

试卷代号:1038

座位号

中央广播电视大学 2008—2009 学年度第一学期“开放本科”期末考试(半开卷)

### 高级财务管理 试题

2009 年 1 月

题号	一	二	三	四	五	总分
分数						

得分	评卷人

一、判断题(正确的在括号内划“√”,错误的在括号内划“×”。每小题 1 分,共 15 分)

- 得分  1. 对于企业集团来说,核心竞争力要比核心控制力更重要。 ( )
- 得分  2. 判断一个企业集团是否拥有财务资源的环境优势,主要看当前既有的、静态的、账面(财务报表)意义的财务资源规模的大小。 ( )
- 得分  3. 对母公司而言,充分发挥资本杠杆效应与确保对子公司的有效控制是一对矛盾。 ( )
- 得分  4. 财务公司在行政和业务上接受母公司财务部的领导,二者是一种隶属关系。 ( )
- 得分  5. 就企业集团整体而言,多元化战略与一元化战略并非是一对不可调和的矛盾。 ( )
- 得分  6. 任何企业集团,无论采取何种管理体制或管理政策,子公司资本预算的决策权都将掌握于控股母公司手中。 ( )
- 得分  7. 对于产业型企业集团,其预算目标必须以市场预测为前提。 ( )
- 得分  8. 税法折旧政策具有严格的法律效力,对企业集团这样不同法人的联合体也没有任何弹性。 ( )
- 得分  9. 品牌延伸既节约了推出新产品的费用,又可使新产品搭乘原品牌的声誉便车,很快得到消费者承认,是一种值得竭力推广的有效的品牌战略。 ( )

得分  10. 在对目标公司未来现金流量的判断上,着眼点应当是目标公司的独立现金流量,而非贡献现金流量。 ( )

得分  11. 是否继续拥有对被分立或分拆出去的公司的控制权,是公司分立与分拆上市的一个重要区别。 ( )

得分  12. 资本结构中的“资本”指的是营运资本,即流动资产减流动负债的差额。 ( )

得分  13. 税收筹划的宗旨不是为了追求纳税的减少,而是为了取得更大的税后利润。 ( )

得分  14. 财务资本更主要的是为知识资本价值功能的发挥提供媒体和物质基础。 ( )

得分  15. 所获得的息税前营业利润能否首先抵补利息支出,是负债融资能否发挥正的财务杠杆效应的前提条件。 ( )

得分	评卷人
<input type="text"/>	<input type="text"/>

二、单项选择题(将正确答案的字母序号填入括号内。每小题1分,共10分)

得分  16. 企业集团总部财务管理的着眼点是( )。

- A. 企业集团整体的日常财务事项
- B. 高效而低成本地融资
- C. 企业集团整体的财务战略与财务政策
- D. 合理安排与调度企业集团资金

得分  17. 公司治理需要解决的首要问题是( )。

- A. 产权制度的安排
- B. 激励制度的建立
- C. 董事问责制度的建立
- D. 组织结构的健全与完善

得分  18. 企业集团财务中心隶属于( )。

- A. 母公司财务部
- B. 财务公司
- C. 子公司财务部
- D. 母公司董事会

得分  19. 处于初创期的企业集团的分配政策应倾向于( )。

- A. 高股利政策
- B. 零股利政策
- C. 剩余股利政策
- D. 现金股利政策

得分  20. 准确地讲,一个完整的资本预算包括( )。

- A. 营运资本预算
- B. 运用资本预算
- C. 资本投资预算与营运资本预算
- D. 资本投资预算与运用资本预算

得分  21. 在激烈的市场竞争中,企业集团拥有了驰名商标、品牌,就意味着有了竞争优势,

这一特性属于无形资产的( )。

- A. 本质的财富性
- B. 功能的利销性
- C. 价值的核变性
- D. 效用的递减性

得分  22. 从融资的角度来讲,企业集团融资管理的目标应立足于( )。

- A. 创造财务优势
- B. 预防财务危机
- C. 创造规模经济
- D. 增加资金来源

得分  23. 就投资者的经验来讲,( )股利支付方式通常被认为是企业承认自身处于财

务困境的标志。

- A. 股票股利
- B. 增资配股
- C. 股票分割
- D. 股票合并

得分  24. 经营者管理绩效的优劣,在静态上应当以( )为最低判断标准。

- A. 企业实际水平
- B. 企业历史最好水平
- C. 市场或行业平均水平
- D. 市场或行业最低水平

得分  25. 股票期权的购买最适合用经营者的( )来支付。

- A. 雇员薪金
- B. 知识资本报酬
- C. 个人负债
- D. 个人积累

得分	评卷人

三、多项选择题(下面各题所给的备选答案中,至少有两项是正确的,将正确答案的字母序号填入括号内。多选或漏选均不得分。每小题3分,共15分)

