

中级会计职称

中级财务管理

习题精析班

【例题·单项选择题】

下列关于递延年金的说法中，错误的是（）。

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

【答案】B

【解析】递延年金终值的计算与普通年金终值的计算是相同的，递延年金终值的大小与递延期无关，所以选项B的说法是错误的。

【例题·单项选择题】某公司向银行借入一笔款项，年利率为10%，约定从第6年至第11年每年初偿还本息5000元。下列计算该笔借款现值的算式中，正确的是（）。

- A. $5000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 3)$
- B. $5000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 4)$
- C. $5000 \times (P/A, 10\%, 4) \times (P/F, 10\%, 6)$
- D. $5000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 5)$

【答案】B

【解析】递延年金现值 $=A \times (P/A, i, \text{年金期}) \times (P/F, i, \text{递延期})$ ，本例中，年金期（即年金的个数）为6，递延期=第一笔年金发生的期末数-1=5-1=4，所以本题答案为选项B。

【例题·单项选择题】甲公司投资一项证券资产，每年年末都能按照6%的名义利率获取相应的现金收益。假设通货膨胀率为2%，则该证券资产的实际利率为（）。

- A. 3.88%
- B. 3.92%
- C. 4.00%
- D. 5.88%

【答案】B

【解析】实际利率 $= (1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 6\%) / (1 + 2\%) - 1 = 3.92\%$ 。

【例题·单项选择题】某公司于第一年年初借款20000元。从第一年年末开始，每年年末还本付息额均为4000元。借款期限为6年。则该笔借款的实际利率约为（）。已知： $(P/A, 6\%, 6) = 4.9173$ ， $(P/A, 5\%, 6) = 5.0757$ 。

- A. 6.28%
- B. 5.48%
- C. 5.32%
- D. 6.42%

【答案】B

【解析】设未知利率为*i*，依据资料，有： $(P/A, i, 6) = 20000/4000 = 5$

解得： $i=5.48\%$

【例题·单项选择题】在投资收益率不确定的情况下，按估计的各种可能收益率水平及其发生概率计算的加权平均数是（）。

- A. 实际投资收益率
- B. 期望投资收益率
- C. 必要投资收益率
- D. 无风险收益率

【答案】B

【解析】期望投资收益是在投资收益不确定的情况下，按估计的各种可能收益水平及其发生概率计算的加权平均数。所以本题的答案为选项B。

【例题·单项选择题】投资者对某项资产合理要求的最低收益率，称为（）。

- A. 实际收益率
- B. 必要收益率
- C. 预期收益率
- D. 无风险收益率

【答案】B

【解析】必要收益率也称最低必要报酬率或最低要求的收益率，表示投资者对某资产合理要求的最低收益率。

【例题·单项选择题】假设无风险收益率为5%，纯粹利率为3%，投资者对某项风险投资要求获得9%的必要收益率，则该项风险投资的风险收益率为（）。

- A. 6%
- B. 2%
- C. 4%
- D. 1%

【答案】C

【解析】由“必要收益率=无风险收益率+风险收益率”，可得：风险收益率=必要收益率-无风险收益率=9%-5%=4%。

【例题·单项选择题】已知A项目的风险大于B项目的风险，则可以推出的结论是（）。

- A. A项目的预期收益率大于B项目的预期收益率
- B. A项目的标准差大于B项目的标准差
- C. A项目的标准差率大于B项目的标准差率
- D. A项目的实际收益率大于B项目的实际收益率

【答案】C

【解析】A项目的风险大于B项目的风险，说明A项目的预期收益率的变动程度更大，无法得出A项目的预期收益率或实际收益率大于B项目的结论，选项AD排除；标准差是衡量风险的绝对数指标，只有在AB两个项目的期望值相同的条件下，A项目的风险大于B项目的风险，才会有A项目的标准差大于B项目的标准差，选项B排除；标准差率是衡量风险的相对数指标，无论期望值是否相同，只要风险越大则标准差率也就越大，所以本题的答案为选项C。

