【例题1·单选题】(2018年)下列关于资本资产定价模型的表述中错误的是()。

- A. 市场整体对风险越是厌恶,市场风险溢酬的数值就越大
- B. 资本资产定价模型完整地揭示了证券市场运动的基本情况
- C. 资本资产定价模型体现了“高收益伴随着高风险”的理念
- D. 资产的必要收益率由无风险收益率和资产的风险收益率组成

【答案】B

【解析】资本资产定价模型只能大体描绘出证券市场运动的基本情况,而不能完全确切地揭示证券市场的一切。

【例题2·单选题】(2016年)下列关于市场风险溢价的表述中,错误的是()。

- A. 若市场抗风险能力强,则市场风险溢酬的数值就越大
- B. 市场对风险越厌恶,则市场风险溢酬的数值就越大
- C. 市场风险溢酬反映了市场整体对风险的平均容忍度
- D. 市场风险溢酬附加在无风险收益率之上

【答案】A

【解析】如果市场的抗风险能力强,则对风险的厌恶和回避就不是很强烈,因此要求的补偿就越低,所以市场风险溢酬的数值就越小。

【例题3·多选题】(2015年)下列关于资本资产定价模型表述正确的有()。

- A. 如果无风险收益率提高,则市场上所有资产的必要收益率均提高
- B. 如果某项资产的 $\beta=1$,则该资产的必要收益率等于市场平均收益率
- C. 市场上所有资产的 β 系数都应是正数
- D. 如果市场风险溢酬提高,则市场上所有资

产的风险收益率均提高

E. 市场对风险的平均容忍程度越高, 市场风险溢价越小

【答案】 ABE

【解析】 选项 C, β 系数也可以是负数或者 0, 不一定是正数; 选项 D, β 系数为负数的话, 市场风险溢价提高, 资产的风险收益率降低。

📖 考点精析

1. 资本资产定价模型的基本原理

资本资产定价模型的表达式如下:

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

式中: 风险收益率 = $\beta \times (R_m - R_f)$ 。

公式中 $(R_m - R_f)$ 称为**市场风险溢价**。它反映的是市场作为整体对风险的平均容忍程度, 即市场整体对风险的厌恶程度。市场整体对风险越厌恶和回避, 要求的补偿就越高, 因此, 市场风险溢价的数值就越大。

【提示】 关于“ R_m ”与“ $(R_m - R_f)$ ”的区分: 一般来说, 报酬率(收益率)前面直接是“风险”修饰, 那么该指标就应该是“ $(R_m - R_f)$ ”(如平均风险的风险报酬率、证券市场的平均风险收益率等); 如果风险是修饰资产(股票等)或不体现“风险”二字, 那么指的就应该是“ R_m ”(如平均风险股票收益率、平均股票的要求收益率等)。

2. 证券市场线(SML)

证券市场线, 即关系式 $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$ 所代表的直线。该直线的横坐标是 β 系数, 纵坐标是必要收益率, 截距是无风险利率(R_f), 斜率是市场风险溢价($R_m - R_f$)。因此, 证券市场上任意一项资产或证券资产组合的系统风险系数和必要收益率都可以在证券市场线上找到相对应的一点。

证券市场线一个重要的暗示就是“只有**系统风险**才有资格要求补偿”。

📖 阶段性测试

1. 【单选题】 已知某项资产收益率的期望值为 20%, 标准离差率为 0.2, 则该资产收

益率的方差为()。

- A. 20% B. 16%
C. 4% D. 0.16%

2. 【单选题】 企业拟进行一项投资组合, 已知 A、B、C 三者的投资比重分别为 0.3、0.5、0.2, 相应的投资收益率分别为 20%、10%、-5%, 则该项投资组合的投资收益率为()。

- A. 10% B. 9%
C. 8.66% D. 7%

3. 【单选题】 某证券投资组合中有 A、B 两种股票, β 系数分别为 0.85 和 1.15, A、B 两种股票所占价值比例分别为 40% 和 60%, 假设短期国债利率为 4%, 市场平均收益率为 10%, 则该证券投资组合的风险收益率为()。

- A. 6.00% B. 6.18%
C. 10.18% D. 2.00%

4. 【单选题】 下列有关资本资产定价模型的表述中, 错误的是()。

- A. 资本资产定价模型中的资本资产主要是指股票资产
B. 证券市场线对任何公司、任何资产都是适合的
C. 证券市场线的一个暗示是, 全部风险都需要补偿
D. $R_m - R_f$ 称为市场风险溢价

