

会 2005年全国**计**专业技术资格考试

重点、难点答疑与历年试题精析

中级财务管理

全国会计专业技术资格考试辅导用书编审委员会 编著



清华大学出版社

2005 年全国会计专业技术资格考试指定用书配套辅导
(根据 2005 年全国会计专业技术资格考试大纲编写)

2005 年全国会计专业技术资格考试 重点、难点答疑与历年试题精析

中级财务管理

全国会计专业技术资格考试辅导用书编审委员会 编著

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

为帮助考生正确理解考试大纲的精神,掌握考试用书的内容,以顺利通过考试,我们精心组编了这本《2005年全国会计专业技术资格考试重点、难点答疑与历年试题精析 中级财务管理》。

本书的第一部分是一问一答式的“重点、难点问题答疑”,旨在帮助考生学习、思考两结合,提高应试技巧能力。在每章后都编写了足量的同步强化练习与自测题,考生可通过做这些强化练习题,以便进行自测,巩固复习成果。

本书的第二部分是历年试题精析,对2000、2001、2002、2003、2004年度的考题进行详尽的分析解答,告诉考生解题思路、步骤、要诀和技巧,从而解决考试中最容易失误丢分的盲点问题。

本书适用对象:参加中级财务管理考试的广大考生。

版权所有,翻印必究。举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

本书防伪标签采用清华大学核研院专有核径迹膜防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

2005年全国会计专业技术资格考试重点、难点答疑与历年试题精析 中级财务管理/全国会计专业技术资格考试辅导用书编审委员会编著. —北京:清华大学出版社,2005.3

ISBN 7-302-10617-7

I. 2… II. 全… III. ①会计—资格考核—自学参考资料②财务管理—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(2005)第017660号

出 版 者: 清华大学出版社

<http://www.tup.com.cn>

社 总 机: 010-62770175

地 址: 北京清华大学学研大厦

邮 编: 100084

客户服务: 010-62776969

组稿编辑: 应 勤

文稿编辑: 刘 颖

封面设计: 陈刘源

排版人员: 马丽敏

印 装 者: 北京嘉实印刷有限公司

发 行 者: 新华书店总店北京发行所

开 本: 185×260 印张: 13.75 字数: 320千字

版 次: 2005年3月第1版 2005年3月第1次印刷

书 号: ISBN 7-302-10617-7/F·1117

印 数: 1~4000

定 价: 22.00元

前 言

会计资格考试作为一种专业技术职称考试，其通过与否直接关系到广大会计从业人员的切身利益，是会计人员所必须正视的。会计专业技术资格考试已经进行了十多年，已有上千万会计人员参加了考试。会计资格考试的内容，随着中国会计制度的变革也一直在不断地发展变化着，因此会计资格考试已经不仅仅是一种职称考试，也是广大会计人员通过会计考试来学习会计新知识和新法规、增强实务能力的最有效的途径之一。为帮助考生正确理解考试大纲的精神，掌握考试用书的内容，以顺利通过考试，我们精心组编了这本《2005年全国会计专业技术资格考试重点、难点答疑与历年试题精析 中级财务管理》。

本书由北京中级会计职称考试辅导命题研究专家组组织编写，是指定教材的重点配套辅导用书。本书编者多年来一直从事中级会计职称考试的考前辅导工作，积累了丰富的教学辅导经验，对历年考试情况比较了解，对考生在复习和考试过程中可能遇到的问题把握得比较准。可以说，本书凝结着参与编写的专家学者多年教学、命题、评卷的经验。

本书的第一部分紧扣2005年度会计专业技术资格考试用书，紧密结合教材的变化和考试的新特点，在编写中以突出重点、把握难点为宗旨，全新推出了一问一答式的“重点、难点问题答疑”。对教材中不容易理解的内容，容易混淆的地方进行了归纳和整理，从考生的视角出发，有针对性、有重点地进行了阐述，通俗易懂，变抽象问题为具体方法，突出问题所在，提供一种更加明确的理解问题的方法以及思路，旨在帮助考生学习、思考两结合，提高应试技巧能力。在每章后都编写了足量的同步强化练习与自测题，考生可通过做这些强化练习题，以便进行自测，巩固复习成果。

