



2006

中级财务管理

答疑解惑与 历年试题精析

■ 全国会计专业技术资格考试辅导用书编审委员会 编著



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



全国会计专业技术资格考试辅导用书

中级财务管理

答疑解惑与历年试题精析

全国会计专业技术资格考试辅导用书编审委员会 编著



机械工业出版社

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《中级财务管理答疑解惑与历年试题精析》。

本书的第一部分是一问一答式的“重点、难点、热点问题答疑”，旨在帮助考生学习、思考两结合，提高应试技巧和能力。在每章后都编写了足量的同步强化与自测题，考生可通过做这些强化练习题进行自测，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、2005 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。

本书适用对象：参加中级财务管理考试的广大考生。

图书在版编目（CIP）数据

中级财务管理答疑解惑与历年试题精析/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：机械工业出版社，
2006.1

（全国会计专业技术资格考试辅导用书）

ISBN 7-111-17846-7

I. 中... II. 全... III. 财务管理—会计—资格考核—自
学参考资料 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2005）第 129620 号

机械工业出版社（北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037）

策划编辑：边 萌

责任编辑：孟玉琴 责任印制：洪汉军

北京京丰印刷厂印刷

2006 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16·12.25 印张·303 千字

定价：20.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

本社购书热线电话（010）68326294

封面无防伪标均为盗版

前 言

会计专业技术资格考试已经进行了十多年，其间上千万会计人员参与其中。会计资格考试的内容随着我国会计制度的变革也不断地发展变化着，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，增强实务能力的一种最有效的途径之一。为帮助考生正确理解考试大纲的精神，掌握考试的内容，以顺利通过考试，我们精心组编了这本《中级财务管理答疑解惑与历年试题精析》。

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，本书的出版凝结着参与编写的专家学者多年教学、命题、评卷的经验。

本书的第一部分在编写中以突出重点，把握难点，结合热点为宗旨，全新推出了一问一答式的“重点、难点、热点问题答疑”。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，有重点、有针对性地进行阐述，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和思路，旨在帮助考生学习和思考相结合，提高应试技巧和能力。在每章后都编写了足量的同步强化与自测题，考生可通过做这些强化练习题，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，了解过去可以预知未来！通过对历年试题的详细解析，考生可以了解命题原则与规律，掌握考试脉搏。本书对 2000 年、2001 年、2002 年、2003 年、2004 年、2005 年度的考题进行了详尽的分析解答，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。

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《中级财务管理答疑解惑与历年试题精析》，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，诚望广大读者批评指正。

全国会计专业技术资格考试辅导用书编审委员会

目 录

前言

第一部分 答疑解惑.....	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.....	20
第四章 资金成本和资金结构.....	28
第五章 投资概述.....	38
第六章 项目投资.....	43
第七章 证券投资.....	53
第八章 营运资金.....	63
第九章 利润分配.....	72
第十章 财务预算.....	80
第十一章 财务控制.....	88
第十二章 财务分析.....	98
第二部分 历年试题精析.....	109
2005 年全国会计专业技术资格考试中级财务管理试题.....	109
2005 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.....	116
2004 年全国会计专业技术资格考试中级财务管理试题.....	123
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.....	130
2003 年全国会计专业技术资格考试中级财务管理试题.....	136
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.....	143
2002 年全国会计专业技术资格考试中级财务管理试题.....	150
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.....	159
2001 年全国会计专业技术资格考试中级财务管理试题.....	166
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.....	172
2000 年全国会计专业技术资格考试中级财务管理试题.....	180
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.....	186

第一部分 答疑解惑

第一章 财务管理总论

1. 【问题】老师，什么是企业财务关系？它包括哪几方面？

【解答】所谓企业财务关系，指的是在组织财务活动过程中，企业与有关各方所发生的经济利益关系。企业的财务关系主要包括七个方面：①企业与职工之间的财务关系：体现出职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。②企业内部各单位之间的财务关系：体现出企业内部各单位之间的利益关系。③企业与债权人之间的财务关系：体现出债务与债权的关系。④企业与受资者之间的财务关系：体现出所有权性质的投资与受资的关系。⑤企业与债务人之间的财务关系：体现出债权与债务的关系。⑥企业与投资者之间的财务关系：体现出控制、参与分配、承担法律责任的关系。⑦企业与政府之间的财务关系：体现出强制性和无偿性的分配关系。

