

BEIKAO XIANXIU JIEDUAN

备考先修
阶段 (1周)

• • • • • 梦想成真辅导丛书 • • • • •



2021年备考先修

一、考试基本情况介绍

1. 大纲基本结构、分值分布及各章难易度

《财务管理》大纲共十章内容，基本结构、分值分布及各章难易度见下表：

章名	近三年平均分	难易度
第1章 总论	3	易
第2章 财务管理基础	9	难
第3章 预算管理	9	较难
第4章 筹资管理(上)	9	易
第5章 筹资管理(下)	14	难
第6章 投资管理	12	难
第7章 营运资金管理	13	较难
第8章 成本管理	13	较难
第9章 收入与分配管理	8	较难
第10章 财务分析与评价	10	较难

2. 2021年考试整体变化

与2020年相比，2021年考试内容变动不大，篇章结构不变，主要是教材内容表述方面的完善，新增的知识点很少。各章的主要变动如下：

章名	主要变动情况
第一章 总论	内容表述的微调，无实质变化
第二章 财务管理基础	用短期国债的利率近似地代替无风险收益率，补充了“通货膨胀很小”的前提
第三章 预算管理	内容表述的微调和例题数字的修改，无实质变化
第四章 筹资管理(上)	(1)修改了部分概念的表述； (2)修改了公开发行公司债券的条件、股票上市的条件； (3)删除了租赁的分类； (4)可转换债券的标的股票删除了“可以是其他公司的股票”，增加了《上市公司证券发行管理办法》关于可转换债券转换价格和转换期的规定
第五章 筹资管理(下)	修改了“因素分析法”的公式
第六章 投资管理	内容表述的微调，无实质变化

D. 利润对固定成本的敏感系数

【答案】 C

此题同时考查了“第 5 章 筹资管理(下)”中的经营杠杆系数和“第 8 章 成本管理”中的敏感系数的知识。

(4) 考点覆盖全面, 部分重要考点重复率较高, 甚至以前年度的考试原题也可能重复出现。客观题会覆盖所有章节, 主观题一般会覆盖除“第 1 章总论”和“第 4 章筹资管理(上)”以外的其他章节。一些重要的考点会重复在每年试题中出现, 如: “第 4 章筹资管理(上)”中各种筹资方式优缺点的比较, “第 5 章筹资管理(下)”中资本成本的计算, “第 6 章投资管理”中的项目投资决策, “第 7 章营运资金管理”中的现金周转期等。此外, 以前年度的考题也可能稍作调整, 再次出现在试卷中。例如:

【例题·单选题】 (2020 年) 下列各项中, 既可以作为长期筹资方式又可以作为短期筹资方式的是()。

- A. 发行可转换债券
- B. 发行普通股
- C. 银行借款
- D. 融资租赁

【答案】 C

【例题·单选题】 (2016 年) 下列筹资方式中, 既可以筹集长期资金, 也可以融通短期资金的是()。

- A. 发行股票
- B. 利用商业信用
- C. 吸收直接投资
- D. 向金融机构借款

【答案】 D

【例题·多选题】 (2020 年) 关于留存收益筹资的特点, 下列表述正确的有()。

- A. 没有资本成本
- B. 不发生筹资费用
- C. 不分散公司的控制权
- D. 筹资数额相对有限

【答案】 BCD

【例题·单选题】 (2013 年) 与股票筹资相比, 下列各项中, 属于留存收益筹资特点的是()。

- A. 资本成本较高
- B. 筹资费用较高
- C. 稀释原有股东控制权
- D. 筹资数额有限

【答案】 D

因此, 在备考过程中, 建议各位考生一定要练习历年真题中符合现行考试大纲的题目, 不仅可以巩固复习效果, 也有助于把握命题规律。

2. 2021 年命题趋势展望

(1) 预计 2021 年的题型、题量、分值分布以及试题难度将保持稳定。建议考生备考时可参考真题，只要有把握应对真题，就一定能顺利通过 2021 年的考试。

(2) 从命题方向来看，客观题主要涉及财务管理的基础概念、基本原理和简单公式的应用，但覆盖面非常广，几乎涵盖所有的章以及 70% 以上的节，因此，对客观题考点的把握，取决于平时学习中的不断积累。主观题方面，“第 6 章投资管理”（主要是项目投资决策）每年都会考主观题，并且多数年份作为综合题的主要考点；“第 5 章筹资管理（下）”也会出现在每一年的主观题中，并且往往与项目投资决策相结合考综合题；其他章节如“第 3 章预算管理”“第 7 章营运资金管理”“第 8 章成本管理”“第 9 章收入与分配管理”“第 10 章财务分析与评价”，可以考计算分析题，或者相互结合考综合题。

三、应试技巧

财务管理考试的时长为 135 分钟，相对于题量来说，考试时间比较充裕。建议考生考试时无须匆忙作答，开考后先浏览整份试卷，按照“先易后难”的原则，先将自己最有把握的题目解答完毕，再逐步解答没有十足把握的题目。避免过分纠结于某一道难题而浪费过多时间，使本来有把握得分的题目没有时间作答。对于不同题型，可选择有针对性的答题思路。

1. 单项选择题

单项选择题一般共 20 个小题，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。单项选择题一般可以采用直接识别法和排除法作答。

(1) 直接识别法，即通过运用公式或对有关概念的理解和记忆，直接选出正确答案，适用于计算类和概念类的单项选择题。例如：

【例题·单选题】（2020 年）下列各项中，利用有关成本资料或其他信息，从多个成本方案中选择最优方案的成本管理活动是（ ）。

- A. 成本决策
B. 成本计划
C. 成本预测
D. 成本分析

【答案】 A

【解析】“从多个成本方案中选择最优方案”是做出决策，所以答案为 A。

【例题·单选题】（2020 年）已知利润总额为 700 万元，利润表中的财务费用为 50 万元，资本化利息为 30 万元，则利息保障倍数为（ ）。

- A. 8.75
B. 15
C. 9.375
D. 9.75

【答案】 C

【解析】 利息保障倍数 = 息税前利润 / 应付利息 = (利润总额 + 利润表中的利息费用) / (利润表中的利息费用 + 资本化的利息费用) = (700 + 50) / (50 + 30) = 9.375。

(2) 排除法，即通过排除不符合题意的干扰项来推理正确答案，是选择题最常用的作答方法，一般存在以下几种情况：

① 如果备选答案中存在两个或多个表述不同但内涵一致的选项，则这些选项必然不是正确答案，可以直接排除。例如：

【例题·单选题】（2019 年）相对于资本市场而言，下列属于货币市场特点的是（ ）。

- A. 流动性强
B. 期限长
C. 收益高
D. 风险大

【答案】 A

【解析】 选项 BCD 内涵一致，期限长则收益高、风险大，因此，选项 BCD 不可能是正确答案。货币市场属于短期金融市场，因此，流动性强，选项 A 说法正确。

②如果备选答案中存在两个内涵相反的选项，则正确答案有可能是这两个选项中的一个。例如：

【例题·单选题】 (2020 年) 下列筹资方式中，更有利于上市公司引入战略投资者的是()。

- A. 发行债券
B. 配股
C. 公开增发股票
D. 定向增发股票

【答案】 D

【解析】 公开增发股票与定向增发股票内涵相反，因此，正确答案应是选项 C 和选项 D 中的一个。由于战略投资者不属于公开发行人对象，因此，答案是选项 D。

但要注意上述规律不能绝对化，有时两个内涵相反的选项均不是正确答案，都属于干扰项。例如：

【例题·单选题】 (2015 年) 当某上市公司的 β 系数大于 0 时，下列关于该公司风险与收益的表述中，正确的是()。

- A. 系统风险高于市场组合风险
B. 资产收益率与市场平均收益率呈同向变化
C. 资产收益率变动幅度小于市场平均收益率变动幅度
D. 资产收益率变动幅度大于市场平均收益率变动幅度