得分  26. 集权制与分权制的“权”主要是决策管理权,包括( )。

- A. 生产权
- B. 经营权
- C. 控制权
- D. 财务权
- E. 人事权

得分  27. 财务管理体制是企业管理体制的重要组成部分,包括( )。

- A. 财务行为规范
- B. 财务决策制度
- C. 财务组织制度
- D. 财务控制制度
- E. 财务评价制度

得分  28. 相对于经营战略,财务战略的主要特征有( )。

- A. 支持性
- B. 互逆性
- C. 一致性
- D. 动态性
- E. 全员性

得分  29. 就企业集团而言,具体预算目标的确定必须遵循( )等原则。

- A. 市场原则
- B. 母公司股东期望原则
- C. 降低成本原则
- D. 利润最大原则
- E. 权利制衡原则

得分  30. 融资政策是企业集团财务政策的重要组成部分,主要包括( )等内容。

- A. 融资管理目标
- B. 融资规划
- C. 融资质量标准
- D. 融资结构
- E. 融资决策制度安排

得分	评卷人

#### 四、计算题(共 30 分)

31. (本题 20 分) 2006 年底, K 公司拟对 L 企业实施吸收合并式收购。根据分析预测, 购并整合后的 K 公司未来 5 年中的股权资本现金流量分别为 -4000 万元、2000 万元、6000 万元、8000 万元、9000 万元, 5 年后的股权资本现金流量将稳定在 6000 万元左右; 又根据推测, 如果不对 L 企业实施购并的话, 未来 5 年中 K 公司的股权资本现金流量将分别为 2000 万元、2500 万元、4000 万元、5000 万元、5200 万元, 5 年的股权现金流量将稳定在 4600 万元左右。购并整合后的预期资本成本率为 8%。

要求: 采用现金流量贴现模式对 L 企业的股权价值进行估算。

附: 复利现值系数表

n	1	2	3	4	5
8%	0.93	0.86	0.79	0.74	0.68

32. (本题 10 分) 已知 A 公司 2006 年度平均股权资本 60000 万元, 市场平均净资产收益率 20%, 企业实际净资产收益率为 27%。若剩余贡献分配比例以 50% 为起点, 较之市场或行业最好水平, 经营者各项管理绩效考核指标的有效报酬影响权重合计为 80%。

要求: (1) 计算该年度该公司剩余贡献总额以及经营者可望得到的知识资本报酬额。

(2) 基于强化对经营者的激励与约束效应, 促进管理绩效长期持续增长, 你认为采取怎样的支付策略较为有利。

得分	评卷人

### 五、案例分析题(共 30 分)

华新公司是一家制造业企业集团的总部。该企业集团有 4 家全资子公司,12 家控股子公司和 5 家参股子公司。上述子公司中,华安公司和华宇公司是总部授权能进行自主投资的公司,而华清公司则是一家由华新控股的上市公司。总部董事会由战略与发展委员会、预算委员会、审计委员会、薪酬委员会组成,总部和各子公司的职能部门均包括财务部、预算部、研究开发部、行政部、审计部、人事部等,各子公司有自己独立的供、产、销部门。

公司正在编制 2007 年年度预算,有关资料如下:

(1)企业集团现有资产总额为 15 亿元,行业基准收益率为 10%。

(2)2006 年年度销售额为 4 亿元,2007 年预计可增长 25%。2006 年变动成本率为 60%,固定成本为 1.2 亿。

(3)为了提高经济效益,各子公司将在 2007 年控制成本支出,变动成本率可降低至 55%,固定成本可降低 0.1 亿元。

结合案例,要求:

得分  33. 什么是预算管理组织? 请为华新设计预算管理组织。(8 分)

得分  34. 为华新设计预算执行组织,即投资中心、利润中心和成本中心。(6 分)

得分  35. 预算目标分解需要考虑哪些因素?(8 分)

得分  36. 计算公司预算目标的区间。(8 分)