例 1-1. () 是企业与投资者之间财务关系的主要体现。

- A. 投资与受资的财务关系
- B. 强制性和无偿性
- C. 控制、参与分配、承担法律责任的关系
- D. 债权与债务关系

【答案】C

【解析】企业与投资者之间的财务关系主要表现在：①投资者对企业承担一定的经济法律责任；②投资者可以参与企业利润的分配；③投资者对企业的净资产享有分配权；④投资者可以对企业进行一定程度的控制。

例 1-2. [判断题] 投资与受资关系是企业与政府之间的财务关系。()

【答案】×

【解析】本题的考点是财务关系的具体体现。企业与政府之间的财务关系体现出一种强制和无偿的分配关系。

2. 【问题】所谓股东财富最大化，就是指企业股东权益的价值最大化。这句话对吗？

【解答】这句话显然不正确。股东财富最大化指的是企业全部财产的市场价值最大化，而不是股东权益的价值最大化，股东权益的价值最大化指的是企业净资产价值最大化。

3. 【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 1-3. 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

【解析】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 1-4. 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

【解析】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。

4. 【问题】影响财务管理环境的主要内容有哪些?

【解答】(1) 金融环境是企业最为主要的环境因素, 影响财务管理的主要金融环境因素是金融机构、金融市场和利息率等因素。

- 1) 金融机构主要包括银行、非银行金融机构。
- 2) 金融市场主要包括外汇市场、资金市场、黄金市场。
- 3) 利息率的类型包括: ①按利率形成机制分为市场利率和法定利率; ②按利率与市场资金供求关系可分为固定利率和浮动利率; ③按利率之间的变动关系可分为套算利率和基准利率。

利率的一般计算公式为

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

(2) 税收法律规定和企业组织形式的法律规定是影响财务管理的主要法律环境因素。

- 1) 税法: 企业应缴纳的税种包括流转税类、资源税类、所得税类、财产税类、行为税类。
- 2) 企业组织形式: 按企业组织形式的不同, 可分为独资企业、合伙企业和公司。
- 3) 对财务管理的经济环境因素产生影响的主要有经济周期、经济发展水平和经济政策等。

例 1-5. 对财务管理的金融环境产生影响的因素主要有 ()。

- 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

【解析】金融机构、金融市场、利息率等因素是影响财务管理的主要金融环境因素。

例 1-6. 下面 () 是影响企业财务管理的最主要的环境因素。

- A. 法律环境
- B. 金融环境
- C. 经济环境
- D. 企业内部环境

【答案】B

【解析】经济环境、法律环境、金融环境等因素是影响企业财务管理的主要环境因素。其中, 金融环境是影响企业财务管理的最主要的环境因素。



5. 【问题】有这样一道题。

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

该题答案是 A、B、C、D。请老师解释一下。

【解答】本题主要考查资金市场上利率的构成因素。根据利率=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+期限风险报酬率可知，上述四个选项都正确。

6. 【问题】为什么短期借款不属于筹资活动而属于资金营运活动？

【解答】所谓的筹资活动指的是为了满足投资和用资的需要，筹措和集中使用所需资金的过程。所谓的资金营运活动指的是企业在日常生产经营过程中，发生的资金收付。而短期借款是为了满足企业经营的需要，不是为了满足投资和用资的需要，所以短期借款属于资金营运活动，不属于筹资活动。

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。

(1) 所有者与经营者

矛盾的表现：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。

协调方式：①激励，即将经营者的报酬与其绩效挂钩，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：“股票选择权”方式和“绩效股”形式；②接收，这是一种通过市场约束经营者的办法；③解聘，这是一种通过所有者约束经营者的办法。

