

2002年全国会计专业技术资格考试辅导



财务管理分册

2002年全国会计专业
技术资格考试

专家组 编



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press

37/39

2002 年全国会计专业技术资格考试辅导

7-200-2018-5 (2021)

中级应试指南

财务管理分册

2002 年全国会计专业技术资格考试专家组 编

东北财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2002年全国会计专业技术资格考试辅导中级应试指南/
2002年全国会计专业技术资格考试专家组编. —大连:东
北财经大学出版社, 2002.1

ISBN 7-81084-065-7

I .2… II .2… III . 会计-资格考核-自学参考资料
IV .F23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 000272 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室:(0411)4710523

营销部:(0411)4710525

网 址:<http://www.dufep.com.cn>

读者信箱:dufep@mail.dlptt.ln.cn

大连理工印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

开本:787 毫米×1092 毫米 1/16 字数:269 千字 印张:10

印数:1—6 000 册

2002 年 1 月第 1 版

2002 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑:成 实

责任校对:宁 辛

封面设计:张智波

版式设计:丁文杰

定价(全四册):80.00 元

目 录

第一章 财务管理总论..... 1	第七章 营运资金 68
☞ 考点提示 1	☞ 考点提示 68
☞ 同步练习 2	☞ 同步练习 69
☞ 同步练习参考答案及解析 4	☞ 同步练习参考答案及解析 79
第二章 资金时间价值与风险分析 6	第八章 收益分配 83
☞ 考点提示 6	☞ 考点提示 83
☞ 同步练习 7	☞ 同步练习 84
☞ 同步练习参考答案及解析 13	☞ 同步练习参考答案及解析 88
第三章 企业筹资方式 16	第九章 财务预算 90
☞ 考点提示 16	☞ 考点提示 90
☞ 同步练习 17	☞ 同步练习 91
☞ 同步练习参考答案及解析 26	☞ 同步练习参考答案及解析 98
第四章 资金成本和资金结构 29	第十章 财务控制 103
☞ 考点提示 29	☞ 考点提示 103
☞ 同步练习 31	☞ 同步练习 105
☞ 同步练习参考答案及解析 40	☞ 同步练习参考答案及解析 114
第五章 项目投资 44	第十一章 财务分析 118
☞ 考点提示 44	☞ 考点提示 118
☞ 同步练习 46	☞ 同步练习 120
☞ 同步练习参考答案及解析 54	☞ 同步练习参考答案及解析 126
第六章 证券投资 58	模拟试卷(一)及参考答案..... 131
☞ 考点提示 58	模拟试卷(二)及参考答案..... 137
☞ 同步练习 59	模拟试卷(三)及参考答案..... 144
☞ 同步练习参考答案及解析 65	模拟试卷(四)及参考答案..... 150

第一章 财务管理总论

考点提示

本章在历年试题中所占的比重都比较小,考点主要以选择判断题出现。本年教材内容与去年相比基本一致,只是财务管理环节的内容更加精练。学习本章,应重点掌握财务活动的内容、财务关系的具体体现、财务管理目标的表述以及金融市场环境的相关内容。

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理各方面财务关系的一项经济管理工作。财务活动包括筹资、投资、分配及资金营运4个方面的活动(资金的实质是再生产过程中运动着的价值)。财务关系是企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济利益关系,包括:

- (1)企业与政府间关系:强制无偿的分配关系;
- (2)企业与投资者之间关系:控制、参与分配、承担责任;
- (3)企业与债权人关系:债务与权关系;
- (4)企业与受资人间关系:投资与受资关系;
- (5)企业与债务人之间关系:债权与债务关系;
- (6)企业内部各单位间关系:分工协作的关系;
- (7)企业与职工间关系:劳动成果上的分配关系。

财务管理目标观点的比较见表1,财务管理目标的协调见表2。财务管理通常包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等环节。财务管理处于经济环境、法律环境、金融环境中。其中,金融环境对财务管理的影响主要反映在资金的利率上(见表3)。

表1

观点	利润最大化	资本利润率(或每股利润)最大化	企业价值(或股东财富)最大化
特点	没有考虑资金时间价值		考虑了资金时间价值
	没有反映利润与投入资本的关系	利润与投入资本对比,能说明盈利水平	反映了对企业资产保值增值的要求
	没有考虑风险因素		考虑了风险因素
	导致企业短期行为		克服了短期行为
			有利于资源合理配置
			计量比较困难

表2

利益主体	矛盾表现	协调方法
经营者	经营者希望增加享受成本;股东力求降低成本,增加股东财富	解聘、接收、激励
债权人	投资高风险项目、发行新债券或举借新债导致旧债券或老债贬值	限制性借债、收回贷款或不再借款

表3

	分类	构成
利息率	(1)按利率间变动关系:①基准利率;②套算利率	(1)纯利率 (2)通货膨胀补偿率
	(2)按债权人取得的报酬情况:①实际利率;②名义利率	(3)风险报酬:①违约风险报酬率;②流动性风险报酬率;
	(3)按与市场资金供求情况的关系:①固定利率;②浮动利率	③期限风险报酬率
	(4)按利率变动与市场的关系:①市场利率;②法定利率	