【答案】 B

【解析】 选项 C 与选项 D 内涵相反，但资产收益率变动幅度大于还是小于市场平均收益率变动幅度，取决于 β 系数是否大于 1 而不是 β 系数是否大于 0，所以选项 C 和选项 D 均排除； β 系数大于 0，说明资产收益率与市场平均收益率呈同向变化，所以选项 B 的表述正确。

2. 多项选择题

多项选择题通常有 10 个小题，每小题 2 分，共 20 分。每小题备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分。多项选择题的答题思路一般也有直接识别法和排除法两种。

(1) 直接识别法。针对概念、原则以及公式方面的多项选择题，通常采用直接识别法来解答。例如：

【例题·多选题】 (2020 年) 在企业编制的下列预算中，属于财务预算的有()。

- A. 制造费用预算
B. 预计资产负债表
C. 资本支出预算
D. 预计利润表

【答案】 BD

【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。

【例题·多选题】(2020年)下列各项中,影响经营杠杆的因素有()。

- A. 债务利息
- B. 销售量
- C. 固定性经营成本
- D. 所得税

【答案】BC

【解析】经营杠杆系数=基期边际贡献/基期息税前利润,其中,边际贡献=销售量×(单价-单位变动成本),息税前利润=边际贡献-固定性经营成本,所以选项中对经营杠杆系数有影响的因素有销售量、固定性经营成本。

【例题·多选题】(2020年)下列各项中,可用于企业营运能力分析的财务指标有()。

- A. 存货周转次数
- B. 速动比率
- C. 应收账款周转天数
- D. 流动比率

【答案】AC

【解析】营运能力主要指资产运用、循环的效率高低,一般包括应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率等财务指标,所以选项AC正确。选项BD属于分析偿债能力的财务指标。

(2)排除法。采用排除法解答多项选择题,也是从识别内涵一致或内涵相反的选项入手,来排除干扰项。例如:

【例题·多选题】(2020年)与债务筹资相比,股权筹资的优点有()。

- A. 股权筹资是企业稳定的资本基础
- B. 股权筹资的资本成本比较低
- C. 股权筹资的财务风险比较小
- D. 股权筹资构成企业的信誉基础

【答案】ACD

【解析】股权筹资是企业稳定的资本基础,从而能够构成企业的信誉基础,选项AD内涵一致;筹资方式的财务风险与资本成本之间为反向变动关系,选项BC内涵矛盾,二者之中必有一个为正确选项,另一个为排除项。由于“企业稳定的资本基础”“构成企业的信誉基础”均表明财务风险小,所以,正确答案应为选项ACD。

【例题·多选题】(2017年)编制资金预算时,如果现金余缺大于最佳现金持有量,则企业可采取的措施有()。

- A. 购入短期有价证券
- B. 偿还部分借款本金
- C. 偿还部分借款利息
- D. 抛售短期有价证券

【答案】ABC

【解析】选项A与选项D内涵相反,选项B与选项C内涵一致。显然,选项B与选项C不可能同为排除项,否则,选项A与选项D之中只有一个正确选项,不符合多项选择题的规则,因此,选项B与选项C均为正确选项。由于现金余缺大于最佳现金持有量,因此应采取措施减少现金持有量,所以选项A为正确选项、选项D排除。所以本题的答案为选项ABC。

3. 判断题

判断题通常有10个小题,每小题1分,共10分。每小题答题正确的得1分,错答、不答均不得分,也不扣分。由于答题正确得1分,错答不扣分,因此,对于没有把握的判断题,一定不能放弃,至少猜一个答案。

而且,绝大多数年份的判断题中,表述正确和表述错误的题目比例为 6:4 或 4:6。以 2018 年试题为例,第一批次试题的判断题中,表述正确和表述错误的题目比例为 4:6;第二批次试题的判断题中,表述正确和表述错误的题目比例为 5:5。这就是说,如果判断题只有一两道题没有把握,根据 5:5(最多 6:4)的比例关系,也能推测出来没有把握的题目到底是表述正确还是表述错误。判断题的具体解答思路有以下两种:

(1) 根据概念或计算结果直接做出判断。例如:

【例题·判断题】(2020 年)上市公司满足短期融资需求时,一般采用发行股票方式进行融资。()

【答案】 ×

【解析】 发行股票是长期融资方式,上市公司在满足短期融资需求时一般选择银行借款方式。

【例题·判断题】(2020 年)现金存货模型中,最佳现金持有量是机会成本线和交易成本线交叉的点所对应的现金持有量。()

【答案】 √

【解析】 在存货模型下,机会成本和交易成本相等时,持有现金的总成本最低,此时现金持有量达到最优。

【例题·判断题】(2020 年)如果购货付款条件为“2/10, N/30”,一年按 360 天计算,则放弃现金折扣的信用成本率为 20%。()

【答案】 ×

【解析】 放弃现金折扣的信用成本率 = $2\% / (1 - 2\%) \times 360 / (30 - 10) = 36.73\%$ 。

(2) 对于有若干个断句的判断题,应对每一个断句逐一做出判断,所有断句都正确,则可以判定题干表述正确;只要在某个断句中找到“一点错误”,即可以判定题干表述错误。例如:

【例题·判断题】(2020 年)一般而言,存货周转速度越快,存货占用水平越低,企业的营运能力就越强。()

【答案】 √

【解析】 所有语句都正确。一般而言,存货周转速度越快,说明相对于销售规模来说,存货余额越低即占用水平越低,一定量的存货能够支持的销售规模越高即营运能力越强。

【例题·判断题】(2020 年)相对于债权筹资,股权筹资成本较低、财务风险较高。()

【答案】 ×

【解析】 前半句和后半句均错误。一般而言,股权筹资的资本成本要高于债权筹资。这主要是由于股利、红利从税后利润中支付;而使用债务资金的资本成本允许税前扣除,具有抵税作用。此外,普通股的发行、上市等方面的费用也十分庞大。另外,股权筹资不需要按期还本付息,财务风险低。

【例题·判断题】(2019 年)企业利用商业信用筹资比较机动灵活,而且期限较短,不会恶化企业信用水平。()

【答案】 ×

【解析】 前半句正确,后半句错误,商业信用筹资比较机动灵活,而且期限较短,但由于期限短,容易恶化企业信用水平。

4. 主观题

主观题包括计算分析题和综合题。计算分析题一般 3 个小题,共 15 分。综合题通常有 2 个小题,共 25 分。每个小题都由若干小问组成,一般情况下,计算分析题每题包括 2~5 个小

问，综合题每题包括3~6个小问。在机考环境下，主观题凡要求计算的项目，可不列出计算过程；计算结果有计量单位的，应予标明，标明的计量单位应与题中所给计量单位相同；计算结果出现小数的，题目通常要求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、说明理由的内容，必须有相应的文字阐述。解答主观题，需要注意以下几点：

(1) 某些题目，特别是计算分析题，各小问之间相互衔接，比如上一小问的计算结果就是下一小问的计算依据或决策依据。这种题型设计的好处是考生无须自己去分析解题步骤，只需按照题目要求一步一步解答即可。但是，由于各小问之间存在关联性，某一小问答题错误就可能直接影响后续小问答题结果的正确性。特别是近年来每年主观题都会出现填列表格的题目，只要求填列表格中的数字而不需要列示计算过程。这就意味着填列表格的题目不可能得到步骤分，并且，不同单元格间往往存在钩稽关系，如果某个单元格的计算结果有误，就会导致其他单元格的计算结果也不正确。所以，在解答主观题时，务必保证每一小问的计算结果的正确性，养成每做一步就检查一步的习惯。

(2) 综合题虽然资料比较多，跨章节的范围也比较广，但多数情况下，各个资料之间彼此相互独立，并且分别对应着不同小问。也就是说，一道综合题相当于若干个小计算分析题的整合。所以，在解答综合题时，应先将题目完整浏览一遍，特别是要注意题目要求的小问都涉及哪些章节的知识点，以及这些小问和题目资料之间的对应关系。同时，由于各小问之间的独立性，某一小问不会，可能不影响其他小问的答题。因此，在做综合题时，可以不遵循题目要求的顺序，先解答最有把握的部分。