本书的第二部分是历年试题精析。历史是一面镜子，通过过去可以预知未来！通过对历年试题的详细解析，考生可以明示命题原则与规律，掌握考试脉搏。本书对2000、2001、2002、2003、2004年度的考题进行详尽的分析解答，告诉考生解题思路、步骤、要诀和技巧，从而迅速解决考试中最容易失误丢分的盲点问题。

实践证明，一套好的复习资料，能够帮助考生收到事半功倍的良好效果。本书以会计师专家组辅导经验的深厚积累，以在继承中创新、在开拓中前进的精神，凭借阵容强大的专家编写队伍，向广大考生奉献这本《2005年全国会计专业技术资格考试重点、难点答疑与历年试题精析 中级财务管理》，希望考生在考试中能蟾宫折桂，夺得高分，轻松过关！

由于时间有限，错误和纰漏之处在所难免，诚望广大考生批评指正。

全国会计专业技术资格考试辅导用书编审委员会
2005年1月

目 录

第一部分 重点、难点答疑	1
第一章 财务管理总论	1
第二章 资金时间价值与风险分析	10
第三章 企业筹资方式	19
第四章 资金成本和资金结构	28
第五章 投资概述	37
第六章 项目投资	42
第七章 证券投资	50
第八章 营运资金	60
第九章 利润分配	67
第十章 财务预算	75
第十一章 财务控制	83
第十二章 财务分析	92
第二部分 历年试题精解	99
2004 年全国会计专业技术资格考试《中级财务管理》试题	99
2004 年全国会计专业技术资格考试《中级财务管理》试题参考答案及解析	107
2003 年全国会计专业技术资格考试《中级财务管理》试题	121
2003 年全国会计专业技术资格考试《中级财务管理》试题参考答案及解析	129
2002 年全国会计专业技术资格考试《中级财务管理》试题	143
2002 年全国会计专业技术资格考试《中级财务管理》试题参考答案及解析	152
2001 年全国会计专业技术资格考试《中级财务管理》试题	168
2001 年全国会计专业技术资格考试《中级财务管理》试题参考答案及解析	175
2000 年全国会计专业技术资格考试《中级财务管理》试题	189
2000 年全国会计专业技术资格考试《中级财务管理》试题参考答案及解析	196

第一部分 重点、难点答疑

第一章 财务管理总论

1. 【问题】老师，能否将本章的考核重点分析一下？

【解答】在本书中，本章属于理论基础章节，在历年考试中所占分值平均为4分，题型包括单项选择题、多项选择题和判断题。应掌握的内容有：财务管理的概念；财务活动和财务关系；财务管理的目标；财务管理的环节；财务管理的环境。

2. 【问题】财务管理的内容是否与财务活动的主要内容相同？

【解答】两者的主要内容是不同的。财务活动的主要内容是筹资、投资、资金营运、分配四大活动。而财务管理的主要内容则是在这四项活动进行的过程中进行相应的管理和控制，从而达到企业生产经营的最佳效果和状态。

财务管理的主要内容包括：①确定筹资总规模，对筹资渠道、筹资方式、筹资工具进行选择，合理确定筹资结构，降低筹资成本和风险；②考虑投资规模，考虑投资方向和投资方式的选择，以确定合理的投资结构，提高投资效益、降低投资风险；③加速资金周转、提高资金使用效果；④根据一定的法律原则，合理确定分配规模和分配方式，确保企业取得最大的长期利益。

3. 【问题】资金运动和财务活动之间有什么关系？

【解答】资金运动和财务活动之间既有区别，又有联系。资金运动是企业再生产过程中实物商品的价值从一种形态转换为另外一种形态，这种转换是不断循环的。企业再生产过程表现为资金运动的过程。

