

试卷代号:2038

座位号

国家开放大学(中央广播电视大学)2016年秋季学期“开放专科”期末考试

财务管理 试题(开卷)

2017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中的括号里。每小题2分,计20分)

1. 企业财务管理目标的最优表达是()。
A. 利润最大化
B. 每股利润最大化
C. 股东财富最大化
D. 资本利润率最大化
2. 如果一笔资金的现值与将来值相等,那么()。
A. 折现率一定很高
B. 不存在通货膨胀
C. 折现率一定为0
D. 现值一定为0
3. 某项目的贝塔系数为1.5,无风险收益率为10%,所有项目平均市场收益率为14%,则该项目的必要报酬率为()。
A. 18%
B. 16%
C. 15%
D. 14%
4. 下列各项中不属于投资项目“初始现金流量”概念的是()。
A. 原有固定资产变价收入
B. 初始垫支的流动资产
C. 与投资相关的职工培训费
D. 营业现金净流量
5. 以下不属于吸收直接投资的优点是()。
A. 能够提高公司对外负债的能力
B. 不仅可筹集现金,还能够直接取得所需的先进设备和技术
C. 程序相对简单
D. 不利于社会资本的重组

6. 最佳资本结构是指()。
- 加权平均资本成本最低、公司风险最小、企业价值最大时的资本结构
 - 企业目标资本结构
 - 加权平均资本成本最低的目标资本结构
 - 企业利润最大时的资本结构
7. 公司制定股利政策受到多种因素的影响,以下不属于影响股利政策的因素的是()。
- 现金流及资产变现能力
 - 未来投资机会
 - 公司成长性及融资能力
 - 公司收账方针
8. 下面对现金管理目标的描述中,正确的是()。
- 现金管理的目标是维持资产风险性和盈利性之间的最佳平衡
 - 持有足够的现金可以降低或避免财务风险和经营风险,因此现金越多越好
 - 现金是一种非盈利资产,因此不该持有现金
 - 现金变现能力最强,因此不必要保持太多的现金
9. 企业以赊销方式卖给客户甲产品 100 万元,为了客户能够尽快付款,企业给予客户的现金折扣条件是(8/10,5/20,N/30),则下面描述正确的是()。
- 现金折扣条件中的 10、20、30 是信用期限
 - N 表示折扣率,由买卖双方协商确定
 - 客户只要在 10 天以内付款就能享受到 8% 的现金折扣优惠
 - 客户只要在 30 天以内付款就能享受现金折扣优惠
10. 存货周转率是一定时期内企业()与存货平均余额的比率,用来反映企业销售能力的流动资产流动性的指标。
- 销售收入
 - 营业成本
 - 赊销净额
 - 现销收入

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 4 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。每小题 2 分,计 10 分)

11. 公司的融资种类有()。
- 商业银行借款
 - 发行股票
 - 吸收天使基金
 - 发行债券
12. 常见的股利政策的类型主要有()。
- 定额股利政策
 - 定率股利政策
 - 阶梯式股利政策
 - 剩余股利政策

13. 根据营运资本与长、短期资金来源的配合关系, 依其风险和收益的不同, 主要的融资政策有()。

- A. 配合型融资政策
- B. 激进型融资政策
- C. 稳健型融资政策
- D. 普通型融资政策

14. 对于销售商来说, 开展应收账款的保理业务的财务意义主要体现在()。

- A. 降低融资成本, 加快现金周转
- B. 提高销售能力
- C. 改善财务报表
- D. 规避应收账款的坏账风险

15. 常见的财务报表分析方法有()。

- A. 比较分析法
- B. 比率分析法
- C. 趋势分析法
- D. 因素分析法

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)

16. 在众多企业组织形式中, 公司制是最重要的企业组织形式。()

17. 财务管理是以价值增值为目标, 围绕公司战略对各项财务活动及财务关系进行全方位管理的行为。()

18. 组合资产风险的大小除了与组合资产中各资产的风险大小相关外, 还与组合资产中各项资产收益变化的关系存在很大的相关性。()

19. 在项目投资决策中, 净现值是指在经营期内预期每年营业活动现金流入量与同期营业活动现金流出量之间的差量。()

20. 销售百分比法是根据营业收入与资产负债表、利润表有关项目间的比例关系预测资金需要量的方法。()

21. 资本成本中的使用费用是指企业在融资过程中为获得资本而付出的费用, 如向银行借款是需要支付的手续费。()

22. 在本量利分析法中, 成本一般按其性态来划分, 主要分为变动成本、固定成本与一般成本三大类。()

23. 最低现金持有量预算是为保证公司正常经营活动顺利开展、维持财务运转所应持有的最低需要量。()

24. 市盈率反映了出资者对上市公司每一元净利润愿意支付的价格, 可以用来评估上市公司股票的投资回报和风险。()

25. 企业用银行存款购买一笔期限为三个月, 随时可以变现的国债, 会降低现金比率。

()

得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. 某公司在初创时拟融资 5000 万元,现有甲、乙两个备选融资方案。有关资料经测算列入下表,甲、乙方案其他相关情况相同。

融资方式	甲方案		乙方案	
	融资额(万元)	个别资本成本(%)	融资额(万元)	个别资本成本(%)
长期借款	1200	7.0	400	7.5
公司债券	800	8.5	1100	8.0
普通股票	3000	14.0	3500	14.0
合计	5000	—	5000	—

要求:

- (1)计算该公司甲乙两个融资方案的加权平均资本成本;
- (2)根据计算结果选择融资方案。

27. 某公司 2015 年营业收入为 1 500 万元,年初应收账款为 500 万元,年初资产总额为 2 000 万元,年末资产总额为 3 000 万元。年末计算的应收账款周转率为 5 次,销售净利率为 25%,资产负债率为 50%。

要求计算:

- (1)该公司的应收账款年末余额;
- (2)该公司的总资产报酬率(税后);
- (3)该公司的净资产收益率。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. E 公司拟投资建设一条生产线,行业基准折现率为 10%,现有三个方案可供选择,相关的净现金流量数据如下表所示

E 公司净现金流量数据(单位:万元):

方案	t	0	1	2	3	4	5
A	NCF_t	-1100	550	500	450	400	350
B	NCF_t	-1100	350	400	450	500	550
C	NCF_t	-1100	450	450	450	450	450

要求：

- (1)请计算 A、B、C 三个方案投资回收期指标。
- (2)请计算 A、B、C 三个方案净现值指标。
- (3)请问净现值法和回收期法的判断标准是什么,并分析其各自的优缺点。
- (4)请根据计算结果,判断该公司应该采用哪一种方案?

本试卷可能使用的资金时间价值系数：

$(P/F, 10\%, 1) = 0.909$	$(P/A, 10\%, 1) = 0.909$
$(P/F, 10\%, 2) = 0.826$	$(P/A, 10\%, 2) = 1.736$
$(P/F, 10\%, 3) = 0.751$	$(P/A, 10\%, 3) = 2.487$
$(P/F, 10\%, 4) = 0.683$	$(P/A, 10\%, 4) = 3.170$
$(P/F, 10\%, 5) = 0.621$	$(P/A, 10\%, 5) = 3.791$

试卷代号:2038

国家开放大学(中央广播电视大学)2016年秋季学期“开放专科”期末考试

财务管理 试题答案及评分标准(开卷)

(供参考)

2017年1月

一、单项选择(每小题2分,计20分)

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

二、多项选择(每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|----------|----------|---------|----------|----------|
| 11. ABCD | 12. ABCD | 13. ABC | 14. ABCD | 15. ABCD |
|----------|----------|---------|----------|----------|

三、判断题(每小题1分,共10分)

- | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 16. √ | 17. √ | 18. √ | 19. √ | 20. √ |
| 21. × | 22. × | 23. √ | 24. √ | 25. × |

四、计算题(每小题15分,共30分)

26. 解:

甲方案

(1)各种融资占融资总额的比重:

$$\text{长期借款} = 1200 / 5000 = 0.24$$

$$\text{公司债券} = 800 / 5000 = 0.16$$

$$\text{普通股} = 3000 / 5000 = 0.60$$

$$(2) \text{加权平均资本成本} = 7\% \times 0.24 + 8.5\% \times 0.16 + 14\% \times 0.60 = 11.44\% \quad (6 \text{分})$$

乙方案

$$(1) \text{长期借款} = 400 / 5000 = 0.08$$

$$\text{公司债券} = 1100 / 5000 = 0.22$$

$$\text{普通股} = 3500 / 5000 = 0.70$$

$$(2) \text{加权平均资本成本} = 7.5\% \times 0.08 + 8\% \times 0.22 + 14\% \times 0.70 = 12.16\% \quad (6 \text{分})$$

甲方案的加权平均资本成本最低,应选甲方案。 (3分)

27. 解:

$$(1) \text{应收账款年末余额} = 1500 \div 5 \times 2 - 500 = 100 (\text{元}) \quad (4 \text{分})$$

$$(2) \text{总资产报酬率(税后)} = (1500 \times 25\%) \div [(2000 + 3000) \div 2] \times 100\% = 15\% \quad (4 \text{分})$$

$$(3) \text{总资产周转率} = 1500 \div [(2000 + 3000) \div 2] = 0.6 (\text{次})$$

$$\text{净资产收益率} = 25\% \times 0.6 \times [1 \div (1 - 0.5)] \times 100\% = 30\% \quad (7 \text{分})$$

五、案例分析题(共 30 分)

28. 解:

$$(1) \text{A 方案的回收期} = 2 + \frac{50}{450} = 2.1 (\text{年})$$

$$\text{B 方案的回收期} = 2 + \frac{350}{450} = 2.78 (\text{年})$$

$$\text{C 方案的回收期} = 1100/450 = 2.4 (\text{年}) \quad (6 \text{分})$$

(2) A 方案的净现值

$$= 550 \times (P/F, 10\%, 1) + 500 \times (P/F, 10\%, 2) + 450 \times (P/F, 10\%, 3)$$

$$+ 400 \times (P/F, 10\%, 4) + 350 \times (P/F, 10\%, 5) - 1100$$

$$= 1741.45 - 1100$$

$$= 641.45 (\text{万元})$$

B 方案的净现值

$$= 350 \times (P/F, 10\%, 1) + 400 \times (P/F, 10\%, 2) + 450 \times (P/F, 10\%, 3)$$

$$+ 500 \times (P/F, 10\%, 4) + 550 \times (P/F, 10\%, 5) - 1100$$

$$= 1669.55 - 1100$$

$$= 569.55 (\text{万元})$$

C 方案的净现值

$$= 450 \times (P/A, 10\%, 5) - 1100 = 1705.95 - 1100 = 605.95 (\text{万元}) \quad (15 \text{分})$$

(3)

模型	决策标准	优点	缺点
净现值法	净现值 ≥ 0	理论上最正确、最合理的方法,考虑货币时间价值,为项目决策提供客观、基于收益的标准	需要预先确定折现率
回收期法	回收期短于管理层预期 设定年限	简单明了	忽略回收期之后的收益

(6 分)

(4)根据计算结果,应选择 A 方案。

(3 分)

试卷代号:2038

座位号

国家开放大学(中央广播电视大学)2017年春季学期“开放专科”期末考试

财务管理 试题(开卷)

2017年6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中的括号里。每小题2分,计20分)

1. 企业财务管理目标的最优表达是()。
A. 利润最大化
B. 每股利润最大化
C. 股东财富最大化
D. 资本利润率最大化
2. 某项目的贝塔系数为1.5,无风险报酬率为10%,所有项目平均市场报酬率为14%,则该项目的必要报酬率为()。
A. 18%
B. 16%
C. 15%
D. 14%
3. 若净现值为负数,表明该投资项目()。
A. 为亏损项目,不可行
B. 它的投资报酬率小于0,可行
C. 它的投资报酬率没有达到预定的贴现率,不可行
D. 它的投资报酬率不一定小于0,因此也有可能是可行方案
4. 普通股融资的优点是()。
A. 改变公司控制权结构
B. 会稀释普通股每股收益、降低股价
C. 融资成本相对较高
D. 有利于维持公司长期稳定的发展
5. 以下不属于权益融资的是()。
A. 吸收直接投资
B. 发行普通股
C. 发行优先股
D. 发行债券