📖 阶段性测试答案精析

1. D 【解析】 标准离差率 $0.2 = \text{标准离差} / \text{期望值} 20\%$ 。解得: 标准离差 = $20\% \times 0.2 = 4\%$, 方差 = $4\%^2 = 0.16\%$ 。

2. A 【解析】 根据题意可知投资组合收益率 = $20\% \times 0.3 + 10\% \times 0.5 + (-5\%) \times 0.2 = 10\%$ 。

3. B 【解析】 证券投资组合的 β 系数 = $0.85 \times 40\% + 1.15 \times 60\% = 1.03$, 证券组合的风险收益率 = $1.03 \times (10\% - 4\%) = 6.18\%$ 。

4. C 【解析】 证券市场线的一个暗示是, 只有系统风险才有资格要求补偿。

本章综合练习

限时60分钟

一、单项选择题

1. 某企业近期付款购买了一台设备，总价款为100万元，从第2年年末开始付款，分5年平均支付，年利率为10%，则为购买该设备支付价款的现值为()万元。[已知 $(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$ ， $(P/A, 10\%, 2) = 1.7355$ ， $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ， $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$]
A. 41.11 B. 52.40
C. 57.63 D. 68.92
2. 某房地产开发商在某市开发的商品房现价为2000元/平方米，某购房者拟购买一套100平方米的住房，但由于资金问题，向开发商提出分期付款。开发商要求首期支付10万元，然后分6年每年年初支付3万元。如果目前利率为6%，则下列各项中错误的是()。[已知 $(P/A, 6\%, 6) = 4.9173$]
A. 所有支付款项的现值为25.64万元
B. 6年中每年年初付款3万元，其现值为15.64万元
C. 采用一次性付款方式，应支付的金额为28万元
D. 一次付款优于分期付款
3. 某研究所准备设立永久性奖励基金，每年年末计划颁发160000元，若年利率为5%，该所现在应存入()元。
A. 900000 B. 3200000
C. 700000 D. 720000
4. 甲企业拟对外投资一项目，项目开始时一次性总投资500万元，建设期为2年，使用期为6年。若企业要求的年投资报酬率为8%，则该企业年均从该项目获得的收益为()万元。[已知 $(P/A, 8\%, 8) = 5.7466$ ， $(P/A, 8\%, 2) = 1.7833$]
A. 83.33 B. 87.01
C. 126.16 D. 280.38
5. 甲公司以前100万元购买乙公司股票，预计未来一年内不会再发放红利，且未来一年后市值达到120万元的可能性为30%，市价达到98万元的可能性也是70%。则甲公司此股票投资的预期收益率为()。
A. 7.4% B. 4.6%
C. 10.9% D. -2%
6. 甲、乙两方案的期望投资收益率均为30%，若甲方案的标准离差为0.13，乙方案的标准离差为0.05。则下列表述中，正确的是()。
A. 甲方案和乙方案风险相同
B. 甲方案的风险大于乙方案
C. 甲方案的风险小于乙方案
D. 依各自风险报酬系数大小而定
7. 如果A、B两种资产的相关系数为-1，A的标准差为15%，B的标准差为7%，在等比例投资的情况下，该资产组合的标准差等于()。
A. 8% B. 11%
C. 10% D. 4%
8. 宏发公司股票的 β 系数为1.5，无风险利率为4%，股票的必要收益率为10%，则市场上所有股票的平均收益率为()。
A. 4% B. 12%
C. 8% D. 10%
9. 下列关于市场比较法的表述中，错误的是()。
A. 市场比较法的不足在于可比公司的选择比较困难，影响比较参数的变量也难以控制
B. 市场比较法应用最为广泛的是市盈率法和市净率法
C. 市盈率法下的估值模型为：每股价值=每股稀释收益×标准市盈率
D. 市盈率法通常被用于对未公开发行股票或刚刚向公众发行股票的企业进行评估