财务活动则是指资金的筹资活动、投资活动、资金营运活动、分配活动等一系列行为。

但是，在两者之间，资金运动过程的各阶段是与一定的财务活动相对应的，资金运动形式是通过一定的财务活动来实现的。

4. 【问题】为什么现代企业财务管理较为合理的目标是企业价值最大化？

【解答】之所以将企业价值最大化作为企业财务管理的目标，是因为利润最大化和资本利润率最大化都没有考虑资金的货币时间价值和风险因素，而且容易导致企业的短期行为。企业价值最大化考虑了实现目标的货币时间价值，也考虑了风险因素，是一个比较全面的财务管理目标。

例1 作为企业财务管理目标，每股利润最大化目标较之利润最大化目标的优点在于（ ）。

- A. 考虑了资金时间价值因素
- B. 考虑了风险价值因素
- C. 反映了创造利润与投入资本之间的关系
- D. 能够避免企业的短期行为

【答案】C

【分析】本题的考点是财务管理目标相关表述优缺点的比较。因为每股利润等于税后净利与投入股份数的对比,是相对数指标,所以每股利润最大化较之利润最大化的优点在于它反映了创造利润与投入资本的关系。

例 2 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()。

- 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

【答案】D

【分析】企业价值反映了企业潜在或预期获利能力,但不能直接反映当前的获利水平。

例 3 以资本利润率最大化作为财务管理目标,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

【答案】D

【分析】以资本利润率最大化作为财务管理目标,存在的缺陷是没有考虑风险因素和时间价值。它可以反映资本的获利水平,可以用于不同资本规模的企业间比较,也可以用于同一企业的不同期间比较。

例 4 企业价值最大化目标的优点有()。

- A. 考虑了资金的时间价值
- 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

【答案】A、B、C

【分析】企业价值最大化目标不一定能够直接揭示企业的获利能力。

例 5 以企业价值最大化作为财务管理的目标,它具有的优点不包括()。

- A. 考虑了资金的时间价值
- B. 反映了投资的风险价值
- C. 有利于社会资源合理配置
- D. 即期上市公司股价可直接揭示企业获利能力

【答案】D

【分析】以企业价值最大化作为财务管理的目标,即期上市公司股价不一定能够直接揭示企业的获利能力。

例 6 以每股利润最大化作为企业财务管理目标,其缺点有()。

- A. 没有考虑资金时间价值
- B. 没有考虑风险因素
- C. 不能反映企业的盈利水平

D. 不便于不同资本规模的企业之间的比较

【答案】A、B

【分析】资本利润率最大化或每股利润最大化目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但该指标没有考虑资金时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为。

5. **【问题】**财务管理目标的三种主张各有什么优、缺点?

【解答】对于财务管理目标的优、缺点,具体表述如下:

主 张	理 由	存在的问题
利润最大化	①剩余产品的多少可以用利润指标来衡量;②自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终属于获利最多的企业;③只有每个企业都最大限度获利,整个社会的财富才能实现最大化	①没有考虑利润的时间价值; ②没有考虑获得利益与投入资本的关系;③没有考虑风险因素; ④带有短期行为的倾向
资本利润率最大化或每股利润最大化	将获得的利润同投入资本对比,能反映企业的盈利水平	①未考虑资金的时间价值;②未考虑风险;③带有短期行为的倾向
股东财富最大化	①考虑了资金时间价值和投资的风险价值;②反映了对企业资产保值增值的要求;③克服了短期行为;④有利于社会资源的合理配置	计量比较困难

6. **【问题】**利率受哪些因素影响?金融市场上利率的组成部分有哪些?

【解答】利率是由供给和需求决定的,同时受到经济周期、通货膨胀、国家货币政策和财政政策、国际经济政治关系、国家利率管制程度等因素的影响。

金融市场上的利率是由纯利率、通货膨胀补偿率、风险报酬率等三个部分组成,可以用公式表示为:

利率=纯利率+通货膨胀补偿率+风险报酬率

=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

例 1 在不存在通货膨胀的情况下,利率的组成因素包括()。

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

【答案】A、B、C、D

【分析】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。

例 2 没有风险和通货膨胀情况下的均衡点利率是()。

- A. 利率
- B. 纯利率
- C. 流动风险报酬率
- D. 市场利率

【答案】B

【分析】纯利率是没有风险和通货膨胀情况下的均衡点利率。

例 3 下列选项中, ()是与债券信用等级有关的利率因素。

- A. 纯利率
- B. 通货膨胀附加率
- C. 到期风险附加率
- D. 违约风险附加率

【答案】D

【分析】违约风险是指债务人不能按时支付利息或偿还本金的风险。违约风险越大, 投资人要求的利率报酬越高。债券评级实际上就是评定违约风险的大小。信用等级越低, 违约风险越大, 要求的利率越高。

例 4 依照利率之间的变动关系, 可将利率分为()。

- 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

【答案】D

【分析】A 是按利率与市场资金供求情况的关系来做的划分; B 是按照利率形成机制的不同来划分; C 是按债权人取得的报酬情况来划分; D 是依照利率之间的变动关系来划分的。

例 5 下面()的利率, 在没有通货膨胀的情况下, 可视为纯利率。

- A. 国库券
- B. 公司债券
- C. 银行借款
- D. 金融债券

【答案】A

【分析】在没有通货膨胀的情况下, 国库券的利率可视为纯利率。

例 6 一般而言, 资金的利率的组成因素包括()。

- 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

【答案】A、B、C、D

【分析】本题主要考核资金市场上利率的构成因素。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。

7. **【问题】**财务管理关系有什么矛盾? 应当如何协调?

【解答】在企业各种财务关系中, 因为各利益集团的行为目标不一致, 相互之间会存在一些矛盾冲突。在各种财务关系中, 所有者、经营者、债权人之间构成了企业最重要的财务关系。

相关关系人	矛盾的表现	协调方式
所有者与经营者	经营者希望在提高企业价值和股东财富的同时,能更多地增加享受成本;而所有者和股东则希望以较小的享受成本支出带来更高的企业价值或股东财富	①解聘:通过所有者约束经营者;②接收:通过市场约束经营者;③激励:将经营者的报酬与绩效挂钩
所有者与债权人	①所有者未经债权人同意,要求经营者投资于比债权人预计风险要高的项目;②未经现有债权人同意,发行新债券或举借新债,致使旧债券或原有债务的价值降低	①限制性借债;②收回借款或不再借款

例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()。

- 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

【答案】A、B、C、D

【分析】为协调所有者和债权人的矛盾通常可采用以下方式:限制借款的用途、借款的担保条款、借款的信用条件和收回借款或不再借款等。

例2 所有者与债权人的矛盾解决方式有()。

- A. 解聘
- B. 限制性借款
- C. 收回借款
- D. 激励

【答案】B、C

【分析】A、D是股东与经营者之间矛盾的解决办法。

8.【问题】风险报酬率应当如何计算?

【解答】根据利率的计算公式“利率=纯利率+通货膨胀补偿率+风险报酬率”,可以推导出,风险报酬率的计算公式为:风险报酬率=利率-纯利率-通货膨胀补偿率。

9.【问题】作为企业最主要环境因素的金融环境,主要包括金融机构、金融市场和利息率。其中金融市场和利息率有什么特征?怎样分类?由哪些部分构成?

【解答】

金融市场:

含 义	特 征	分 类
资金供应者和资金需求者双方通过信用工具而融通资金的场所。是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和进行有价证券交易活动的市场。	①以资金为交易对象； ②可以有形的市场，也可以是无形的市场。	{ 外汇 资金 { - 货币 { 短期证券 短期借款 - 资本 { 长期证券 长期借款 黄金

利息率:

含 义	分 类	构 成
一定时期运用资金这一资源的交易价格	①按利率间变动关系 { 基准利率 套算利率 ②按债权人取得的报酬情况 { 实际利率 名义利率 ③按市场供求关系 { 固定利率 浮动利率 ④按利率变动与市场的关系 { 市场利率 法定利率	①纯利率 ②通货膨胀补偿率 ③风险报酬率 { 违约风险报酬率 流动性风险报酬率 期限风险报酬率