同步练习

一、单项选择题

1. 相对于每股利润最大化目标而言, 企业价值最大化目标的不足之处是()。(2001 年)

- A. 没有考虑资金的时间价值
- B. 没有考虑投资的风险价值
- C. 不能反映企业潜在的获利能力
- D. 不能直接反映企业当前的获利水平

2. 作为企业财务目标, 每股利润最大化较之利润最大化的优点在于()。(1999 年、2000 年)

- A. 考虑了资金时间价值
- B. 反映了创造利润与投入资本的关系
- C. 考虑了风险因素
- D. 能够避免短期行为

3. 依照利率之间的变动关系, 利率可分为()。(1999 年)

- A. 固定利率和浮动利率
- B. 市场利率和法定利率
- C. 名义利率和实际利率
- D. 基准利率和套算利率

4. 企业与政府间的财务关系体现了()。(1999 年)

- A. 债权债务关系
- B. 强制和无偿分配关系
- C. 资金结算关系
- D. 风险收益对等关系

5. 当市场利率上升时, 长期债券价格的下降幅度()短期债券价格的下降幅度。

- A. 大于
- B. 小于
- C. 等于
- D. 不一定

6. 以资本利润率最大化作为财务目标, 存在的缺陷是()。

- A. 不能反映资本的获利水平
- B. 不能用于不同资本规模的企业间比较
- C. 不能用于同一企业的不同期间比较
- D. 没有考虑风险因素和时间价值

7. 狭义的投资包括()。

- A. 购置固定资产

B. 购置流动资产

C. 对外投资

D. 购置无形资产

8. 实现企业价值最大化目标的途径是()。

- A. 增加利润
- B. 降低成本
- C. 提高投资报酬率和减少风险
- D. 提高股票价格

9. 按债权人报酬情况, 利率可分为()。

- A. 固定利率和浮动利率
- B. 市场利率和法定利率
- C. 名义利率和实际利率
- D. 基准利率和套算利率

10. 对企业净资产的分配权是()。

- A. 国家的基本权利
- B. 所有者的基本权利
- C. 债务人的基本权利
- D. 经营者的基本权利

11. 没有风险和通货膨胀下的均衡点利率是指()。

- A. 固定利率
- B. 基准利率
- C. 纯利率
- D. 名义利率

12. 企业价值是指()。

- A. 企业账面资产的总价值
- B. 企业全部资产的市场价值
- C. 企业有形资产的总价值
- D. 企业的清算价值

13. 财务管理的环节包括()。

- A. 资金筹集和运用
- B. 筹资、投资与用资
- C. 筹资、投资、营运资金管理与分配
- D. 预测、决策、预算、控制与分析

14. 下列税种中, 属于财产税类的是()。

- A. 资源税
- B. 土地增值税
- C. 印花税
- D. 房产税

15. 下列属于通过属于采取激励方式协调股东与经营者矛盾的方法是()。

A. 股票选择权

B. 解聘

C. 接收

D. 监督

二、多项选择题

1. 下列各项中, 可用来协调公司债权人与所有者矛盾的方法有()。(2001 年)

A. 规定借款用途

B. 规定借款的信用条件

C. 要求提供借款担保

D. 收回借款或不再借款

2. 在不存在通货膨胀的情况下, 利率的组成因素包括()。(2000 年)

A. 纯利率

B. 违约风险报酬率

C. 流动性风险报酬率

D. 期限风险报酬率

3. 下列经济行为中, 属于企业财务活动的有()。(1999 年)