二、多项选择题

- 下列关于货币时间价值的说法中,错误的有()。
 - 普通年金现值系数 \times 资本回收系数=1
 - 预付年金的现值系数和普通年金的现值系数相比,期数加1,系数减1
 - 递延年金的终值与递延期无关
 - 永续年金是指无限期收付的年金,因此没有现值
 - 普通年金终值系数 \times 偿债基金系数=1
- 某公司拟购置一处房产,付款条件是:从第7年开始,每年年初支付10万元,连续支付10次,共100万元。假设该公司的资金成本率为10%,则相当于该公司现在一次性付款的金额()万元。
 - $10 \times [(P/A, 10\%, 15) - (P/A, 10\%, 5)]$
 - $10 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 5)$
 - $10 \times [(P/A, 10\%, 16) - (P/A, 10\%, 6)]$
 - $10 \times [(P/A, 10\%, 15) - (P/A, 10\%, 6)]$
 - $10 \times [(P/A, 10\%, 17) - (P/A, 10\%, 7)]$
- 大海公司的一项投资项目与经济环境状况有关,经济状况很差的发生概率为0.3,预期报酬率为-10%;经济状况一般的发生概率为0.4,预期报酬率为20%;经济状况很好的发生概率为0.3,预期报酬率为30%。根据上述资料,下列说法正确的有()。
 - 该投资项目的期望值为14%
 - 该投资项目的标准差为16.25%
 - 该投资项目的标准离差率为116.07%
 - 该投资项目的期望值为15%
 - 该投资项目的标准差为2.64%
- 下列关于证券投资组合风险的表述中,正确的有()。
 - 当相关系数为-1时,证券投资组合的标准差为0
 - 当相关系数为+1时,证券投资组合的风险等于组合中各项资产风险的加权平均值
 - 当相关系数为0时,证券投资组合不能分散任何风险
 - 当相关系数为正数时,表明两种资产的收益率呈同方向变动
 - 一般而言,证券投资组合中资产的个数越多,风险越小
- 下列各种情况引起的风险属于系统风险的有()。
 - 政治因素
 - 通货膨胀
 - 销售决策失误
 - 生产组织不合理
 - 税制改革
- 根据资本资产定价模型,下列关于 β 系数的说法中,正确的有()。
 - β 值恒大于0
 - 市场组合的 β 值恒等于1
 - β 值为零表示无系统风险
 - β 系数既能衡量系统风险也能衡量非系统风险
 - 某资产的 β 系数为正,说明该资产收益率的变化方向与市场平均收益率的变化方向一致

三、计算题

- 现行国库券的利率为5%,证券市场组合平均收益率为15%,市场上A、B、C、D四种股票的 β 系数分别为0.91、1.17、1.8和0.52;B、C、D股票的必要收益率分别为16.7%、23%和10.2%。根据上述资料,回答下列问题。
 - A股票的必要收益率为()。
 - 12.1%
 - 13.1%
 - 14.1%
 - 15%
 - 假定投资者购买A、B、C三种股票的比例为1:3:6,则A、B、C投资组合的 β 系数为()。
 - 1.52
 - 1.98
 - 1.31
 - 2.33
 - 沿用上述(2)中的条件,则该投资组合的必要收益率为()。
 - 51.2%
 - 43.1%

C. 30.2% D. 20.2%

(4)假定甲投资者按照1:1的比例购买A、B股票, A股票的标准差为40%, B股票的标准差为55%, 两者的相关系数为0.5, 则该资产组合收益率的方差为()。

A. 52.25% B. 22.56%
C. 17.06% D. 90.25%

2. 甲公司欲购置一台设备, 销售方提出四种付款方案, 具体如下。

方案1: 第一年年初付款10万元, 从第二年开始, 每年年末付款28万元, 连续支付5次。

方案2: 第一年年末付款5万元, 从第二年开始, 每年年初付款25万元, 连续支付6次。

方案3: 第一年年初付款20万元, 以后每隔半年付款一次, 每次支付15万元, 连续支付8次。

方案4: 前三年不付款, 后六年每年年初付款30万元。

假设按年计算的折现率为10%。已知(P/

A, 10%, 5) = 3.7908, (P/F, 10%, 1) = 0.9091, (P/A, 10%, 6) = 4.3553, (P/A, 5%, 8) = 6.4632, (P/F, 10%, 2) = 0.8264。

根据上述资料, 回答下列问题。

(1) 如果采用方案1, 付款额的现值为()万元。

A. 98.46 B. 102.42
C. 106.49 D. 112.28

(2) 如果采用方案2, 付款额的现值为()万元。

A. 102.42 B. 106.49
C. 113.43 D. 113.88

(3) 如果采用方案3, 付款额的现值为()万元。

A. 102.49 B. 116.95
C. 112.46 D. 113.88

(4) 甲公司应该选择()付款。

A. 方案1 B. 方案2
C. 方案3 D. 方案4

本章综合练习参考答案及详细解析

一、单项选择题

1. D 【解析】 $P = 20 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1) = 20 \times 3.7908 \times 0.9091 = 68.92$ (万元)。