6. 某公司从银行借款 1 000 万元, 年利率为 10%, 偿还期限 5 年, 银行借款融资费用率 3%, 所得税率为 25%, 则该银行借款的资本成本为()。

- A. 8.29% B. 9.7%
- C. 7.73% D. 9.97%

7. 公司制定股利政策受到多种因素的影响,以下不属于影响股利政策的因素的是()。

- A. 现金流及资产变现能力 B. 未来投资机会
C. 公司成长性及融资能力 D. 公司收账方针

8. 某企业规定的信用条件为：“5/10, 2/20, n/30”，某客户从该企业购入原价为 10 000 元的原材料，并于第 12 天付款，该客户实际支付的货款是（ ）。

- A. 9 800
B. 9 900
C. 10 000
D. 9 500

9. 下列财务比率中,反映营运能力的是()。

- A. 资产负债率
B. 流动比率
C. 存货周转率
D. 净资产收益率

10. 根据某公司 2016 年的财务资料显示,营业成本为 274 万元,存货期初余额为 45 万元,期末余额为 53 万元,该公司 2016 年的存货周转率为()次。

- A. 4.50
B. 4.05
C. 5.59
D. 6.68

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 4 个正确的,并将其序号字母填入题中的括号里。多选、少选、错选均不得分。每小题 2 分,计 10 分)

11. 财务活动是围绕公司战略与业务运营展开的,具体包括()几个方面。

- A. 投资活动 B. 融资活动
C. 日常财务活动 D. 利润分配活动

12. 公司融资的目的在于()。

- A. 满足生产经营和可持续发展需要 B. 处理财务关系的需要
C. 满足资本结构调整的需要 D. 降低资本成本

13. 影响企业加权平均资本成本大小的因素主要有()。

- A. 资本结构
- B. 个别资本成本的高低
- C. 融资费用的多少
- D. 所得税税率(当存在债务融资时)

14. 采用阶梯式股利政策的理由是()。

- A. 向市场传递公司正常发展的信息
- B. 做到了股利和盈余之间较好的配合
- C. 保持理想的资本结构,使加权平均资本成本最低
- D. 使依靠股利度日的股东有比较稳定的收入,从而吸引住这部分投资者

15. 应收账款管理的第一个环节是制定适合公司发展、满足客户需求且与公司财力相匹配的信用政策。信用政策包括()。

- A. 信用期间
- B. 信用标准
- C. 现金折扣政策
- D. 销售规模

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)

16. 公司制的最大特征是两权分离,即股东所拥有的公司所有权与受雇于公司的经营者所拥有的公司控制权分离。()

17. 复利终值与现值成正比,与计息期数和利率成反比。()

18. 由于折旧属于非付现成本,因此公司在进行投资决策时,无须考虑这一因素对经营活动现金流量的影响。()

19. 上市公司所发行的股票,按股东权利和义务,分为普通股和优先股两种。()

20. 配股是指向原普通股股东按其持股比例、以低于市价的某一特定价格配售一定数量新发行股票的融资行为。()

21. 进行长期投资决策时,如果某一备选方案净现值比较小,那么该方案内含报酬率也相对较低。()

22. 财务风险是公司举债经营产生的偿付压力和股东收益波动风险。()

23. 当公司现金充裕时,会发放较多的现金股利;当公司现金紧张时,公司往往不愿意发放过多的现金股利。()

24. 稳健型融资政策是一种高风险、低成本、高盈利的融资政策。()

25. 存货周转率是一定时期内公司营业成本总额与存货平均余额的比率。()

得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. 某公司在初创时拟融资 500 万元,现有甲、乙两个备选融资方案。有关资料经测算列入下表,甲、乙方案其他相关情况相同。

融资方式	甲方案		乙方案	
	融资额(万元)	个别资本成本(%)	融资额(万元)	个别资本成本(%)
长期借款	120	7.0	40	7.5
公司债券	80	8.5	110	8.0
普通股票	300	14.0	350	14.0
合计	500	—	500	

要求:

- (1) 计算该公司甲乙两个融资方案的加权平均资本成本;
- (2) 根据计算结果选择融资方案。

27. 某公司发行一种 1000 元面值的债券,票面利率为 10%,期限为 5 年,每年支付一次利息,到期一次还本。

要求:

- (1) 若市场利率是 12%,则债券的内在价值是多少?
- (2) 若市场利率下降到 10%,则债券的内在价值是多少?
- (3) 若市场利率下降到 8%,则债券的内在价值是多少?

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 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,付现成本 50 万元。

(2) 乙方案原始投资额 150 万元,其中固定资产 120 万元,流动资金投资 30 万元(垫支,期末收回),全部资金于建设起点一次投入,经营期 5 年,固定资产残值收入 20 万元,到期投产后,年收入 100 万元,付现成本 60 万元/年。

已知固定资产按直线法计提折旧,全部流动资金于终结点收回。已知所得税税率为 25%,该公司的必要报酬率是 10%。

要求:

- (1) 请计算甲、乙方案的每年现金流量;
- (2) 请计算甲、乙方案的净现值;

- (3) 请问净现值法的决策规则是什么？并帮助公司做出采取何种方案的决策；
 (4) 请分析净现值法的优缺点是什么？

本试卷可能使用的资金时间价值系数：

$(P/F, 10\%, 1) = 0.909$	$(P/A, 10\%, 1) = 0.909$
$(P/F, 10\%, 2) = 0.826$	$(P/A, 10\%, 2) = 1.736$
$(P/F, 10\%, 3) = 0.751$	$(P/A, 10\%, 3) = 2.487$
$(P/F, 10\%, 4) = 0.683$	$(P/A, 10\%, 4) = 3.170$
$(P/F, 10\%, 5) = 0.621$	$(P/A, 10\%, 5) = 3.791$
$(P/F, 12\%, 5) = 0.567$	$(P/F, 8\%, 5) = 0.681$
$(P/F, 8\%, 5) = 3.993$	$(P/A, 12\%, 5) = 3.605$

试卷代号:2038

国家开放大学(中央广播电视大学)2017年春季学期“开放专科”期末考试

财务管理 试题答案及评分标准(开卷)

(供参考)

2017年6月

一、单项选择(每小题2分,计20分)

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

二、多项选择(每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|----------|--------|----------|--------|---------|
| 11. ABCD | 12. AC | 13. ABCD | 14. BD | 15. ABC |
|----------|--------|----------|--------|---------|

三、判断题(每小题1分,共10分)

- | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 16. √ | 17. × | 18. × | 19. √ | 20. √ |
| 21. × | 22. √ | 23. √ | 24. × | 25. √ |

四、计算题(每小题15分,共30分)

26. 解:

甲方案

各种融资占融资总额的比重:

$$\text{长期借款} = 120/500 = 0.24$$

$$\text{公司债券} = 80/500 = 0.16$$

$$\text{普通股} = 300/500 = 0.60$$

$$\text{加权平均资本成本} = 7\% \times 0.24 + 8.5\% \times 0.16 + 14\% \times 0.60 = 11.44\% \quad (6 \text{分})$$

乙方案

$$\text{长期借款} = 40/500 = 0.08$$

$$\text{公司债券} = 110/500 = 0.22$$

$$\text{普通股} = 350/500 = 0.70$$

$$\text{加权平均资本成本} = 7.5\% \times 0.08 + 8\% \times 0.22 + 14\% \times 0.70 = 12.16\% \quad (6 \text{分})$$

甲方案的加权平均资本成本最低,应选甲方案。(3分)

27. 解:

(1)若市场利率是 12%,计算债券的价值。

$$\begin{aligned} & 1000 \times (P/F, 12\%, 5) + 1000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 5) \\ &= 1000 \times 0.567 + 100 \times 3.605 \\ &= 567 + 360.5 \\ &= 927.5(\text{元}) \end{aligned}$$

(5 分)

(2)如果市场利率为 10%,计算债券的价值。

$$\begin{aligned} & 1000 \times (P/F, 10\%, 5) + 1000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 5) \\ &= 1000 \times 0.621 + 100 \times 3.791 \\ &= 621 + 379 \\ &= 1000(\text{元}) \end{aligned}$$

(因为票面利率与市场利率一样,所以债券市场价值就应该是它的票面价值了) (5 分)

(3)如果市场利率为 8%,计算债券的价值。

$$\begin{aligned} & 1000 \times (P/F, 8\%, 5) + 1000 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 5) \\ &= 1000 \times 0.681 + 100 \times 3.993 \\ &= 681 + 399 \\ &= 1080(\text{元}) \end{aligned}$$

(5 分)

五、案例分析题(共 30 分)

28. 解:

(1)甲方案每年的折旧额 $= (100 - 10) / 5 = 18$ (万元)

甲方案各年的现金流量(单位:万元)

年限	0	1	2	3	4	5
现金流量	-150	$(90 - 50 - 18) \times 75\% + 18 = 34.5$	34.5	34.5	34.5	$34.5 + 50 + 10 = 94.5$

乙方案的折旧额 $= (120 - 20) / 5 = 20$ (万元)

乙方案各年的现金流量(单位:万元)

年限	0	1	2	3	4	5
现金流量	-150	$(100 - 60 - 20) \times 75\% + 20 = 35$	35	35	35	$35 + 30 + 20 = 85$

(8 分)

$$\begin{aligned}
 (2) \text{甲方案的净现值} &= -150 + 34.5 \times (P/A, 10\%, 4) + 94.5 \times (P/F, 10\%, 5) \\
 &= -150 + 34.5 \times 3.170 + 94.5 \times 0.621 \\
 &= -150 + 109.37 + 58.68 \\
 &= 18.05 (\text{万元})
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \text{乙方案的净现值} &= -150 + 35 \times (P/A, 10\%, 4) + 85 \times (P/F, 10\%, 5) \\
 &= -150 + 35 \times 3.170 + 85 \times (P/F, 10\%, 5) \\
 &= -150 + 110.95 + 52.785 \\
 &= 13.735 (\text{万元}) \quad (8 \text{分})
 \end{aligned}$$

(3)在用净现值法进行投资决策时,要注意区分项目性质。①对于独立项目,如果净现值大于零,则说明投资收益能够补偿投资成本,则项目可行;反之,则项目不可行。当净现值=0时,不改变公司财富,所有没有必要采纳。②互斥项目决策的矛盾主要体现在两个方面:一个是投资额不同,另一个是项目期不同。如果是项目期相同,而投资额不同的情况,需要利用净现值法,在决策时选择净现值大的项目。

该企业应该采用甲方案。 (7分)

(4)净现值法的优点。其优点主要表现在:①考虑了货币时间价值。②考虑了投资风险的影响,这是因为折现率(资本成本或必要报酬率)包括了风险,风险较大的投资项目,其选用的折现率将较高。③反映了为股东创造财富的绝对值,其理论较完整,应用范围也很广泛。净现值法的缺点。净现值法也有一定局限性,主要体现在:净现值反映的是为股东创造财富的绝对值,在比较投资额不同的项目时存在局限性。(7分)

试卷代号:2038

座位号

--	--

国家开放大学(中央广播电视大学)2017年秋季学期“开放专科”期末考试

财务管理 试题(开卷)

2018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中的括号里。每小题2分,计20分)

