

试卷代号:2038

座位号

中央广播电视大学 2006—2007 学年度第二学期“开放专科”期末考试(半开卷)

各专业 财务管理 试题

2007 年 7 月

题 号	一	二	三	四	五	总 分
分 数						

得 分	评卷人

一、单项选择题(从下列每小题的四个选项中,选出一个正确的,并将其序号字母填在题后的括号里。每小题 2 分,共 20 分)

1. 在进行项目投资决策时,如果贴现率与内含报酬率相等,则意味着()。
A. 净现值大于 0
B. 净现值小于 0
C. 净现值等于 0
D. 净现值不能确定
2. 两种股票完全正相关,则该两种股票的组合效应是()。
A. 能适当分散风险
B. 不能分散风险
C. 能分散一部分风险
D. 能分散全部风险
3. 某企业按“2/10、n/30”的条件购入货物 20 万元,如果企业延迟到 30 天付款,其放弃的现金折扣的机会成本是()。
A. 36.7%
B. 18.4%
C. 2%
D. 14.7%
4. 下列权利中,不属于普通股股东权利的是()。
A. 公司管理权
B. 分享盈余权
C. 优先认股权
D. 优先分享剩余财产权
5. 下列各项中,不影响经营杠杆系数的项目是()。
A. 产品销售数量
B. 产品销售价格
C. 固定成本
D. 利息费用

- | | |
|-----|-----|
| 得 分 | 评卷人 |
| | |

二、多项选择题(从下列每小题的五个选项中选出二至五个正确的,并将其序号字母填在题后的括号里,多选、少选、错选均不得分。每小题 2 分,共 20 分)

1. β 系数是衡量风险大小的重要指标, 下列有关 β 系数的表述中正确的有()。
- A. 某股票的 β 系数等于 0, 说明该证券无风险
 - B. 某股票的 β 系数等于 1, 说明该证券等于市场平均风险
 - C. 某股票的 β 系数小于 1, 说明该证券小于市场平均风险
 - D. 某股票的 β 系数大于 1, 说明该证券大于市场平均风险
 - E. 某股票的 β 系数小于 1, 说明该证券大于市场平均风险

2. 普通股与优先股的共同特征主要有()。
 - A. 同属于公司的股本
 - B. 股息从净利润中支付
 - C. 需要支付固定股息
 - D. 均可参与公司重大决策
 - E. 参与分配公司剩余财产的顺序相同
3. 影响债券发行价格的主要因素有()。
 - A. 债券面值
 - B. 市场利率
 - C. 票面利率
 - D. 债券期限
 - E. 股票指数
4. 一般认为,资本成本较高而财务风险较低的筹资方式有()。
 - A. 吸收投资
 - B. 发行股票
 - C. 发行债券
 - D. 长期借款
 - E. 融资租赁
5. 投资回收期指标的主要缺点是()。
 - A. 不能衡量企业的投资风险
 - B. 没有考虑时间价值
 - C. 没有考虑回收期后的现金流量
 - D. 不能衡量投资方案投资报酬的高低
 - E. 不便利理解
6. 一般认为,协调和解决股东与管理者间代理问题的机制主要有()。
 - A. 解聘机制
 - B. 控制权市场及其并购机制
 - C. 给管理者以股票期权激励
 - D. 加大对管理层的职业保险
 - E. 经理人市场机制
7. 资产负债率也称负债经营比率,对其正确评价有()。
 - A. 从债权人角度看,资产负债率越大越好
 - B. 从债权人角度看,资产负债率越小越好
 - C. 从股东角度看,资产负债率越大越好
 - D. 从股东角度看,当总资产报酬率高于债务利息时,资产负债率越大越好
 - E. 资产负债率不得低权益乘数
8. 确定一个投资方案可行的必要条件是()。
 - A. 内含报酬率大于 1
 - B. 净现值大于 0
 - C. 现值指数大于 1
 - D. 内含报酬率不低于贴现率
 - E. 现值指数大于 0

9. 如果你是公司财务经理,则你的主要职责有()。

A. 信用管理

B. 对外报告

C. 筹资管理

D. 会计信息系统的建设与维护

E. 财务预测、计划与分析

10. 在计算企业财务杠杆系数时,需要使用的数据有()。

A. 净利润

B. 利息

C. 息税前利润

D. 税后利润

E. 销售收入

得 分	评卷人

三、判断题(判断下列说法正确与否,正确的在题后括号里划“√”,错

误的在题后括号里划“×”。每小题 1 分,共 10 分)

1. 由于优先股股利是税后支付的,因此,相对于债务融资而言,优先股融资并不具财务杠杆效应。 ()