(3) 要求计算的项目，可不列出计算过程，但必须列出算式，不能只给出最终计算结果。没有计算过程的，计算结果正确可得满分；如果列出计算过程，在计算结果错误的情况下，过程正确可得一半分数。例如：

【例题·综合题】（2017年节选）资料三：Y方案需要投资固定资产300万元，不需要安装就可以使用，预计使用寿命为8年，期满无残值。预计每年营业现金净流量为50万元。经测算，当折现率为6%时，该方案的净现值为10.49万元；当折现率为8%时，该方案的净现值为-12.67万元。要求：根据资料三计算Y方案的内含收益率。

【答案】如果不列示计算过程，按照下列方式录入答案可得满分（但没有步骤分）：

设内含收益率为 IRR ，令： $NPV=50 \times (P/A, IRR, 8) - 300 = 0$

解得： $IRR=6.91\%$

如果列示计算过程，可按以下方式录入答案（如果方程和计算过程正确，答案有误可得一半分）：

设内含收益率为 IRR ，令： $(IRR-6\%)/(8\%-6\%) = (0-10.49)/(-12.67-10.49)$

解得： $IRR=6\%+(0-10.49)/(-12.67-10.49) \times (8\%-6\%) = 6.91\%$

(4) 列算式的时候，无须列出以字母或文字表述的公式，直接将数字代入公式即可。例如：

【例题·综合题】（2020年节选）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：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。

要求：根据资料，按照经济订货基本模型计算：L零部件的经济订货批量。

【答案】 按照以下方式录入答案，可得满分。

L 零部件的经济订货批量 $= (2 \times 54\,000 \times 2\,000 / 6)^{(1/2)} = 6\,000$ (个)

或者：L 零部件的经济订货批量 $= (2 \times 54\,000 \times 2\,000 / 6)^{1/2} = 6\,000$ (个)

无须按照下列方式录入答案：

L 零部件的经济订货批量 $= (2KD/K_c)^{(1/2)} = (2 \times 54\,000 \times 2\,000 / 6)^{(1/2)} = 6\,000$ (个)

(5) 在机考环境下，输入算式时，加减乘除可以使用 +、-、*、/ 这些符号，能让阅卷人理解你的算式就可以。

四、本书特点及备考建议

1. 本书特点

本书分为题解卷和习题卷两册。

题解卷按章列示，首先是对本章的历年考情进行分析和讲解，辅以本年教材的主要变化，方便考生对本章近年的考试情况有所了解。然后是对本章重要知识点的精炼概括和解析，解决考生在看书或听课过程中留下的疑问。

习题卷以习题演练为主，按章节的综合练习、主观题进行专项突破，最后还有决胜预测试卷为考生保驾护航。

2. 备考建议

(1) 财务管理考试的计算题量相当大，熟练掌握公式是通过考试的关键。在学习公式时，应注意以下几点：

① 掌握公式不能靠死记硬背，必须在理解的基础上记忆。理解公式的基础是做题，通过做题，才能熟练掌握住公式的内涵与应用。

② 针对不同类型的公式，可采用不同的方法来掌握。能简单推导出来的公式，掌握其推导过程，如：利率推算的插值法、存货的经济批量模型等；能拆分成几个步骤（或组成部分）的公式，按步骤（或组成部分）记忆，如利用销售百分比法进行资金需用量预测、应收账款机会成本的计算等；与指标的定义密切相关的公式，结合定义记忆，如：回收期、净现值、杠杆系数等。

(2) 研读教材与习题演练相结合。从满足应考需求来说，会做题是学习的终极目标，也是检验学习效果的唯一标准。因此，在平时学习时，不能只满足于研读教材，而必须及时进行相应的练习。例如，每完成一个章节甚至一个考点的学习，在已经理解并熟练掌握教材例题的基础上，就可以做本书中与该章节、该考点相关的习题。通过习题演练，一方面可以检验自己对所学知识的掌握程度，另一方面可以熟悉考试的命题思路、规律和题目难度，增强自己的自信心。

(3) 培养良好的做题习惯。

① 把每一次练习都模拟成一次考试。切忌边看题边看答案，读懂答案只代表你弄懂了别人的思路，并不意味着你真正把握住了解题的方法。对于不会的题目，练习完毕后及时参阅答案解析，并且再次回顾教材和基础班或强化班课程的相关知识点。

② 做题的同时计算并控制所花费的时间，培养自己在考试中分配时间的能力，也增强自己在规定时间内完成考试的信心和能力。

③不能只满足于会做“一道题”，而应当以点带面，把握住同类型题目的命题规律与解题思路。

④持续性复习，在学习新章节的同时，滚动复习已完成的章节，同时，在复习过程中，逐步总结和把握不同章节知识点之间的关联，以应对综合性的题目。

⑤熟悉和适应机考环境，平时练习时尽量多在计算机上读题、答题，逐步适应机考形式；在考试之前务必提前熟悉机考界面，一定要避免因为计算机操作方面的问题影响考试时答题的速度和准确性。



2021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。微信扫描左侧小程序码，网校名师为你带来2021年本科目考试变动解读，助你第一时间掌握重要考点。

QIANGHUA JIANGJIE JIEDUAN

强化讲解
阶段 (2个月)

• • • • 梦想成真辅导丛书 • • • •



第1章 总论

考情分析

▶ 历年考情分析

本章为非重点章，主要介绍企业的组织形式、财务管理内容、财务管理目标、财务管理环节、财务管理体制以及财务管理环境等内容。本章题型均为客观题，预计2021年分值在3分左右。最近三年本章考试题型、分值以及考点分布情况如表1-1所示。

表 1-1 最近三年本章考试题型、分值以及考点分布情况

题型	2020年			2019年		2018年		考点
	1.5分	1.5分		1分	1分	1分	1分	
单选题	1.5分	1.5分		1分	1分	1分	1分	企业的组织形式、财务管理目标、财务管理环节、企业财务管理体制的一般模式、经济环境(通货膨胀水平)、金融环境
多选题				2分		2分		经济环境(通货膨胀水平)、金融环境
判断题			1分	1分		1分	1分	企业财务管理目标理论、利益冲突与协调、财务管理环境
合计	1.5分	1.5分	1分	4分	1分	4分	2分	

▶ 本章2021年考试主要变化

本章无实质性变化，仅作了一些文字上的调整。

核心考点及经典例题详解

考点一 企业组织形式★★★*



扫我解疑难

相比，下列各项中属于公司制企业特点的是()。

- A. 企业所有者承担无限债务责任
- B. 企业可以无限存续
- C. 企业融资渠道较少
- D. 企业所有权转移困难

📖 经典例题

【例题1·单选题】(2020年)与个人独资企业

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。

* 本书采用★级进行标注。★表示了解，★★表示熟悉，★★★表示掌握。

【答案】B

【解析】公司制企业的优点包括：①容易转让所有权；②有限债务责任；③无限存续；④融资渠道较多。公司制企业的缺点包括：①组建成本高、政府监管比较严格；②存在代理问题；③双重课税。

