



## 2025 年《财务管理》考生回忆试题及点评（第二批次）

## 一、单项选择题

1. 下列选项中，不属于股票股利和股票分割相同点的是（ ）。

- A. 股东持股比例均不变
- B. 所有者权益总额均不变
- C. 均会降低股票的每股价格
- D. 所有者权益的内部结构均不变

【答案】D

【解析】股票分割和股票股利都不会改变股东的持股比例和所有者权益总额，都会使发行在外的普通股股数增加，从而降低每股价格。发放股票股利，未分配利润减少，股本（资本公积）增加，所以所有者权益的内部结构变化；股票分割，所有者权益的内部结构不变。

【出题角度】股票股利

【难易度】中

李忠魁老师【VIP 夺魁班】逐章精讲第九章 需求价格弹性系数定价法、纳税管理与分配管理（2025. 4. 21）——【相似度】95%

VIP

收入与分配管理

四、股票分割与股票回购

(一) 股票分割

1. 股票分割的概念。

2. 股票分割的作用。

(1) 降低股票价格。(2) 向市场和投资者传递“公司发展前景良好”的信号，有助于提高投资者对公司股票的信心。

3. 反分割。

反分割显然会降低股票的流通性，提高公司股票投资的门槛，向市场传递的信息通常是不利的。

因为我们购买股票的话

窗口弹出 ×

正保会计网校  
www.chinaacc.com

姚军胜【VIP 夺魁班】逐章精讲第九章 价格运用策略、分配管理 第十章 财务分析的方法（2025. 06. 24）——【相似度】100%





## ≡ 经典例题 ≡

【例题·多项选择题】 (2020年) 股票分割和股票股利的相同之处有 ( )。

- A. 不改变公司股票数量
- B. 不改变资本结构
- C. 不改变股东权益结构
- D. 不改变股东权益总额

不改变股票的数量肯定是不对的

正保会计网校  
www.chinaacc.com

窗口弹出 ×

武子赫【VIP 夺魁班】教练班 6 月月考 (1-10 章) (2025.07.01) —— 【相似度】 100%

## ≡ 经典例题 ≡

15. 下列关于股票股利和股票分割的说法中, 正确的是 ( )。

- A. 都能保持股东持股比例不变
- B. 都能保持股票面值不变
- C. 都属于股利支付方式
- D. 都能保持所有者权益的结构不变

股票分割它就是一种降低股本

正保会计网校  
www.chinaacc.com

窗口弹出 ×

【VIP 夺魁班】摸底试题 (一) 多选题第 × 题 —— 【相似度】 95%





本需求。所以选项 AB 是答案。

5. 下列关于股票分割和股票股利的表述中, 正确的有 ( )。

- A. 都会促进股票的交易和流通
- B. 股东持股比例均不变
- C. 所有者权益总额均不变
- D. 所有者权益的内部结构均不变

【正确答案】ABC

【答案解析】发放股票股利会引起所有者权益的内部结构发生变化, 因此, 选项 D 的表述不正确。

6. 下列说法中, 正确的有 ( )。

2. 某产品 2024 年预测销售量为 3750 吨, 实际销售量为 4000 吨, 若平滑指数为 0.4, 则根据指数平滑法预测该产品 2025 年的销售量为 ( ) 吨。

- A. 3750
- B. 3900
- C. 3850
- D. 3875

【正确答案】C

【答案解析】预测销售量 =  $0.4 \times 4000 + (1 - 0.4) \times 3750 = 3850$  (吨)

【出题角度】指数平滑法

【难易度】易

李忠魁老师【VIP 夺魁班】逐章精讲第九章收入管理 (2025. 04. 15) —— 【相似度】90%

**收入与分配管理**

正保会计网校  
www.chinaacc.com

沿用【例9-1】中的资料, 2020年实际销售量为3600吨, 2021年预测销售量为3475吨, 平滑指数 $\alpha=0.5$ 。

要求: 用指数平滑法预测公司2021年的销售量。根据平滑法的计算公式, 公司2021年的预测销售量为:

$$\begin{aligned}\text{预测销售量 (Y)} &= 0.5 \times 3600 + (1 - 0.5) \times 3475 \\ &= 3537.5 \text{ (吨)}\end{aligned}$$

