

## 常错易混知识点

### 1. 个人独资企业、合伙企业 VS 公司制企业

组织形式	优点	缺点	记忆方法
个人独资企业	创立容易、经营灵活、不缴纳企业所得税	投资者(业主)承担无限责任;难以从外部筹集大量资金;所有权转让困难;企业生命有限	无限
合伙企业	优缺点与个人独资企业类似;所有权转让需取得其他合伙人同意,甚至需要修改合伙协议		普通合伙人对企业债务承担无限连带责任
公司制企业	容易转让所有权;有限债务责任;无限存续;融资渠道多	组建成本高;存在代理问题(经营者代替股东对企业进行经营管理);双重课税(企业所得税和个人所得税)	有限,双重课税

【例题·单选题】与普通合伙制企业相比,下列各项中,属于公司制企业特点的是( )。

- A. 组建成本低
- B. 设立时股东人数不受限制
- C. 有限存续期
- D. 有限债务责任

【答案】D

【解析】公司制企业的优点:

(1) 容易转让所有权。公司的所有者权益被划分为若干股权份额,每个份额可以单独转让。

(2) 有限债务责任。公司债务是法人的债务,不是股东的债务。股东对公司承担的责任以其出资额为限。当公司资产不足以偿还其所欠债务时,股东无须承担连带清偿责任。

(3) 公司制企业可以无限存续,一个公司在最初的股东和经营者退出后仍然可以继续存在。

(4) 公司制企业融资渠道较多,更容易筹集所需资金。

公司制企业的缺点:

(1) 组建公司的成本高。公司法对于设立公司的要求比设立独资或合伙企业复杂,并且需要提交一系列法律文件,花费的时间较长。公司成立后,政府对其监管比较严格,需要定期提交各种报告。

(2) 存在代理问题。股东和经营者分开后,股东成为委托人,经营者为代理人,代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。

(3) 双重课税。公司作为独立的法人,其利润需缴纳企业所得税,企业利润分配给股东后,股东还需要缴纳个人所得税。

### 2. 相关系数 VS $\beta$ 系数

类别	内容	记忆方法
$\beta$ 系数	$\beta$ 为 1 时,该资产的收益率与市场平均收益率呈同方向、同比例的变化。该资产所含的系统性风险与市场	反映风险

	<p>组合的风险一致。</p> <p><math>\beta &lt; 1</math> 时,该资产收益率的变动幅度小于市场组合收益率的变动幅度,所含的系统性风险小于市场组合的风险(比如,如果一项资产 <math>\beta</math> 系数为 0.5,表明其收益率的变化与市场收益率变化同向,波动幅度是市场组合的一半)。</p> <p><math>\beta &gt; 1</math> 时,该资产收益率的变动幅度大于市场组合收益率的变动幅度,所含的系统性风险大于市场组合风险(比如,如果一项资产 <math>\beta</math> 系数为 2,表明这种资产收益率波动幅度为一般市场波动幅度的两倍)</p>	
相关系数	<p>相关系数反映两项资产收益率的相关程度。</p> <p>相关系数 <math>&gt; 0</math>, 两项资产收益率正相关, 两项资产收益率变动方向一致;</p> <p>相关系数 <math>= +1</math>, 两项资产收益率完全正相关, 两项资产收益率变化方向和变化幅度完全相同;</p> <p>相关系数 <math>&lt; 0</math>, 两项资产收益率负相关, 两项资产收益率变动方向相反;</p> <p>相关系数 <math>= -1</math>, 两项资产收益率完全负相关, 两项资产收益率变化方向相反、变化幅度相同</p>	反映收益率的相关程度 (不反映风险)

【例题 1·单选题】关于两种证券组合的风险,下列表述正确的是( )。

- A. 若两种证券收益率的相关系数为  $-1$ , 该证券组合无法分散风险
- B. 若两种证券收益率的相关系数为  $0$ , 该证券组合能够分散全部风险
- C. 若两种证券收益率的相关系数为  $-0.5$ , 该证券组合能够分散部分风险
- D. 若两种证券收益率的相关系数为  $1$ , 该证券组合能够分散全部风险

【答案】C

【解析】若两种证券收益率的相关系数为  $1$ , 表明它们的收益率变化方向和幅度完全相同, 所以, 该证券组合不能降低任何风险, 选项 D 的说法不正确。只有在相关系数小于  $1$  的情况下, 两种证券构成的组合才能分散风险, 在相关系数为  $-1$  时, 能够最大限度地分散风险, 所以, 选项 C 的说法正确, 选项 A、B 的说法不正确。