【例题2·单选题】（2016年）某上市公司职业经理人在任职期间不断提高在职消费，损害股东利益。这一现象所揭示的公司制企业的缺点主要是（ ）。

- A. 产权问题
- B. 激励问题
- C. 代理问题
- D. 责任分配问题

【答案】C

【解析】代理问题指的是所有者和经营者分开

后，所有者成为委托人，经营者成为代理人，代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。

【例题3·判断题】（2016年）不论是公司制企业还是合伙制企业，股东或合伙人都面临双重课税问题，即在缴纳企业所得税后，还要缴纳个人所得税。（ ）

【答案】×

【解析】公司制企业存在双重课税问题，合伙制企业不存在双重课税问题。

考点精析

典型的企业组织形式有三种：个人独资企业、合伙企业以及公司制企业，其基本特征及优缺点如表1-2所示。

表1-2 各种企业组织形式的基本特征及优缺点

组织形式	基本特征	优点	缺点
个人独资企业	(1)非法人组织、依附于业主或合伙人；	(1)创立容易； (2)经营管理灵活自由； (3)无需缴纳企业所得税	(1)无限债务责任； (2)筹资困难； (3)所有权的转移较困难； (4)有限寿命
合伙企业	(2)企业的资产、负债、收益被视为业主或合伙人个人的资产、负债、收益	优缺点与个人独资企业类似，另外，普通合伙企业的合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任；有限合伙企业中，普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任；所有权转让需取得其他合伙人同意，有时甚至需要修改合伙协议	
公司制企业	(1)经政府注册的营利性法人组织，独立于所有者和经营者； (2)企业的资产、负债、收益并非股东的资产、负债、收益	(1)容易转让所有权； (2)有限债务责任； (3)无限存续； (4)融资渠道较多	(1)组建成本高，政府监管比较严格； (2)存在代理问题； (3)双重课税

【知识点拨】

(1)合伙企业分为普通合伙企业和有限合伙企业，具体内容如表1-3所示。

表1-3 合伙企业的类型及特征

类型	合伙人及其责任
普通合伙企业	普通合伙人：对合伙企业债务承担无限连带责任
有限合伙企业	普通合伙人：执行合伙事务，对合伙企业债务承担无限连带责任；有限合伙企业至少应当有一个普通合伙人 有限合伙人：不执行合伙事务，不得对外代表有限合伙企业，以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任

(2)公司制企业包括有限责任公司和股份有限公司两种，两者的区别在于：①公司设立时对股东人数要求不同；②股东的股权表现形式不同；③股份转让限制不同。

考点二 财务管理目标★★★



扫我解疑难

经典例题

【例题1·单选题】(2019年)若上市公司以股东财富最大化作为财务管理目标,则衡量股东财富大小的最直观的指标是()。

- A. 每股收益 B. 股价
C. 净利润 D. 净资产收益率

【答案】B

【解析】上市公司的股东财富=股票数量×股票市场价格,因此,在股票数量一定的情况下,股票价格达到最高时,股东财富也达到最大。

【例题2·单选题】(2018年)与企业价值最大化财务管理目标相比,股东财富最大化目标的局限性是()。

- A. 容易导致企业的短期行为
B. 没有考虑风险因素
C. 没有考虑货币时间价值
D. 对债权人的利益重视不够

【答案】D

【解析】股东财富最大化更多强调的是股东的利益,没有重视包括债权人在内的其他利益相关者;企业价值是所有所有者权益的市场价值和债权人权益的市场价值合计,所以企业价值最大化目标重视了债权人的利益。

【例题3·单选题】(2018年)下列指标中,容易导致企业短期行为的是()。

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

【答案】D

【解析】利润通常按年计算,企业决策也通常着眼于年度指标的实现,因此利润最大化可能导致企业短期行为。

【例题4·多选题】(2015年)公司制企业可能存在经营者和股东之间的利益冲突,解决这一冲突的方式有()。

- A. 解聘 B. 接收

- C. 收回借款 D. 授予股票期权

【答案】ABD

【解析】协调所有者与经营者利益冲突的方式包括:解聘、接收和激励,其中激励分为股票期权和绩效股两种。

【例题5·判断题】(2020年)公司以股东财富最大化作为财务管理目标,意味着公司创造的财富应首先满足股东期望的回报要求,然后再考虑其他利益相关者。()

【答案】×

【解析】股东权益是剩余权益,其他利益相关者的要求先于股东被满足,且必须是有限度的。

【例题6·判断题】(2017年)公司将已筹集资金投入于高风险项目会给原债权人带来高风险和高收益。()

【答案】×

【解析】公司将已筹集资金投入于高风险项目,会增大偿债风险,债权人的负债价值也必然会降低,造成债权人风险与收益的不对称。

【例题7·判断题】(2014年)企业的社会责任是企业为谋求所有者权益最大化之外所承担的维护和增进社会利益的义务,一般划分为企业对社会公益的责任和对债权人的责任两大类。()

【答案】×

【解析】企业社会责任主要包括:对员工的责任、对债权人的责任、对消费者的责任、对社会公益的责任、对环境和资源的责任,以及遵从政府的管理、接受政府的监督等。

考点精析

一、企业财务管理目标理论

1. 各种财务管理目标的概念与优缺点

企业财务管理目标理论包括利润最大化及每股收益最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化等几种有代表性的理论。各种理论的概念及其优缺点如表1-4所示。



表 1-4 各种财务管理目标理论的概念及其优缺点

理论	概念	优点	缺点
利润最大化及每股收益最大化	利润是指净利润； 每股收益 = 归属于公司普通股股东的净利润/发行在外的普通股加权平均数	有利于企业资源的合理配置，有利于企业整体经济效益的提高	(1) 忽视利润实现 时间 和资金时间价值； (2) 忽视 风险 ； (3) 可能导致企业 短期行为 倾向，影响企业长远发展。 此外，利润最大化还没有反映创造的利润与 投入资本 的关系。 【知识点拨】 如果假设风险相同、每股收益时间相同，每股收益最大化也是衡量公司业绩的一个重要指标
股东财富最大化	上市公司的股东财富 = 股票数量 × 股票市场价格； 在股票数量一定时，股票价格达到最高，即为股东财富最大	(1) 考虑 风险 因素； (2) 在一定程度上 避免短期 行为； (3) 对上市公司而言，容易 量化 ，便于考核和奖惩	(1) 非上市公司 难以应用； (2) 股票价格受企业外部因素、非正常因素等众多因素影响， 不能完全准确反映 企业财务管理状况； (3) 更多强调 股东利益 ，对其他相关者利益重视不够
企业价值最大化	企业价值是企业所有者权益和债权人权益的市场价值，或是企业所能创造的预计未来现金流量的现值	(1) 考虑了取得收益的 时间 ，并用时间价值原理进行计量； (2) 考虑了 风险 与收益的关系； (3) 将企业 长期 、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，克服企业追求利润上的短期行为； (4) 以 价值代替价格 ，避免了外界市场因素的干扰，有效地规避了短期行为	(1) 过于 理论化 ，不易操作； (2) 非上市公司 必须进行专门评估确定其价值，受评估标准和评估方式的影响，难以客观、准确
相关者利益最大化	(1) 利益相关者包括：股东、债权人、企业经营者、员工、客户、供应商、政府； (2) 强调风险与收益的均衡，将风险限制在企业可以承受的范围内； (3) 强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系 ……	(1) 有利于企业 长期 稳定发展； (2) 体现了 合作共赢 的价值理念，有利于实现企业经济效益和社会效益的统一； (3) 多元化、多层次 的目标体系，较好地 兼顾 了各利益主体的利益； (4) 体现了 前瞻性和现实性 的统一	—

【知识点拨】

(1) 各种财务管理目标，都以股东财富最大化为基础。股东的投入是企业创立和发展的基础；股东承担最大的义务和风险，相应

需享有最高的报酬。

(2) 以股东财富最大化为核心和基础，还应考虑利益相关者的利益。股东权益是剩余权益，其他利益相关者的要求先于股东被满

足，且必须是有限度的。

(3)在强调公司承担应尽的社会责任的前提下，应当允许企业以股东财富最大化为目标。

二、利益冲突与协调

协调相关者的利益冲突的原则是尽可能

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。其中，所有者与经营者、所有者与债权人的利益冲突的表现及协调方法如表 1-5 所示。