1. 与其他企业组织形式相比,公司制企业最重要的特征是()。
A. 创办费用低
B. 筹资容易
C. 无限责任
D. 所有权与经营权的潜在分离
2. 某一股票的市价为10元,该企业同期的每股收益为2元,则该股票的市盈率为()。
A. 20
B. 30
C. 5
D. 10
3. 假定某公司普通股预计支付股利为每股2.5元,每年股利预计增长率为10%,必要收益率为15%,则普通股的价值为()元。
A. 10.9
B. 36
C. 19.4
D. 50
4. 普通股融资具有的优点是()。
A. 成本低
B. 增加资本实力
C. 不会分散公司的控制权
D. 筹资费用低
5. 下列各项中不属于固定资产投资“初始现金流量”概念的是()。
A. 原有固定资产变价收入
B. 初始垫支的流动资产
C. 与投资相关的职工培训费
D. 营业现金净流量

6. 企业以赊销方式卖给客户甲产品 100 万元,为了客户能够尽快付款,企业给予客户的现金折扣政策是(8/10,5/20,N/30),则下面描述正确的是()。

- A. 现金折扣条件中的 10、20、30 是信用期限
- B. N 表示折扣率,由买卖双方协商确定
- C. 客户只要在 10 天以内付款就能享受到 8%的现金折扣优惠
- D. 客户只要在 30 天以内付款就能享受现金折扣优惠

7. 某公司发行 5 年期,年利率为 8%的债券 2500 万元,发行费率为 2%,所得税为 25%,则该债券的资本成本为()。

- A. 9.30%
- B. 7.23%
- C. 4.78%
- D. 6.12%

8. 下列股利政策中,可能会给公司造成较大的财务负担的是()。

- A. 剩余股利政策
- B. 定额股利政策
- C. 定率股利政策
- D. 阶梯式股利政策

9. 企业留存现金的原因,主要是为了满足()。

- A. 交易性、投机性、收益性需要
- B. 交易性、预防性、收益性需要
- C. 交易性、预防性、投机性需要
- D. 预防性、收益性、投机性需要

10. 某企业去年的销售净利率为 5.73%,总资产周转率为 2.17%;今年的销售净利率为 4.88%。总资产周转率为 3%。若两年的资产负债率相同,今年的净资产收益率比去年的变化趋势为()。

- A. 上升
- B. 不变
- C. 下降
- D. 难以确定

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 4 个正确的,并将其序号字母填入题中的括号里。多选、少选、错选均不得分。每小题 2 分,计 10 分)

11. 企业的财务关系包括()。

- A. 企业同其所有者之间的财务关系
- B. 企业同其债权人之间的财务关系
- C. 企业同被投资单位的财务关系
- D. 企业同其债务人的财务关系

得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. A 公司股票的贝塔系数为 2,无风险收益率为 5%,市场上所有股票的平均报酬率为 10%。

要求:

(1)请计算该公司股票的预期收益率;

(2)若公司去年每股派股利为 1.5 元,且预计今后无限期都按照该金额派发,则该股票的价值是多少?

(3)若该公司第一年发放的股利为 1.5 元/股,该公司的股利年均增长率为 5%,则该股票的价值为多少?

27. 某公司 2017 年营业收入为 1500 万元,年初应收账款为 500 万元,年初资产总额为 2000 万元,年末资产总额为 3000 万元。年末计算的应收账款周转率为 5 次,销售净利率为 25%,资产负债率为 50%。

要求计算:

(1)该公司的应收账款年末余额;

(2)该公司的总资产报酬率(税后);

(3)该公司的净资产收益率。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 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 30 万元,直线法折旧且在项目终了可回收残值 20 万元。预计在项目投产后,每年销售收入可增加至 100 万元,且每年需支付直接材料、直接人工等付现成本为 30 万元;而随设备陈旧,该产品线将从第 2 年开始逐年增加 5 万元的维修支出。如果公司的最低投资回报率为 10%,适用所得税税率为 25%。

要求:

(1)计算该项目的预期现金流量;

(2)计算该项目的净现值；

(3)请问净现值法的决策规则是什么？并请从财务的角度分析，是否该开发该项目。

(4)请分析净现值法的优缺点是什么？

本试卷可能使用的资金时间价值系数：

$(P/F, 10\%, 1) = 0.909$	$(P/A, 10\%, 1) = 0.909$
$(P/F, 10\%, 2) = 0.826$	$(P/A, 10\%, 2) = 1.736$
$(P/F, 10\%, 3) = 0.751$	$(P/A, 10\%, 3) = 2.487$
$(P/F, 10\%, 4) = 0.683$	$(P/A, 10\%, 4) = 3.170$
$(P/F, 10\%, 5) = 0.621$	$(P/A, 10\%, 5) = 3.791$

试卷代号:2038

国家开放大学(中央广播电视大学)2017年秋季学期“开放专科”期末考试

财务管理 试题答案及评分标准(开卷)

(供参考)

2018年1月

一、单项选择(每小题2分,计20分)

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

二、多项选择(每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|----------|----------|---------|----------|---------|
| 11. ABCD | 12. ABCD | 13. ABD | 14. ABCD | 15. ACD |
|----------|----------|---------|----------|---------|

三、判断题(每小题1分,共10分)

- | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 16. √ | 17. √ | 18. √ | 19. √ | 20. √ |
| 21. × | 22. × | 23. × | 24. √ | 25. × |

四、计算题(每小题15分,共30分)

26. 解:根据资本资产定价模型公式:

(1)该公司股票的预期收益率 $=5\%+2\times(10\%-5\%)=15\%$ (5分)

(2)根据零增长股票估价模型:

该股票价值 $=\frac{1.5}{15\%}=10$ (元)(5分)

(3)根据固定成长股票估价模型:

该股票价值 $=\frac{1.5}{(15\%-5\%)}=15$ (元)(5分)

27. 解:(1)应收账款年末余额 $=1500\div5\times2-500=100$ (元)(4分)

(2)总资产报酬率(税后) $=(1500\times25\%)\div[(2000+3000)\div2]\times100\%=15\%$ (4分)

(3)总资产周转率 $=1500\div[(2000+3000)\div2]=0.6$ (次)

净资产收益率 $=25\%\times0.6\times[1\div(1-0.5)]\times100\%=30\%$ (7分)

五、案例分析题(共30分)

28. 解:(1)折旧 $=\frac{120-20}{5}=20$ (万元)

该项目营业现金流量测算表

(单位:万元)

计算项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
销售收入	100	100	100	100	100
付现成本	30	35	40	45	50
折旧	20	20	20	20	20
税前利润	50	45	40	35	30
所得税(25%)	12.5	11.25	10	8.75	7.5
税后净利	37.5	33.75	30	26.25	22.5
营业现金流量	57.5	53.75	50	46.25	42.5

则该项目的现金流量计算表

(单位:万元)

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	-30					
营业现金流量		57.5	53.75	50	46.25	42.5
固定资产残值回收						20
营运资本回收						30
现金流量合计	-150	57.5	53.75	50	46.25	92.5

(10分)

(2)折现率为10%时,则该项目的净现值可计算为:

$$\begin{aligned} NPV &= -150 + 57.5 \times 0.909 + 53.75 \times 0.826 + 50 \times 0.751 + 46.25 \times 0.683 + 92.5 \times 0.621 \\ &= -150 + 52.27 + 44.40 + 37.55 + 31.59 + 57.44 = 73.25(\text{万元}) \end{aligned} \quad (6\text{分})$$

(4)在用净现值法进行投资决策时,要注意区分项目性质。①对于独立项目,如果净现值大于零,则说明投资收益能够补偿投资成本,则项目可行;反之,则项目不可行。当净现值=0时,不改变公司财富,所有没有必要采纳。②互斥项目决策的矛盾主要体现在两个方面:一个是投资额不同,另一个是项目期不同。如果是项目期相同,而投资额不同的情况,需要利用净现值法,在决策时选择净现值大的项目。该项目的净现值大于零,从财务上是可行的。(7分)

(5)净现值法的优点。其优点主要表现在:①考虑了货币时间价值。②考虑了投资风险的影响,这是因为折现率(资本成本或必要报酬率)包括了风险,风险较大的投资项目,其选用的折现率将较高。③反映了为股东创造财富的绝对值,其理论较完整,应用范围也很广泛。净现值法的缺点。净现值法也有一定局限性,主要体现在:净现值反映的是为股东创造财富的绝对值,在比较投资额不同的项目时存在局限性。(7分)

试卷代号:2038

座位号

国家开放大学(中央广播电视大学)2018年春季学期“开放专科”期末考试

财务管理 试题(开卷)

2018年7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中的括号里。每小题2分,计20分)

1. 公司的所有者同其管理者之间的财务关系反映的是()。
A. 公司与股东之间的财务关系
B. 公司与债权人之间的财务关系
C. 公司与政府之间的财务关系
D. 公司与员工之间的关系
2. 假定某公司普通股预计支付股利为每股2.5元,每年股利预计增长率为10%,必要收益率为15%,则普通股的价值为()元。
A. 10.9
B. 36
C. 19.4
D. 50
3. 如果一笔资金的现值与将来值相等,那么()。
A. 折现率一定很高
B. 不存在通货膨胀
C. 折现率一定为0
D. 现值一定为0
4. 某投资方案贴现率为9%时,净现值为3.6;贴现率为10%时,净现值为-2.4,则该方案的内含报酬率为()。
A. 9.6%
B. 8.3%
C. 9.0%
D. 10.6%

5. 某公司发行 5 年期, 年利率为 8% 的债券 2500 万元, 发行费率为 2%, 所得税为 25%, 则该债券的资本成本为()。

- A. 9.30% B. 7.23%
- C. 4.78% D. 6.12%

6. 使资本结构达到最佳,应使()达到最低。

- A. 股权资本成本 B. 加权平均资本成本
C. 债务资本成本 D. 自有资本成本

7. 某企业单位变动成本 5 元, 单价 8 元, 固定成本 2000 元, 销量 600 元, 欲实现利润 400 元, 可采取措施()。

- A. 提高销量 100 件
B. 降低固定成本 400 元
C. 降低单位变动成本 0.5 元
D. 提高售价 1 元

8. 主要依靠股利维持生活的股东和养老基金管理人员最不赞成的股利政策是()。

- A. 定额股利政策 B. 定率股利政策
C. 阶梯式股利政策 D. 剩余股利政策

9. ()是指公司在安排流动资产额时,只安排正常生产经营所需的资产投入,而不安排或很少安排除正常需要外的额外资产。

- A. 宽松的投资政策
B. 冒险的投资政策
C. 中庸的投资政策
D. 折中的投资政策

10. 应收账款周转次数是指()与应收账款平均余额的比值,它反映了应收账款回收的快慢。

- [illegible]

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 4 个正确的,并将其序号字母填入题中的括号里。多选、少选、错选均不得分。每小题 2 分,计 10 分)

11. 财务活动是围绕公司战略与业务运营展开的,具体包括()几个方面。

- A. 投资活动
B. 融资活动
C. 日常财务活动
D. 利润分配活动

12. 债务融资与权益融资的根本差异是()。
- A. 债务融资下需按期付息,到期还本 B. 债务融资下对公司无控制权
- C. 债务融资的利息在税前列支 D. 债务融资程序较为复杂

13. 应收账款管理的第一个环节是制定适合公司发展、满足客户需求且与公司财力相匹配的信用政策。信用政策包括()。

- A. 信用期间 B. 信用标准
- C. 现金折扣政策 D. 销售规模

14. 利润分配的原则包括()。

- A. 依法分配原则 B. 资本保全原则
- C. 利益相关者权益保护原则 D. 可持续发展原则

15. 营运能力是指公司资产投入水平相对于销售产出的经营能力,体现经营性资产的周转使用效率。营运能力分析指标主要有()。

- A. 应收账款周转率 B. 存货周转率
- C. 营业周期 D. 总资产周转率

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)

16. 财务杠杆系数大于 1,表明公司基期的息税前利润不足以支付当期债息。()
17. 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,则偿债压力也大。()
18. 流动比率、速动比率及现金比率是用于分析企业短期偿债能力的指标,这三项指标在排序逻辑上一个比一个谨慎,因此,其指标值一个比一个小。()
19. 在财务分析中,将通过对比两期或连续数期财务报告中的相同指标,以说明企业财务状况或经营成果变动趋势的方法称为水平分析法。()
20. 若企业某产品的经营状况处于盈亏临界点,则表明该产品的边际贡献正好等于固定成本。()
21. 增发普通股会加大财务杠杆的作用。()
22. 不管其他投资方案是否被采纳和实施,其收入和成本都不因此受到影响的投资是独立投资。()
23. 信用政策的主要内容不包括信用条件。()
24. 一般而言,发放股票股利后,每股市价可能会上升。()
25. 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。()

得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. 某公司发行一种 1000 元面值的债券,票面利率为 10%,期限为 5 年,每年支付一次利息,到期一次还本。

要求:

- (1)若市场利率是 12%,则债券的内在价值是多少?
- (2)若市场利率下降到 10%,则债券的内在价值是多少?
- (3)若市场利率下降到 8%,则债券的内在价值是多少?

