



第二章

财务管理基础



第二章 财务管理基础

本章是基础章节，同时也是重要章节，考分在6分左右，
考点如下：

- （一）现值及应用
- （二）实际利率计算
- （三）收益与风险
- （四）资本资产定价模型
- （五）成本性态分析



第二章 财务管理基础

【考点1】现值

现值	复利现值	$P = F / (1+i)^n = F \times (P/F, i, n)$
	普通年金现值	$P = A \times \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} = A \times (P/A, i, n)$
	预付年金现值	$P = A \times (P/A, i, n) \times (1+i)$
	递延年金现值	$P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$
	永续年金现值	$P = A / i$



第二章 财务管理基础

【例·单选题】下列哪些指标可以用来表示资金时间价值？

()

- A. 企业债券利率
- B. 社会平均利润率
- C. 通货膨胀率极低情况下的国债利率
- D. 无风险报酬率

答案：C

解析：资金的时间价值通常用无风险、无通货膨胀下的社会平均利润率。故选C项。



第二章 财务管理基础

【例·单选题】某工程期初需投入5亿元，如延期一年，建设投入将增加20%。假设年利率是4%，则由于工程延迟造成的投入现值增加额为（ ）。

A. 0.77亿元

B. 0.64亿元

C. 5.77亿元

D. 0.5亿元

答案：A

解析：延迟一年投入金额 $=5 \times (1+20\%) = 6$ （亿元），
延迟投入现值 $=6 \div (1+4\%) \approx 5.77$ （亿元），投入现值增加额 $=5.77-5=0.77$ （亿元）。故选A项。



第二章 财务管理基础

【例·单选题】某投资者从年初开始存入第一笔款项，随后连续5年每年存款一次，每次存款金额相等，利率为8%，复利计息。该投资者期望在5年后一次性取得200万元，则其每次存款金额的计算式为（ ）。

- A. $200 / (F/A, 8\%, 5)$
- B. $200 / (F/P, 8\%, 5)$
- C. $200 / [(F/A, 8\%, 5) \times (1+8\%)]$
- D. $200 / [(F/P, 8\%, 5) \times (1+8\%)]$



第二章 财务管理基础

答案：C

解析：本题是已知终值求年金， $200 = A \times [(F/A, 8\%, 5) \times (1+8\%)]$ ，则年金 $A = 200 / [(F/A, 8\%, 5) \times (1+8\%)]$ 。



第二章 财务管理基础

【例·多选题】关于递延年金，下列说法正确的有（ ）。

- A. 递延年金终值的大小与递延期无关
- B. 递延年金现值的大小与递延期有关
- C. 递延期越长，递延年金的现值越大
- D. 递延年金是指第一次收付发生在第二期或第二期以后的

年金



第二章 财务管理基础

答案：ABD

解析：递延年金是指第一次等额收付发生在第二期或第二期以后的年金，计算递延年金终值和计算普通年金终值类似： $F=A \times (F/A, i, n)$ 因此，终值的大小与递延期无关；它只是普通年金的特殊形式，同样遵守普通年金折现的规律，即递延期越长，递延年金的现值越小。选项C错误。故选ABD项。



第二章 财务管理基础

【例·多选题】甲公司向银行借入一笔款项，年利率为5%，分3次还清，从第4年至第6年每年年初偿还本息5 000元。下列计算该笔借款现值的算式中，正确的有（ ）。

- A. $5\ 000 \times (P/A, 5\%, 3) \times (P/F, 5\%, 3)$
- B. $5\ 000 \times (P/A, 5\%, 3) \times (P/F, 5\%, 2)$
- C. $5\ 000 \times [(P/A, 5\%, 5) - (P/A, 5\%, 3)]$
- D. $5\ 000 \times [(P/A, 5\%, 5) - (P/A, 5\%, 2)]$



第二章 财务管理基础

答案：BD

解析：递延年金现值的计算：方法一： $P=A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$ ；方法二： $P=A \times (P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)$ ；方法三： $P=A \times (F/A, i, n) \times (P/F, i, m+n)$ 式中， m 为递延期， n 为连续收支期数。本题递延期为2年，连续收支期数为3年。故选BD项。



第二章 财务管理基础

【例·单选题】已知 $(F/A, 10\%, 9) = 13.579$, $(F/A, 10\%, 11) = 18.531$ 。则10年, 10%的预付年金终值系数为 ()。

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

答案: A

解析: 10年期, 利率为10%的预付年金终值系数 = $(F/A, 10\%, 11) - 1 = 18.531 - 1 = 17.531$ 。故选A项。



第二章 财务管理基础

【例·单选题】时代教育年初借得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。

A. 8 849

B. 5 000

C. 6 000

D. 28 251

答案：A

解析： $P = A \times (P / A, 12\%, 10)$ ， $A = 50\ 000 / 5.6502 = 8\ 849.24$ （元）



第二章 财务管理基础

【例·计算分析题】 DL公司2017年12月10日欲购置一批电脑，销售方提出三种付款方案，具体如下：方案1：2017年12月10日付款10万元，从2019年开始，每年12月10日付款28万元，连续支付5次。

方案2：2017年12月10日付款5万元，从2018年开始，每年12月10日付款25万元，连续支付6次。

方案3：2017年12月10日付款10万元，从2018年开始，6月10日和12月10日付款每次支付15万元，连续支付8次

假设DL公司投资收益率为10%，DL公司应该选择哪个方案？



第二章 财务管理基础

答案：方案1：现值 $=10+28 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1) = 106.49$ （万元）

方案2：现值 $P=5+$ 普通年金现值 $=5+25 \times (P/A, 10\%, 6) = 113.88$ （万元）

方案3：现值 $P=10+$ 普通年金现值 $=10+15 \times (P/A, 5\%, 8) = 106.95$ （万元）

因为方案1的付款现值最小，所以应该选择方案1。