

试卷代号:1038

座位号

中央广播电视大学 2009—2010 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

2010 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)

1. 企业集团总部与各成员企业的关系同大型企业的总、分公司间的关系没有质的区别,只有量的差别。()
2. 无论是站在企业集团整体的角度,还是成员企业的立场,都必须以实现市场价值与所有者财富最大化作为财务的基本目标。()
3. 在现代企业制度下,所有者、董事会、经营者构成了企业治理结构的三个基本层面。其中居于核心地位的是经营者。()
4. 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。()
5. 企业集团财务中心隶属于母公司财务部,本身不具有法人地位。()
6. 处于发展期的企业集团,由于资本需求远大于资本供给,所以首选的筹资方式是负债筹资。()
7. 预算亦即计划的定量化,包括数量和金额两个方面,反映着预算活动所需的财务资源和可能创造的实物资源。()
8. 对于产业型企业集团,其预算目标必须以市场预测为前提。()
9. 资产必要收益率实际上包含了两个层次,一是项目资产必要收益率;二是总资产必要收益率。()

10. 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。()

11. 在对目标公司未来现金流量的判断上,着眼点不是目标公司的“独立现金流量”,而是其“贡献现金流量”。()

12. 融通资金、提供金融服务是财务公司最本质的功能。()

13. 增资配股实质上是一种资本筹措行为而不属于股利分配范畴。()

14. 从风险的承担角度来看,财务资本面临的风险要比知识资本大得多。()

15. 产权比率越高,债权人的权益一般越有保障,遭受风险损失的可能性越小。()

得分	评卷人

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)

1. 在财务管理的主体特征上,企业集团呈现为()。

- A. 多元结构特征
- B. 一元结构特征
- C. 直线结构特征
- D. 一元中心下的多层级复合结构特征

2. 企业集团在组织结构的设置上必须遵循“三权”分立制衡原则,其中的“三权”指的是()

- A. 财权、物权、人事权
- B. 决策权、执行权、监督权
- C. 所有权、经营权、控制权
- D. 股东大会权限、董事会权限、监事会权限

3. 支持企业集团管理总部决策的信息必须具备的两个特征是()。

- A. 真实有用性与及时性
- B. 真实有用性与一致性
- C. 真实有用性与重要性
- D. 真实有用性与相关性

4. 企业集团财务战略规划与定位的立足点是()。

- A. 企业集团的财务环境
- B. 企业集团的生产战略
- C. 企业集团的营销战略
- D. 企业集团的战略发展结构

5. 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. 资本投资预算与运用资本预算
- D. 资本投资预算与营运资本预算

6. ()是企业集团以接受资本投入的方式引进其他企业的先进技术,置换休眠或病态资产原有的落后陈旧的技术,通过技术置换来优化组装休眠或病态资产。

- A. 技术置换模式
- B. 专营权置换模式
- C. 经营力置换模式
- D. 商标(商誉)置换模式

7. 下列方面,属于并购决策的始发点的是()。

- A. 并购目标规划
- B. 并购一体化整合计划
- C. 目标公司价值评估
- D. 制定目标公司搜寻标准

8. 分拆上市使母公司控制的资产规模()。

- A. 变小
- B. 变大
- C. 不变
- D. 变化不明确

9. 企业集团融资政策最为核心的内容()。

- A. 融资规划
- B. 融资质量标准
- C. 融资决策制度安排
- D. 财务优势的创造

10. 作为股权资本所有者,股东享有的最基本权利是()。

- A. 经营决策权
- B. 审计监督权
- C. 董事选举权
- D. 剩余索取权与剩余控制权

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)

- 在以下机构中,具有法人资格的有()。
 - 企业集团
 - 母公司
 - 子公司
 - 分公司
 - 企业集团内的财务公司
- 按照投资者行使权力的情况,可将公司治理结构分为()等基本模式。
 - 绝对管理模式
 - 相对管理模式
 - 外部人模式
 - 内部人模式
 - 家族或政府模式
- 相对于经营战略,财务战略的主要特征有()。
 - 支持性
 - 互逆性
 - 一致性
 - 动态性
 - 全员性
- 对于预算监控机构而言,整个监控工作必须着重抓住()等关键要素。
 - 预算目标的制定
 - 销售进度
 - 成本与质量
 - 现金流
 - 责任者的积极性、创造性与责任感
- 税收筹划是指企业集团基于法制规范,通过对融、投资以及收益实现进度、结构等的合理安排,达到()目的的活动。
 - 减少纳税
 - 增加纳税
 - 增加收入
 - 税负相对最小化
 - 税后利润最大化