27. 某公司目前的资本总额为 6000 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)。现该公司为扩大生产规模,需要再筹集 1000 万元资金,有以下两个融资方案可供选择。

- (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 2017 年可实现息税前利润 1000 万元,适用所得税税率为 25%。

要求:测算两种融资方案的每股利润无差异点,并据此进行融资决策。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 某公司准备购入一套设备以扩充生产能力,现有甲、乙两个方案可供选择:

甲方案:需投资 30000 元,使用寿命 5 年,采用直线法折旧,5 年后设备无残值。5 年中每年销售收入为 15000 元,每年付现成本为 5000 元。乙方案:需投资 36000 元,采用直线法折旧,使用寿命 5 年,5 年后有残值收入 6000 元,5 年中每年销售收入为 17000 元,付现成本第一年为 6000 元,以后随着设备陈旧,逐年将增加修理费 300 元。另外需垫支流动资金 3000 元。已知所得税税率为 25%,资本成本为 10%。

要求:

- (1)项目现金流量根据不同方法的划分,应如何分类?
- (2)计算两个方案的现金净流量;
- (3)计算两个方案的净现值;
- (4)计算两个方案的现值指数;
- (5)试问该投资者是否应该进行该项目的投资?

试卷代号:2038

国家开放大学(中央广播电视大学)2018年春季学期“开放专科”期末考试

财务管理 试题答案及评分标准(开卷)

(供参考)

2018年7月

一、单项选择(每小题2分,计20分)

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

二、多项选择(每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|----------|---------|---------|----------|----------|
| 11. ABCD | 12. ABC | 13. ABC | 14. ABCD | 15. ABCD |
|----------|---------|---------|----------|----------|

三、判断题(每小题1分,共10分)

- | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 16. × | 17. × | 18. × | 19. √ | 20. √ |
| 21. × | 22. √ | 23. × | 24. × | 25. √ |

四、计算题(每小题15分,共30分)

26. 解:(1)若市场利率是12%,计算债券的价值。

$$\begin{aligned}& 1000 \times (P/F, 12\%, 5) + 1000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 5) \\&= 1000 \times 0.567 + 100 \times 3.605 \\&= 567 + 360.5 \\&= 927.5(\text{元})(5 \text{分})\end{aligned}$$

(2)如果市场利率为10%,计算债券的价值。

$$\begin{aligned}& 1000 \times (P/F, 10\%, 5) + 1000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 5) \\&= 1000 \times 0.621 + 100 \times 3.791 \\&= 621 + 379 \\&= 1000(\text{元})\end{aligned}$$

(因为票面利率与市场利率一样,所以债券市场价值就应该是它的票面价值了。)(5分)

(3)如果市场利率为8%,计算债券的价值。

$$\begin{aligned}& 1000 \times (P/F, 8\%, 5) + 1000 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 5) \\&= 1000 \times 0.681 + 100 \times 3.993 \\&= 681 + 399 \\&= 1080(\text{元})(5 \text{分})\end{aligned}$$

27. 解:增发股票融资方式:

$$\text{普通股股份数 } C_1 = \frac{1000}{5} + 1000 = 1200 (\text{万股})$$

$$\text{公司债券全年利息 } I_1 = 2000 \times 10\% = 200 (\text{万元}) (4 \text{ 分})$$

增发公司债券方式:

$$\text{普通股股份数 } C_2 = 1000 (\text{万股})$$

$$\text{增发公司债券方案下的全年债券利息 } I_2 = 200 + 1000 \times 12\% = 320 (\text{万元}) (4 \text{ 分})$$

因此:每股利润的无差异点可列式为:

$$\frac{(\text{EBIT} - 200)(1 - 25\%)}{(1000 + 200)} = \frac{(\text{EBIT} - 320)(1 - 25\%)}{1000}$$

从而可得出预期的 $\text{EBIT} = 920 (\text{万元}) (5 \text{ 分})$

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。(2 分)

五、案例分析题(共 30 分)

28. (1)①按现金流向不同划分,项目现金流量可分为现金流出量、现金流入量和净现金流量。

②按投资项目所处时期不同划分,项目现金流量可分为初始现金流量、经营期间现金流量和项目终结现金流量。(4 分)

$$(2) \text{甲方案每年的折旧额} = 30000 / 5 = 6000 (\text{元})$$

甲方案各年的现金流量(单位:元)

年限	0	1	2	3	4	5
现金流量	-30000	$(15000 - 5000 - 6000) \times 75\% + 6000 = 9000$				

$$\text{乙方案折旧} = \frac{36000 - 6000}{5} = 6000 \text{ 元}$$

乙方案营业现金流量测算表(单位:元)

计算项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
销售收入	17000	17000	17000	17000	17000
付现成本	6000	6300	6600	6900	7200
折旧	6000	6000	6000	6000	6000
税前利润	5000	4700	4400	4100	3800
所得税(25%)	1250	1175	1100	1025	950
税后净利	3750	3525	3300	3075	2850
营业现金流量	9750	9525	9300	9075	8850

乙方案的现金流量计算表(单位:元):

计算项目	0 年	1 年	2 年	3 年	4 年	5 年
固定资产投入	-36000					
营运资本投入	-3000					
营业现金流量		9750	9525	9300	9075	8850
固定资产残值回收						6000
营运资本回收						3000
现金流量合计	-39000	9750	9525	9300	9075	17850

(12 分)

(3)甲方案的净现值为 $=-30000+9000 \times (P/A, 10\%, 5)$

$$=-30000+9000 \times 3.7908$$

$$=4117.2(\text{元})$$

则乙方案的净现值可计算为:

$$NPV = -39000 + 9750 \times 0.909 + 9525 \times 0.826 + 9300 \times 0.751 + 9075 \times 0.683 + 17850 \times 0.621$$

$$=-39000 + 8862.75 + 7867.65 + 6984.3 + 6198.23 + 11084.85$$

$$=1997.78(\text{元})(6 \text{ 分})$$

$$(4) \text{甲方案的现值指数} = \frac{9000 \times \left(\frac{P}{A}, 10\%, 5\right)}{30000} = \frac{9000 \times 3.7908}{30000} = 1.137$$

乙方案的现值指数

$$= \frac{9750 \times 0.909 + 9525 \times 0.826 + 9300 \times 0.751 + 9075 \times 0.683 + 17850 \times 0.621}{390000}$$

$$=1.051(5 \text{ 分})$$

(5)根据净现值法和现值指数法的计算结果,甲方案优于乙方案。(3 分)

试卷代号:2038

座位号

国家开放大学(中央广播电视大学)2018年秋季学期“开放专科”期末考试

财务管理 试题(开卷)

2019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中的括号里。每小题2分,计20分)

1. 公司的所有者同其管理者之间的财务关系反映的是()。
A. 公司与股东之间的财务关系
B. 公司与债权人之间的财务关系
C. 公司与政府之间的财务关系
D. 公司与员工之间的财务关系
2. 企业财务管理目标的最优表达是()。
A. 利润最大化
B. 每股利润最大化
C. 股东财富最大化
D. 资本利润率最大化
3. 普通年金终值系数的倒数称为()。
A. 复利终值系数
B. 偿债基金系数
C. 普通年金现值系数
D. 投资回收系数
4. 每年年底存款1000元,求第3年末的价值,可用()来计算。
A. 复利现值系数
B. 复利终值系数
C. 年金现值系数
D. 年金终值系数
5. 某投资项目于建设期初一次投入原始投资400万元,现值指数为1.35。则该项目净现值为()。
A. 540万元
B. 140万元
C. 100万元
D. 200万元

6. 相对于普通股股东而言,优先股股东所具有的优先权是指()。
- A. 优先表决权
B. 优先购股权
C. 优先分配股利权
D. 优先查账权
7. 普通股每股收益变动率相对于息税前利润变动率的倍数,表示的是()。
- A. 边际资本成本
B. 经营杠杆系数
C. 财务杠杆系数
D. 总杠杆系数
8. 定额股利政策的“定额”是指()。
- A. 公司股利支付率固定
B. 公司每年股利发放额固定
C. 公司剩余股利额固定
D. 公司向股东增发的额外股利固定
9. 某企业规定的现金折扣为:“5/10,2/20,n/30”,某客户从该企业购入原价为 10000 元的原材料,并于第 12 天付款,该客户实际支付的货款是()元。
- A. 9800
B. 9900
C. 10000
D. 9500
10. 存货周转率是一定时期内企业()与存货平均余额的比率,用来反映企业的存货周转能力,即公司在购、产、销之间的经营协调能力。
- A. 销售收入
B. 营业成本
C. 赊销净额
D. 现销收入

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 4 个正确的,并将其序号字母填入题中的括号里。多选、少选、错选均不得分。每小题 2 分,计 10 分)

11. 财务活动是围绕公司战略与业务运营展开的,具体包括()几个方面。
- A. 投资活动
B. 融资活动
C. 日常财务活动
D. 利润分配活动
12. 债务融资与权益融资的根本差异是()。
- A. 债务融资下需按期付息,到期还本
B. 债务融资下对公司无控制权
C. 债务融资的利息在税前列支
D. 债务融资程序较为复杂

13. 对于销售商来说,开展应收账款的保理业务的财务意义主要体现在()。
- A. 降低融资成本,加快现金周转 B. 提高销售能力
- C. 改善财务报表 D. 规避应收账款的坏账风险
14. 根据营运资本与长、短期资金来源的配合关系,依其风险和收益的不同,主要的融资政策有()。
- A. 配合型融资政策 B. 激进型融资政策
- C. 稳健型融资政策 D. 中庸型融资政策
15. 常见的财务报表分析方法有()。
- A. 比较分析法 B. 比率分析法
- C. 趋势分析法 D. 因素分析法

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)

16. 公司制企业所有权和控制权的分离,是产生代理问题的根本前提。()
17. 时间价值原理,正确地揭示了不同时点上资金之间的换算关系,是财务决策的基本依据。()
18. 在不考虑其他因素的情况下,如果某债券的实际发行价格等于其票面值,则可以推断出该债券的票面利率应等于该债券的市场必要收益率。()
19. 在项目投资决策中,净现值是指在经营期内预期每年营业活动现金流入量与同期营业活动现金流出量之间的差量。()
20. 投资回收期既考虑了整个回收期内的现金流量,又考虑了货币的时间价值。()
21. 负债规模越小,企业的资本结构越合理。()
22. 资本成本具有产品成本的某些属性,但它又不同于账面成本,通常它是一种预测成本。()
23. 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。()
24. 通过杜邦分析系统可以分析企业的资产结构是否合理。()
25. 从指标含义上可以看出,资产负债率既可以用于衡量公司财务风险,也可用于判断公司盈利状况。()

得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. 某公司拟为某新增投资项目而融资 10000 万元,其融资方案是:向银行借款 4000 万元,已知借款利率 10%,期限 2 年;增发股票 1000 万股共融资 6000 万元(每股面值 1 元,发行价格为 6 元/股),且该股票预期第一年末每股支付股利 0.1 元,以后年度的预计股利增长率为 6%。假设股票融资费率为 5%,借款融资费用率为 1%,企业所得税率 25%。

要求测算:

- (1)债务成本;
- (2)普通股成本;
- (3)该融资方案的加权平均资本成本。

27. ABC 企业计划利用一笔长期资金投资购买股票。现有甲公司股票和乙公司股票可供选择,已知甲公司股票现行市价每股 10 元,上年每股股利为 0.3 元,预计以后每年以 3% 的增长率增长。乙公司股票现行市价为每股 4 元,上年每股股利 0.4 元,股利分配政策将一贯坚持固定股利政策,ABC 企业所要求的投资必要报酬率为 8%。

要求:

- (1)利用股票估价模型,分别计算甲、乙公司股票价值;
- (2)代 ABC 企业做出股票投资决策。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. E 公司拟投资建设一条生产线,行业基准折现率为 10%,现有三个方案可供选择,相关的净现金流量数据如下表所示: (单位:万元)

方案	t	0	1	2	3	4	5
A	NCF_t	-1100	550	500	450	400	350
B	NCF_t	-1100	350	400	450	500	550
C	NCF_t	-1100	450	450	450	450	450

要求:

- (1)计算 A、B、C 三个方案投资回收期指标。
- (2)计算 A、B、C 三个方案净现值指标。
- (3)根据计算结果请判断该公司该采用哪一种方案?
- (4)请分析回收期法与净现值法的优缺点各是什么?