【例题 2·判断题】基于资本资产定价模型, 如果甲资产  $\beta$  系数是乙资产  $\beta$  系数的  $2$  倍, 则甲资产必要收益率是乙资产必要收益率的  $2$  倍。( )

【答案】 $\times$

【解析】正确说法应该是: 甲资产的风险收益率是乙资产风险收益率的  $2$  倍。

### 3. 新产品研究开发费用 VS 新产品研制费

项目	内容	记忆方法
新产品研究开发费用	如研发活动中支出的技术图书资料费、资料翻译费、会议费、差旅费、办公费、外事费、研发人员培训费、培养费、专家咨询费、高新科技研发保险费用等, 属于酌量性固定成本	研究开发
新产品研制费	如研发活动直接消耗的材料、燃料和动力费用等, 属于酌量性变动成本	研制费

【例题 1·多选题】下列各项中，一般属于酌量性固定成本的有（ ）。

- A. 新产品研发费
- B. 广告费
- C. 职工培训费
- D. 设备折旧费

【答案】ABC

【解析】酌量性固定成本是指管理当局的短期经营决策行动能改变其数额的固定成本。例如：广告费、职工培训费、新产品研究开发费用等。选项 D 属于约束性固定成本。

【提示】新产品研究开发费用是新产品研发出来之前发生的费用，是否成功不知道。比如疫苗，前期投入临床研究费用 1 个亿，这是酌量性固定成本，例如研发活动中的会议费、差旅费、办公费等。

现在疫苗研发成功，准备先生产 2 亿人的疫苗，这时候制造疫苗的费用是新产品研制费，与研制疫苗的数量有关，属于酌量性变动成本，例如研发活动直接消耗的材料、燃料和动力费用。

新产品研究开发费用同新产品研制费不同，前者是研制成功前的费用，属于酌量性固定成本，后者是研制成功后与产量相关的生产费用，是酌量性变动成本。

【例题 2·多选题】下列各项中，属于变动成本的有（ ）。

- A. 新产品的研究开发费用
- B. 按产量法计提的固定资产折旧
- C. 按销售收入一定百分比支付的技术转让费
- D. 随产品销售的包装物成本

【答案】BCD

【解析】新产品的研究开发费属于固定成本，不随业务量的变动而变动，所以选项 A 错误；变动成本是在一定范围内随业务量变动而呈正比例变动的成本。随着产量的增加按产量法计提的固定资产折旧增加，所以选项 B 正确；销售收入发生变化，按销售收入一定百分比支付的技术转让费随之发生变化，所以选项 C 正确；产品增加，随产品销售的包装物成本增加，所以选项 D 正确。

#### 4. 现金余缺 VS 现金余额

项目	内容	记忆方法
现金余缺	现金余缺 = 期初现金余额 + 现金收入 - 现金支出	余缺在前
现金余额	期末现金余额 = 现金余缺 + 现金筹措 - 现金运用	余额在后

【例题 1·单选题】下列预算中，一般不作为资金预算编制依据的是（ ）。

- A. 管理费用预算
- B. 直接人工预算
- C. 生产预算
- D. 直接材料预算

【答案】C

【解析】生产预算以实物量表示，不涉及现金收支，因此不是资金预算的编制依据。

【例题 2·计算分析题】甲公司编制资金预算的相关资料如下：

资料一：甲公司预计 2022 年每季度的销售收入中，有 70%在本季度收到现金，30%在下一季度收到现金，不存在坏账。2021 年末应收账款余额为零。不考虑增值税及其他因素的影响。

资料二：甲公司 2022 年各季度的资金预算如下表所示：

甲公司 2022 年各季度资金预算

单位：万元

季度	一	二	三	四
期初现金余额	500	(B)	1088	1090
预计销售收入	2000	3000	4000	3500
现金收入	(A)	2700	(C)	3650
现金支出	1500	*	3650	1540
现金余缺	*	-700	*	(D)
向银行借款	*	*	*	*
归还银行借款及利息	*	*	*	*
期末现金金额	1000	*	*	*

注：表内的“\*”为省略的数值。

要求：

- (1) 计算 2022 年末预计应收账款余额。
- (2) 确定上表中字母代表的数值（不需要列示计算过程）。

【答案】

(1) 2022 年末与第四季度末是同一个时点，所以计算 2022 年末预计应收账款余额也就是计算第四季度末预计应收账款余额。根据题目条件：70%在本季度收到现金，30%在下一季度收到现金，不存在坏账，第四季度销售收入未收回的部分形成应收账款，所以 2022 年末预计应收账款 = 3500 × 30% = 1050（万元）。