例1 企业的财务管理环境又称理财环境,其涉及的范围很广,主要包括()。

- A. 经济环境
B. 法律环境
C. 金融市场环境
D. 自然环境

【答案】 A、B、C

【分析】企业的财务管理环境不包括自然环境。

例2 按利率之间的变动关系,利率可以分为()。

- A. 固定利率 B. 浮动利率
C. 基准利率 D. 套算利率

【答案】 C、D

【分析】按利率与市场资金供求情况的关系来划分，利率可以划分为固定利率和浮动利率。

例3 下列各项中, ()是影响企业财务管理的最主要的环境因素。

- A. 法律环境
B. 经济环境
C. 金融环境
D. 企业内部环境

【答案】 C

【分析】影响企业财务管理的主要环境因素为经济环境、法律环境、金融环境等。其中，金融环境的影响是最主要的。

例 4 对财务管理影响较大的理财环境有()。

- A. 金融环境
- B. 经济环境
- C. 法律环境
- D. 自然环境

【答案】A、B、C

【分析】对财务管理影响较大的理财环境包括经济环境、法律环境和金融环境等因素。

例 5 影响财务管理的主要金融环境因素有()。

- A. 企业组织形式
- B. 金融市场
- C. 利息率
- D. 金融机构

【答案】B、C、D

【分析】影响企业财务管理的主要金融环境因素有金融机构、金融市场和利息率等因素。

强化练习与自测题

(一)单项选择题

1. 在市场经济条件下, 财务管理的核心是()。
 - A. 财务预测
 - B. 财务决策
 - C. 财务控制
 - D. 财务预算
2. 有关企业价值最大化的看法, 正确的是()。
 - A. 该目标强调企业潜在的或者预期的获利能力
 - B. 该目标没有考虑风险因素
 - C. 该目标没有考虑资金的时间价值
 - D. 在该目标下, 企业价值主要是指账面资产的总价值
3. 将利率依照利率形成机制的不同可分为()。
 - 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
4. 企业与债权人之间的财务关系是()。
 - A. 债权债务关系
 - B. 投资与受资关系
 - C. 受资与投资关系
 - D. 债务债权关系
5. 企业经营而引起的财务活动是()。
 - A. 投资活动
 - B. 筹资活动
 - C. 资金营运活动
 - D. 分配活动

(二)多项选择题

1. 利润最大化目标的缺点为()。
 - A. 没有考虑资金的时间价值
 - B. 不能反映创造的利润与投入资本之间的关系
 - C. 没有考虑风险因素
 - D. 可能导致企业追求短期行为
 - E. 不能衡量剩余产品的多少
2. 下列各选项中, 属于企业资金的特点有()。

- A. 必须以货币形态存在
 - B. 处于再生产过程中
 - C. 以货币或实物形态存在
 - D. 体现为实物的价值方面
3. 下列各项中, 属于企业筹资活动的有()。
- A. 吸收直接投资
 - B. 发行债券
 - C. 支付筹资费用
 - D. 购买其他企业股票
 - E. 申请短期借款
4. 通常情况下, 资金的利率的组成因素包括()。
- A. 期限风险报酬率
 - B. 违约风险报酬率
 - C. 流动性风险报酬率
 - D. 纯利率
5. 纯利率的高低受以下因素的影响()。
- A. 通货膨胀
 - B. 资金供求关系
 - C. 平均利润率
 - D. 国家调节

(三)判断题

- 1. 当企业理财目标与社会责任冲突时, 企业应以履行社会责任为重。 ()
- 2. 如果从资金的借贷关系看, 利率是一定时期运用资金资源的交易价格。 ()
- 3. 企业筹集的资金分为权益资金和负债资金两方面, 无论是权益资金还是负债资金, 在分配报酬时, 都是通过利润分配的形式进行的, 属于税后分配。 ()
- 4. 可以用企业价值最大化来直接反映了企业所有者的利益, 其与企业经营者没有直接的利益关系。 ()
- 5. 财务管理的主要内容是投资、筹资和股利分配, 因此, 财务管理一般不会涉及成本问题。 ()
- 6. 广义的投资是指企业将筹集的资金对外进行投资的全过程。 ()