A. 资金运营活动

B. 利润分配活动

C. 筹集资金活动

D. 投资活动

4. 最具有代表性的财务管理目标主要包括()。

A. 利润最大化

B. 企业价值最大化

C. 资本利润最大化

D. 每股利润最大化

5. 财务管理十分重视股价的高低, 这是因为()。

A. 股价代表社会公众对公司价值的评价

B. 股价反映资本与获利之间的关系

C. 股价反映每股盈利与风险的大小

D. 股价反映财务管理目标的实现程度

6. 企业投资报酬率的构成内容有()。

A. 平均资金利润率

B. 货币时间价值率

C. 通货膨胀补偿率

D. 风险报酬率

7. 企业财务关系包括()。

A. 企业与政府之间的财务关系

B. 企业与受资者之间的财务关系

C. 企业内部各单位之间的财务关系

D. 企业与职工之间的财务关系

8. 协调所有者与债权人之间矛盾的措施包括()。

A. 限制性借债

B. 收回借款

C. 不再借款

D. 提高借款利率

9. 企业价值最大化目标的优点有()。

A. 考虑了资金时间价值

B. 考虑了投资的风险价值

C. 反映了对企业资产保值增值的要求

D. 直接揭示了企业的获利能力

10. 相对于其他企业而言, 公司制企业的主要优点是()。

A. 受政府管制少

B. 筹资方便

C. 承担无限责任

D. 利润分配不受限制

11. 股东通过经营者伤害债权人利益的常用方式是()。

A. 不经债权人的同意, 投资于比债权人预期风险要高的新项目

B. 不顾工人的健康和利益

C. 不征得债权人同意而发行新债

D. 不是尽最大努力去实现企业财务管理目标

12. 下列有关有限责任公司的表述中, 正确的有()。

A. 公司的资本总额不分为等额股份

B. 公司只向股东签发出资证书

C. 不限制股东人数

D. 承担有限责任

13. 下列()属于相对稳定的理财环境。

A. 产品销路

B. 企业地理环境

C. 税收政策

D. 生产方向

14. 企业按组织形式可以分为()。

A. 独资企业

B. 合伙企业

C. 公司企业

D. 集体企业

三、判断题

1. 在协调所有者与经营者矛盾的方法中,“接收”是一种通过所有者来约束经营者的方法。

() (2001 年)

2. 从资金的借贷关系看,利率是一定时期运用资金的交易价格。() (1999 年)

3. 如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款的方式来筹集所需资金,这样会产生企业资金的收付,这属于筹资活动。()

4. 所谓股东财富最大化就是企业股东权益最大化。()

5. 企业与政府之间的财务关系体现的是一种投资与受资关系。()

6. 利润最大化目标没有考虑风险和货币时间价值因素。()

7. 企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。()

8. 独资企业的投资者和合伙企业的合伙人对企业债务负无限责任。()

9. 在借贷期内可以调整的利率是市场利率。()

10. 根据风险与收益对称的原理,高风险的投资项目必然会获得高收益。()

11. 企业价值最大化通常被认为是一个较为合理的财务管理目标。()

同步练习参考答案及解析

一、单项选择题

1. D 2. B 3. D 4. B 5. A

6. D 7. C 8. C 9. C 10. B

11. C 12. B 13. D 14. D 15. A

部分解析:

1. 因为企业价值的决定受多种因素的影响,而且它通常是由企业未来获利能力(现金流量)所决定的。

2. 表 1 显示了三种观点的差异,其中利润最大化与每股利润最大化的差异就在于是否考虑

了利润与投入的关系。

3. 基准利率在西方是央行再贴现利率,在中国是人民银行对商业银行的贷款利率。其他利率随基准利率变动而变动。

4. 企业必须按照税法规定向政府缴纳各种税款,这种关系体现一种强制和无偿分配关系。企业与债务人之间体现债权债务关系,企业与投资者之间体现风险收益对等关系,企业内部各单位之间体现资金结算关系。

5. 长期债券承受的利率风险要大于短期债券。

7. 狭义的投资概念仅仅指企业向外部投资,广义的投资则还包括企业内部的资本性支出。

10. 投资者与企业发生的财务关系中,有对企业的净资产享有的分配权。

11. 固定利率、基准利率和名义利率都有可能包括风险报酬和通货膨胀补偿。

15. 激励是将经营者的报酬与绩效挂钩的方法,以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施。激励有两种基本方式,一是股票选择权,二是绩效股。

二、多项选择题

1. ABCD 2. ABCD 3. ABCD 4. ABCD

5. ABCD 6. BCD 7. ABCD 8. ABC

9. ABC 10. BC 11. AC 12. ABD

13. BCD 14. ABC

部分解析:

2. 利率 = 纯利率 + 通货膨胀补偿率

+ (违约风险报酬率

+ 流动性风险报酬率

+ 期限风险报酬率)

= 资金时间价值率

+ 通货膨胀补偿率

+ 风险报酬率

4. 资本利润最大化同每股利润最大化。

6. 利率 = 资金时间价值率 + 通货膨胀补偿率 + 风险报酬率

9. 企业价值最大化能够反映企业的获利能力,但不是直接的。

10. 公司制企业最大的优点就是股东只承担有限责任,它可以发行股票、债券筹资,而其他企业则不能。

11. 股东通过经营者伤害债权人利益的常用方式是不经债权人的同意,投资于比债权人预期风险要高的新项目,这样会增大偿债风险;不征得债权人同意而发行新债,致使旧债或老债的价值降低。

13. 企业的理财环境总的说来不是一成不变的,但有些理财环境一般变化不大。如企业的地理环境、生产方向、国家产业政策、税收政策等等,一般属于相对稳定的理财环境;而有些环境往往处于显著变动状态,如产品销路、材料来源、市场物价、资金供求状况等。

三、判断题

1. × 2. ✓ 3. × 4. × 5. ×
6. ✓ 7. ✓ 8. × 9. × 10. ×
11. ✓

部分解析:

1. 接收是一种通过市场来约束经营者的方法。解聘是通过所有者来约束经营者的方法。

2. 资金是一种特殊商品,利率是一定期限运用资金这一资源的交易价格。

3. 筹资活动是指由于资金筹集而产生的资金收支。而如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款的方式来筹集所需资金,这样所产生的企业资金收付属于由企业经营而引起的财务活动,属于经营活动。