试卷代号:2038

国家开放大学(中央广播电视大学)2018年秋季学期“开放专科”期末考试

财务管理 试题答案及评分标准(开卷)

(供参考)

2019年1月

一、单项选择(每小题2分,计20分)

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

二、多项选择(每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|----------|---------|----------|---------|----------|
| 11. ABCD | 12. ABC | 13. ABCD | 14. ABC | 15. ABCD |
|----------|---------|----------|---------|----------|

三、判断题(每小题1分,共10分)

- | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 16. √ | 17. √ | 18. √ | 19. √ | 20. × |
| 21. × | 22. √ | 23. × | 24. √ | 25. × |

四、计算题(每小题15分,共30分)

26. 解:根据题意可计算为:

(1) 银行借款成本 $= 10\% \times (1 - 25\%) / 99\% = 7.58\%$ (5分)

(2) 普通股成本 $= K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{0.1 \times 1000}{6000 \times (1-5\%)} + 6\% = 7.75\%$ (5分)

(3) 加权平均资本成本 $= 40\% \times 7.58\% + 60\% \times 7.75\% = 7.68\%$ (5分)

27. 解:(1) 甲公司股票价值评估适用固定增长率股利估值模型

$P_{\text{甲}} = 0.3 \times (1 + 3\%) / (8\% - 3\%) = 6.18$ 元 (5分)

乙公司股票价值评估适用零增长股利估值模型

$P_{\text{乙}} = 0.4 / 8\% = 5$ 元 (5分)

(2) 根据以上股票价值评估结果,甲公司股票市价10元高于其内在价值6.18元,所以不值得投资;乙公司股票内在价值为5元,低于其市价4元,被市场低估,因此值得投资。(5分)

五、案例分析题(共 30 分)

$$28. (1) A \text{ 方案的回收期} = 2 + \frac{50}{450} = 2.1(\text{年})$$

$$B \text{ 方案的回收期} = 2 + \frac{350}{450} = 2.78(\text{年})$$

$$C \text{ 方案的回收期} = 1100/450 = 2.4(\text{年})(6 \text{ 分})$$

(2) A 方案的净现值 =

$$550 \times (P/F, 10\%, 1) + 500 \times (P/F, 10\%, 2) + 450 \times (P/F, 10\%, 3) + 400 \times (P/F, 10\%, 4) + 350 \times (P/F, 10\%, 5) - 1100$$

$$= 1741.45 - 1100$$

$$= 641.45(\text{万元})$$

B 方案的净现值 =

$$350 \times (P/F, 10\%, 1) + 400 \times (P/F, 10\%, 2) + 450 \times (P/F, 10\%, 3) + 500 \times (P/F, 10\%, 4) + 550 \times (P/F, 10\%, 5) - 1100$$

$$= 1669.55 - 1100$$

$$= 569.55(\text{万元})$$

C 方案的净现值 =

$$450 \times (P/A, 10\%, 5) - 1100 = 1705.95 - 1100 = 605.95(\text{万元})(15 \text{ 分})$$

(3)

根据计算结果,应选择 A 方案。(3 分)

(4)

模型	决策标准	优点	缺点
净现值法	净现值 ≥ 0	理论上最正确、最合理的方法,考虑货币时间价值,为项目决策提供客观、基于收益的标准	需要预先确定折现率
回收期法	回收期短于管理层预期设定年限	简单明了	忽略回收期之后的收益

(6 分)

试卷代号:2038

座位号

国家开放大学2019年春季学期期末统一考试

财务管理 试题(开卷)

2019年7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中的括号里。每小题2分,计20分)

- 下列各项企业财务管理目标中,能够同时考虑资金的时间价值和投资风险因素的是()。
A. 产值最大化
B. 利润最大化
C. 每股收益最大化
D. 股东财富最大化
- 某种股票为固定成长股票,股利年增长率6%,预计第一年的股利为8元/股,无风险收益率为10%,市场上所有股票的平均收益率为16%,而该股票的贝塔系数为1.3,则该股票的内在价值为()元。
A. 65.53
B. 67.8
C. 55.63
D. 71.86
- 某人分期购买一辆汽车,每年年末支付10 000元,分5次付清,假设年利率为5%,则该项分期付款相当于现在一次性支付()元。
A. 55 256
B. 40 259
C. 43 295
D. 55 265
- 某投资方案的年营业收入为10 000元,年付现成本为6 000元,年折旧额为1 000元,所得税率为25%,该方案的每年营业现金流量为()元。
A. 1 680
B. 2 680
C. 3 250
D. 4 320

12. 企业进行融资需要遵循的基本原则包括()。
- A. 投融资匹配原则 B. 结构合理原则
- C. 依法融资原则 D. 经济原则
13. 在计算个别资本成本时,需要考虑所得税抵减作用的融资方式有()。
- A. 银行借款 B. 长期债券
- C. 优先股 D. 普通股
14. 一般认为,影响股利政策制定的因素有()。
- A. 管理者的态度 B. 公司未来投资机会
- C. 股东对股利分配的态度 D. 相关法律规定
15. 对于销售商来说,开展应收账款的保理业务的财务意义主要体现在()。
- A. 降低融资成本,加快现金周转 B. 提高销售能力
- C. 改善财务报表 D. 规避应收账款的坏账风险

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)

16. 货币的时间价值是由时间创造的,因此,所有的货币都有时间价值。()
17. 凡一定时期内每期都有收付款的现金流量,均属于年金。()
18. 净利润是营业利润减去所得税后的余额。()
19. 优先股股票与债券都属于固定利率的有价证券,它们的股息和债券利息都在所得税前支付。()
20. 在其它条件不变的情况下,加快总资产周转率,会使净资产收益率提高。()
21. 企业增资时,只要资本结构不变,资本成本就不会改变。()
22. 留存收益是企业经营中的内部积累,这种资金不是向外界筹措的,因而它不存在资本成本。()
23. 一个投资项目是否维持下去,取决于一定期间是否有盈利。()
24. 净现值作为评价投资项目的指标,其大于零时,投资项目的报酬率大于预定的贴现率。()
25. 企业现金管理的目的就是要在资产的流动性和盈利能力之间做出抉择,以获取最大的利润。()

得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. 某公司发行一种 1 000 元面值的债券,票面利率为 10%,期限为 5 年,每年支付一次利息,到期一次还本。

要求:

- (1)若市场利率是 12%,则债券的内在价值是多少?
- (2)若市场利率下降到 10%,则债券的内在价值是多少?
- (3)若市场利率下降到 8%,则债券的内在价值是多少?

27. 某公司在初创时拟融资 5 000 万元,现有甲、乙两个备选融资方案。有关资料经测算列入下表,甲、乙方案其他相关情况相同。

融资方式	甲方案		乙方案	
	融资额(万元)	个别资本成本(%)	融资额(万元)	个别资本成本(%)
长期借款	1 200	7.0	400	7.0
公司债券	800	8.0	1 100	8.0
普通股票	3 000	15.0	3 500	15.0
合计	5 000	—	5 000	—

要求:

- (1)计算该公司甲乙两个融资方案的加权平均资本成本;
- (2)根据计算结果选择融资方案。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. E 公司拟投资建设一条生产线,行业基准折现率为 10%,现有三个方案可供选择,相关的净现金流量数据如下表所示(单位:万元):

方案	t(年份)	0	1	2	3	4	5
A	NCF_t	-1 100	550	500	450	400	350
B	NCF_t	-1 100	350	400	450	500	550
C	NCF_t	-1 100	450	450	450	450	450

要求:

- (1)计算 A、B、C 三个方案投资回收期指标。
- (2)计算 A、B、C 三个方案净现值指标。
- (3)根据计算结果请判断该公司该采用哪一种方案。
- (4)请分析回收期法与净现值法的优缺点各是什么。

试卷代号:2038

国家开放大学2019年春季学期期末统一考试

财务管理 试题答案及评分标准(开卷)

(供参考)

2019年7月

一、单项选择题(每小题2分,计20分)

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

二、多项选择题(每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|----------|---------|--------|---------|----------|
| 11. ABCD | 12. ABC | 13. AB | 14. BCD | 15. ABCD |
|----------|---------|--------|---------|----------|

三、判断题(每小题1分,共10分)

- | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 16. × | 17. × | 18. × | 19. × | 20. ✓ |
| 21. × | 22. × | 23. × | 24. ✓ | 25. × |

四、计算题(每小题15分,共30分)

26. 解:

(1)若市场利率是12%,计算债券的价值。

$$1\,000 \times (P/F, 12\%, 5) + 1\,000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 5)$$

$$= 1\,000 \times 0.567 + 100 \times 3.605$$

$$= 567 + 360.5$$

$$= 927.5 \text{ (元)}$$

(5分)

(2)如果市场利率为10%,计算债券的价值。

$$1\,000 \times (P/F, 10\%, 5) + 1\,000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 5)$$

$$= 1\,000 \times 0.621 + 100 \times 3.791$$

$$= 621 + 379$$

$$= 1\,000 \text{ (元)}$$

(因为票面利率与市场利率一样,所以债券市场价值就应该是它的票面价值了。) (5分)

(3)如果市场利率为8%,计算债券的价值。

$$1\,000 \times (P/F, 8\%, 5) + 1\,000 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 5)$$

$$= 1\,000 \times 0.681 + 100 \times 3.993$$

$$= 681 + 399$$

$$= 1\,080 \text{ (元)}$$

(5分)

27. 解:

甲方案

(1)各种融资占融资总额的比重:

$$\text{长期借款} = 1\,200 / 5\,000 = 0.24$$

$$\text{公司债券} = 800 / 5\,000 = 0.16$$

$$\text{普通股} = 3\,000 / 5\,000 = 0.60$$

$$(2) \text{加权平均资本成本} = 7\% \times 0.24 + 8\% \times 0.16 + 15\% \times 0.60 = 11.96\% \quad (6 \text{分})$$

乙方案

$$(1) \text{长期借款} = 400 / 5\,000 = 0.08$$

$$\text{公司债券} = 1\,100 / 5\,000 = 0.22$$

$$\text{普通股} = 3\,500 / 5\,000 = 0.70$$

$$(2) \text{加权平均资本成本} = 7\% \times 0.08 + 8\% \times 0.22 + 15\% \times 0.70 = 12.82\% \quad (6 \text{分})$$

甲方案的加权平均资本成本最低,应选甲方案。 (3分)