(2) 所有者与债权人

矛盾的表现：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。

协调方式：①限制性借债；②收回借款或不再借款。

例 1-7. [判断题]通过所有者约束经营者的办法是接收。（ ）

【答案】×

【解析】解聘是一种通过所有者约束经营者的办法。

例 1-8. 解决所有者与债权人之间的矛盾方式包括（ ）。

- A. 解聘
- B. 限制性借款
- C. 收回借款
- D. 激励

【答案】B、C

【解析】A、D 是所有者与经营者之间的矛盾解决办法。

8. 【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项对应的,资金运动形式是通过一定的财务活动来实现的。

本章强化练习与自测题

(一) 单项选择题

- 下面各选项中, () 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. 违约风险附加率
D. 到期风险附加率
- 对于企业来说, 企业价值最大化目标强调的是其 ()。
A. 实际利润额
B. 实际投资利润率
C. 实际投入资金
D. 预期获利能力
- 对于企业财务目标来说, 每股利润最大化较之利润最大化的优点在于 ()。
A. 考虑了资金时间价值因素
B. 考虑了风险因素
C. 反映了创造利润与投入资本的关系
D. 能够避免企业的短期行为
- 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
- 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
- 以下选项中, 由中央银行确定的利率是 ()。
A. 法定利率
B. 固定利率
C. 市场利率
D. 纯利率
- 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
- 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
- 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
- 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

11. 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

12. 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

(二) 多项选择题

1. 以下经济行为中属于企业投资活动的有 ()。

A. 企业购置无形资产

B. 企业提取盈余公积金

C. 支付股息

D. 企业购买股票

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

3. 下列各选项中, 属于企业投资报酬率的构成内容有 ()。

A. 货币时间价值率

B. 平均资金利润率

C. 通货膨胀补偿率

D. 风险报酬率

4. 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

5. 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

6. 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

7. 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

8. 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

9. () 是股东通过经营者伤害债权人利益的常用方式。

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

10. 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

(三) 判断题

1. 由于交易对象易于变成货币或作为货币使用, 所以短期证券市场也称资本市场。

()

2. 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。()

3. 所谓财务管理, 指的是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项社会管理活动。()

4. 金融市场利率波动与通货膨胀有关, 当后者起伏不定时, 利率也随之起落。

()

5. 为了弥补因债务人无法按时还本付息而带来的风险, 由债权人要求提高的利率为期限性风险报酬率。()

6. 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。()

7. 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。()

8. 金融市场指的是以货币为交易对象的市场。()

9. 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。()

10. 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。()

11. 可以用企业价值最大化来直接反映企业所有者的利益, 其与企业经营者没有直接的利益关系。()

强化练习与自测题解析

(一) 单项选择题

1. C

【解析】债务人不能按时支付利息或偿还本金的风险为违约风险。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, 故本题选 C。

2. D

【解析】财务管理目标三种表述的比较是本题的考点。企业价值最大化目标中所指的企业价值不是账面资产的总价值, 而是企业全部资产的市场价值, 它反映了企业潜在或预期的获利能力。

3. C



【解析】财务管理目标相关表述的优缺点是本题主要的考核点。因为每股利润等于税后净利与普通股股数的比值，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。

4. B

【解析】在市场经济条件下，财务管理的核心是财务决策。

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。

6. A

【解析】法定利率由中央银行确定。

7. 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。

8. B

【解析】纯利率是没有风险和通货膨胀情况下的均衡点利率。

9. D

【解析】A 是按利率与市场资金供求情况的关系来划分；B 是按照利率形成机制的不同；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。

10. D

【解析】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。

11. B

【解析】A 是按利率与市场资金供求情况的关系来划分；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。

12. 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。

(二) 多项选择题

1. A、D

【解析】B 项属于分配活动，C 项属于筹资活动。

2. B、C

【解析】A、D 是股东与经营者之间的矛盾解决办法。

3. A、C、D

【解析】企业投资报酬率的构成应由无风险的报酬率加风险报酬率即货币时间价值加通货膨胀补偿再加上风险报酬。

4. A、B

【解析】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. 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。