得 分	评卷人

四、计算题(共 30 分,请写出计算公式及简单过程,计算结果可以保留两位小数)

1. (本题 10 分) 已知甲企业销售利润率为 10%, 资产周转率为 1.5 (即资产销售率为 150%), 负债利息率 10%, 产权比率(负债/股权资本)2:1, 所得税率 30%。

要求: 计算甲企业资产收益率与资本报酬率。

2. (本题 20 分) 已知 2007 年、2008 年某企业核心业务平均资产占用额分别为 1200 万元、1600 万元; 相应所实现的销售收入净额分别为 6400 万元、10000 万元; 相应的营业现金流入量分别为 5000 万元、6200 万元; 相应的营业现金净流量分别为 1300 万元、1800 万元; 相应的非付现营业成本分别为 500 万元、1000 万元。

要求: 分别计算 2007 年、2008 年该企业的核心业务资产销售率、核心业务销售营业现金流入比率、核心业务非付现成本占营业现金净流量比率, 并对结果作出简要评价。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

日前, 华润雪花啤酒(中国)有限公司在北京正式宣布, 收购安徽省、辽宁省及浙江省的 3 家啤酒厂。此 3 项收购总投资成本约为 7.49 亿元人民币, 其中包括现金约 6.33 亿元人民币。

华润雪花将成立 3 家子公司, 分别向安庆天柱啤酒有限责任公司、辽宁松林啤酒集团有限公司及浙江洛克啤酒有限公司, 收购与啤酒业务有关的资产。华润雪花将拥有新成立的子公司 80%、85% 及 100% 的股权。收购完成后, 3 家啤酒厂将进行技术改造, 提升现有设备规格, 以达到生产“雪花”啤酒的要求。

目前, 华润雪花产能约 1170 万千升, 收购完成后, 产能将增加约 46.8 万千升。

天柱啤酒位于安徽省西南部历史悠久的安庆市。2007 年, 天柱啤酒年产能约 9.8 万千升, 销量约为 4 万千升。本次收购将提升华润雪花在安徽省南部的营运效率, 进一步提高在安徽省内的市场份额。

松林啤酒在辽宁省朝阳和建平拥有两家啤酒厂, 2007 年总销量约 10.5 万千升, 全年产能为 20.8 万千升。经技术改造后, 产能将达到 25 万千升。收购完成后, 松林啤酒将与华润雪花位于葫芦岛和盘锦的啤酒厂, 产生协同作用, 巩固在辽宁省西部的强大网络。同时, 提供基地

扩展至内蒙古中部地区。

洛克啤酒位于台州玉环县,为浙江省中部一个经济繁荣的沿海城市。2007年产能约12万千升,销量约3.3万千升。这次收购将支持华润雪花在浙江地区的迅速发展,扩展浙江南部的市场占有率。

华润创业有限公司董事总经理陈朗先生表示:“辽宁、安徽及浙江省是我们现有的主要市场。这3项收购将使我们强化地位,扩大覆盖,减低成本,优化产品结构。”

SABMiller 亚洲市场董事总经理沐伟思先生表示:“‘雪花’品牌现已晋升为全球领先啤酒品牌之列,而这次收购将进一步拓展‘雪花’啤酒在中国的占有率。”

请结合案例回答:

1. 在企业集团并购的过程中,需要解决的关键问题有哪些?
2. 结合本案例,华润雪花可能遭遇的风险或陷阱。
3. 对于产业经营型(主并)企业,并购的战略目标何在? 在目标公司搜寻与抉择上应确立怎样的标准?
4. 华润雪花在收购3家啤酒厂后生产应注意哪些问题?