强化练习与自测题解析

(一)单项选择题

1. B

【解析】在市场经济条件下, 财务管理的核心是财务决策。

2. A

【解析】企业价值既包括目前资产的市场价值, 也包括未来盈利能力的折现价值, 所以企业价值既强调目前的盈利能力, 也强调企业潜在的或者预期的获利能力。

3. B

【解析】A 是按利率与市场资金供求情况的关系来做的划分; C 是按债权人取得的报酬情况来划分; D 是依照利率之间的变动关系来划分的。

4. D

【解析】立足在企业这个主体上, 企业与债权人之间的关系一定是债务与债权关系。

5. C

【解析】因企业经营而引起的财务活动，称为资金营运活动。

(二)多项选择题

1. A、B、C、D

【解析】在商品经济条件下，利润可以用来衡量剩余产品的多少，但利润没有考虑时间价值、风险因素，也未能反映投入产出关系，容易导致短期行为，对利润最大化目标应侧重掌握缺点。

2. B、C、D

【解析】资金是再生产过程中实物商品价值的货币表现。资金的实质是再生产过程中运动着的价值，它既可以货币形态存在，也可以实物形态存在。

3. A、B、C

【解析】购买其他企业股票属于投资活动，申请短期借款属于营运活动。

4. A、B、C、D

【解析】本题主要考核资金市场上利率的构成因素。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。

5. B、C、D

【解析】纯利率是指无风险无通货膨胀的均衡点的利率，它不受通货膨胀的影响。

(三)判断题

1. ×

【解析】企业作为市场主体，不仅要为所有者提供收益，而且还要承担社会责任，但是过分强调社会责任而使股东财富减少，可能导致整个社会资金运用的次优化。

2. √

【解析】利息率简称利率，指的是利息占本金的百分比指标。从资金的借贷关系看，利率是一定时期运用资金资源的交易价格。

3. ×

【解析】权益资金和负债资金，在分配报酬时，都是通过利润分配的形式进行的，但负债资金属于税前分配，权益资金属于税后分配。

4. √

【解析】所有者和经营者矛盾的协调是本题的考点。企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益，他与企业经营者没有直接的利益关系，但有间接的利益关系。对所有者来讲，他所放弃的利益也就是经营者所得的利益。

5. ×

【解析】财务管理的主要内容是投资、筹资和股利分配，在投资决策中要考虑机会成本及资金成本，在筹资和股利分配中要考虑资金成本问题。

6. ×

【解析】广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业内部使用资金的过程以及对外投放资金的过程，而狭义的投资仅指对外投资。

第二章 资金时间价值与风险分析

1. 【问题】老师，能否将本章的考核重点分析一下？

【解答】本章内容较重要，在历年试题中所出的题型包括单项选择题、多项选择题和判断题。在学习本章时，重点应掌握资金时间价值的基本计算与风险衡量。除此之外，还应掌握的内容有资金时间价值的概念，风险的概念与种类，复利终值与现值，年金终值与现值的计算，风险报酬及其衡量方法。

2. 【问题】在财务管理中，资金的时间价值有什么作用？

【解答】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。资金使用价值不考虑风险和资金供求关系，它是在生产经营过程中产生的，来源于生产者在生产过程中创造的价值。在社会化大生产和市场经济作用下，竞争越来越激烈，市场经济中的各个生产单位或部门的投资利润率趋于平均化。每个企业在投资项目时，至少要取得社会平均利润率，否则不如投资另外的项目或者另外的行业。资金时间价值已经成为评价投资方案的基本标准，这是保证项目可行性、提高财务管理水平、搞好筹资、投资、分配决策的基本保证。所以，资金的时间价值相当于在没有风险和通货膨胀的情况下的社会平均资金利润率。

3. 【问题】资金时间价值的现值、终值系数之间有什么关系？

【解答】资金时间价值这部分内容中涉及的系数有单利终值系数、单利现值系数、复利终值系数、复利现值系数、年金终值系数、年金现值系数、投资回收系数、偿债基金系数、即付年金终值系数、即付年金现值系数等。