4. 企业股东权益最大化是指企业的账面净资产最大化,显然它没有考虑资金的时间价值和投资的风险价值,所以,它与股东财富最大化不是同一概念。

5. 当企业对其他单位投资时,企业与受资者的财务关系体现为投资与受资关系。

9. 在借贷期内可以调整的利率是浮动利率。

第二章 资金时间价值与风险分析

考点提示

本章在历年的试题中所占的比重居中,考点主要以选择、判断题为主,有时也出现计算题。本章教材内容与去年基本一致,只是风险分析的内容稍有增加,强调离散程度与风险的关系,增加了方差的内容。学习本章,应重点掌握资金时间价值的概念和有关终值现值的计算,以及风险衡量的指标及计算。

一、资金时间价值

资金时间价值是指一定量资金在不同时点上的价值量的差额。通常情况下,资金时间价值被认为是没有风险和没有通货膨胀条件下的社会平均资金利润率,这是利润平均化规律作用的结果。

终值是指现在一定量现金在未来某一时点上的价值,俗称本利和。

现值是指未来某一时点上的一定量现金折合到现在的价值。

单利利息的计算公式为: $I = P \cdot i \cdot n$

单利终值的计算公式为: $F = P(1 + i \cdot n)$

单利现值与单利终值互为逆运算,其计算公式为:

$$P = \frac{F}{(1 + i \cdot n)}$$

复利终值的计算公式:

$$F = P(1 + i)^n$$

复利现值与复利终值互为逆运算,其计算公式为:

$$P = F(1 + i)^{-n}$$

年金是指一定时期内每次等额收付的系列款项。年金按其每次收付发生的时点不同,可以分为普通年金、即付年金、递延年金、永续年金等几种。

普通年金是指一定时期内每期期末等额收付的系列款项,又称为后付年金。

普通年金终值的计算公式为:

$$F = A \cdot \frac{(1 + i)^n - 1}{i}$$

普通年金现值的计算公式为:

$$P = A \cdot \frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i}$$

偿债基金与年金终值互为逆运算,其计算公式为:

$$A = F \cdot \frac{i}{(1 + i)^n - 1}$$

年资本回收额是年金现值的逆运算,其计算公式为:

$$A = P \cdot \frac{i}{1 - (1 + i)^{-n}}$$

即付年金是指一定时期内每期期初等额收付的系列款项,又称先付年金。

即付年金终值的计算公式为:

$$F = A \cdot \left[\frac{(1 + i)^{n+1} - 1}{i} - 1 \right]$$

即付年金现值的计算公式为:

$$P = A \cdot \left[\frac{1 - (1 + i)^{-(n-1)}}{i} + 1 \right]$$

递延年金是指第一次收付款发生时间不在第一期末,而是从第一期开始,隔若干期后才开始发生的系列等额收付款项。它是普通年金的特殊形式。

递延年金现值的计算公式为:

$$P = A \cdot \left[\frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i} - \frac{1 - (1 + i)^{-s}}{i} \right]$$

或:

$$P = A \cdot \frac{1 - (1 + i)^{-(n-s)}}{i} \cdot (1 + i)^{-s}$$

永续年金是指无限期等额收付的特种年金,可将其视为普通年金的特殊形式,即期限趋于无穷的普通年金。

$$\text{永续年金现值的计算公式: } P = \frac{A}{i}$$

一次性收付款项的折现率的计算公式:

$$i = (F/P)^{1/n} - 1$$

$$\text{永续年金的折现率的计算公式: } i = \frac{A}{P}$$

普通年金折现率的推算较为复杂,在内插法下,其计算公式为:

$$i = i_1 + \frac{\beta_1 - \alpha}{\beta_1 - \beta_2} \cdot (i_2 - i_1)$$

期间的计算公式(以普通年金为例)为:

$$n = n_1 + \frac{\beta_1 - \alpha}{\beta_1 - \beta_2} \cdot (n_2 - n_1)$$

将名义利率调整为实际利率的换算公式为:

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

二、风险分析

风险是企业各项财务活动过程中,由于各种难以预料或无法控制的因素作用,使企业的实际收益与预计收益发生背离,因而产生的蒙受经济损失的可能性。其种类及特点见下表:

	种类	特点
风险	经营风险(商业风险)	是由生产经营的不确定性引起的
	财务风险(筹资风险)	是由负债筹资引起的

风险报酬率是指投资者因冒风险进行投资而要求的,超过资金时间价值的那部分额外的报酬率。如果不考虑通货膨胀因素,投资者进行风险投资所要求或期望的投资报酬率便是资金时间价值(无风险报酬率)与风险报酬率之和,即:

期望投资报酬率 = 资金时间价值(或无风险报酬率) + 风险报酬率

期望值是一个概率分布中的所有可能的结果,以各自相应的概率为权数计算的加权平均值,是加权平均的中心值,其计算公式为:

$$\bar{E} = \sum_{i=1}^n X_i P_i$$

反映随机变量离散程度的指标包括:平均差、方差、标准离差、标准离差率和全距等。

方差是用来表示随机变量与期望值之间的离散程度的一个数值,其计算公式为:

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \cdot P_i$$

标准离差是反映概率分布中各种可能结果对期望值的偏离程度,亦即离散程度的一个数值,其计算公式为:

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \cdot P_i}$$

标准离差率是标准离差与期望值之比。

风险衡量法则:标准离差是以绝对数衡量决策方案的风险,标准离差率则是以相对数来衡量决策方案的风险。在期望值相同的情况下,标准离差越大,风险越大;反之,标准离差越小,则风险越小。但是标准离差作为绝对数,只适用于相同期望值决策方案风险程度的比较,对于期望值不同的决策方案,评价和比较其各自的风险程度只能借助于标准离差率这一相对数值。在期望值不同的情况下,标准离差率越大,风险越大;反之,标准离差率越小,风险越小。

同步练习

一、单项选择题

1. 甲某拟存入一笔资金以备3年后使用。假定银行3年期存款利率为5%,甲某3年后需用的资金总额为34 500元,则在单利计息情况下,目前需存入的资金为()元。(2001年)

A. 3 000

B. 29 803.04

C. 32 857.14

D. 31 500

2. 当一年内复利m次时,其名义利率r与实际利率i之间的关系是()。(2001年)

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

B. $i = (1 + r/m)^{-1}$

C. $i = (1 + r/m)^{-m} - 1$

D. $i = 1 - (1 + r/m)^{-m}$

3. 一定时期内每期期初等额收付的系列款项是()。(2000年)

A. 即付年金

B. 永续年金

C. 递延年金

D. 普通年金

4. 某企业年初借得50 000元贷款,10年期,年利率12%,每年末等额偿还。已知年金现值系数 $(P/A, 12\%, 10) = 5.6502$, 则每年应付金额为()元。(1999年)

A. 8 849

B. 5 000

C. 6 000

D. 28 251

5. 在普通年金现值系数的基础上,期数加1、系数减1所得的结果,在数值上等于()。

(1999年)

A. 普通年金现值系数

B. 即付年金现值系数

C. 普通年金终值系数

D. 即付年金终值系数

6. 下列各项年金中,只有现值没有终值的年金是()。(1999年)

A. 普通年金

B. 即付年金

C. 永续年金

D. 先付年金

7. 如果两个投资项目预期收益的标准离差相同,而期望值不同,则这两个项目()。

(1999年)

A. 预期收益相同

B. 标准离差率相同

C. 预期收益不同

D. 未来风险报酬相同

8. 以下关于资金时间价值的表述不正确的是()。

A. 资金时间价值是指一定量资金在不同时间点上的价值量的差额

B. 资金时间价值是资金在使用过程中随着时间的推移而产生的增值

C. 资金时间价值是资本所有者不将资本用于生活消耗所得的报酬

D. 资金时间价值是生产的产物

9. 在利息不断资本化的条件下,资金时间价值的计算基础应采用()。

A. 单利

B. 复利

C. 年金

D. 普通年金

10. 永续年金是()的特殊形式。

A. 普通年金

B. 先付年金

C. 即付年金

D. 递延年金

11. 普通年金是指在一定时期内每期()等额收付的系列款项。

A. 期初

B. 期末

C. 期中

D. 期内

12. 预付年金现值系数与普通现值系数的不同之处在于()。

A. 期数要减1

B. 系数要加1

C. 期数要加1,系数要减1

D. 期数要减1,系数要加1

13. 发生在每期期初的年金,被称为()。

A. 即付年金

B. 普通年金

C. 永续年金

D. 递延年金

14. 在利息率和现值相同的情况下,若计息期为一年,则复利终值和单利终值()。

A. 前者大于后者

B. 不相等

C. 后者大于前者

D. 相等

15. 财务管理中的风险按照形成的原因分,一般可分为()和财务风险。

A. 检查风险

B. 固有风险

C. 经营风险

D. 筹资风险

16. 与年金终值系数互为倒数的是()。

A. 年金现值系数

B. 投资回收系数

C. 复利现值系数

D. 偿债基金系数

17. 甲方案的标准离差是1.65,乙方案的标准离差是1.23,如甲、乙两方案的期望值相同,则甲方案的风险()乙方案的风险。

A. 大于

B. 小于

C. 等于

D. 无法确定

18. 资金时间价值通常被认为是没有风险和没有通货膨胀条件下的()。

A. 利率率

- B. 额外收益
C. 社会平均资金利润率
D. 利润率
19. 在期望值相同的情况下, 标准离差越小的方案, 其风险()。
- A. 越大
B. 越小
C. 二者无关
D. 无法判断
20. 多个方案相比较, 标准离差率越大的方案, 其风险()。
- A. 越大
B. 越小
C. 二者无关
D. 无法判断
21. 投资者甘愿冒着风险进行投资的诱因是()。
- A. 可获得报酬
B. 可获得利润
C. 可获得等同于时间价值的报酬率
D. 可获得风险报酬率
22. 下列投资中, 风险最小的是()。
- A. 购买政府债券
B. 购买企业债券
C. 购买股票
D. 投资开发新项目
23. 对于多方案择优, 决策者的行动准则应是()。
- A. 权衡期望收益与风险, 而且还要视决策者对风险的态度而定
B. 选择高收益项目
C. 选择高风险高收益项目
D. 选择低风险低收益项目
24. 有甲、乙两台设备可供选用, 甲设备的年使用费比乙设备低 2 000 元, 但价格高于乙设备 8 000 元。若资本成本为 10%, 甲设备的使用期应长于() 年, 选用甲设备才是有利的。
- A. 4
B. 5
C. 4.6
D. 5.4
25. 若使本金经过 5 年后增长 1 倍, 每半年