Handwritten notes on the screen: 指数平滑 0.3,  $0.3 + 3475 \times 0.7$ , 3600 3600 × 0.6

姚军胜【VIP 夺魁班】逐章精讲第九章收入与分配管理概述、收入管理 (2025. 06. 21) —— 【相似





【VIP】95%

**VIP 收入与分配管理**  $a=0.4$

续表

| 方法    | 公式 (X代表历史实际销售量, Y代表预测销售量)                                                                                                                                                                                                                    |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 指数平滑法 | $Y_{n+1} = aX_n + (1-a) Y_n$ <p><math>X_n</math>为上期实际销售量; <math>Y_n</math>为上期预测量</p> <p><math>a</math>为平滑指数。(1) 在销售量波动较大或进行短期预测时, 可选择较大的平滑指数; (2) 在销售量波动较小或进行长期预测时, 可选择较小的平滑指数。</p> <p>优点: 运用比较灵活, 适用范围较广</p> <p>缺点: 在平滑指数的选择上具有一定的主观随意性</p> |

明白这意思吧

4月份  
实际: 100件  
预测: 120件  
特点

5月  
预测量  

$$= 0.4 \times 100 + (1-0.4) \times 120$$

正保会计网校  
www.chinaacc.com

【VIP 夺魁班】模拟试卷（一）单选题第 20 题——【相似度】95%

20. 某公司 2020 年实际销售量为 7200 件, 原预测销售量为 7000 件, 平滑指数  $a=0.25$ , 则用指数平滑法预测 2021 年的销售量为 ( ) 件。

- A. 7025
- B. 7050
- C. 7052
- D. 7150

【正确答案】B

【答案解析】公司 2021 年的预测销售量 ( $Y_{n+1}$ )  $= aX_n + (1-a) Y_n = 0.25 \times 7200 + (1-0.25) \times 7000 = 7050$  (件)。

## 二、多项选择题

1. 相对于增量预算, 下列关于零基预算的表述正确的有 ( )。

- A. 预算编制能灵活应对环境变化
- B. 预算编制工作量较小
- C. 预算成本较高
- D. 不以历史期经济活动及其预算为基础

【正确答案】ACD

【答案解析】零基预算法的优点表现在: 一是以零为起点编制预算, 不受历史期经济活动中的不合理因素影响, 能够灵活应对内外环境的变化, 预算编制更贴近预算期企业经济活动需要; 二是有助于增加预算编制透明度, 有利于进行预算控制。零基预算法的缺点主要表现在: 一是预算编制工作量较大、成本较高; 二是预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性的影响较大。所以选项 ACD 是答案, 选项 B 不是答案。

【出题角度】零基预算法的优缺点





【难易程度】易

姚军胜【VIP 夺魁班】逐章精讲第三章预算管理概述及编制方法与程序（2025.03.27）——【相似度】95%

### 经典例题

【例题·多选题】（2021年）与增量预算法相比，关于零基预算法的表述正确的有（ ）。

- A. 更能够灵活应对企业内外部环境的变化
- B. 更适用于预算编制基础变化较大的预算项目
- C. 以历史期经营活动及其预算为基础编制预算
- D. 有助于降低预算编制的工作量

有助于降低工作量很明显不对

2. 现有证券 X 和证券 Y 组成的投资组合，下列情况中，该组合风险低于两种证券风险加权平均值的有（ ）。

- A. X 和 Y 证券收益率的相关系数为 1
- B. X 和 Y 证券收益率的相关系数为 -1
- C. X 和 Y 证券收益率的相关系数为 -0.3
- D. X 和 Y 证券收益率的相关系数为 0

【正确答案】BCD

【答案解析】根据两项证券资产组合收益率的方差公式可知，当两种证券收益率的相关系数为 1 时，组合的标准差等于单项资产标准差的加权平均数，即组合风险等于两种证券风险加权平均值。只要两种证券收益率的相关系数小于 1，组合风险就低于两种证券风险加权平均值。所以，本题答案为 BCD。