6. 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。

7. A、B

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

8. 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。

9. A、C

【解析】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是股东通过经营者伤害债权人利益的常用方式，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。

10. 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。

(三) 判断题

1. ×

【解析】资本市场是长期资金的融通市场，而货币市场是短期资金的融通市场。

2. ×

【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。

3. ×

【解析】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、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

4. ✓

【解析】通货膨胀补偿率是构成金融市场利率的一部分，当通货膨胀起伏不定时，则构成利率的通货膨胀补偿率也随之起伏。

5. ×

【解析】为了弥补因债务人无法按时还本付息而带来的风险，由债权人要求提高的利率是违约风险报酬率。

6. ×

【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。

7. ×

【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。

8. ×

【解析】金融市场指的是以资金为交易对象的市场，资金在金融市场上被当作一种“特



殊商品”来交易。

9. ×

【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。

10. √

【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。

11. √

【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。

第二章 资金时间价值与风险分析

1. 【问题】老师，什么是风险？它包括哪几种？

【解答】所谓风险，指的是在一定的条件下和一定的时期内，某一行动出现的各种不同的结果的变动程度。风险可分为市场风险和企业特有风险。

(1) 市场风险指的是那些影响所有企业的风险。这类风险涉及所有企业，不能通过多角化投资来分散，所以又称不可分散风险或系统风险。

(2) 企业特有风险指的是发生于个别企业的特有事项造成的风险，它是随机发生的，可以通过多角化投资来分散。这类风险也称可分散风险或非系统风险。根据风险形成的原因和从企业自身来看，企业特有风险又可分为财务风险和经营风险两大类。

1) 财务风险指的是由于举债而给企业财务成果带来的不确定性，一般可用财务杠杆系数来衡量。

2) 经营风险指的是因生产经营方面的原因给企业盈利带来的不确定性，一般可用经营杠杆系数来衡量。

例 2-1. 下面不正确的说法有()。

- A. 风险越大投资人获得的投资收益就越高
- B. 风险越大，意味着损失越大
- C. 风险是客观存在的，投资人无法选择是否承受风险
- D. 由于通货膨胀会导致市场利息率变动，企业筹资成本就会加大，所以由于通货膨胀而给企业带来的风险是财务风险即筹资风险

【答案】A、B、C、D

【解析】投资人随着风险越大，其期望的投资收益也越高，但期望并不一定都能实现，因此实际获得的收益不一定就越高，选项 A 不对；风险的不确定性，可能给投资人带来超出预期的损失或给投资人带来超出预期的收益，选项 B 也不对；虽然风险是客观存在的，但投资人是否冒风险是可以选择的，比如股票投资有风险，我们可以选择投资国债来回避风险，选项 C 也不对；由于通货膨胀而给企业带来的风险属于市场风险，选项 D 也不对。

2. 【问题】请问有什么好的方法可以在计算时能正确区分普通年金和即付年金？

【解答】对这个问题不用刻意去区分，只要能理解普通年金就可以了。

例如：假设每年年初存入 1 000 元，共计存 5 次，要求计算现值。当然，这是很典型的即付年金，答案应该是 $1000 \times (P/A, i, 4) + 1000$ 。

但是，如果对即付年金不熟，只认识普通年金，这个题目也完全可以作出正确的答案，您只要记住“本年末就是下年初”就可以了，这样，这个题目就转化为，第一年初存入 1 000 元，第 1、2、3、4 年末分别存入 1 000 元，显然，后四次存款构成一个“ $n=4$ ”的普通年金， $1000 (P/A, i, 4)$ 表示的是它们的现值，但是，您不要忘了第一年初存入的 1 000 元没有计算在内，所以，答案显然应该是： $1000 (P/A, i, 4) + 1000$ 。

3. 【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。

例 2-2. [判断题] 年金终值系数为年资本回收系数的倒数。()

【答案】×

【解析】年金现值系数为年资本回收系数的倒数。

4. 什么是离散程度? 反映离散程度的主要指标有哪些?