(2) 现金收入的主要来源是销货取得的现金收入，根据题目条件：70%在本季度收到现金，30%在下一季度收到现金，题目未给出上年的销售收入，所以默认上年销售收入是 0，所以 A = 2000 × 70% = 1400（万元）。

第二季度的期初现金余额 = 第一季度的期末现金余额，所以 B = 1000（万元）。

C 表示第三季度的现金收入，根据题目条件：70%在本季度收到现金，30%在下一季度收到现金，那么第三季度的现金收入 = 第二季度的销售收入 × 30% + 第三季度的销售收入 × 70% = 3000 × 30% + 4000 × 70% = 3700（万元）。

D = 现金余缺 = 期初现金余额 + 现金收入 - 现金支出 = 1090 + 3650 - 1540 = 3200（万元）

## 5. 优先股的特点

类别	内容	记忆方法
财务风险大	与股权相比，优先股增加了公司的财务风险	股权
降低公司财务风险	与债务相比，优先股有利于降低公司财务风险	债务

【例题 1·单选题】与普通股筹资相比，下列属于优先股筹资优点的是（ ）。

- A. 有利于降低公司财务风险

- B. 优先股股息可以抵减所得税
- C. 有利于保障普通股股东的控制权
- D. 有利于减轻公司现金支付的财务压力

【答案】C

【解析】优先股筹资的优点：①有利于丰富资本市场的投资结构；②有利于股份公司股权资本结构的调整。③有利于保障普通股收益和控制权(选项 C 说法正确)；④有利于降低公司财务风险。优先股筹资的缺点：可能给股份公司带来一定的财务压力(选项 D 的说法不正确)；降低公司财务风险是与债券筹资相比的优点，选项 A 说法不正确；优先股股息是由净利润分配得到的，不能抵减所得税，选项 B 的说法不正确。

【例题 2·单选题】下列关于优先股筹资的表述中，不正确的是( )。

- A. 优先股筹资有利于调整股权资本的内部结构
- B. 优先股筹资兼有债务筹资和股权筹资的某些性质
- C. 优先股筹资不利于保障普通股的控制权
- D. 优先股筹资会给公司带来一定的财务压力

【答案】C

【解析】优先股筹资的优点：①有利于丰富资本市场的投资结构；②有利于股份公司股权资本结构的调整。③有利于保障普通股收益和控制权；④有利于降低公司财务风险。优先股筹资的缺点：可能给股份公司带来一定的财务压力。选项 AD 的说法正确。优先股的每股收益是固定的，只要净利润增加并且高于优先股股息，普通股的每股收益就会上升。另外，优先股股东无表决权，因此不影响普通股股东对企业的控制权，也基本上不会稀释原有普通股的权益，选项 C 的说法不正确；优先股既像公司债券，又像公司股票，因此优先股筹资属于混合筹资，其筹资特点兼有债务筹资和股权筹资性质，选项 B 的说法正确。

## 6. 年金净流量 VS 年金成本

项目	内容	记忆方法
年金净流量	年金净流量 = 净现值 / 年金现值系数	流入总现值
年金成本	年金成本 = 现金流出总现值 / 年金现值系数	流出总现值

【例题 1·单选题】某投资项目需要在第一年年初投资 840 万元，寿命期为 10 年，每年可带来营业现金流量 180 万元，已知按照必要收益率计算的 10 年期年金现值系数为 7.0，则该投资项目的年金净流量为( ) 万元。

- A. 60
- B. 120
- C. 96
- D. 126

【答案】A

【解析】年金净流量 = 净现值 / 年金现值系数 =  $(180 \times 7 - 840) / 7 = 60$  (万元)

【例题 2·多选题】运用年金成本法对设备重置方案进行决策时，应考虑的现金流量有( )。

- A. 旧设备年营运成本
- B. 旧设备残值变价收入
- C. 旧设备的初始购置成本

D. 旧设备目前的变现价值

【答案】ABD

【解析】旧设备的初始购置成本是沉没成本，不用考虑。

7.  $D_0$  VS  $D_1$

类别	内容	记忆方法
下期股利 ( $D_1$ )	第 1 年末的现金流量, 如: 预计本年股利、预计下年度将要发放的股利、预计第一年的股利	预计
当期股利 ( $D_0$ )	当期 (0 时点) 的现金流量, 如: 上年股利、最近已经发放的股利、本年发放的股利	已经发放

【例题 1·单选题】假设投资者要求达到 10% 的收益率, 某公司当期每股股利( $D_0$ ) 为 0.5 元, 预计股利增长率为 5%, 则该公司股票的价值为 ( ) 元。

