

试卷代号:2046

座位号

中央广播电视大学 2009—2010 学年度第二学期“开放专科”期末考试

企业金融行为 试题

2010 年 7 月

| | | | | | | |
|----|---|---|---|---|---|----|
| 题号 | 一 | 二 | 三 | 四 | 五 | 总分 |
| 分数 | | | | | | |

| | |
|----|-----|
| 得分 | 评卷人 |
| | |

一、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

1. 资本市场
2. 浮动利率债券
3. 资本成本
4. 现金机会成本
5. 股票股利

| | |
|----|-----|
| 得分 | 评卷人 |
| | |

二、单项选择(从每小题的四个备选答案中,选出一个正确的答案,并将正确答案的序号填入题干的括号内。每小题 2 分,共 20 分)

1. 下列收付形式中,属于年金收付的是()。
A. 分期偿还贷款
B. 发放工资
C. 支付租金
D. 提取折旧
2. 你在年初以 100 元买入某股票,期间得现金股息 10 元,年末股票市价上升为 102 元,则该股票的年投资收益率为()。
A. 2%
B. 10%
C. 12%
D. 11.8%

3. 债券评级主要考虑的是()。
- A. 利率波动
B. 违约的可能性
C. 发行企业的规模
D. 利率风险
4. 股份公司筹集资金的各种方式中,作为基础的是发行()。
- A. 公司债券
B. 优先股
C. 可出售债券
D. 普通股票
5. 在通常情况下,如果一个项目予以采纳,说明它的净现值()。
- A. 为正数
B. 为负数
C. 大于等于零
D. 小于等于零
6. 在无优先股和无负债的条件下,财务杠杆系数为()。
- A. 0
B. 1
C. 无穷大
D. 无穷小
7. 营运资本的管理是指对企业()的管理。
- A. 投资活动
B. 筹资活动
C. 收益活动
D. 流动资产和流动负债
8. 企业向投资者分配利润有其特点,主要表现在()。
- A. 以税前利润向投资者分配
B. 以税后利润向投资者分配
C. 以利润总额向投资者分配
D. 不向投资者分配营业利润
9. 财务分析中最关心企业目前和未来收益及其风险的是()。
- A. 股东或投资者
B. 供应商
C. 短期债权人
D. 政府经济管理机构
10. 下列指标中不,属于资产管理比率的是()。
- A. 流动比率
B. 资产利润率
C. 利益乘数
D. 存贷周转率

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

三、多项选择(下面各小题的备选答案中有 2~5 个正确答案,请将正确答案全部选出,并将其序号填入题干的括号内,正确答案没有选全或有错选的,该题无分。每小题 2 分,共 10 分)

- 股票价格最大化的优点有()。
 - 权衡了股东期望收益的时间和风险
 - 是评价企业金融决策可行性的标准
 - 反应了市场对企业的客观评价
 - 综合体现了企业金融行为管理的目标
- 资本市场最常见的是()。
 - 股票市场
 - 长期债务市场
 - 抵押贷款市场
 - 长期借贷市场
- 根据资本资产定价模型,某项资产的期望收益率取决于以下哪些因素()。
 - 无风险利率
 - 承受系统风险所得到的报酬
 - 系统风险的大小
 - 非系统风险的大小
 - 承受非系统风险所得到的报酬
- 投资项目的评估主要侧重在以下方面()。
 - 项目的经济可行性
 - 项目是否符合企业的总体战略目标
 - 项目是否符合企业的总体规划
 - 项目的风险因素
- 股票合并的作用主要有()。
 - 减少股东的交易成本
 - 股东可以推迟纳税
 - 改善股票交易的流动性
 - 向投资者传递企业增长前景良好的信号
 - 提升股价从而符合证券交易所对股票交易价格的限制

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

四、简答题(每题 8 分,共 16 分)

- 常见的股利支付方式有哪几种?
- 请简述资本资产定价模型的基本公式? 某项资产期望收益率取决于哪三种因素?

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

五、计算分析(共 34 分)

1. 某公司每年销售某种产品 4 000 件,每次订货费用为 \$ 50,每单位存货的每年平均持有成本为 0.1/件,则经济订货量是多少?(本题 8 分)

2. 某企业计划购买大型设备,该设备如果一次性付款,则需在购买时付款 80 万元;若从购买时分 3 年付款,则从购买时开始,每年初需付 30 万元。在银行利率 8%的情况下,哪种付款方式对企业更有利?(本题 10 分)

$$(P/A_{8\%,2})=1.7833, (P/A_{8\%,3})=2.5771$$

3. 设某公司在生产中需要一种设备,若自己购买,需支付设备买入价 120 000 元,该设备使用寿命为 10 年,预计残值率 5%;公司若采用租赁方式进行生产,每年将支付 20 000 元的租赁费用,租赁期为 10 年,假设贴现率 10%,所得税率 40%。要求:作出购买还是租赁的决策。