表 1-5 所有者与经营者、所有者与债权人的利益冲突与协调

利益冲突	产生根源(目标不一致)	协调方式
所有者与经营者	(1)所有者希望以 较小的代价 (支付较少的报酬)实现更多的财富; (2)经营者希望在为股东创造财富的同时,能够获取 更多的报酬 或享受,并 避免各种风险	(1) 解聘 :通过 所有者 约束经营者,所有者对经营者予以 监督 ,为解聘提供依据; (2) 接收 :通过 市场 约束经营者; (3) 激励 :将经营者的 报酬与其绩效 直接挂钩,如:股票期权、绩效股
所有者与债权人	(1)所有者可能要求经营者改变举债资金的原定用途,将其用于风险更高的项目, 增大偿债风险,降低债权价值 ; (2)所有者可能未征得现有债权人同意,要求经营者举借新债,增大偿债风险,降低原有债权价值	(1) 限制性借债 :债权人规定借债用途、担保条款和信用条件; (2)债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时, 收回 债权或不再给予新借款

三、企业的社会责任

(1)企业的社会责任是企业在谋求所有者或股东权益最大化之外所负有的维护和增进社会利益的义务。

(2)企业的社会责任主要包括:对员工的责任、对债权人的责任、对消费者的责任、对社会公益的责任、对环境和资源的责任。此外,还要遵从政府的管理、接受政府的监督。

(3)任何企业都无法长期单独地负担因承担社会责任而增加的成本。

C. 财务决策

D. 财务计划

【答案】C

【解析】财务决策是指按照财务战略目标的总体要求,利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析,从中选出最佳方案的过程。

📖 考点精析

财务管理环节是企业财务管理的工作步骤与一般工作程序。企业财务管理环节的结构如图 1-1 所示。

考点三 财务管理环节★



扫我解疑难

📖 经典例题

【例题·单选题】(2020年)按照财务战略目标的总体要求,利用专门方法对各种备选方案进行比较和分析,从中选出最佳方案的是()。

A. 财务分析

B. 财务控制

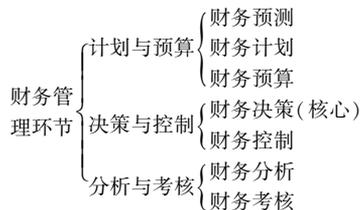


图 1-1 财务管理环节结构

从上图可以看出,财务管理包括计划与预算、决策与控制、分析与考核这几个环节,具体内容如表 1-6 所示。



表 1-6 财务管理环节

财务管理环节	要点提示
计划与预算	(1) 财务预测: 根据企业财务活动的历史资料, 考虑现实的要求和条件, 对企业未来的财务活动作出较为具体的预计和测算的过程; (2) 财务计划: 根据企业整体战略目标和规划, 结合财务预测的结果对财务活动进行规划, 并以指标形式落实到每一计划期间的过程; (3) 财务预算: 根据财务战略、财务计划和各种预测信息, 确定预算期内各种预算指标的过程
决策与控制	(1) 财务决策: 按照财务战略目标的总体要求, 利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析, 从中选出最佳方案的过程, 是财务管理的核心; (2) 财务控制: 利用有关信息和特定手段, 对企业的财务活动施加影响或调节, 以便实现计划所规定的财务目标的过程
分析与考核	(1) 财务分析: 根据企业财务报表等信息资料, 采用专门方法, 系统分析和评价企业财务状况、经营成果以及未来趋势的过程; (2) 财务考核: 将报告期实际完成数与规定的考核指标进行对比, 确定有关责任单位和个人完成任务的过程

考点四 财务管理体制★★



扫我解疑难

经典例题

【例题 1·单选题】 (2017 年) 集权型财务管理体制可能导致的问题是()。

- A. 削弱所属单位主动性 B. 资金管理分散
C. 利润分配无序 D. 资金成本增大

【答案】 A

【解析】 集权过度会使各所属单位缺乏主动性、积极性, 丧失活力。资金管理分散、资金成本增大以及利润分配无序属于分权型财务管理体制的缺点。

【例题 2·单选题】 (2014 年) U 型组织是以职能化管理为核心的一种最基本的企业组织结构, 其典型特征是()。

- A. 集权控制 B. 分权控制
C. 多元控制 D. 分层控制

【答案】 A

【解析】 U 型组织最典型的特征是在管理分工下实行集权控制。

【例题 3·多选题】 (2012 年) 在进行财务管理体制设计时, 应当遵循的原则有()。

- A. 明确分层管理思想
B. 与现代企业制度相适应

- C. 决策权、执行权与监督权分立
D. 与控制股东所有制形式相对应

【答案】 ABC

【解析】 在进行财务管理体制设计时, 应当遵循的原则有: ①与现代企业制度的要求相适应的原则; ②明确企业对各所属单位管理中的决策权、执行权与监督权相互制衡的原则; ③明确财务综合管理和分层管理思想的原则; ④与企业组织体制相适应的原则。

【例题 4·多选题】 (2011 年) 某企业集团选择集权与分权相结合的财务管理体制, 下列各项中, 通常应当集权的有()。

- A. 收益分配权
B. 财务机构设置权
C. 对外担保权
D. 子公司业务定价权

【答案】 ABC

【解析】 在集权与分权相结合的财务管理体制下, 需要集中的权利包括: 制度制定权, 筹资、融资权, 投资权, 用资、担保权, 固定资产购置权, 财务机构设置权, 收益分配权; 需要分散的权利包括: 经营自主权、人员管理权、业务定价权、费用开支审批权。

【例题 5·判断题】 (2016 年) 企业集团内部各所属单位之间业务联系越密切, 就越有必要采用相对集中的财务管理体制。()

【答案】 √

【解析】 企业集团内部各所属单位之间业务联系密切，适宜采用相对集中的财务管理体制。

财务权限、责任和利益的制度，其核心是如何配置财务管理权限。

📖 考点精析

一、财务管理体制的一般模式

财务管理体制是明确企业各财务层级的

财务管理体制分为三种类型：集权型、分权型、集权与分权相结合型。其中，集权型和分权型财务管理体制的优缺点如表 1-7 所示。

表 1-7 集权型与分权型财务管理体制的优缺点

财务管理体制	优点	缺点
集权型	(1)使决策统一化、制度化； (2)有利于在整个企业内部优化配置资源	(1)所属单位缺乏主动性、积极性； (2)因决策程序相对复杂而丧失市场机会
分权型	(1)有利于及时作出有效决策； (2)有利于分散经营风险； (3)促进所属单位管理人员和财务人员成长	(1)所属单位缺乏全局观念和整体意识； (2)资金管理分散、资金成本增大、费用失控、利润分配无序

二、影响企业财务管理体制集权与分权选择的因素

影响企业财务管理体制集权与分权选择的因素如表 1-8 所示。

表 1-8 影响企业财务管理体制集权与分权选择的因素

影响因素	核心要点
企业生命周期	如在初创阶段，企业经营风险高，宜偏重集权模式
企业战略	各所属单位之间的业务联系越密切，如实施纵向一体化战略，越有必要采用相对集中的财务管理体制
企业所处市场环境	企业所处市场环境复杂多变，应划分给下级较多的随机处理权，以增强企业适应市场环境变动的能力；如果企业面临的环境稳定，可以较多地集中财务管理权限
企业规模	企业规模小，偏重于集权模式；企业规模大，财务管理各种权限就有必要根据需要重新设置规划
企业管理层素质	管理层素质高，可以采用集权模式；反之，分权可以调动所属单位的生产积极性、创造性和应变能力
信息网络系统	集权模式需要在企业内部建立一个能及时、准确地传递信息的网络系统，并通过信息传递过程的严格控制以保障信息的质量
其他因素	企业类型、经济政策、管理方法、管理手段、成本代价等