【出题角度】证券资产组合的风险与收益

【难度】中

李忠魁老师【VIP 夺魁班】逐章精讲第二章 标准差率、系统性风险和非系统性风险、必要收益率（2025.03.03）——【相似度】85%





式中,  $\sigma_p$  表示证券资产组合的标准差, 它衡量的是证券资产组合的风险;  $\sigma_1$  和  $\sigma_2$  分别表示组合中两项资产收益率的标准差;

$w_1$  和  $w_2$  分别表示组合中两项资产所占的价值比例;  $\rho_{1,2}$  反映两项资产收益率的相关程度, 即两项资产收益率之间的相对运动状态, 称为相关系数。理论上, 相关系数介于区间  $[-1, 1]$  内。

当  $\rho_{1,2}$  等于 1 时, 表明两项资产的收益率具有完全正相关的关系, 即它们的收益率变化方向和变化幅度完全相同。这时,

$\sigma_p^2 = (w_1\sigma_1 + w_2\sigma_2)^2$ , 即  $\sigma_p^2$  达到最大。由此表明, 组合的风险等于组合中各项资产风险的加权平均值。换句话说, 当两项资产的收益率完全正相关时, 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。

这两个投资项目构成一个投资组合

姚军胜【VIP 夺魁班】逐章精讲第二章 资产的风险及其衡量、风险管理和证券资产组合的收益与风险 (2025.03.21) ——【相似度】100%

### 经典例题

【例题·多选题】(2024年) 甲证券的预期收益率为 12%, 收益率的标准差为 10%; 乙证券的预期收益率为 20%, 收益率的标准差为 15%。甲乙证券收益率的相关系数为 0.2。关于甲、乙证券组成的投资组合, 下列表述正确的有 ( )。

- A. 组合预期收益率不低于 12% (12%, 15%)
- B. 组合预期收益率的标准差不超过 15%
- C. 组合预期收益率的标准差可能为 0
- D. 组合预期收益率不高于 20%

你的标准差也就是 15%

武子赫【VIP 夺魁班】教练班第二章 风险与收益 (2025.03.12) ——【相似度】100%





### 经典例题

正保会计网校  
www.chinaacc.com

22.【多选题】下列有关两项资产构成的投资组合的表述中，正确的有（ ）。  $\rho=1$

A.如果相关系数为+1，则投资组合的标准差等于两项资产标准差的加权平均数

B.如果相关系数为-1，则投资组合的标准差最小，甚至可能等于0

C.如果相关系数为0，则表示不相关，但可以降低风险

D.只要相关系数小于1，则投资组合的标准差就一定小于单项资产标准差的加权平均数

——你是可以充分抵消这个风险的

【VIP 夺魁班】模拟试题（二）多选题第9题——【相似度】95%

下列有关两项证券资产组合的说法中，正确的有（ ）。

A.两项证券资产组合的方差不可能等于零

B.只要两项资产的相关系数不等于1，资产组合的风险就小于组合中各项资产风险的加权平均值

C.理论上，相关系数不可能大于1

D.税制改革带来的风险是不能被分散的

【正确答案】BCD

【答案解析】当两项资产的相关系数为-1时，证券资产组合的方差 =  $(w_1\sigma_1 - w_2\sigma_2)^2$ ，理论上，当  $w_1\sigma_1 = w_2\sigma_2$  时，证券资产组合的方差等于零，选项A说法不正确。

【点评】相关系数的取值范围为[-1, 1]：

（1）相关系数为1，为完全正相关，说明两只股票的收益率变化方向和变化幅度完全相同。所有资产与其本身的相关系数为1。

（2）相关系数为0，说明两只股票的收益率不相关，即一只股票的收益率发生变动，另一只股票的收益率不受影响。所有风险股票或投资组合与无风险资产的相关系数为0。

（3）相关系数为-1，为完全负相关，说明两只股票的收益率变化方向相反，但变化幅度相同。

（4）相关系数为0~1，是正相关，说明两只股票的收益率变化方向相同，但变化幅度不同。

（5）相关系数为-1~0，是负相关，说明两只股票的收益率变化方向相反，且变化幅度不同。

10. 与发行公司债券相比，属于银行借款筹资特点的有（ ）。

### 三、判断题

1. 在其他因素不变的情况下，固定性经营成本越大，经营杠杆系数越大。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】经营杠杆系数 = 边际贡献 / 息税前利润，固定经营成本越大，息税前利润越小，经营杠杆系数越