计息一次, 则年利率应为()%。

- A. 14.87
B. 15.66
C. 28.70
D. 7.18
26. 以下各项中, () 是年金终值系数的表达式。
- A. $(F/A, i, n)$
B. $(A/F, i, n)$
C. $(F/A, i, n)^{-1}$
D. $(P/A, i, n)$
27. 某企业借入年利率为 10% 的贷款, 贷款期限为 2 年, 贷款按季度计息, 则贷款的实际年利率为()。
- A. 5.06%
B. 10.5%
C. 10.38%
D. 10%
28. 某人每年年初存入银行 1 000 元, 年利率为 7%, 则第 4 年末可以得到本利和() 元。
- A. 3 439.90
B. 3 750.70
C. 4 280.00
D. 4 750.70
29. 某校准备设立科研奖金, 现在存入一笔现金, 预计以后无限期地在每年年末支取利息 40 000 元。在存款年利率为 8% 的条件下, 现在应存款() 元。
- A. 500 000
B. 400 000
C. 432 000
D. 450 000
30. 某人持有一张带息票据, 面值为 1 000 元, 票面利率为 5%, 90 天到期, 该持票人到期可获利息() 元。
- A. 50
B. 25
C. 12.5
D. 15
31. 某企业采用融资租赁方式租入一台设备, 设备价值 100 万元, 租期 5 年, 设定折现率为 10%。则每年年初支付的等额租金是() 万

元。

- A. 20
- B. 26.98
- C. 23.98
- D. 16.38

32. 某人希望在 5 年后取得本利和 1 000 元, 用于支付一笔款项。若按单利计算, 利率 5%, 那么, 他现在应存入() 元。

- A. 800
- B. 900
- C. 950
- D. 780

33. 某人将 2 000 元存入银行, 银行的年利率为 10%, 按复利计算。则 4 年后此人可从银行取出() 元。

- A. 2 400
- B. 2 928
- C. 2 700
- D. 2 800

34. 某人存一张 3 年期定期存单 1 000 元, 单利利率为 10%, 那么, 第二年末的本利和是() 元。

- A. 1 100
- B. 1 200
- C. 1 300
- D. 1 210

35. 某人拟在 5 年后用 20 000 元支付孩子的学费, 银行年复利利率为 12%, 此人现在应存入银行() 元。

- A. 12 000
- B. 13 432
- C. 15 000
- D. 11 349

二、多项选择题

1. 下列表述中, 正确的有()。(1999 年)

- A. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数
- B. 普通年金终值系数和普通年金现值系数互为例数
- C. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数
- D. 普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数

2. 按照款项收付次数和收付时间的不同, 年金可以分为()。

- A. 后付年金
- B. 永续年金
- C. 先付年金
- D. 递延年金

3. 影响资金时间价值大小的因素主要包括()。

- A. 单利
- B. 复利
- C. 资金额
- D. 利率和期限

4. 影响经营风险的因素有()。

- A. 市场销售
- B. 生产技术
- C. 生产成本
- D. 经济状况

5. 关于风险, 下列说法正确的有()。

- A. 理论上, 风险和不确定性是一回事
- B. 投资项目的风险大小是一种客观存在
- C. 风险是在一定条件下, 一定时期内可能发生的各种结果的变动程度
- D. 某一随机事件只有一种结果, 则无风险

6. 进行风险衡量的时候, 需要着重考虑的因素是()。

- A. 概率分布
- B. 期望值
- C. 标准离差
- D. 标准离差率

7. 在财务管理中, 经常用来衡量风险大小的指标有()。

- A. 标准离差
- B. 方差
- C. 风险报酬率
- D. 标准离差率

8. 企业因从外部借入资金产生的风险叫做()。

- A. 经营风险
- B. 商业风险
- C. 财务风险
- D. 筹资风险

9. 下列各项中, 属于经营风险的有()。

- A. 开发新产品不成功而带来的风险
- B. 消费者偏好发生变化而带来的风险
- C. 自然气候恶化而带来的风险
- D. 原材料价格变动而带来的风险

10. 投资报酬率的构成要素包括()。

- A. 通货膨胀率
- B. 资金时间价值
- C. 投资成本率
- D. 风险报酬率

11. 年金按其收付发生的时点不同,可以分为()。

- A. 普通年金
- B. 先付年金
- C. 递延年金
- D. 永续年金

12. 下列各项表述正确的有()。

- A. 资金时间价值是时间的产物
- B. 资金时间价值与利率是一回事
- C. 资金时间价值通常应按复利方式计算
- D. 如果通货膨胀率极低,政府债券利率可以视同资金时间价值

