

试卷代号:2038

座位号

中央广播电视大学 2009—2010 学年度第一学期“开放专科”期末考试(半开卷)

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、单项选择(在下列各题的备选答案中选择一个正确的,并将其序号字母填入题后的括号里。每题 2 分,计 20 分)

1. 股东财富最大化目标和经理追求的实际目标之间总存有差异,其差异源自于()。
 - A. 股东地域上分散
 - B. 所有权与经营权的分离
 - C. 经理与股东年龄上的差异
 - D. 股东概念的模糊
2. 不属于年金收付方式的有()。
 - A. 分期付款
 - B. 学生每学年开学支付定额学费
 - C. 开出支票足额支付购入的设备款
 - D. 每年的销售收入水平相同
3. 下列证券种类中,违约风险最大的是()。
 - A. 股票
 - B. 公司债券
 - C. 国库券
 - D. 金融债券
4. 在其他情况不变的条件下,折旧政策选择对筹资的影响是指()。
 - A. 折旧越多,利润越少,从而内部留存越少,所需外部筹资量越多
 - B. 折旧越少,利润越多,对外筹资的资本成本越低
 - C. 折旧越多,内部现金流越多,从而对外筹资量越少
 - D. 折旧越少,内部现金流越少,对外筹资量越多,从而筹资成本越低
5. 某公司发行 5 年期,年利率为 10% 的债券 3000 万元,发行费率为 3%,所得税为 30%,则该债券的资本成本为()。
 - A. 8.31%
 - B. 7.22%
 - C. 6.54%
 - D. 5.78%

6. 投资决策中现金流量,是指一个项目引起的企业()。
- A. 现金支出和现金收入量 B. 货币资金支出和货币资金收入量
C. 现金支出和现金收入增加的数量 D. 流动资金增加和减少量
7. 某公司 200×年应收账款总额为 450 万元,必要现金支付总额为 200 万元,其他稳定可靠的现金流入总额为 50 万元。则应收账款收现保证率为()。
- A. 33% B. 200%
C. 500% D. 67%
8. 定额股利政策的“定额”是指()。
- A. 公司每年股利发放额固定 B. 公司股利支付率固定
C. 公司向股东增发的额外股利固定 D. 公司剩余股利额固定
9. 在使用经济订货量基本模型决策时,下列属于每次订货的变动性成本的是()。
- A. 常设采购机构的管理费用 B. 采购人员的计时工资
C. 订货的差旅费、邮费 D. 存货的搬运费、保险费
10. 在计算速动比率时,将存货从流动资产中剔除的原因不包括()。
- A. 存货的变现能力很弱
B. 部分存货已抵押给债权人
C. 可能存在成本与合理市价相差悬殊的存货估价问题
D. 存货的价值很高

得 分	评卷人

二、多项选择(在下列各题的备选答案中选择 2 至 5 个正确的,并将其序号字母填入题后的括号里。多选、少选、错选均不得分。每题 2 分,计 20 分)

1. 使经营者与所有者利益保持相对一致的治理措施有()。
- A. 解聘机制 B. 市场接收机制
C. 有关股东权益保护的法律监管 D. 给予经营者绩效股
E. 经理人市场及竞争机制
2. 公司债券筹资与普通股筹资相比()。
- A. 普通股的筹资风险相对较低
B. 公司债券筹资的资本成本相对较高
C. 普通股筹资可以利用财务杠杆的作用
D. 公司债券利息可以税前列支,普通股股利必须是税后支付
E. 如果筹资费率相同,两者的资本成本就相同

9. 下述股票市场信息中哪些会引起股票市盈率下降()。

- A. 预期公司利润将减少
- B. 预期公司债务比重将提高
- C. 预期将发生通货膨胀
- D. 预期国家将提高利率
- E. 预期公司利润将增加

10. 一般认为,企业进行证券投资的目的主要有()。

- A. 为保证未来支付进行短期证券投资
- B. 通过多元化投资来分散经营风险
- C. 对某一企业实施控制和实施重大影响而进行股权投资
- D. 利用闲置资金进行盈利性投资
- E. 降低企业投资管理成本

得分	评卷人

三、判断题(判断下列说法正确与否,正确的在题后的括号里划“√”,错误的在题后的括号里划“×”。每小题1分,共10分)

- 1. 现金折扣是企业为了鼓励客户多买商品而给予的价格优惠,每次购买的数量越多,价格也就越便宜。()
- 2. 超过盈亏临界点后的增量收入,将直接增加产品的贡献毛益总额。()
- 3. 若净现值为正数,则表明该投资项目的投资报酬率大于0,项目可行。()
- 4. A、B、C三种证券的期望收益率分别是12.5%、25%、10.8%,标准差分别为6.31%、19.25%、5.05%,则对这三种证券的选择顺序应当是C、A、B。()
- 5. 证券的弹性是指投资者持有的证券得以清偿、转让或转换的可能性。()
- 6. 由于折旧会使税负减少,所以计算现金流量时,应将折旧视为现金流出量。()
- 7. 企业现金管理的目的应当是在收益性与流动性之间作出权衡。()
- 8. 商业信用筹资的最大优越性在于容易取得,对于多数企业来说,商业信用是一种持续性的信用形式。()
- 9. 公司发放股票股利后会使资产负债率下降。()
- 10. 已获利息倍数可用于评价长期偿债能力高低,该指标值越高,则偿债压力越大。()

得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

1. 某公司 2008 年销售收入为 2000 万元,销售折扣和折让为 400 万元,年初应收账款为 400 万元,年初资产总额为 2000 万元,年末资产总额为 2800 万元。年末计算的应收账款周转率为 5 次,销售净利率为 20%,资产负债率为 60%。要求计算:

(1)该公司应收账款年末余额和总资产利润率;

(2)该公司的净资产收益率。

2. 某公司 2××8 年年初的负债及所有者权益总额为 9000 万元,其中,公司债券为 2000 万元(按面值发行,票面年利率为 10%,每年年末付息,3 年后到期);普通股股本为 4000 万元(面值 4 元,1000 万股);其余为留存收益。2××8 年该公司为扩大生产规模,需要再筹集 1000 万元资金,有以下两个筹资方案可供选择。

(1)增加发行普通股,预计每股发行价格为 5 元;

(2)增加发行同类公司债券,按面值发行,票面年利率为 12%。

预计 2××8 年可实现息税前利润 1000 万元,适用所得税税率为 30%。

要求:测算两种筹资方案的每股利润无差异点,并据此进行筹资决策。

得 分	评卷人

五、计算分析题(20 分)

某公司计划进行某项投资活动,有甲、乙两个投资方案资料如下:

(1)甲方案原始投资 150 万元,其中固定资产投资 100 万元,流动资金 50 万元(垫支,期末收回),全部资金用于建设起点一次投入,经营期 5 年,到期残值收入 10 万元,预计投产后年营业收入 90 万元,年总成本(含折旧)60 万元。

(2)乙方案原始投资额 200 万元,其中固定资产 120 万元,流动资金投资 80 万元(垫支,期末收回),建设期 2 年,经营期 5 年,流动资金于建设期结束时投入,固定资产残值收入 20 万元,到期投产后,年收入 170 万元,付现成本 100 万元/年。固定资产按直线法计提折旧,全部流动资金于终结点收回。该企业为免税企业,可以免交所得税。该公司的必要报酬率是 10%。

要求:(1)计算甲、乙方案的每年现金流量;

(2)利用净现值法做出公司采取何种方案的决策。

本试卷可能使用的资金时间价值系数:

$(P/A, 10\%, 2) = 1.736$	$(P/S, 10\%, 2) = 0.826$
$(P/A, 10\%, 3) = 2.487$	$(P/S, 10\%, 3) = 0.751$
$(P/A, 10\%, 4) = 3.170$	$(P/S, 10\%, 5) = 0.621$
$(P/A, 10\%, 5) = 3.791$	$(P/S, 10\%, 7) = 0.513$
$(P/A, 10\%, 6) = 4.355$	$(P/S, 8\%, 3) = 0.794$
$(P/A, 10\%, 7) = 4.868$	$(P/S, 18\%, 3) = 0.609$
$(P/A, 8\%, 3) = 2.577$	$(F/S, 10\%, 5) = 1.611$
$(P/A, 18\%, 3) = 2.174$	$(F/S, 10\%, 7) = 1.949$

试卷代号:2038

中央广播电视大学 2009—2010 学年度第一学期“开放专科”期末考试(半开卷)

财务管理 试题答案及评分标准

(供参考)

2010 年 1 月

一、单项选择(每题 2 分,计 20 分)

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

二、多项选择(每小题 2 分,共 20 分)

1. ABCD 2. AD 3. ABCDE 4. ABD 5. BCDE
6. ABCD 7. ABCD 8. AD 9. ABCD 10. ABCD

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. 解:(1)应收账款年末余额 = $(2000 - 400) \div 5 \times 2 - 400 = 240$ (3 分)

总资产利润率 = $(1600 \times 20\%) \div [(2000 + 2800) \div 2] \times 100\% = 13.33\%$ (4 分)

(2)总资产周转率 = $1600 \div [(2000 + 2800) \div 2] = 0.67$ (次) (4 分)

净资产收益率 = $(1600 \times 20\%) \div [(2000 + 2800) \div 2 \times (1 - 60\%)]$
 $= 33.33\%$ (4 分)

2. 解:增发股票筹资方式:

由于增发股票方案下的普通股股份数将增加 = $1000 / 5 = 200$ (万股) (2 分)

公司债券全年利息 = $2000 \times 10\% = 200$ 万元 (2 分)

增发公司债券方式:

增发公司债券方案下的全年债券利息 = $200 + 1000 \times 12\% = 320$ 万元 (3 分)

因此：每股利润的无差异点可列式为：

$$\frac{(EBIT-200)(1-30\%)}{(1000+200)} = \frac{(EBIT-320)(1-30\%)}{1000}$$

从而可得出预期的 EBIT=920(万元) (5分)

由于预期当年的息税前利润(1000万元)大于每股利润无差异点的息税前利润(920万元),因此在财务上可考虑增发债券方式来融资。(3分)

五、计算分析题(20分)

解：甲方案每年的折旧额 $(100-10)/5=18$

甲方案各年的现金流量：

年限	0	1	2	3	4	5
现金流量	-150	$(90-60)+18=48$	48	48	48	$48+50+10=108$

(5分)

乙方案各年的现金流量：

年限	0	1	2	3	4	5	6	7
现金流量	-120	0	-80	$170-100=70$	70	70	70	$70+80+20=170$

(5分)

甲方案的净现值 $= -150 + 48 \times (P/A, 10\%, 4) + 108 \times (P/S, 10\%, 5)$

$$= -150 + 48 \times 3.170 + 108 \times 0.621$$

$$= -150 + 152.16 + 67.07$$

$$= 69.23$$

(5分)

乙方案的净现值

$$= -120 - 80 \times (P/S, 10\%, 2) + 70 \times (P/A, 10\%, 4) \times (P/S, 10\%, 2) + 170 \times (P/S, 10\%, 7)$$

$$= -120 - 80 \times 0.826 + 70 \times 3.170 \times 0.826 + 170 \times 0.513$$

$$= 84.42$$

(5分)

应该选择乙方案。