三、企业财务管理体制的设计原则

- (1) 与现代企业制度的要求相适应；
- (2) 明确企业对各所属单位管理中的决策权、执行权与监督权相互制衡；
- (3) 明确财务综合管理和分层管理思想；

(4) 与企业组织体制(U型、H型、M型)相适应。

企业组织体制主要有 U 型组织、H 型组织和 M 型组织三种基本形式，其具体特征如表 1-9 所示。

表 1-9 各种企业组织体制形式的特征

企业组织体制	特征
U 型组织	以 职能化 管理为核心，在管理分工下实行 集权 控制

续表

企业组织体制	特征
H 型组织	即控股公司体制，典型特征是 过度分权 ，但现代意义上的 H 型组织，既可以分权管理， 也可以集权管理
M 型组织	即事业部制，事业部是总部设置的中间管理组织，不是独立法人， 集权程度高于 H 型组织

四、集权与分权相结合型财务管理体制的实践

集权与分权相结合型财务管理体制的核心内容是企业总部应做到制度统一、资金集中、信息集成和人员委派。具体内容如表 1-10 所示。

表 1-10 集权与分权相结合型财务管理体制的具体内容

七项集中	四项分散
(1) 制度制定权； (2) 筹资、融资权； (3) 投资权； (4) 用资、担保权； (5) 固定资产购置权； (6) 财务机构设置权； (7) 收益分配权	(1) 经营自主权； (2) 人员管理权； (3) 业务定价权； (4) 费用开支审批权

考点五 财务管理环境 ★★★



扫我解疑难

经典例题

【例题 1·单选题】(2019 年)相对于资本市场而言，下列属于货币市场特点的是()。

- A. 流动性强 B. 期限长
C. 收益高 D. 风险大

【答案】A

【解析】货币市场是短期金融市场，所交易的金融工具期限较短、流动性较强；期限长、收益高、风险大属于资本市场(即长期金融市场)的特点。

【例题 2·多选题】(2019 年)应对通货膨胀给企业造成的不利影响，企业可采取的措施包括()。

- A. 放宽信用政策 B. 减少企业债权
C. 签订长期购货合同 D. 取得长期负债

【答案】BCD

【解析】在通货膨胀时期，应签订固定价格的长期购货合同以减少物价上涨的影响；应取

得固定利率的长期负债以减少利率上升的影响；应采用严格的信用政策以减少债权。

【例题 3·多选题】(2018 年)与货币市场相比，资本市场的有点有()。

- 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

【答案】ABC

【解析】资本市场是长期金融市场，其特点包括：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。

【例题 4·多选题】(2014 年)下列金融市场类型中，能够为企业提供中长期资金来源的有()。

- A. 拆借市场 B. 股票市场
C. 融资租赁市场 D. 票据贴现市场

【答案】BC

【解析】能够为企业提供中长期资金来源的是长期金融市场即资本市场，包括股票市场、债券市场和融资租赁市场等。

【例题 5·判断题】(2018 年)不考虑其他因素的影响，通货膨胀一般导致市场利率下降，从而降低筹资难度。()

【答案】×

【解析】通货膨胀会导致市场利率上升，使企业筹资成本加大，从而增加企业的筹资难度。

【例题6·判断题】(2018年)金融市场分为货币市场和资本市场，股票市场属于资本市场。()

【答案】√

【解析】以期限为标准，金融市场可分为货币市场和资本市场。其中，资本市场是长期金融市场，包括股票市场、债券市场和融资租赁市场等。

【例题7·判断题】(2010年)在经济衰退初期，公司一般应当出售多余设备，停止长期采购。()

【答案】√

【解析】在经济衰退期，财务战略一般为停止扩张、出售多余设备、停产不利产品、停止长期采购、削减存货、停止扩招雇员等。

考点精析

财务管理环境是对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称，主要包括技术环境、经济环境、金融环境和法律环境。

一、技术环境

技术环境是财务管理得以实现的技术手段和技术条件，如会计信息系统决定着财务管理的效率和效果。

二、经济环境

在影响财务管理的各种外部环境中，经济环境是**最为重要**的，具体包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策及通货膨胀水平等。这里主要介绍经济周期和通货膨胀水平。

(1)在经济周期的不同阶段，企业应采用不同的财务管理战略，具体内容如表1-11所示。

表 1-11 经济周期中不同阶段的财务管理战略

内容	复苏	繁荣	衰退	萧条
设备投资	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
人力资源	增加劳动力		停止扩招雇员	裁减雇员
存货储备	建立存货储备	继续建立存货	削减存货 停止长期采购	削减存货
产品及开发	开发新产品	提高产品价格 开展营销规划	停产不利产品	保持市场份额
其他	—	—	—	放弃次要利益 压缩管理费用

(2)通货膨胀对企业的影响包括三个方面，具体内容如表1-12所示。

表 1-12 通货膨胀对企业的影响

影响方面	具体内容
物价上涨	(1)资金占用增加引起资金需求增加； (2)利润虚增，利润分配造成资金流失
市场利率上升	(1)企业筹资成本上升； (2)证券价格下跌，加大企业筹资难度
货币政策紧缩	资金供应紧张，加大筹资难度

(3)为了减轻通货膨胀对企业的影响，企业应当采取措施予以防范，具体内容如表1-13所示。

表 1-13 通货膨胀的应对措施

初期	持续期
(1) 通过 投资 ，实现资本保值； (2) 签订 长期购货 合同，减少物价上涨损失； (3) 取得 长期负债 ，保持资本成本稳定	(1) 严格 信用条件， 减少 企业债权； (2) 调整财务政策，防止和减少资本流失，如采取 偏紧 的利润分配政策

三、金融环境

1. 金融工具

金融工具分为基本金融工具(如货币、票据、债券、股票等)和衍生金融工具(如远期合同、互换合同、期货合同、期权合同等)两大类，具有流动性、风险性和收益性的特征。

相对于基本金融工具，衍生金融工具具有高风险和高杠杆效应的特点。

2. 金融市场

金融市场可以按照不同的标准进行分类，具体内容如表 1-14 所示。

表 1-14 金融市场的分类

划分标志	类别
期限	货币市场(短期金融市场)、资本市场(长期金融市场)
功能	发行市场(一级市场)、流通市场(二级市场)
融资对象	资本市场、外汇市场、黄金市场
金融工具属性	基础性金融市场、金融衍生品市场
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

3. 货币市场与资本市场

货币市场是短期金融市场，主要功能是调节短期资金融通。资本市场是长期金融市

场，主要功能是实现长期资本融通。两者的具体特征及内容如表 1-15 所示。

表 1-15 货币市场与资本市场的特征及构成

	货币市场(短期金融市场)	资本市场(长期金融市场)
特征	(1) 融资期限 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

四、法律环境

法律环境对企业财务管理的影响涉及企

业组织形式、公司治理结构、投融资活动、日常经营、收益分配等多方面。



第2章 财务管理基础

考情分析

▶ 历年考情分析

本章是次重点章，主要介绍货币时间价值、风险与收益以及成本性态等内容，是预算管理、筹资管理、投资管理、成本管理等后续章节的先导知识。本章题型以客观题为主。货币时间价值中的现值计算可以与项目投资管理、证券投资管理相结合考计算分析题或综合题，也可以单独考计算分析题(如2018年度考题)。风险与收益中的资本资产定价模型可以同普通股资本成本的计算、普通股价值评估等结合考计算分析题或综合题。本章各年分值波动幅度较大，预计2021年分值在10分左右。最近三年本章考试题型、分值以及考点分布情况如表2-1所示。

表 2-1 最近三年本章考试题型、分值以及考点分布情况

题型	2020年			2019年		2018年		考点
	7.5分	4.5分	9分	2分	4分	2分	4分	
单选题	7.5分	4.5分	9分	2分	4分	2分	4分	年偿债基金、实际利率的计算、资产的收益与收益率、资产的风险及其衡量、风险对策、证券资产组合的风险与收益、成本性态、混合成本的分解、资本资产定价模型、普通年金终值、复利现值、永续年金现值、必要收益率、预付年金现值
多选题	2分	2分		4分		2分	4分	资产的风险及其衡量、证券资产组合的风险及其衡量、非系统性风险、资本资产定价模型、成本性态、混合成本的分解、预付年金现值
判断题	3分	2分	1分	1分	1分	3分		资产的风险及其衡量、证券资产组合的风险及其衡量、非系统性风险、成本性态、实际利率计算、必要收益率、永续年金现值、资本资产定价模型
计算分析题	3分		1分	5分			8分	终值与现值的计算、资本资产定价模型、标准差率、证券资产组合的预期收益率、系统风险及其衡量
综合题						1分		资本资产定价模型
合计	15.5分	8.5分	11分	12分	5分	8分	16分	