五、案例分析题(共30分)

$$28. (1) A \text{ 方案的回收期} = 2 + \frac{50}{450} = 2.1 \text{ (年)}$$

$$B \text{ 方案的回收期} = 2 + \frac{350}{450} = 2.78 \text{ (年)}$$

$$C \text{ 方案的回收期} = 1\,100 / 450 = 2.4 \text{ (年)} \quad (6 \text{分})$$

(2) A 方案的净现值 =

$$550 \times (P/F, 10\%, 1) + 500(P/F, 10\%, 2) + 450 \times (P/F, 10\%, 3) + 400 \times (P/F, 10\%, 4) + 350 \times (P/F, 10\%, 5) - 1\,100$$

$$= 1\,741.45 - 1\,100$$

$$= 641.45 \text{ (万元)}$$

$$\begin{aligned}
 & \text{B 方案的净现值} = \\
 & 350 \times (P/F, 10\%, 1) + 400(P/F, 10\%, 2) + 450 \times (P/F, 10\%, 3) + 500 \times (P/F, 10\%, 4) + \\
 & 550 \times (P/F, 10\%, 5) - 1\,100 \\
 & = 1\,669.55 - 1\,100 \\
 & = 569.55 (\text{万元}) \\
 & \text{C 方案的净现值} = 450 \times (P/A, 10\%, 5) - 1\,100 = 1\,705.95 - 1\,100 = 605.95 (\text{万元})
 \end{aligned}$$

(15 分)

(3) 根据计算结果, 应选择 A 方案。 (3 分)

(4)

模型	决策标准	优点	缺点
净现值法	净现值 ≥ 0	理论上最正确、最合理的方法, 考虑货币时间价值, 为项目决策提供客观、基于收益的标准	需要预先确定折现率
回收期法	回收期短于管理层预期设定年限	简单明了	忽略回收期之后的收益

(6 分)

试卷代号:2038

座位号

国家开放大学2019年秋季学期期末统一考试

财务管理 试题(开卷)

2020年1月

题号	一	二	三	四	五	总分
分数						

得分	评卷人

一、单项选择题(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中的括号里。每小题2分,计20分)

1. 与其他企业组织形式相比,公司制企业最重要的特征是()。
A. 创办费用低
B. 筹资容易
C. 无限责任
D. 所有权与经营权的潜在分离
2. 某人目前向银行存入1 000元,银行存款年利率为2%,在复利计息的方式下,5年后此人可以从银行取出()元。
A. 1 100
B. 1 104.1
C. 1 204
D. 1 106.1
3. 下列各项中不属于固定资产投资“初始现金流量”概念的是()。
A. 原有固定资产变价收入
B. 初始垫支的流动资产
C. 与投资相关的职工培训费
D. 营业现金净流量
4. 某投资方案的年营业收入为20 000元,年付现成本为12 000元,年折旧额为3 000元,所得税率为25%,该方案的每年营业现金流量为()元。
A. 2 680
B. 4 680
C. 6 750
D. 8 250
5. 与债务融资相比,普通股和优先股融资方式共有的缺点包括()。
A. 财务风险大
B. 融资成本高
C. 容易分散控制权
D. 融资限制多

6. 某投资方案,当贴现率为 16% 时,其净现值为 38 万元,当贴现率为 18% 时,其净现值率为 -22 万元。该方案的内部收益率()。

- A. 大于 18%
- B. 小于 16%
- C. 介于 16% 与 18% 之间
- D. 无法确定

7. 定额股利政策的“定额”是指()。

- A. 公司股利支付率固定
- B. 公司每年股利发放额固定
- C. 公司剩余股利额固定
- D. 公司向股东增发的额外股利固定

8. 下面对现金管理目标的描述中,正确的是()。

- A. 现金管理的目标是维持资产风险性和盈利性之间的最佳平衡
- B. 持有足够的现金可以降低或避免财务风险和经营风险,因此现金越多越好
- C. 现金是一种非盈利资产,因此不该持有现金
- D. 现金变现能力最强,因此不必要保持太多的现金

9. 营运资本一般具有的特点是()。

- A. 流动性强
- B. 价值高
- C. 收益高
- D. 流动性差

10. 根据某公司 2016 年的财务资料显示,营业收入为 398 万元,应收账款期初余额为 93.7 万元,期末余额为 84.7 万元,该公司 2016 年的应收账款周转率为()次。

- A. 4.5
- B. 4
- C. 4.46
- D. 4.36

得 分	评卷人

二、多项选择题(在下列各题的备选答案中选择 2 至 4 个正确的,并将其序号字母填入题中的括号里。多选、少选、错选均不得分。

每小题 2 分,计 10 分)

11. 财务活动是围绕公司战略与业务运营展开的,具体包括()几个方面。

- A. 投资活动
- B. 融资活动
- C. 日常财务活动
- D. 利润分配活动

12. 公司的融资种类有()。

- A. 商业银行借款
- B. 国家资金
- C. 发行债券
- D. 吸收股权私募基金

13. 利润分配的原则包括()。

- A. 依法分配原则
- B. 资本保全原则
- C. 利益相关者权益保护原则
- D. 可持续发展原则

14. 信用标准过高的可能结果包括()。

- A. 丧失很多销售机会
- B. 降低违约风险
- C. 扩大市场占有率
- D. 减少坏账费用

15. 根据营运资本与长、短期资金来源的配合关系,依其风险和收益的不同,主要的融资政策有()。

- A. 配合型融资政策
- B. 激进型融资政策
- C. 稳健型融资政策
- D. 中庸型融资政策

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)

16. 财务管理的内容包括投资管理、融资管理、营运资金管理以及收入与分配管理四部分内容。()

17. 在固定成本不变的情况下,单价和单位变动成本等量增加会导致保本销售量下降。()

18. 经营租赁比较适用于租用技术过时较快的生产设备。()

19. 股票回购会提高股价,对投资者有利。()

20. 项目计算期是指从投资建设开始到最终清理结束整个过程的全部时间。()

21. 归还借款本金和支付利息导致现金流出企业,所以,如果项目的资金包括借款,则计算项目的现金流量时,应该扣除还本付息支出。()

22. 企业利润分配没有程序要求。()

23. 负债比率越高,则权益乘数越低,财务风险越大。()

24. 在资产组合中,单项资产 β 系数不尽相同,通过替换资产组合中的资产或改变资产组合中不同资产的价值比例,可能改变该组合的风险大小。()

25. 杜邦体系分析法属于比率分析法。()

得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. ABC 企业计划利用一笔长期资金投资购买股票。现有甲公司股票和乙公司股票可供选择,已知甲公司股票现行市价每股 10 元,上年每股股利为 0.4 元,预计以后每年以 3% 的增长率增长。乙公司股票现行市价为每股 5 元,上年每股股利 0.5 元,股利分配政策将一贯坚持定额股利政策,ABC 企业所要求的投资必要报酬率为 8%。

要求:

(1)利用股票估价模型,分别计算甲、乙公司股票价值;

(2)代 ABC 企业做出股票投资决策。

27. 某公司目前的资本总额为 6 000 万元,其中,公司债券为 2 000 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 4 000 万元(面值 4 元,1 000 万股)。现该公司为扩大生产规模,需要再筹集 1 000 万元资金,有以下两个融资方案可供选择。

(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 2018 年可实现息税前利润 1 000 万元,适用所得税税率为 25%。

要求:测算两种融资方案的每股利润无差异点,并据此进行融资决策。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 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。预计在项目投产后,每年销售收入可增加至 100 万元,且每年需支付直接材料、直接人工等付现成本为 30 万元;而随设备陈旧,该产品线将从第 2 年开始逐年增加 5 万元的维修支出。如果公司的最低投资回报率为 10%,适用所得税税率为 25%。

要求:

(1)计算该项目的预期现金流量;

(2)计算该项目的净现值;

(3)请问净现值法的决策规则是什么? 并请从财务的角度分析,是否该开发该项目。

(4)请分析净现值法的优缺点是什么。

试卷代号:2038

国家开放大学2019年秋季学期期末统一考试

财务管理 试题答案及评分标准(开卷)

(供参考)

2020年1月

一、单项选择题(每小题2分,计20分)

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

二、多项选择题(每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|----------|----------|----------|---------|---------|
| 11. ABCD | 12. ABCD | 13. ABCD | 14. ABD | 15. ABC |
|----------|----------|----------|---------|---------|

三、判断题(每小题1分,共10分)

- | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 16. × | 17. × | 18. √ | 19. × | 20. √ |
| 21. × | 22. × | 23. × | 24. √ | 25. × |

四、计算题(每小题15分,共30分)

26. 解:

(1)甲公司股票价值评估适用固定增长率股利估值模型

$$P_{\text{甲}} = \frac{0.4 \times (1+3\%)}{8\% - 3\%} = 8.24 \text{ 元} \quad (5 \text{ 分})$$

乙公司股票价值评估适用零增长股利估值模型

$$P_{\text{乙}} = \frac{0.5}{8\%} = 6.25 \text{ 元} \quad (5 \text{ 分})$$

(2)根据以上股票价值评估结果,甲公司股票市价10元,高于其内在价值8.24元,所以不值得投资;乙公司股票市价5元,低于其内在价值6.25元,被市场低估,因此值得投资。

(5分)

27. 解:

增发股票融资方式:

$$\text{普通股股份数 } C_1 = \frac{1\,000}{5} + 1\,000 = 1\,200 \text{ (万股)}$$

$$\text{公司债券全年利息 } I_1 = 2\,000 \times 10\% = 200 \text{ (万元)} \quad (4 \text{ 分})$$

增发公司债券方式:

普通股股份数 $C_2 = 1\,000$ (万股)

增发公司债券方案下的全年债券利息 $I_2 = 200 + 1\,000 \times 12\% = 320$ (万元) (4 分)

因此:每股利润的无差异点可列式为:

$$\frac{(EBIT - 200)(1 - 25\%)}{(1\,000 + 200)} = \frac{(EBIT - 320)(1 - 25\%)}{1\,000}$$

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(1 000 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。 (2 分)

五、案例分析题(共 30 分)

28. 解:

$$(1) \text{折旧} = \frac{120 - 20}{5} = 20 \text{ (万元)} \quad (2 \text{ 分})$$

该项目营业现金流量测算表

(单位:万元)

计算项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
销售收入	100	100	100	100	100
付现成本	30	35	40	45	50
折旧	20	20	20	20	20
税前利润	50	45	40	35	30
所得税(25%)	12.5	11.25	10	8.75	7.5
税后净利	37.5	33.75	30	26.25	22.5
营业现金流量	57.5	53.75	50	46.25	42.5

则该项目的现金流量计算表

(单位:万元)

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		57.5	53.75	50	46.25	42.5
固定资产残值回收						20
营运资本回收						20
现金流量合计	-140	57.5	53.75	50	46.25	82.5

(10 分)

(2)折现率为 10%时,则该项目的净现值可计算为:

$$\begin{aligned} NPV &= -140 + 57.5 \times 0.909 + 53.75 \times 0.826 + 50 \times 0.751 + 46.25 \times 0.683 + 82.5 \times 0.621 \\ &= -140 + 52.27 + 44.40 + 37.55 + 31.59 + 51.23 = 77.04 \text{ (万元)} \end{aligned} \quad (6 \text{ 分})$$

(3)在用净现值法进行投资决策时,要注意区分项目性质。①对于独立项目,如果净现值大于零,则说明投资收益能够补偿投资成本,则项目可行;反之,则项目不可行。当净现值=0时,不改变公司财富,所有没有必要采纳。②互斥项目决策的矛盾主要体现在两个方面:一个是投资额不同,另一个是项目期不同。如果是项目期相同,而投资额不同的情况,需要利用净现值法,在决策时选择净现值大的项目。该项目的净现值大于零,从财务上是可行的。(6分)