13. 下列说法正确的有()。

- A. 风险越大,获得的风险报酬应该越高
- B. 有风险就会有损失,二者是相伴而生的
- C. 风险是无法预计和控制的,其概率也不可预测
- D. 由于举债给企业带来的风险属于财务风险

14. 净现值与现值指数的共同之处在于()。

- A. 都考虑了资金时间价值因素
- B. 都以设定的折现率为计算基础
- C. 都不能反映投资方案的实际报酬率
- D. 都可以进行独立或互斥方案评价

15. 关于递延年金,下列说法正确的是()。

- A. 递延年金是指间隔若干期以后才开始发生的系列等额收付款项
- B. 递延年金终值的大小与递延期无关
- C. 递延年金现值的大小与递延期有关
- D. 递延期越长,递延年金的现值越小

16. 无风险投资项目的投资报酬率具有的特征

是()。

- A. 预计收益仍然具有不确定性
- B. 预计收益具有确定性
- C. 预计收益与投资时间长短相关
- D. 预计收益按市场平均收益率来确定

17. 年金是指一定时期内每次等额收付的系列款项。以年金形式出现的有()。

- A. 直线法下的折旧费
- B. 租金
- C. 佣金
- D. 保险费

18. 计算复利现值所必需的资料有()。

- A. 利率
- B. 终值
- C. 期数
- D. 利息总额

19. 若 s 表示递延期, n 表示总期限,递延年金现值的计算公式为()。

- A. $P = A \times (P/A, i, n-s) \times (1+i)^{-s}$
- B. $P = A \times (P/A, i, n-s) \times (P/F, i, s)$
- C. $P = A \times [(P/A, i, n) - (P/A, i, s)]$
- D. $P = P_n - P_s$

三、判断题

1. 对于多个投资方案而言,无论各方案的期望值是否相同,标准离差率最大的方案一定是风险最大的方案。() (2000年)

2. 一般说来,资金时间价值是指没有通货膨胀条件下的投资报酬率。() (1999年)

3. 资金时间价值是放弃流动偏好的报酬。()

4. 先付年金与后付年金的区别仅在于计息时间的不同。()

5. 单利和复利是两种不同的计息方法,单利终值和复利终值因此在任何情况下都不可能相同。()

6. 递延年金现值的大小与递延期无关,故计算方法和普通年金现值是一样的。()

7. 当本金在1年内要复利若干次时,给出的年利率叫做实际利率。()

8. 在利率和计息期相同的条件下,复利终值系数和复利现值系数互为倒数,年金终值系数和年金现值系数互为倒数。()

9. 资金时间价值, 根源于其在再生产过程中的运动和转化, 是资金在周转使用中产生的。()

10. 资金时间价值是指一定量的资金在不同时点上的价值量。()

11. 一次性款项的复利现值就是为在未来一定时期获得一定的本利和现在所需的本金。()

12. 在实务中, 一般对风险和不确定性不作严格区分, 统称为“风险”。()

13. 在实践中, 风险和不确定性很难予以区分, 所谓的风险更多指的是不确定性, 所以对二者不作区分。()

14. 资金时间价值是资金所有者让渡资金所有权而参与社会财富分配的一种形式。()

15. 概率必须符合两个条件: 一是所有的概率值都不大于 1; 二是所有结果的概率之和应等于 1。()

16. 在利率和计息期相同的条件下, 投资回收系数和年金终值系数互为倒数。()

17. 即付年金终值系数是在普通年金终值系数的基础上, 期数加 1, 系数减 1 所得的结果。()

18. 在利率和计息期相同的条件下, 偿债基金系数和年金现值系数互为倒数。()

19. 在利率同为 10% 的情况下, 第 10 年末 1 元的复利现值系数大于第 8 年末 1 元的复利现值系数。()

20. 资金时间价值包括利息率和风险报酬率。()

21. 标准离差率反映风险的大小, 可以用来比较各种不同投资方案的风险程度。()

22. 风险小的企业经济效益就好。()

23. 对财务风险的管理, 关键是要保持一个合理的资金结构, 维持适当的负债水平。()

24. 根据风险与收益对等的原理, 高风险的投资项目必然会获得高收益。()

25. 凡一定时期内每期都有收款或付款的现金流量, 均属于年金问题。()

26. 经营风险在所有企业都存在, 而财务风险只是在有借入资金的企业才有。()

27. 当利率大于零, 计算期一定的情况下, 年

金现值系数大于 1。()

28. 收益的标准离差率不等于投资报酬率, 因此二者不存在任何联系。()

29. 风险与收益是对等的。风险越大, 收益的机会越多, 期望的收益率也越高。()

30. 6 年分期付款购物, 每年年初付款 500 元, 设银行存款利率为 10%, 该项分期付款相当于现在一次现金支付的购价是 2 395.42 元。()