▶ 本章2021年考试主要变化

用短期国债的利率近似地代替无风险收益率，补充了“通货膨胀很小”的前提。

核心考点及经典例题详解

考点一 货币时间价值★★★



扫我解疑难

经典例题

【例题 1 · 单选题】 (2020 年) $(P/F, i, 9)$ 与 $(P/F, i, 10)$ 分别表示 9 年期和 10 年期的复利现值系数, 关于两者的数量关系, 下列表达式正确的是 ()。

- A. $(P/F, i, 10) = (P/F, i, 9) - i$
- B. $(P/F, i, 9) = (P/F, i, 10) \times (1+i)$
- C. $(P/F, i, 10) = (P/F, i, 9) \times (1+i)$
- D. $(P/F, i, 10) = (P/F, i, 9) + i$

【答案】 B

【解析】 由 $(P/F, i, n) = 1/(1+i)^n$, 可得:
 $(P/F, i, 9) = 1/(1+i)^9 = 1/(1+i)^{10} \times (1+i) = (P/F, i, 10) \times (1+i)$ 。

【例题 2 · 单选题】 (2020 年) 某公司需要在 10 年内每年等额支付 100 万元, 年利率为 i , 如果在每年年末支付, 全部付款额的现值为 X , 如果在每年年初支付, 全部付款额的现值为 Y , 则 Y 和 X 的数量关系可以表示为 ()。

- A. $Y = X(1+i)$
- B. $Y = X/(1+i)$
- C. $Y = X(1+i) - i$
- D. $Y = X/(1+i) - i$

【答案】 A

【解析】 每年年末支付的全部付款额的现值 X 为普通年金现值, 每年年初支付的全部付款额的现值 Y 为预付年金现值, 在 i 和 n 相同的情况下, 预付年金现值 = 普通年金现值 $\times (1+i)$ 。

【例题 3 · 单选题】 (2020 年) 已知 $(F/P, 9\%, 4) = 1.4116$, $(F/P, 9\%, 5) = 1.5386$, $(F/A, 9\%, 4) = 4.5731$, 则 $(F/A, 9\%, 5)$ 为 ()。

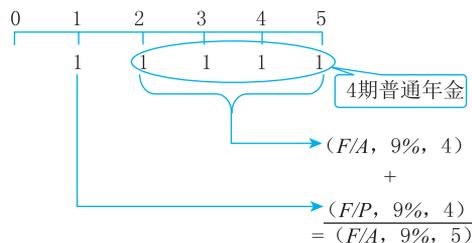
- A. 5.9847
- B. 4.5733
- C. 5.5733
- D. 4.9847

【答案】 A

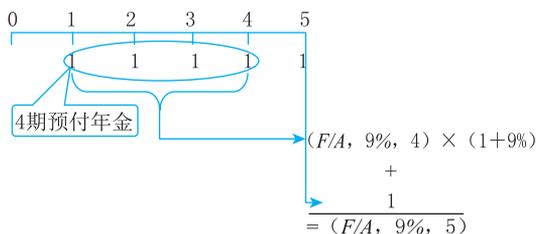
【解析】

解法一: $(F/A, 9\%, 5) = [(1+9\%)^5 - 1]/9\% = [(F/P, 9\%, 5) - 1]/9\% = (1.5386 - 1)/9\% = 5.9844 \approx 5.9847$ (尾数原因导致的差异)。

解法二: 将第 2 期~第 5 期每期期末的 1 元钱视为 4 期普通年金, 将第 1 期末的 1 元钱视为一次性款项, 则 $(F/A, 9\%, 5)$ 相当于 4 期普通年金终值系数加上 4 期复利终值系数 (即第 1 年末的 1 元钱在第 5 年末的复利终值), 即:
 $(F/A, 9\%, 5) = (F/A, 9\%, 4) + (F/P, 9\%, 4) = 4.5731 + 1.4116 = 5.9847$, 如图所示:



解法三: 将第 2 期~第 5 期每期期初的 1 元钱视为 4 期预付年金, 将第 5 期期末的 1 元钱视为一次性款项, 则 $(F/A, 9\%, 5)$ 相当于 4 期预付年金终值系数加上第 5 年末的 1 元钱, 即:
 $(F/A, 9\%, 5) = (F/A, 9\%, 4) \times (1+9\%) + 1 = 4.5731 \times (1+9\%) + 1 = 5.9847$, 如图所示:



【例题 4 · 单选题】 (2020 年) 某项永久性扶贫基金拟在每年年初发放 80 万元扶贫款, 年利率为 4%, 则该基金需要在第一年年初投入的资金数额 (取整数) 为 () 万元。

- A. 1923
- B. 2003
- C. 2080
- D. 2000

【答案】 C

案。

方案一：2020年年初一次性支付100万元。

方案二：2018年至2020年每年年初支付30万元。

方案三：2019年至2022年每年年初支付24

万元。

方案四：2020年至2024年每年年初支付21万元。

已知：相关货币时间价值系数如下表所示。

相关货币时间价值系数

n	1	2	3	4	5	6
$(P/F, 10\%, n)$	0.909 1	0.826 4	0.751 3	0.683 0	0.620 9	0.564 5
$(P/A, 10\%, n)$	0.909 1	1.735 5	2.486 9	3.169 9	3.790 8	4.355 3

要求：

- (1) 计算方案一付款方式下，支付价款的现值；
- (2) 计算方案二付款方式下，支付价款的现值；
- (3) 计算方案三付款方式下，支付价款的现值；
- (4) 计算方案四付款方式下，支付价款的现值；
- (5) 哪种付款方式更有利于公司。

【答案】

(1) $100 \times (P/F, 10\%, 2) = 100 \times 0.826 4 = 82.64$ (万元)。

(2) $30 + 30 \times (P/A, 10\%, 2) = 30 + 30 \times 1.735 5 = 82.07$ (万元)。

或： $30 \times (P/A, 10\%, 3) \times (1 + 10\%) = 30 \times 2.486 9 \times 1.1 = 82.07$ (万元)。

(3) $24 \times (P/A, 10\%, 4) = 24 \times 3.169 9 = 76.08$ (万元)。

(4) $21 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1) = 21 \times 3.790 8 \times 0.909 1 = 72.37$ (万元)。

(5) 由于方案四的现值最小，所以应该选择方案四。

考点精析

一、货币时间价值的含义

货币时间价值是在无风险且无通货膨胀

的情况下，货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值。

二、复利终值和复利现值的计算

复利终值与复利现值是一次性款项的终值与现值，其中：

(1) 复利终值： $F = P \times (1+i)^n = P \times (F/P, i, n)$ 。

(2) 复利现值： $P = F \times (1+i)^{-n} = F \times (P/F, i, n)$ 。

【知识点拨】

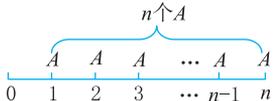
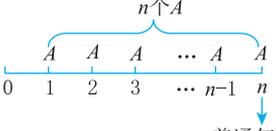
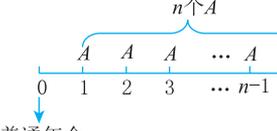
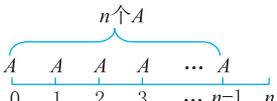
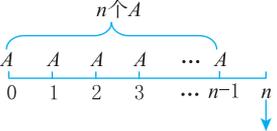
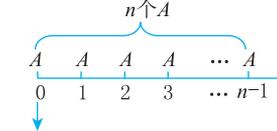
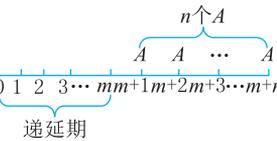
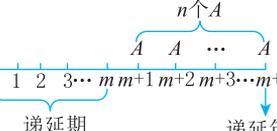
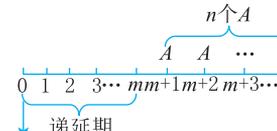
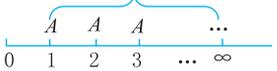
①复利终值和复利现值的计算公式中，“ n ”表示计息期数即终值与现值之间的间隔期，“ i ”表示每期复利一次的利率。例如，如果“ n ”为年数，则“ i ”为每年复利一次的年利率；如果“ n ”为半年数，则“ i ”为每半年复利一次的半年期利率，以此类推。