大。所以本题表述正确。

【出题角度】经营杠杆效应

【难易度】易

李忠魁老师【VIP 夺魁班】逐章精讲第五章 资本成本、杠杆效应（2025.06.14）——【相似度】95%

**VIP**

正保会计网校  
www.chinaacc.com

DOL = 息税前利润变动率 / 产销业务量变动率  
DOL = 基期边际贡献 / 基期息税前利润

1.500.

【例5-19】某公司产销某种服装，固定成本为500万元，变动成本率为70%。当年产销额5000万元时，变动成本为3500万元，固定成本为500万元，息税前利润为1000万元；当年产销额7000万元时，变动成本为4900万元，固定成本仍为500万元，息税前利润为1600万元。可以看出，该公司产销量增长了40%，息税前利润增长了60%，产生了1.5倍的经营杠杆效应。

DOL = 1.5 一起算一下

当年产销额为七千万的时候

姚军胜【VIP 夺魁班】逐章精讲第五章 项目资本成本、经营杠杆效应、财务杠杆效应（2025.04.25）——【相似度】95%

窗口弹出 ×

正保会计网校  
www.chinaacc.com

≡ 经典例题 ≡

【例题·单项选择题】（2019年）若企业基期固定成本为200万元，基期息税前利润为300万元，则经营杠杆系数为（ ）。

EBIT.

DOL = 300.

A.2.5  
B.1.67  
C.0.67  
D.1.5

武子赫【VIP 夺魁班】教练班 6 月月考（1-10 章）（2025.07.01）——【相似度】100%





### 经典例题

7. 下列选项中, 属于经营杠杆系数与财务杠杆系数共同影响因素的有 ( )。

- A. 固定经营成本
- B. 利息
- C. 变动成本
- D. 优先股股利

那么就会影响到

【VIP 夺魁班】模拟试题 (二) 判断题第 2 题——【相似度】95%

2. 影响经营杠杆系数的因素必然影响财务杠杆系数, 但是影响财务杠杆系数的因素不一定影响经营杠杆系数。( )

【正确答案】Y

【答案解析】影响经营杠杆系数的因素必然影响息税前利润, 所以, 必然影响财务杠杆系数, 但是利息会影响财务杠杆系数而不会影响经营杠杆系数。

#### 四、计算分析题

1. 甲公司手中有闲置资金, 预计对外进行投资, 现有 M 公司、N 公司股票以及 L 公司债券可供选择, 相关信息如下:

M 公司股票现行市价 20 元, 最近发放的每股股利 0.8 元 ( $D_0$ ), 预计每年股利增长率为 6%。

N 公司股票现行市价 7 元, 最近发放的每股股利 0.6 元 ( $D_0$ ), 实行固定股利政策。

M 公司和 N 公司的必要报酬率均为 10%。

L 公司债券为纯贴现债券, 距离到期日还有 5 年, 每张面值 100 元, 现行市价 65 元。当前市场利率 8%。

要求:

(1) 计算 M 公司股票、N 公司股票的股票价值, 根据计算结果判断, M 公司、N 公司的股票是否值得投资。

(2) 计算 L 公司债券的债券价值, 并判断 L 公司债券是否值得投资, 并说明理由。

【答案】

(1) M 公司股票价值  $= 0.8 \times (1 + 6\%) / (10\% - 6\%) = 21.2$  (元) (1 分)

M 公司股票价值高于股票现行市价, 值得投资。 (0.5 分)

N 公司股票价值  $= 0.6 / 10\% = 6$  (元) (1 分)

N 公司股票价值低于股票现行市价, 不值得投资。 (0.5 分)





(2) L 公司债券的债券价值  $= 100 \times (P/F, 8\%, 5) = 100 \times 0.6806 = 68.06$  (元) (1 分)