单利终值系数与单利现值系数、复利终值系数与复利现值系数、偿债基金系数与年金终值系数、投资回收系数与年金现值系数，这四组之间为互为倒数关系。

年金终值系数和即付年金终值系数、年金现值系数和即付年金现值系数，这两组之间的关系为计算相关关系。前者的计算关系是：即付年金终值系数在年金终值系数的基础上，期数加1，系数值减1；后者的计算关系为：即付年金现值系数在年金现值系数的基础上，期数减1，系数值加1。

例1 下列各项中，代表即付年金现值系数的是()。

- A. $[(P/A, i, n+1)+1]$
- B. $[(P/A, i, n+1)-1]$
- C. $[(P/A, i, n-1)-1]$
- D. $[(P/A, i, n-1)+1]$

【答案】D

【分析】即付年金现值系数是在普通年金现值系数的基础上，期数减1，系数值加1所得的结果，通常记为 $[(P/A, i, n-1)+1]$ 。

例2 已知 $(F/A, 10\%, 9)=13.579$ ， $(F/A, 10\%, 11)=18.531$ 。则10年、10%的即付年金终值系数为()。

- A. 17.531
- B. 15.937
- C. 14.579
- D. 12.579

【答案】A

【分析】即付年金终值=年金额×即付年金终值系数(普通年金终值系数表期数加1系数减1) $= (F/A, 10\%, 11) - 1 = 18.531 - 1 = 17.531$ 。

例3 在普通年金终值系数的基础上,期数加1,系数值减1所得的结果,数值上等于()。

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

【答案】D

【分析】即付年金终值系数在年金终值系数的基础上,期数加1,系数值减1;即付年金现值系数在年金现值系数的基础上,期数减1,系数值加1。

4. 【问题】资金时间价值与期望投资报酬率、无风险报酬率、通货膨胀补偿率、风险报酬率这几个系数之间有什么关系?

【解答】(1) 资金时间价值=无风险报酬率-通货膨胀补偿率。

(2) 期望投资报酬率=无风险报酬率+风险报酬率=资金时间价值+通货膨胀补偿率+风险报酬率。

(3) 在不考虑通货膨胀的情况下,资金时间价值=无风险报酬率;

期望投资报酬率=无风险报酬率+风险报酬率=资金时间价值+风险报酬率。

5. 【问题】风险和不确定性有什么区别?

【解答】风险是指某一行动的结果具有多样性,即某一行为有着多种可能的结果。风险是事件本身的不确定性,具有客观性。风险具有两个特征:一是知道行动的方案及各种方案相应的结果,二是知道各种结果发生的概率。

如果在事前并不知道所有可能的结果,或者即使知道各种可能的结果也不知道各种结果出现的概率,此时我们认为存在不确定性,即:不确定性对于方案结果或者出现的概率均不明确。

在实际工作中,很难也没有必要严格界定两者的区别,一般将两者统一看成为“风险”。

6. 【问题】期限、折现率的变动对各种系数的变动有什么影响?

【解答】对于复利终值系数和年金终值系数而言,如果期限不变,折现率增大,则复利和年金的终值系数都随之增大,即折现率和终值系数变动方向是一致的;如果折现率不变,期限增加,复利和年金的终值系数也随之增加,即期限和终值系数变动方向是一致的。

对于复利现值系数而言,如果期限不变,折现率增大,则复利现值系数随之减小,即折现率和复利终值系数变动方向是相反的;如果折现率不变,期限增加,复利现值系数随之减少,即期限和复利终值系数变动方向是相反的。

对于年金现值系数而言,如果期限不变,折现率增大,则年金现值系数随之减小,即折现率和年金现值系数变动方向是相反的;如果折现率不变,期限增加,年金现值系数随之增加,即期限和年金现值系数变动方向是一致的。

7. 【问题】某企业想要在10年底得到一笔50 000元的款项,年利率10%,按复利计算,则现在需要在银行存入的款项金额为多少元?

【解答】根据复利计息计算现值的公式:现值=
$$\frac{\text{今后某一时点发生的金额}}{(1+\text{年利率})^{\text{计息年数}}}$$