试卷代号:1038

中央广播电视大学 2008—2009 学年度第一学期“开放本科”期末考试(半开卷)

## 高级财务管理 试题答案及评分标准

(供参考)

2009 年 1 月

### 一、判断题(每小题 1 分,共 15 分)

- |       |       |       |       |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. ×  | 2. ×  | 3. √  | 4. ×  | 5. √  |
| 6. √  | 7. √  | 8. ×  | 9. ×  | 10. × |
| 11. √ | 12. × | 13. √ | 14. √ | 15. √ |

### 二、单项选择题(每小题 1 分,共 10 分)

- |       |       |       |       |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 16. C | 17. A | 18. A | 19. B | 20. D |
| 21. B | 22. A | 23. D | 24. C | 25. B |

### 三、多项选择题(多选或漏选均不得分。每小题 3 分,共 15 分)

- |          |         |          |        |         |
|----------|---------|----------|--------|---------|
| 26. ABDE | 27. BCD | 28. ABDE | 29. AE | 30. BCE |
|----------|---------|----------|--------|---------|

### 四、计算题(列出计算公式可酌情给分,共 30 分)

31. 解:(本题 20 分)

2007 年—2011 年 L 企业的贡献股权现金流量分别为:

-6000(-4000-2000)万元

-500(2000-2500)万元

2000(6000-4000)万元

3000(8000-5000)万元

3800(9000-5200)万元

2011 年及其以后的贡献股权现金流量恒值为 1400(6000-4600)万元。

(以上各步骤共计 5 分)

L 企业 2007—2011 年预计股权价值

$$\begin{aligned} &= \frac{-6000}{(1+8\%)} + \frac{-500}{(1+8\%)^2} + \frac{2000}{(1+8\%)^3} + \frac{3000}{(1+8\%)^4} + \frac{3800}{(1+8\%)^5} \\ &= -6000 \times 0.93 - 500 \times 0.86 + 2000 \times 0.79 + 3000 \times 0.74 + 3800 \times 0.68 \end{aligned}$$

$$= -5580 - 430 + 1580 + 2220 + 2584 = 374(\text{万元}) \quad (8 \text{分})$$

$$\begin{aligned} 2011 \text{年及其以后 L 企业预计股权价值} &= \frac{1400}{8\% \times (1+8\%)^5} \\ &= \frac{1400}{8\%} \times 0.68 = 11900(\text{万元}) \quad (5 \text{分}) \end{aligned}$$

$$\text{L 企业预计股权价值总额} = 374 + 11900 = 12274(\text{万元}) \quad (2 \text{分})$$

32. 解:(本题 10 分)

$$(1) 2006 \text{年剩余贡献总额} = 60000 \times (27\% - 20\%) = 4200(\text{万元}) \quad (3 \text{分})$$

2006 年经营者可望得到的知识资本报酬额

$$= \text{剩余税后利润总额} \times 50\% \times \sum \text{各项指标报酬影响有效权重}$$

$$= 4200 \times 50\% \times 80\% = 1680(\text{万元}) \quad (3 \text{分})$$

(2) 最为有利的是采取(股票)期权支付策略;其次是递延支付策略,特别是其中的递延股票支付策略。 (4 分)

#### 五、案例分析题(共 30 分)

要点提示:

33. 预算管理组织是指负责企业集团预算编制、审定、监督、协调、控制与信息反馈、业绩考核的组织机构。华新集团的预算管理组织应包括母公司董事会、预算委员会和预算工作组。

(8 分)

34. 投资中心:华新公司、华安公司、华宇公司、华清公司

利润中心:其他全资和控股子公司。参股公司不纳入集团全面预算系统。

成本中心:各子公司的生产部门以及总部和子公司的职能部门。 (6 分)

35. ①战略

②生命周期

③非财务资源

④资产 (8 分)

$$36. \text{按出资人的要求,预算目标} = 15 \times 10\% = 1.5(\text{亿元}) \quad (3 \text{分})$$

$$\text{按现在能达到的水平,目标利润} = 4 \times (1+25\%) \times (1-55\%) - 1.1 = 1.15(\text{亿元}) \quad (3 \text{分})$$

公司预算目标的区间为 1.15 亿元~1.5 亿元。 (2 分)

注:能用自己的语言表达核心意思,就可以得分。意思不够准确的适当扣分。在某一点上论述很充分的,适当加分。