2. 资本成本中的筹资费用是指企业在生产经营过程中因使用资本而必须支付的费用。

()

3. 对于债务人来说,长期借款的风险比短期借款的风险要小。

()

4. 公司特有风险是指可以通过分散投资而予以消除的风险,因此此类风险并不会从资本市场中取得其相应的风险溢价补偿。

()

5. 如果某企业的永久性流动资产、部分固定资产投资等,是由短期债务来筹资满足的,则该企业所举行的财务政策是激进型融资政策。 ()

()

6. 市盈率是指股票的每股市价与每股收益的比率,该比率高低在一定程度上反映了股票的投资价值。

()

7. 在其它条件相同情况下,如果流动比率大于1,则意味着营运资本必然大于零。()

()

8. 若企业某产品的经营状况正处于盈亏临界点,则表明该产品销售利润率等于零。

()

9. 由于借款融资必须支付利息,而发行股票并不必然要求支付股利,因此,债务资本成本相对要高于股票资本成本。()

()

10. 在现金需要总量既定的前提下, 现金持有量越多, 则现金持有成本越高、现金转换成本也相应越高。 ()

()

得 分	评卷人

四、计算题(每题 15 分,共 30 分)

1. 某企业每年耗用某种原材料的总量 3 600 千克。且该材料在年内均衡使用。已知,该原材料单位采购成本 10 元,单位储存成本为 2 元,一次订货成本 25 元。

要求根据上述资料计算:

- (1)经济进货量;
- (2)每年最佳订货次数;
- (3)与批量有关的总成本;
- (4)最佳订货周期;
- (5)经济订货占用的资金。

2. 某公司目前的资本结构是:发行在外普通股 800 万股(面值 1 元,发行价格为 10 元),以及平均利率为 10% 的 3 000 万元银行借款。公司拟增加一条生产线,需追加投资 4 000 万元,预期投产后项目新增息税前利润 400 万。经分析该项目有两个筹资方案:(1)按 11% 的利率发行债券;(2)以每股 20 元的价格对外增发普通股 200 万股。已知,该公司目前的息税前利润大体维持在 1 600 万元左右,公司适用的所得税率为 40%。如果不考虑证券发行费用,则要求:

- (1)计算两种筹资方案后的普通股每股收益额;
- (2)计算增发普通股和债券筹资的每股收益无差异点;
- (3)如果管理层认为增发股票可能会降低当前的股票价格,因而首选举债方案。你认为从每股收益角度,举债方案是否可行?

得 分	评卷人

五、计算分析题(20 分)

假设某公司计划开发一条新产品线,该产品线的寿命期为 5 年,开发新产品线的成本及预计收入为:初始一次性投资固定资产 120 万元,且需垫支流动资金 20 万元,直线法折旧且在项目终了可回收残值 20 万元。投产后,预计每年的销售收入可达 80 万元,每年需支付直接材料、直接人工等付现成本为 30 万元;随设备陈旧,该产品线将从第二年开始每年增加 5 万元的维修支出。如果该公司预计的加权平均资本成本为 12%,适用的所得税税率为 40%。

注:一元复利现值系数表:

期数	12%	13%
1	0.893	0.885
2	0.797	0.783
3	0.712	0.693
4	0.636	0.613
5	0.567	0.543

要求:

- (1)列表说明该产品线的预期现金流量;
- (2)用净现值法对该投资项目进行可行性评价;(保留三位小数)
- (3)计算测定该投资项目的内含报酬率。

试卷代号:2038

中央广播电视大学 2006—2007 学年度第二学期“开放专科”期末考试(半开卷)

各专业 财务管理 试题答案及评分标准

(供参考)

2007 年 7 月

一、单项选择题(每小题 2 分,共 20 分)

- | | | | | |
|------|------|------|------|-------|
| 1. C | 2. B | 3. A | 4. D | 5. D |
| 6. C | 7. C | 8. A | 9. D | 10. A |

二、多项选择题(每小题 2 分,共 20 分)

- | | | | | |
|---------|-------|---------|--------|---------|
| 1. ABCD | 2. AB | 3. ABCD | 4. AB | 5. ABCD |
| 6. ABCE | 7. BD | 8. BCD | 9. ACE | 10. BC |

三、判断题(每小题 1 分,共 10 分)

- | | | | | |
|------|------|------|------|-------|
| 1. × | 2. × | 3. ✓ | 4. ✓ | 5. ✓ |
| 6. × | 7. ✓ | 8. × | 9. × | 10. × |

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

1. (1)经济进货量 $Q^* = \sqrt{2DK/K_c} = \sqrt{2 \times 3\,600 \times 25 \div 2} = 300$ (千克) (3 分)