2. C 【解析】选项A, 分期付款的总现值 = $10 + 15.64 = 25.64$ (万元); 选项B, 6年中每年年初付款3万元, 其现值 = $3 \times 4.9173 \times (1 + 6\%) = 15.64$ (万元); 选项C, 采用一次性付款方式, 应该支付 $0.2 \times 100 = 20$ (万元); 选项D, 因为分期付款的现值25.64万元大于一次性付款的现值20万元, 所以采用一次付款优于分期付款。

3. B 【解析】现在应存入的金额 = $A/r = 160000/5\% = 3200000$ (元)。

4. C 【解析】本题属于根据现值求年金的问题,

$A = P / [(P/A, 8\%, 8) - (P/A, 8\%, 2)] = 500 / (5.7466 - 1.7833) = 126.16$ (万元)。

5. B 【解析】预期收益率 = $[30\% \times (120 - 100) + 70\% \times (98 - 100)] \div 100 = 4.6\%$ 。

6. B 【解析】期望值相同的情况下, 标准离差大的, 则风险大。因此甲方案的风险大于乙方案的风险。

7. D 【解析】标准差 = $50\% \times 15\% - 50\% \times 7\% = 4\%$ 。

8. C 【解析】 $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$, 因此 $R_m = (R - R_f) / \beta + R_f = (10\% - 4\%) / 1.5 + 4\% = 8\%$ 。

9. C 【解析】市盈率法下的估值模型为: 每股价值 = 预计每股收益 \times 标准市盈率。

二、多项选择题

- BD 【解析】 预付年金的现值系数和普通年金的现值系数相比，期数减1，系数加1，所以选项B不正确；永续年金是指无限期收付的年金，因此没有终值，所以选项D不正确。
- AB 【解析】 递延年金现值的计算(m 为递延期， n 为延期收支期数， $n+m$ 为总期数)：递延年金现值 $= A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m) = A \times [(P/A, i, n+m) - (P/A, i, m)]$ 。
该题的年金从第7年年初开始，即第6年年末开始，所以，递延期为5期；截至第16年年初，即第15年年末，所以，总期数为15期。
- ABC 【解析】 期望值 $= 0.3 \times (-10\%) + 0.4 \times 20\% + 0.3 \times 30\% = 14\%$ ；标准差 $= [(-10\% - 14\%)^2 \times 0.3 + (20\% - 14\%)^2 \times 0.4 + (30\% - 14\%)^2 \times 0.3]^{1/2} = 16.25\%$ ；标准离差率 $=$ 标准差 / 期望值 $= 16.25\% / 14\% = 116.07\%$ 。
- BDE 【解析】 选项A，当相关系数为-1时，证券资产组合的标准差达到最小，甚至可能为0；选项C，当相关系数为1时，表明两项资产的收益率具有完全正相关的关系，两项资产的风险完全不能相互抵消，所以这样的组合不能降低任何风险。
- ABE 【解析】 系统风险是由影响整个市场的风险因素引起的，这些因素包括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、政治因素等。
- BCE 【解析】 选项A， β 系数可能为正数，可能为负数，也有可能为0；选项D，

β 系数是衡量系统风险大小的指标，仅衡量系统风险。

三、计算题

- (1)C；(2)A；(3)D；(4)C。

【解析】

(1) A股票必要收益率 $= 5\% + 0.91 \times (15\% - 5\%) = 14.1\%$ 。

(2) 投资组合中A股票的投资比例 $= 1 / (1 + 3 + 6) = 10\%$ 。

投资组合中B股票的投资比例 $= 3 / (1 + 3 + 6) = 30\%$ 。

投资组合中C股票的投资比例 $= 6 / (1 + 3 + 6) = 60\%$ 。

投资组合的 β 系数 $= 0.91 \times 10\% + 1.17 \times 30\% + 1.8 \times 60\% = 1.52$ 。

(3) 投资组合的必要收益率 $= 5\% + 1.52 \times (15\% - 5\%) = 20.2\%$ 。

(4) 证券资产组合的方差 $= 0.5^2 \times 40\%^2 + 0.5^2 \times 55\%^2 + 2 \times 0.5 \times 0.5^2 \times 40\% \times 55\% = 17.06\%$ 。

- (1)C；(2)C；(3)B；(4)A。

【解析】

(1) 方案1的付款现值 $= 10 + 28 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1) = 106.49$ (万元)。

(2) 方案2的付款现值 $= 5 \times (P/F, 10\%, 1) + 25 \times (P/A, 10\%, 6) = 113.43$ (万元)。

(3) 方案3的付款现值 $= 20 + 15 \times (P/A, 5\%, 8) = 116.95$ (万元)。

(4) 方案4的付款现值 $= 30 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 2) = 107.98$ (万元)。

方案1的付款现值最小，所以，应该选择方案1。