- A. 5.25
- B. 10.5
- C. 5
- D. 10

【答案】B

【解析】根据题意可知, 本题应该按照固定增长模式  $V_s = D_0 \times (1+g) / (R_s - g)$  估计股票价值, 由于  $D_0 = 0.5$ ,  $g = 5\%$ ,  $R_s = 10\%$ , 所以, 该公司股票的价值  $= 0.5 \times (1+5\%) / (10\% - 5\%) = 10.5$  (元)。

【例题 2·单选题】某公司当期每股股利为 3.30 元, 预计未来每年以 3% 的速度增长, 假设投资者的必要收益率为 8%, 则该公司每股股票的价值为 ( ) 元。

- A. 41.25
- B. 67.98
- C. 66.00
- D. 110.00

【答案】B

【解析】本题考查的是固定增长模式下股票价值的计算。分子是预期的每股股利, 所以公司每股股权价值  $= [D_0 \times (1+g)] / (R_s - g) = 3.30 \times (1+3\%) / (8\% - 3\%) = 67.98$  (元)。

8. 确定目标现金余额的成本模型、存货模型和随机模型

项目	内容	记忆方法
成本模型	机会成本、管理成本、短缺成本	三种
存货模型	机会成本、交易成本	两种
随机模型	机会成本、交易成本	两种

【例题 1·判断题】在确定目标现金余额时, 无论成本模型还是存货模型, 都需要考虑持有现金的机会成本。( )

【答案】√

【解析】成本模型需要考虑的成本有机会成本、管理成本和短缺成本。存货模型

需要考虑的成本有机会成本和交易成本。所以两种模型都需要考虑持有现金的机会成本。

【例题 2·单选题】在利用成本模型进行最佳现金持有量决策时，下列成本因素中没有考虑在内的是（ ）。

- A. 交易成本
- B. 短缺成本
- C. 管理成本
- D. 机会成本

【答案】A

【解析】成本模型考虑的现金持有成本包括机会成本、管理成本和短缺成本。在存货模型和随机模型中考虑了交易成本。

### 9. 增值作业 VS 非增值作业

类别	内容	记忆方法
增值作业	是那些顾客认为可以增加其购买的产品或服务的有用性，有必要保留在企业中的作业。一项作业必须同时满足下列三个条件才可断定为增值作业： (1) 该作业导致了状态的变化； (2) 该状态的变化不能由其他作业来完成； (3) 该作业使其他作业得以进行	状态的改变
非增值作业	是指即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能，不必要的或可消除的作业。如果一项作业不能同时满足增值作业的三个条件，就可断定其为非增值作业	可有可无

【例题 1·单选题】在作业成本法下，划分增值作业与非增值作业的主要依据是（ ）。

- A. 是否有助于提高产品质量
- B. 是否有助于增加产品功能
- C. 是否有助于提升企业技能
- D. 是否有助于增加顾客价值

【答案】D

【解析】按照对顾客价值的贡献，作业可以分为增值作业和非增值作业。

【例题 2·单选题】根据作业成本管理原理，某制造企业的下列作业中，属于增值作业的是（ ）。

- A. 产品运输作业
- B. 次品返工作业
- C. 产品检验作业
- D. 零件组装作业

【答案】D

【解析】增值作业必须同时满足三个条件，同时满足：①该作业导致了状态的变化；②该状态的变化不能由其他作业来完成；③该作业使其他作业得以进行。产



品运输、检验都不会引起产品状态改变，次品返工作业对其他作业的进行没有影响。只有选项 D 满足条件。

### 10. 股票分割 VS 股票股利

类别	相同点	不同点	记忆方法
股票分割	①股数增加； ②股东财富及持股比例不变；	每股面值变小； 股东权益结构不变； 不属于股利支付方式	股东权益结构不变
股票股利	③资产、负债、股东权益总额不变，资本结构不变	每股面值不变； 股东权益结构变化； 属于股利支付方式	股东权益结构变化

【例题 1·单选题】下列因素可能改变企业的资本结构的是（ ）。

- A. 股票回购
- B. 股票股利
- C. 股票分割
- D. 股票合并

【答案】A

【解析】股票回购，股东权益减少，则资本结构改变。其他都不改变股东权益总额，所以不改变资本结构。

【例题 2·多选题】股票分割和股票股利的相同之处有（ ）。

- A. 不改变公司股票数量
- B. 不改变资本结构
- C. 不改变股东权益结构
- D. 不改变股东权益总额

【答案】BD

【解析】股票分割和股票股利都会导致股票数量增加，所以选项 A 不是答案；股票分割和股票股利都不改变资本结构和股东权益总额，所以选项 BD 是答案；股票股利会改变股东权益结构，所以选项 C 不是答案。