(2)每年最佳订货次数 $N^* = D/Q = 3\,600/300 = 12$ (次) (3 分)

(3)与批量有关的总成本 $TC = \sqrt{2KDK_c} = \sqrt{2 \times 25 \times 3\,600 \times 2} = 600$ (元) (3 分)

(4)最佳订货周期 $t^* = 1/N^* = 1/12$ (年) = 1(个月) (3 分)

(5)经济订货占用的资金 $I = Q^* \cdot U/2 = 300 \times 10/2 = 1\,500$ (元) (3 分)

2. (1)发行债券后的每股收益 = $(1\,600 + 400 - 3\,000 \times 10\% - 4\,000 \times 11\%) \times (1 - 40\%) / 800 = 0.945$ (元)

同理,可求得增发股票后的每股收益,是 1.02 元 (6 分)

(2)计算两种融资方案下的每股收益无差异点:

$$(x - 3\,000 \times 10\% - 4\,000 \times 11\%) \times (1 - 40\%) / 800 = (x - 3\,000 \times 10\%) \times (1 - 40\%) / (800 + 200)$$

求得:预期息税前利润=2 500 万元 (5 分)

(3)如果管理层首选举债融资,则举债融资后的每股收益为 0.945 元,而新项目不上的话,其每股收益为 $(1\ 600-3\ 000\times 10\%)\times (1-40\%)/800=0.975$ (元),可见,单纯从每股收益角度,新项目并不能使其提高而是下降,因此项目不可行。 (4 分)

或者:要保持原有的每股收益额,则新项目的预期新增息税前收益应大于 $4\ 000\times 11\%=440$ 万元,而根据判断,实际新增息税前收益为 400 万元,因此也可判断举债融资不可行。

五、计算分析题(20 分)

1. (1)该项目营业现金流量测算表:(5 分)

计算项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
销售收入	80	80	80	80	80
付现成本	30	35	40	45	50
折旧	20	20	20	20	20
税前利润	30	25	20	15	10
所得税(40%)	12	10	8	6	4
税后净利	18	15	12	9	6
营业现金流量	38	35	32	29	26

则该项目的现金流量计算表为:(5 分)

计算项目	0 年	1 年	2 年	3 年	4 年	5 年
固定资产投入	-120					
营运资本投入	-20					
营业现金流量		38	35	32	29	26
固定资产残值回收						20
营运资本回收						20
现金流量合计	-140	38	35	32	29	66

(2)折现率为 12%时,则该项目的净现值可计算为:(5 分)

$$\begin{aligned} NPV &= -140 + 38 \times 0.893 + 35 \times 0.797 + 32 \times 0.712 + 29 \times 0.636 + 66 \times 0.567 \\ &= 0.479(\text{万元}) \end{aligned}$$

(4) 该项目的净现值大于零,从财务上是可行的。 (5分) 50分 006 8-1 1000 1000 1000 1000 1000 1000

(5) 当折现率取值为13%,该项目的净现值为(5分) 1000 1000 1000 1000 1000 1000

$$NPV = -140 + 38 \times 0.885 + 35 \times 0.783 + 32 \times 0.693 + 29 \times 0.613 + 66 \times 0.543$$

$$= -3.174$$

由此,可求出该项目的内含报酬率,即项目的净现值为零时的折现率,即

$$IRR = 12\% + \frac{0 - 0.479}{-3.174 - 0.479}$$

$$= 12.13\%$$

(6分) 1000 1000 1000 1000 1000 1000

项目	1	2	3	4	5	6
100	100	100	100	100	100	100
100	100	100	100	100	100	100
100	100	100	100	100	100	100
100	100	100	100	100	100	100
100	100	100	100	100	100	100
100	100	100	100	100	100	100
100	100	100	100	100	100	100

(7分) 1000 1000 1000 1000 1000 1000

项目	1	2	3	4	5	6
100	100	100	100	100	100	100
100	100	100	100	100	100	100
100	100	100	100	100	100	100
100	100	100	100	100	100	100
100	100	100	100	100	100	100
100	100	100	100	100	100	100
100	100	100	100	100	100	100

(8分) 1000 1000 1000 1000 1000 1000

$$1000 \times 0.9 + 1000 \times 0.8 + 1000 \times 0.7 + 1000 \times 0.6 + 1000 \times 0.5 + 1000 \times 0.4 + 1000 \times 0.3 + 1000 \times 0.2 + 1000 \times 0.1 = 1000 \times 0.9$$

(9分) 1000 1000 1000 1000 1000 1000