试卷代号:1038

中央广播电视大学 2009—2010 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)

2010 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)

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

三、多项选择题(多选或漏选均不得分。每小题 3 分,共 15 分)

- | | | | | |
|--------|-------|---------|--------|-------|
| 1. BCE | 2. CD | 3. ABDE | 4. BCD | 5. DE |
|--------|-------|---------|--------|-------|

四、计算题(列出计算公式可酌情给分,共 30 分)

1. 解:(本题 10 分)

该企业资产收益率 = 销售利润率 × 资产周转率

$$= 10\% \times 1.5 = 15\%$$

(5 分)

该企业资本报酬率

$$= \left[\text{资产收益率} + \frac{\text{负债}}{\text{股权资本}} \times \left(\frac{\text{资产}}{\text{收益率}} - \frac{\text{负债}}{\text{利息率}} \right) \right] \times (1 - \text{所得税率})$$

$$= \left[15\% + \frac{2}{1} \times (15\% - 10\%) \right] \times (1 - 30\%) = 17.5\%$$

(5 分)

2. 解:(本题 20 分)

2007 年:

$$\text{企业核心业务资产销售率} = \frac{\text{销售收入净额}}{\text{平均资产占用额}}$$

$$=6400/1200=533.33\% \quad (3 \text{ 分})$$

$$\begin{aligned} \text{企业核心业务销售营业现金流入比率} &= \frac{\text{营业现金流入量}}{\text{销售收入净额}} \\ &= 5000/6400=78.13\% \end{aligned} \quad (3 \text{ 分})$$

$$\begin{aligned} \text{企业核心业务非付现成本占营业现金净流量比率} &= \frac{\text{非付现营业成本}}{\text{营业现金净流量}} \\ &= 500/1300=38.46\% \end{aligned} \quad (3 \text{ 分})$$

2008年:

$$\text{企业核心业务资产销售率} = \frac{\text{销售收入净额}}{\text{平均资产占用额}} = 9000/1600 = 562.5\% \quad (2 \text{ 分})$$

$$\begin{aligned} \text{企业核心业务销售营业现金流入比率} &= \frac{\text{营业现金流入量}}{\text{销售收入净额}} \\ &= 6200/10000=62\% \end{aligned} \quad (2 \text{ 分})$$

$$\begin{aligned} \text{企业核心业务非付现成本占营业现金净流量比率} &= \frac{\text{非付现营业成本}}{\text{营业现金净流量}} \\ &= 1000/1800=55.56\% \end{aligned} \quad (2 \text{ 分})$$

评价:较之2007年,2008年该企业核心业务资产销售率有从533.33%提高到562.5%,说明该企业的市场竞争能力与营运效率得到了一定提高。

但该企业也存在着收益质量下降的问题,一方面表现在核心业务销售营业现金流入比率由2007年度78.13%下降为2008年的62%,降幅达16.13%,较之核心业务资产销售率快速提高,该企业可能处于了一种过度经营的状态;另一方面表现为现金流量自身的结构质量在下降,非付现成本占营业现金净流量的比率由2007年的38.46%上升为2008年的55.56%(上升17.1%),说明企业新增价值现金流量创造能力不足。(5分)

五、案例分析题(共30分)

要点提示:

1. 在企业集团整个并购过程中,需要解决的关键问题有:并购目标的规划、目标公司的搜寻与抉择、目标公司价值评估、并购的资金融通、并购一体化整合、并购陷阱的防范。(6分)

2. 就本案例而言,华润雪华的收购行为,可能遭遇的风险或陷阱主要来自于信息错误,包括所披露的财务与非财务数据资料的真实性与全面性,其中也包括是否存在或有负债等,此外,经营不善也可能成为一方面的风险。(4分)

3. (1) 并购战略目标: 对于产业型企业集团而言, 并购目标公司的着眼点, 或者是基于战略发展结构调整上的需要——藉此而跨入新的具有发展前途、能给集团带来长期利益的朝阳行业, 而更多的则是为了收购后与企业集团原有资源进行“整合”——谋求更大的资源聚合优势, 以进一步强化核心能力, 拓展市场竞争空间, 推动战略发展结构目标的顺利实现。

(2) 搜寻与抉择标准: 一是战略符合性标准, 即要求目标公司在生产、销售、技术等方面必须与主并企业存在着广泛的协同互补性。二是财务标准, 包括目标公司的规模标准与价格上限, 前者取决于主并企业的管理与控制能力, 后者与主并企业的财务资源的承荷或支持能力密切相关。(12分)

4. 收购后为企业迅速做大做强, 需以超常规的发展提供空间和节省时间; 可以整合企业原有的资源, 充分进行技术改造, 提升设备规格; 谋求更大优势, 进一步强化核心能力, 提高市场占有率, 扩大产能规模, 增强竞争能力, 为未来啤酒产业的发展打下殷实的基础。(8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。