(本题 16 分)

$$(P/F_{10\%,10})=0.3885 \quad (P/A_{10\%,10})=6.1446$$

试卷代号:2046

中央广播电视大学 2009—2010 学年度第二学期“开放专科”期末考试

企业金融行为 试题答案及评分标准

(供参考)

2010 年 7 月

一、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

1. 资本市场 又被称为长期资金市场,是指专门融通长期资金的场所。
2. 浮动利率债券 是指利率随市场利率波动而波动的债券,是为使债券投资者避免通货膨胀日益加剧而设计的一种新型债券。
3. 资本成本 资本成本是指企业为取得和使用资金而付出的代价。它包括资金的占用费和资金的筹集费用。
4. 现金机会成本 现金机会成本是指企业为了维持一定的现金流量,放弃了一些获利机会而付出的代价。
5. 股票股利 是指以增发的股票作为股利支付给股东的股利支付方式。股票股利的效果是增加股数,随着股数的增加,单位股票的账面价值将会降低。

二、单项选择(从每小题的四个备选答案中,选出一个正确的答案,并将正确答案的序号填入题干的括号内。每小题 2 分,共 20 分)

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

三、多项选择(下面各小题的五个备选答案中有 2~5 个正确答案,请将正确答案全部选出,并将其序号填入题干的括号内,正确答案没有选全或有错选的,该题无分。每小题 2 分,共 10 分)

- | | | | | |
|--------|-------|--------|---------|---------|
| 1. ABC | 2. AB | 3. ABC | 4. ABCD | 5. ABDE |
|--------|-------|--------|---------|---------|

四、简答题(每题 8 分,共 16 分)

1. 常见的股利支付方式有哪几种?

常见的股利支付方式有四种:

现金股利:是指以现金支付的股利,是企业支付股利的主要方式

股票股利:是指以增发的股票作为股利支付给股东

财产股利:以企业的产品或其他财产作为股利支付的方式

负债股利:以企业的应付票据或企业债券等负债抵付股利的支付方式

2. 请简述资本资产定价模型的基本公式? 某项资产期望收益率取决于哪三种因素?

资本资产定价模型的基本公式为:

$$E(R_i) = R_f + \beta_i * [E(R_M) - R_f]$$

从资本资产定价模型的基本公式可以看出某项资产期望收益率取决于以下三种因素:

(1)按无风险利率 R_f 衡量的货币时间价值(纯利率)和通货膨胀补偿;(2)按 β_i 衡量的系统风险大小;(3)按 $[E(R_M) - R_f]$ 衡量的承受系统风险所得到的报酬。

五、计算分析(共 34 分)

1. (8 分)

解:经济订货量为:

$$Q = \sqrt{\frac{2AE}{C}} = \sqrt{\frac{2 \times 50 \times 4000}{0.1}} = 2000 \text{ 件}$$

2. (10 分)

三年先付年金的现值为:

$$300\,000 \times \{ [1 - (1 + 8\%)^{-2}] \div 8\% + 1 \}$$

$$= 300\,000 \times (1.7833 + 1)$$

$$= 834\,990 \text{ (元)}$$

因分期付款的现值大于 80 万元,所以一次付款 80 万元购买对企业更有利。

3. (16分)

解:(1)购买设备

设备残值价值=120 000×5%=6 000

年折旧额= $\frac{120000-6000}{10}=11400$ (元)

因计提折旧税负减少现值:

$11\ 400 \times 40\% \times (P/A, 10\%, 10) = 11\ 400 \times 40\% \times 6.1446 = 28\ 019.38$ (元)

设备残值价值现值:

$6\ 000 \times (P/F, 10\%, 10) = 6\ 000 \times 0.3855 = 20\ 323$ (元)

购买设备的实际支出: $120\ 000 - 28\ 019.38 - 20\ 323 = 71\ 657.62$ (元)

(2)租赁设备:

租赁费支出: $20\ 000 \times (P/A, 10\%, 10) = 20\ 000 \times 6.1446 = 122\ 892$ (元)

因支付租赁费税负减少现值:

$20\ 000 \times 40\% \times (P/A, 10\%, 10) = 20\ 000 \times 40\% \times 6.1446 = 49\ 156.8$ (元)

租赁设备实际支出: $122\ 892 - 49\ 156.8 = 73\ 735.2$ (元)

因租赁设备支出73 735.2元大于购买设备支出71 657.62元,所以应采取购买设备的方式。