②复利终值与复利现值互为逆运算，复利终值系数 $(1+i)^n$ 与复利现值系数 $(1+i)^{-n}$ 互为倒数。

三、年金终值与现值的计算

年金是指间隔期相等且每期等额发生的系列款项，通常用符号“ A ”表示。年金终值是各期年金在最后1期期末的复利终值合计。年金现值是各期年金在第1期期初的复利现值合计。各种形式年金的特征以及年金终值、年金现值的计算方法如表2-2所示。

表 2-2 各种形式年金的特征以及年金终值、年金现值的计算方法

年金的形式	特征	年金终值	年金现值
普通年金	<p>(1) 从第一期起,在一定时期内每期期末发生;</p> <p>(2) 第1个“A”发生在时点1</p> 	<p>“n个A”在最后一个“A”发生时点上的复利终值合计</p>  <p>普通年金终值</p> $\text{普通年金终值} = A \times \frac{(1+i)^n - 1}{i} = A \times (F/A, i, n)$	<p>“n个A”在第一个“A”发生的前一个时点上的复利现值合计</p>  <p>普通年金现值</p> $\text{普通年金现值} = A \times \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} = A \times (P/A, i, n)$
预付年金	<p>(1) 从第一期起,在一定时期内每期期初发生;</p> <p>(2) 第1个“A”发生在时点0</p> 	<p>“n个A”在最后一个“A”发生的后一个时点上的复利终值合计</p>  <p>预付年金终值</p> $\text{预付年金终值} = A \times (F/A, i, n) \times (1+i) = A \times [(F/A, i, n+1) - 1]$	<p>“n个A”在第一个“A”发生时点上的复利现值合计</p>  <p>预付年金现值</p> $\text{预付年金现值} = A \times (P/A, i, n) \times (1+i) = A \times [(P/A, i, n-1) + 1]$
递延年金	<p>(1) 第1个“A”发生在时点1以后的某个时点;</p> <p>(2) 递延期(m)=第1个“A”发生的时点-1;</p> 	<p>“n个A”在最后一个“A”发生时点上的复利终值合计(与普通年金终值计算相同),与递延期无关</p>  <p>递延年金终值</p> $\text{递延年金终值} = A \times (F/A, i, n)$	<p>“n个A”在递延期初的复利现值合计</p>  <p>递延年金现值</p> $\text{递延年金现值} = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$
永续年金	<p>普通年金收付次数无穷大</p> <p>无穷多个A</p> 	<p>永续年金没有终值</p>	<p>“无穷多个A”在第一个“A”发生的前一个时点上的复利现值合计</p>  <p>永续年金现值</p> $\text{永续年金现值} = A/i$

【知识点拨】

(1) 年金终值和年金现值的计算公式中,“n”代表年金发生的期数即“A”的个数,“i”

代表每期复利一次的利率。例如,如果年金每年发生一次,则“i”为每年复利一次的年利率;如果年金每半年发生一次,则“i”为每半

年复利一次的半年期利率, 以此类推。

(2) 预付年金与普通年金的区别仅在于收付款时点不同: 普通年金发生在各期期末, 预付年金发生在各期期初。由于预付年金的每笔年金均比普通年金提前一期发生, 相当于每笔年金均多计 1 期利息, 因此预付年金的终值与现值均高于普通年金, 即:

$$\text{预付年金终值} = \text{普通年金终值} \times (1+i)$$

$$\text{预付年金现值} = \text{普通年金现值} \times (1+i)$$

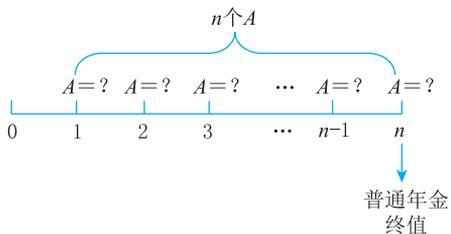
(3) 递延年金没有后付和先付的区别, 只要第一笔年金发生在时点 1 以后的某个时点, 都是递延年金。



例如, 上述递延年金可以理解为: 前 3 期每期期末没有收付, 自第 4 期起, 连续 4 期每期期末等额收付一次; 也可以理解为: 前 4 期每期期初没有收付, 自第 5 期起, 连续 4 期每期期初等额收付一次。由于第 1 个“A”发生在时点 4 (即第 4 期期末), 因此, 递延期 = 4 - 1 = 3 期。

四、年偿债基金与年资本回收额的计算

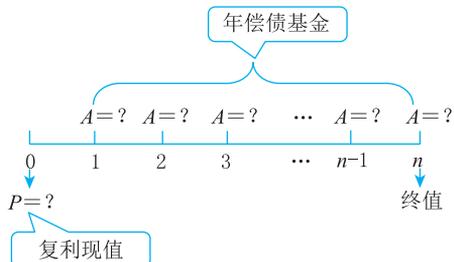
1. 年偿债基金的计算是已知普通年金终值求年金, 即普通年金终值的逆运算, 如图所示:



$$\text{年偿债基金(年金)} = \text{普通年金终值} / (F/A, i, n)$$

【知识点拨】

(1) 年偿债基金和复利现值均依据终值来计算, 两者的区别在于: 年偿债基金是根据终值求年金 (即系列、定期、等额款项的每笔发生额); 复利现值是根据终值求现值 (即当前的一次性款项), 如图所示:



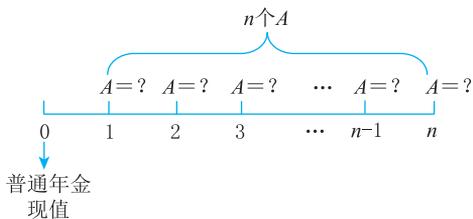
例如, 若在未来某一时点获得一笔本利和, 可以现在一次性存款, 也可以在未来一段时间内每年年末等额存款, 则:

现在一次性存入的款项 → 复利现值

未来一段时间内每年年末等额存入的款项 → 年偿债基金

(2) 若根据预付年金终值计算年金, 则: 年金 = 预付年金终值 / [(F/A, i, n) × (1+i)]

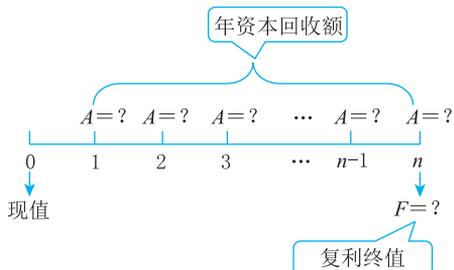
2. 年资本回收额的计算是已知普通年金现值求年金, 即普通年金现值的逆运算, 如图所示:



$$\text{年资本回收额(年金)} = \text{普通年金现值} / (P/A, i, n)$$

【知识点拨】

(1) 年资本回收额和复利终值均依据现值来计算, 两者的区别在于: 年资本回收额是根据现值求年金 (即系列、定期、等额款项的每笔发生额); 复利终值是根据现值求终值 (即未来某一时点上的一次性款项), 如图所示:



例如, 现在借入一笔贷款, 可以在到期日一次性偿还, 也可以在贷款期限内每年年