所谓离散程度,指的是用以衡量风险大小的统计指标。通常离散程度与风险成正比例关系,离散程度越小,则风险越小;离散程度越大,则风险越大。

反映离散程度的主要指标有标准离差、标准离差率、平均差、方差和全距等。

(1) 标准离差 标准离差也叫均方差,是方差的平方根。在期望值相同的情况下,标准离差越小,则风险越小;标准离差越大,则风险越大。其计算公式为

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

(2) 标准离差率 标准离差率是一个相对指标,它以相对数反映决策方案的风险程度。在期望值不同的情况下,标准离差率越小,风险越小;标准离差率越大,则风险越大。标准离差与期望值之比,通常用符号 q 表示,其计算公式为

$$q = \frac{\sigma}{\bar{E}}$$

(3) 方差 方差指的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

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

5. 【问题】如何理解若息税前资金利润率低于借入资金利息率时,须动用自有资金的一部分利润来支付利息?

【解答】这里应注意的是,“息税前利润”是由借入资金和自有资金共同创造的,所以,当息税前资金利润率低于利息率时需动用自有资金的一部分利润来支付利息。举例说明如下:

假设自有资金为 100 万元,借入资金为 200 万元,息税前资金利润率为 10%,借入资金利息率为 12%,则自有资金创造的息税前利润为 100 万元×10% = 10 万元,借入资金创造的息税前利润为 200 万元×10% = 20 万元,需要支付的利息 = 200 万元×12% = 24 万元,显然需要动用自有资金创造的息税前利润 4 万元支付利息。



6.【问题】递延年金的终值和普通年金的终值计算方法是一样的吗？

【解答】递延年金终值的计算公式来源于普通年金终值的计算公式，两者的计算是相似的，但却不相同。在实质上，递延年金是以前期间未有支付行为发生，而在递延期后有年金支付行为。递延年金的终值要从实际支付时点开始计算，所以如果未支付则不会有终值，而且递延年金的终值与递延期长短无关。一般，如果对于普通年金计算公式和原理比较熟悉，可以将第一次年金支付行为发生的时点作为普通年金开始期间看待。

例 2-3. 递延年金的特征 ()。

- A. 最初若干期没有收付款项
- B. 最后若干期没有收付款项
- C. 其终值计算与普通年金相同
- D. 其现值计算与普通年金相同

【答案】A、C

【解析】根据递延年金的定义可知。

例 2-4. 在下列选项中，普通年金现值系数的倒数称为 ()。

- A. 复利现值系数
- B. 普通年金终值系数
- C. 资本回收系数
- D. 偿债基金系数

【答案】C

【解析】普通年金现值系数的倒数为资本回收系数。

7.【问题】什么是概率分布？概率分布的类型有哪些？

【解答】所谓概率分布，指的是将随机事件各种可能的结果按一定的规则进行排列并列出各结果出现的相应概率的完整描述。

概率分布的类型有：①连续型分布，其特点是概率分布在连续图像的两点之间的区间上。

②离散型分布，也称不连续的概率分布，其特点是概率分布在各个特定的点上。

例 2-5. 下列选项中，概率分布的类型主要有 ()。

- A. 集中型分布
- B. 离散型分布
- C. 分散型分布
- D. 连续型分布

【答案】B、D

【解析】本题主要考核概率分布的两种类型：离散型分布和连续型分布。

8.【问题】为什么说“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”？

【解答】根据教材内容很容易知道，“对于多个投资方案而言，如果各方案的期望值不相同，标准离差率最大的方案一定是风险最大的方案”。所以，我猜测你的问题在于不理解“如果各方案的期望值相同，标准离差率最大的方案一定是风险最大的方案”。其实并不难理解，因为根据教材内容可知，如果各方案的期望值相同，标准离差最大的方案一定是风险最大的方案。而根据“标准离差率 = 标准离差/期望值”可知，在期望值相同的情况下，标准离差越大，标准离差率越大，所以，“如果各方案的期望值相同，标准离差率最大的方案一定是风险最大的方案”。

9.【问题】企业的经营风险是既定的。当企业向外举债借入资金时，就产生了筹资风险，这种风险是不是会加大企业的经营风险？