L 公司债券值得投资。(0.5 分)

理由: L 公司债券价值高于债券现行市价。(0.5 分)

【出题角度】股票的价值

【难易度】中

李忠魁老师【VIP 夺魁班】逐章精讲第六章 固定资产更新决策、证券投资管理 (2025.06.28) ——

【相似度】90%

**【例】**某债券面值1000元，期限20年，每年支付一次利息，至归还本金，以市场利率作为评估债券价值的折现率，目前的市场利率10%，如果票面利率分别为8%、10%和12%，债券价值 $V_b$ 分别为：

$$V_b = 80 \times (P/A, 10\%, 20) + 1000 \times (P/F, 10\%, 20) = 829.69 \text{ (元)}$$
$$V_b = 100 \times (P/A, 10\%, 20) + 1000 \times (P/F, 10\%, 20) = 999.96 \text{ (元)}$$
$$V_b = 120 \times (P/A, 10\%, 20) + 1000 \times (P/F, 10\%, 20) = 1170.23 \text{ (元)}$$

你整个票这个这个债券呢

姚军胜【VIP 夺魁班】逐章精讲第六章 债券的估值方法、敏感性，股票的价值 (2025.05.19) ——

【相似度】90%





### 经典例题

正保会计网校  
www.chinaacc.com

【例题】假定某投资者准备购买A公司的股票，并且准备长期持有，要求达到12%的收益率，该公司今年每股股利0.8元，预计未来股利会以9%的速度增长。

要求：计算A股票的价值。

控

年或者刚刚发放



#### 【VIP 夺魁班】模拟试题（三）综合题第2题——【相似度】95%

2. 某公司为一家上市公司，具体资料如下：

资料一：该公司A债券已发行2年，债券面值为1000元，10年期，票面利率为8%，每年付息一次，到期还本，债券发行费用为发行额的5%，第二年的利息刚刚支付，目前的市价为880元。

资料二：该公司B股票的β值为1.2，无风险利率为4%，市场组合的风险收益率为5%，当前市价为10.5元/股，筹资费用为0.5元/股，股利年增长率为2%且长期固定不变，预计第一期的股利为0.8元。

资料三：市场利率为10%，该公司适用的所得税税率为25%。

相关计算结果保留两位小数，资本成本率与收益率使用百分数表示，百分数保留小数点后两位。

已知： $(P/A, 10\%, 8) = 5.3349$ 、 $(P/A, 10\%, 10) = 6.1446$ 、 $(P/F, 10\%, 8) = 0.4665$ 、 $(P/F, 10\%, 10) = 0.3855$ 、 $(P/A, 12\%, 8) = 4.9676$ 、 $(P/F, 12\%, 8) = 0.4039$

（1）假设按照债券价值发行，计算A债券的资本成本（采用一般模式计算）和B股票的资本成本（按照资本资产定价模型计算）；

【正确答案】A债券发行价格=债券价值=1000×8%× $(P/A, 10\%, 10)$ +1000× $(P/F, 10\%, 10)$   
=80×6.1446+1000×0.3855=877.07（元）

A债券的资本成本=1000×8%× $(1-25\%)$ /[877.07× $(1-5\%)$ ]=7.20%（1.5分）

B股票的资本成本=4%+1.2×5%=10%（0.5分）

（2）甲投资者拟投资购买该A债券，请计算A债券目前的价值，并判断是否值得购买；

【正确答案】A债券还有8年到期，所以，A债券目前的价值=1000×8%× $(P/A, 10\%, 8)$ +1000× $(P/F, 10\%, 8)$   
=80×5.3349+1000×0.4665=893.29（元）（1.5分）

由于目前的市价低于价值，所以，A债券值得购买。（0.5分）

（3）乙投资者目前持有B股票，请计算B股票目前的价值，并判断乙投资者是否应该继续持有该股票（乙投资者认为市价高于价值就要出售该股票）；

【正确答案】B股票目前的价值=0.8/（10%-2%）=10（元）（1分）

由于目前的市价高于价值，股票被高估，所以，乙投资者应出售该股票。（1分）