四、计算题

1. 某企业有 A、B 两个投资项目, 计划投资额均为 1 000 万元, 其收益(净现值)的概率分布如下表。

金额单位: 万元

市场状况	概率	A 项目净现值	B 项目净现值
好	0.2	200	300
一般	0.6	100	100
差	0.2	50	-50

要求:

(1) 分别计算 A、B 两个项目净现值的期望值。

(2) 分别计算 A、B 两个项目期望值的标准离差。

(3) 判断 A、B 两个投资项目的优劣。(2001 年)

2. 某企业 5 年后需偿还 40 000 元债务, 如果每年年末存款一次, 年复利率为 10%。

要求: 计算每年末应存入现金多少元, 可以到期一次还本付息。

3. 某公司 1997 年年初对 A 项目投资 150 000 元, 该项目 1999 年年初完工投产; 1999 年、2000 年、2001 年年末预期收益分别为 25 000 元, 32 000 元, 50 000 元, 银行存款单利利率为 10%。

要求:

(1) 按单利计算 1999 年年初投资额的终值。

(2) 按单利计算 1999 年年初各年预期收益的现值之和。

4. 乙公司 1997 年年初对 B 项目投资 150 000 元, 该项目 1999 年年初完工投产; 1999 年、2000 年、2001 年年末预期收益各为 25 000 元, 32 000

元,50 000 元,银行存款复利利率为 10%。

要求:

(1)按复利计算 1999 年年初投资额的终值。

(2)按复利计算 1999 年年初各年预期收益的现值之和。

5.某人现在存入银行一笔现金,计划 5 年后每年年末从银行提取现金 4 000 元,连续提取 8 年,年利率为 6%。

要求:计算此人现在应存入银行多少元。

6.某公司存入银行 10 万元,年利率 10%,每年复利 2 次。

要求:计算该笔存款的实际利率。

7.某人存款 40 000 元,希望 5 年后得到 80 000 元,假设每半年复利一次。

要求:计算利率应达到多少。

8.某人现在一次存入银行现金 50 000 元,银行存款利率为 5%。

要求:计算今后 10 年内每年年末可提取的现金数。

9.某企业准备一次投资 100 000 元,每月可获利 3 874.8 元,假定月利率为 1%。

要求:计算多久可以收回投资。

10.甲公司拟购置一处房产,开发商提出两种付款方案:

(1)从现在起,每年年初支付 10 万元,连续支付 10 次,共 100 万元;

(2)从第 5 年开始,每年年初支付 15 万元,连续支付 10 次,共 150 万元。

假设该公司的资金成本率(即最低报酬率)为 10%。

要求:确定该公司应选择的方案。

11.某企业存入银行 100 万元,存款年利率为 16%,时间为 5 年,每季计算一次利息。

要求:

(1)计算该项存款的实际年利率。

(2)计算该项存款 5 年后的本利和。

12.某企业拟购买设备一台以更新旧设备,新设备价格较旧设备价格高出 15 000 元,但每年可节约动力费用 5 000 元,若利率为 10%。

要求:计算新设备应至少使用多少年对企业而言才有利。

13.某企业集团准备对外投资,现有三家公

司可供选择,分别为甲公司、乙公司和丙公司,这三家公司的年预期收益及其概率的资料如下表所示:

市场状况	概率	年预期收益(万元)		
		甲公司	乙公司	丙公司
良好	0.3	40	50	80
一般	0.5	20	20	10
较差	0.2	5	-5	-25

要求:假定你是该企业集团的稳健型决策者,请依据风险与收益原理作出选择。

同步练习参考答案及解析

一、单项选择题

1. C 2. A 3. A 4. A 5. D

6. C 7. C 8. C 9. B 10. A

11. B 12. D 13. A 14. D 15. C

16. D 17. A 18. C 19. B 20. A

21. D 22. A 23. A 24. D 25. B

26. A 27. C 28. D 29. A 30. C

31. C 32. A 33. B 34. B 35. D

部分解析:

1. $34\,500 \div (1 + 5\%) = 32\,857.14(\text{元})$

4. $50\,000 \div 5.6502 = 8\,849(\text{元})$

5. 即付年金终值系数是在普通年金现值系数的基础上,期数加 1、系数减 1 所得的结果,通常计作: $(F/A, i, n+1) - 1$ 。

6. 永续年金是指无限期等额收(付)的特种年金,可视为普通年金的特殊形式,即期限趋于无穷的普通年金。

9. 因为利息资本化后,资本化的利息就成为了本金,即所谓利滚利,因此,资金时间价值的计算基础应采用复利。

14. 由于计息期只有一期,说明复利的实质并没有体现,而且利率和现值相等,因此复利终值与单利终值相等。

17. 因为标准离差的大小反映风险大小,本题中,甲方案的标准离差大于乙方案,故其风险也大。

22. 因为政府发生破产的可能性较小,信誉好,偿债能力强,所以其风险最小。

23. 对于多方案择优,决策者的行动准则应