【例题·单项选择题】企业进行多元化投资，其目的之一是（）。

- A. 追求风险

- B. 消除风险
- C. 减少风险
- D. 接受风险

【答案】C

【解析】非系统风险可以通过投资组合进行分散，所以企业进行多元化投资的目的之一是减少风险。注意系统风险是不能被分散的，所以风险不可能被消除。

【例题·单项选择题】在计算由两项资产组成的投资组合收益率的方差时，不需要考虑的因素是（）。

- A. 单项资产在投资组合中所占比重
- B. 单项资产的 β 系数
- C. 单项资产的方差
- D. 两种资产的相关系数

【答案】B

【解析】投资组合收益率方差的计算公式中未涉及到单项资产的 β 系数。

【例题·单项选择题】如果A、B两只股票的收益率变化方向和变化幅度完全相同，则由其组成的投资组合（）。

- A. 不能降低任何风险
- B. 可以分散部分风险
- C. 可以最大限度地抵消风险
- D. 风险等于两只股票风险之和

【答案】A

【解析】如果A、B两只股票的收益率变化方向和变化幅度完全相同，则两只股票的收益率之间为完全正相关的关系，相关系数为1，此时投资组合不能降低任何风险，组合的风险等于两只股票风险的加权平均数。所以本题的答案为选项A。

【例题·单项选择题】下列各项中，不能通过证券组合分散的风险是（）。

- A. 非系统性风险
- B. 特殊风险
- C. 可分散风险
- D. 市场风险

【答案】D

【解析】证券组合只能分散非系统性风险或特殊风险或可分散风险，而不能分散市场风险，即系统性风险或不可分散风险。

【例题·单项选择题】下列事项中，能够改变特定企业非系统风险的是（）。

- A. 竞争对手被外资并购
- B. 国家加入世界贸易组织
- C. 汇率波动
- D. 货币政策变化

【答案】A

【解析】竞争对手被外资并购属于特定企业或特定行业所特有的因素，选项A是答案。

【例题·单项选择题】下列关于 β 系数的表述中，错误的是（）。

- A. β 系数可以是负值
- B. 无风险资产的 β 系数等于零
- C. 市场组合的 β 系数等于 1
- D. 证券资产组合的 β 系数通常小于组合内各证券资产 β 系数的加权平均值

【答案】D

【解析】如果某资产收益率与市场组合收益率的变化方向相反，则该资产的 β 系数为负值，选项 A 正确；无风险资产没有系统风险，其 β 系数为零，选项 B 正确；用 β 系数对系统风险进行量化时，以市场组合的系统风险为基准，认为市场组合的 β 系数等于 1，选项 C 正确；系统风险无法被分散，证券资产组合的 β 系数等于组合内各证券资产 β 系数的加权平均值，选项 D 错误。

【例题·单项选择题】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】 β 系数是反映资产收益率与市场平均收益率之间变动关系的一个量化指标， β 系数大于零，则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 正确；市场组合的 β 系数=1，由于不知道该上市公司 β 系数的具体数值，所以无法判断该上市公司系统风险与市场组合系统风险谁大谁小，也无法判断该上市公司资产收益率与市场平均收益率之间变动幅度谁大谁小。

【例题·单项选择题】约束性固定成本不受管理当局短期经营决策行动的影响。下列各项中，不属于企业约束性固定成本的是（ ）。

- A. 厂房折旧
- B. 厂房租金支出
- C. 高管人员基本工资
- D. 新产品研究开发费用

【答案】D

【解析】约束性固定成本是指管理当局的短期（经营）决策行动不能改变其具体数额的固定成本。例如：保险费、折旧费、房屋租金、管理人员的基本工资等。新产品的研究开发费用是酌量性固定成本，选项 D 是答案。

【例题·单项选择题】企业生产产品所耗用的直接材料成本属于（ ）。

- A. 酌量性变动成本
- B. 酌量性固定成本
- C. 技术性变动成本
- D. 约束性固定成本

【答案】C

【解析】技术性变动成本是指与产量有明确的技术或实物关系的变动成本。如生产一台汽车需要耗用一台引擎、一个底盘和若干轮胎等，这种成本只要生产就必然会发生，若不生产，其技术变动成本便为零。直接材料成本属于技术性变动成本。

【例题·单项选择题】下列关于混合成本性态分析的说法中，错误的是（ ）。

- A. 半变动成本可分解为固定成本和变动成本

- B. 延期变动成本在一定业务量范围内为固定成本，超过该业务量可分解为固定成本和变动成本
- C. 阶梯式成本在一定业务量范围内为固定成本，当业务量超过一定限度，成本跳跃到新的水平时，以新的成本作为固定成本
- D. 曲线变动成本通常有一个不变的初始量，相当于固定成本，在这个初始量的基础上，成本增加的幅度既可能是递增的，也可能是递减的

【答案】 B

【解析】 延期变动成本在某一业务量以下表现为固定成本，超过这一业务量则成为变动成本，所以选项 B 的说法不正确。