(4)净现值法的优点。其优点主要表现在:①考虑了货币时间价值。②考虑了投资风险的影响,这是因为折现率(资本成本或必要报酬率)包括了风险,风险较大的投资项目,其选用的折现率将较高。③反映了为股东创造财富的绝对值,其理论较完整,应用范围也很广泛。净现值法的缺点。净现值法也有一定局限性,主要体现在:净现值反映的是为股东创造财富的绝对值,在比较投资额不同的项目时存在局限性。(6分)

试卷代号:2038

座位号

--	--

国家开放大学2020年春季学期期末统一考试

财务管理 试题(开卷)

2020年7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中的括号里。每小题2分,计20分)

- 下列各项企业财务管理目标中,能够同时考虑资金的时间价值和投资风险因素的是()。
A. 产值最大化
B. 利润最大化
C. 每股收益最大化
D. 股东财富最大化
- 某人目前向银行存入1 000元,银行存款年利率为2%,在复利计息的方式下,5年后此人可以从银行取出()元。
A. 1 100
B. 1 104.1
C. 1 204
D. 1 106.1
- 假定某公司普通股预计支付股利为每股2.5元,每年股利预计增长率为10%,必要收益率为15%,则普通股的价值为()元。
A. 10.9
B. 36
C. 19.4
D. 50
- 在考虑所得税的情况下,计算项目的现金流量时,不需要考虑()的影响。
A. 更新改造项目中旧设备的变现收入
B. 因项目的投产引起的企业其他产品销售收入的减少
C. 固定资产的折旧额
D. 以前年度支付的研究开发费
- 投资者对股票、短期债券和长期债券进行投资,共同的目的是()。
A. 合理利用暂时闲置资金
B. 获取长期资金
C. 获取控股权
D. 获取收益

6. 下列各项中()会引起企业财务风险。

- A. 举债经营
- B. 生产组织不合理
- C. 销售决策失误
- D. 新材料出现

7. 某公司近年来经营业务不断拓展,目前处于成长阶段,预计现有的生产经营能力能够满足未来 10 年稳定增长的需要,公司希望其股利与公司盈余紧密配合。基于以上条件,最为适宜该公司的股利政策是()。

- A. 剩余股利政策
- B. 定额股利政策
- C. 定率股利政策
- D. 阶梯式股利政策

8. 下面对现金管理目标的描述中,正确的是()。

- A. 现金管理的目标是维持资产风险性和盈利性之间的最佳平衡
- B. 持有足够的现金可以降低或避免财务风险和经营风险,因此现金越多越好
- C. 现金是一种非盈利资产,因此不该持有现金
- D. 现金变现能力最强,因此不必要保持太多的现金

9. 利用账龄分析,公司无法从中了解到的情况是()。

- A. 有多少欠款尚在信用期
- B. 有多少欠款超过了信用期
- C. 有多少欠款会因拖欠时间太久而可能成为坏账
- D. 公司的现金折扣政策

10. 根据某公司 2016 年的财务资料显示,营业成本为 274 万元,存货期初余额为 45 万元,期末余额为 53 万元,该公司 2016 年的存货周转率为()次。

- A. 4.5
- B. 4.05
- C. 5.59
- D. 6.68

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 4 个正确的,并将其序号字母填入题中的括号里。多选、少选、错选均不得分。每小题 2 分,计 10 分)

11. 企业债权人的基本特征包括()。

- A. 债权人有权固定收益索取权
- B. 债权人的利息可抵税
- C. 在破产时具有优先清偿权
- D. 债权人对企业无控制权

12. 应收账款管理的第一个环节是制定适合公司发展、满足客户需求且与公司财力相匹配的信用政策。信用政策包括()。

- A. 信用期间
- B. 信用标准
- C. 现金折扣政策
- D. 销售规模

13. 对于销售商来说,开展应收账款的保理业务的财务意义主要体现在()。
- A. 降低融资成本,加快现金周转 B. 提高销售能力
- C. 改善财务报表 D. 规避应收账款的坏账风险
14. 应收账款周转率高说明()。
- A. 收账迅速 B. 公司采用较为严格的信用政策
- C. 收账费用增加 D. 坏账损失减少
15. 杜邦财务分析体系主要反映的财务比率关系有()。
- A. 净资产收益率与资产报酬率及权益乘数之间的关系
- B. 资产报酬率与销售净利率及总资产周转率的关系
- C. 销售净利率与净利润及销售额之间的关系
- D. 总资产周转率与销售收入及资产总额的关系

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)

16. 金融市场的主体就是指金融机构。()
17. 在合伙制中,全面负责公司财务管理、财务报告的管理者被称为公司首席财务官。()
18. 时间价值原理,正确地揭示了不同时点上资金之间的换算关系,是财务决策的基本依据。()
19. 现金最佳持有量就是能使企业现金的机会成本、管理成本和短缺成本之和最小的现金持有量。()
20. 采用剩余股利政策,首先要确定企业的最佳资本结构。()
21. 投资回收期既考虑了整个回收期内的现金流量,又考虑了货币的时间价值。()
22. 与股票融资相比,债券融资的债息在所得税前支付,从而具有节税功能,成本也相对较低。()
23. 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。()
24. 公司分配当年税后利润时,应当提取利润的 10%列入公司法定公积金。()
25. 通过杜邦分析系统可以分析企业的资本结构是否合理。()

得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. A 是一家上市公司,主要经营汽车座椅的生产销售。近年来,随国内汽车市场行情大涨影响,公司股票也呈现出上升之势。某机构投资者拟购买 A 公司股票并对其进行估值。已知:该机构投资者预期 A 公司未来 5 年内收益率将增长 12%,且预期 5 年后的收益增长率调低为 6%。根据 A 公司年报,该公司现时的每股现金股利为 2 元。如果该机构投资者要求的收益率为 10%,请分别根据下述步骤测算 A 公司股票的价值。

要求:

(1)测算该公司前 5 年的股利现值(填列下表中的“?”部分);

A 公司股票的估值过程 (单位:元)

年度(t)	每年股利	现值系数(P/F,10%,t)	现值
1	$2 \times (1 + 12\%) = 2.24$	0.909	2.04
2	?	0.826	?
3	?	0.751	?
4	?	0.683	?
5	?	0.621	?
前 5 年现值加总	— —	— —	?

(2)计算该股票的内在价值为多少?

27. 某公司发行一种 1 000 元面值的债券,票面利率为 10%,期限为 5 年,每年支付一次利息,到期一次还本。

要求:

- (1)若市场利率是 12%,则债券的内在价值是多少?
- (2)若市场利率下降到 10%,则债券的内在价值是多少?
- (3)若市场利率下降到 8%,则债券的内在价值是多少?

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 某公司准备购入一套设备以扩充生产能力,现有甲、乙两个方案可供选择:

甲方案:需投资 30 000 元,使用寿命 5 年,采用直线法折旧,5 年后设备无残值。5 年中每年销售收入为 15 000 元,每年付现成本为 5 000 元。乙方案:需投资 36 000 元,采用直线法折旧,使用寿命 5 年,5 年后有残值收入 6 000 元,5 年中每年销售收入为 17 000 元,付现成本第一年为 6 000 元,以后随着设备陈旧,逐年将增加修理费 300 元。另外需垫支流动资金 3 000 元。所得税税率 25%,资本成本 10%。

要求：

- (1)项目现金流量根据不同方法的划分,应如何分类?
- (2)计算两个方案的现金净流量;
- (3)计算两个方案的净现值;
- (4)计算两个方案的现值指数;
- (5)试问该投资者是否应该进行该项目的投资?

试卷代号:2038

国家开放大学2020年春季学期期末统一考试

财务管理 试题答案及评分标准(开卷)

(供参考)

2020年7月

一、单项选择题(每小题2分,计20分)

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

二、多项选择题(每小题2分,共10分)

11. ABCD
12. ABC
13. ABCD
14. ABD
15. ABCD

三、判断题(每小题1分,共10分)

16. ×
17. ×
18. √
19. √
20. √
21. ×
22. √
23. ×
24. √
25. ×

四、计算题(每小题15分,共30分)

26. 解:

(1)测算该公司前5年的股利现值(填列下表中的“?”部分);

A 公司股票的估值过程 (单位:元)

年度(t)	每年股利	现值系数(P/F,10%,t)	现值
1	$2 \times (1+12\%) = 2.24$	0.909	2.04
2	$2.24 \times (1+12\%) = 2.51$	0.826	2.07
3	$2.51 \times (1+12\%) = 2.81$	0.751	2.11
4	$2.81 \times (1+12\%) = 3.15$	0.683	2.15
5	$3.15 \times (1+12\%) = 3.53$	0.621	2.19
前5年现值加总	— —	— —	10.56

(8分)

(2)确定第5年末的股票价值(即5年后的未来价值)

$$P_5 = \frac{3.53 \times (1+6\%)}{10\% - 6\%} = 93.54(\text{元})$$

(3分)

确定该股票第 5 年末价值的现在值为多少？

$$PV_5 = 93.54 \times (P/F, 10\%, 5) = 58.09 \text{ 元} \quad (2 \text{ 分})$$

该股票的内在价值为多少？

$$P = 58.09 + 10.56 = 68.65 \text{ 元} \quad (2 \text{ 分})$$

27. 解：

(1) 若市场利率是 12%，计算债券的价值。

$$\begin{aligned} & 1\,000 \times (P/F, 12\%, 5) + 1\,000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 5) \\ &= 1\,000 \times 0.567 + 100 \times 3.605 \\ &= 567 + 360.5 \\ &= 927.5 \text{ (元)} \end{aligned} \quad (5 \text{ 分})$$

(2) 如果市场利率为 10%，计算债券的价值。 $1\,000 \times (P/F, 10\%, 5) + 1\,000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 5)$

$$\begin{aligned} &= 1\,000 \times 0.621 + 100 \times 3.791 \\ &= 621 + 791 = 1\,412 \text{ (元)} \end{aligned}$$

(因为票面利率与市场利率一样，所以债券市场价值就应该是它的票面价值了。) (5 分)

(3) 如果市场利率为 8%，计算债券的价值。

$$\begin{aligned} & 1\,000 \times (P/F, 8\%, 5) + 1\,000 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 5) \\ &= 1\,000 \times 0.681 + 100 \times 3.993 \\ &= 681 + 399 \\ &= 1\,080 \text{ (元)} \end{aligned} \quad (5 \text{ 分})$$

五、案例分析题(共 30 分)

28. (1) 项目的现金流量按现金流向不同，可分为现金流出量、现金流入量和净现金流量。按投资项目所处时期不同，可分为初始现金流量、经营期间现金流量和项目终结现金流量。

(2 分)

(2) 甲方案每年的折旧额 $= 30\,000 / 5 = 6\,000 \text{ (元)}$

甲方案各年的现金流量 (单位：元)

年限	0	1	2	3	4	5
现金流量	-30 000	$(15\,000 - 5\,000 - 6\,000) \times 75\% + 6\,000 = 9\,000$				

$$\text{乙方案折旧} = \frac{36\,000 - 6\,000}{5} = 6\,000 \text{ (元)}$$

乙方案营业现金流量测算表

(单位:元)

计算项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
销售收入	17 000	17 000	17 000	17 000	17 000
付现成本	6 000	6 300	6 600	6 900	7 200
折旧	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
税前利润	5 000	4 700	4 400	4 100	3 800
所得税(25%)	1 250	1 175	1 100	1 025	950
税后净利	3 750	3 525	3 300	3 075	2 850
营业现金流量	9 750	9 525	9 300	9 075	8 850

乙方案的现金流量计算表

(单位:元)

计算项目	0 年	1 年	2 年	3 年	4 年	5 年
固定资产投入	-36 000					
营运资本投入	-3 000					
营业现金流量		9 750	9 525	9 300	9 075	8 850
固定资产残值回收						6 000
营运资本回收						3 000
现金流量合计	-39 000	9 750	9 525	9 300	9 075	17 850

(10 分)

(3)甲方案的净现值 $=-30\,000+9\,000\times(P/A,10\%,5)$

$=-30\,000+9\,000\times3.7908$

$=4\,117.2(\text{元})$

折现率为 10% 时,则乙方案的净现值可计算为:

$NPV=-39\,000+9\,750\times0.909+9\,525\times0.826+9\,300\times0.751+9\,075\times0.683+17\,850\times0.621$

$=-39\,000+8862.75+7\,867.65+6\,984.3+6\,198.23+11\,084.85=1997.78(\text{元})$

(10 分)

(4)甲方案的现值指数 $=\frac{9\,000\times(\frac{P}{A},10\%,5)}{30\,000}=\frac{9\,000\times3.7908}{30\,000}=1.137$

乙方案的现值指数 $=$

$\frac{9\,750\times0.909+9\,525\times0.826+9\,300\times0.751+9\,075\times0.683+17\,850\times0.621}{390\,000}=1.05$

(6 分)

(5)根据净现值法和现值指数法的计算结果,甲方案优于乙方案。

(2 分)

试卷代号:2038

座位号

--	--

国家开放大学2020年春季学期期末统一考试

财务管理 试题(开卷)

2020年9月

题 号	一	二	三	四	五	总 分
分 数						

得 分	评卷人

一、单项选择题(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中的括号里。每小题2分,计20分)

1. 与其他企业组织形式相比,公司制企业最重要的特征是()。
 - A. 创办费用低
 - B. 筹资容易
 - C. 无限责任
 - D. 所有权与经营权的潜在分离
2. 某项目的贝塔系数为1.5,无风险报酬率为10%,所有项目平均市场报酬率为14%,则该项目的必要报酬率为()。
 - A. 18%
 - B. 16%
 - C. 15%
 - D. 14%
3. 企业有一笔5年后到期的贷款,到期值是15 000元,假设存款年利率为3%,则企业为偿还借款建立的偿债基金为()元。
 - A. 2 825.34
 - B. 3 275.32
 - C. 3 225.23
 - D. 2 845.34
4. 若净现值为负数,表明该投资项目()。
 - A. 为盈利项目,可行
 - B. 它的投资报酬率小于0,不可行
 - C. 它的投资报酬率没有达到预定的贴现率,不可行
 - D. 它的投资报酬率不一定小于0,因此也有可能是可行方案

5. 投资者对股票、短期债券和长期债券进行投资,共同的目的是()。
- A. 合理利用暂时闲置资金 B. 获取长期资金
- C. 获取控股权 D. 获取收益
6. 相对于普通股股东而言,优先股股东所具有的优先权是指()。
- A. 优先表决权 B. 优先购股权
- C. 优先分配股利权 D. 优先查账权
7. 某企业发行 5 年期债券,债券面值为 1 000 元,票面利率 10%,每年付息一次,发行价为 1 100 元,融资费率 3%,所得税税率为 30%,则该债券的资本成本是()。
- A. 9.37% B. 6.56%
- C. 7.36% D. 6.66%
8. 定额股利政策的“定额”是指()。
- A. 公司股利支付率固定 B. 公司每年股利发放额固定
- C. 公司剩余股利额固定 D. 公司向股东增发的额外股利固定
9. 企业在制定或选择信用标准时不需要考虑的因素包括()。
- A. 预计可以获得的利润 B. 客户的偿债能力
- C. 客户资信程度 D. 客户的财务状况
10. 不影响净资产收益率的指标包括()。
- A. 总资产周转率 B. 销售净利率
- C. 资产负债率 D. 流动比率

得 分	评卷人

二、多项选择题(在下列各题的备选答案中选择 2 至 4 个正确的,并将其序号字母填入题中的括号里。多选、少选、错选均不得分。
每小题 2 分,计 10 分)

11. 在不存在任何关联方交易的前提下,下列各项中,无法直接由企业资金营运活动形成的财务关系有()。
- A. 企业与投资者之间的关系 B. 企业与受资者之间的关系
- C. 企业与政府之间的关系 D. 企业与职工之间的关系
12. 债务融资与权益融资的根本差异是()。
- A. 债务融资下需按期付息,到期还本 B. 债务融资下对公司无控制权
- C. 债务融资的利息在税前列支 D. 债务融资程序较为复杂

得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. 某公司拟融资 2 500 万元,其中发行债券 1 000 万元,融资费率 2%,债券年利率为 10%;优先股 500 万元,年股息率 7%,融资费率 3%;普通股 1 000 万元,融资费率为 4%,第一年预期股利 10%,以后各年增长 4%。假定公司所得税率为 25%。试计算该融资方案的加权平均资本成本。

27. 某公司 2017 年营业收入为 1 500 万元,年初应收账款为 500 万元,年初资产总额为 2 000 万元,年末资产总额为 3 000 万元。年末计算的应收账款周转率为 5 次,销售净利率为 25%,资产负债率为 50%。

要求计算:

- (1)该公司的应收账款年末余额;
- (2)该公司的总资产报酬率(税后);
- (3)该公司的净资产收益率。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 大明公司因业务发展的需要,需购入一套设备。现有甲乙两个方案可供选择:

甲方案需投资 200 000 元,使用寿命为 5 年,采用直线法折旧,五年后设备无残值,5 年中每年的销售收入为 120 000 元,每年的付现成本为 50 000 元;

乙方案需投资 230 000 元,使用寿命也为 5 年,五年后有残值收入 30 000 元,也采用直线法折旧,5 年中每年的销售收入为 148 000 元,付现成本第一年为 70 000 元,以后随着设备折旧,逐年将增加修理费 5 000 元,另需垫支流动资金 30 000 元。

假设公司所得税为 25%,折现率为 10%。

要求:

- (1)计算两个方案的现金流量;
- (2)计算两种方案的净现值;
- (3)请分析请现值法的决策规则是什么?
- (4)请根据计算结果判断应采用哪种方案。

试卷代号:2038

国家开放大学2020年春季学期期末统一考试

财务管理 试题答案及评分标准(开卷)

(供参考)

2020年9月

一、单项选择题(每小题2分,计20分)

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

二、多项选择题(每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|---------|---------|--------|--------|---------|
| 11. ABC | 12. ABC | 13. AB | 14. BD | 15. ABC |
|---------|---------|--------|--------|---------|

三、判断题(每小题1分,共10分)

- | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 16. √ | 17. × | 18. √ | 19. √ | 20. √ |
| 21. √ | 22. √ | 23. × | 24. √ | 25. √ |

四、计算题(每小题15分,共30分)

26. 解:

$$\text{债券的个别资本成本} = \frac{1\,000 \times 10\% \times (1 - 25\%)}{1\,000 \times (1 - 2\%)} = 7.65\% \quad (3 \text{分})$$

$$\text{优先股的个别资本成本} = \frac{500 \times 7\%}{500 \times (1 - 3\%)} = 7.22\% \quad (3 \text{分})$$

$$\text{普通股的个别资本成本} = \frac{1\,000 \times 10\%}{1\,000 \times (1 - 4\%)} + 4\% = 14.42\% \quad (4 \text{分})$$

$$\text{加权平均资本成本} = \frac{1\,000}{2\,500} \times 7.65\% + \frac{500}{2\,500} \times 7.22\% + \frac{1\,000}{2\,500} \times 14.42\% = 10.27\% \quad (5 \text{分})$$

27. 解:

$$(1) \text{应收账款年末余额} = 1\,500 \div 5 \times 2 - 500 = 100 (\text{万元}) \quad (4 \text{分})$$

$$(2) \text{总资产报酬率(税后)} = (1\,500 \times 25\%) \div [(2\,000 + 3\,000) \div 2] \times 100\% = 15\% \quad (4 \text{分})$$

$$(3) \text{总资产周转率} = 1\,500 \div [(2\,000 + 3\,000) \div 2] = 0.6 (\text{次})$$

$$\text{净资产收益率} = 25\% \times 0.6 \times [1 \div (1 - 0.5)] \times 100\% = 30\% \quad (7 \text{分})$$

五、案例分析题(共 30 分)

28. (1) 甲方案每年的折旧额 = 200 000 / 5 = 40 000 (元)

甲方案各年的现金流量 (单位: 元)

年限	0	1	2	3	4	5
现金流量	-200 000	(120 000 - 50 000 - 40 000) * 75% + 40 000 = 62 500				

乙方案折旧 = $\frac{230\,000 - 30\,000}{5}$ = 40 000 (元)

乙方案营业现金流量测算表 (单位: 元)

计算项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
销售收入	148 000	148 000	148 000	148 000	148 000
付现成本	70 000	75 000	80 000	85 000	90 000
折旧	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000
税前利润	38 000	33 000	28 000	23 000	18 000
所得税(25%)	9 500	8 250	7 000	5 750	4 500
税后净利	28 500	24 750	21 000	17 250	13 500
营业现金流量	68 500	64 750	61 000	57 250	53 500

乙方案的现金流量计算表 (单位: 元)

计算项目	0 年	1 年	2 年	3 年	4 年	5 年
固定资产投资	-230 000					
营运资本投入	-30 000					
营业现金流量		68 500	64 750	61 000	57 250	53 500
营运资本回收						30 000
固定资产残值回收						30 000
现金流量合计	-260 000	68 500	64 750	61 000	57 250	113 500

(10 分)

(2) 甲方案的净现值

= -200 000 + 62 500 × (P/A, 10%, 5)

= -200 000 + 62 400 × 3.7908

= 36 925 (元)

乙方案的净现值

$$=-260\,000+68\,500\times 0.909+64\,750\times 0.826+61\,000\times 0.751+57\,250\times 0.683+113\,500\times 0.621$$

$$=-260\,000+62\,266.5+53\,483.5+45\,811+39\,101.8+70\,483.5$$

$$=11\,146.3(\text{元}) \quad (10\text{分})$$

(4)在用净现值法进行投资决策时,要注意区分项目性质。①对于独立项目,如果净现值大于零,则说明投资收益能够补偿投资成本,则项目可行;反之,则项目不可行。当净现值=0时,不改变公司财富,所有没有必要采纳。②互斥项目决策的矛盾主要体现在两个方面:一个是投资额不同,另一个是项目期不同。如果是项目期相同,而投资额不同的情况,需要利用净现值法,在决策时选择净现值大的项目。该项目的净现值大于零,从财务上是可行的。(7分)

(5)根据净现值法的计算结果,甲方案优于乙方案。(3分)

试卷代号:2038

座位号

国家开放大学2020年秋季学期期末统一考试

财务管理 试题(开卷)

2021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。每小题2分,计20分)

1. 与其他企业组织形式相比,公司制企业最重要的特征是()。
A. 创办费用低
B. 筹资容易
C. 无限责任
D. 所有权与经营权的潜在分离
2. 某人分期购买一辆汽车,每年年末支付10000元,分5次付清,假设年利率为5%,则该项分期付款相当于现在一次性支付()元。
A. 55256
B. 40259
C. 43295
D. 55265
3. 某项目的贝塔系数为1.5,无风险报酬率为10%,所有项目平均市场报酬率为14%,则该项目的必要报酬率为()。
A. 18%
B. 16%
C. 15%
D. 14%
4. 某企业计划投资10万元建设一条生产线,预计投资后每年可获得净利1.5万元,直线法下年折旧率为10%,则投资回收期为()。
A. 3年
B. 4年
C. 5年
D. 6年
5. 投资决策的首要环节是()。
A. 确定投资要求的最低报酬率和确定资本成本的一般水平
B. 估计投入项目的预期现金流量
C. 估计预期投资风险
D. 确定投资方案的收入现值与资本支出现值,通过比较,决定放弃或采纳投资方案

6. 以下不属于吸收直接投资的优点是()。

- A. 能够提高公司对外负债的能力
- B. 不仅可筹集现金,还能够直接取得所需的先进设备和技术
- C. 程序相对简单
- D. 不利于社会资本的重组

7. 使资本结构达到最佳,应使()达到最低。

- A. 股权资本成本
- B. 加权平均资本成本
- C. 债务资本成本
- D. 自有资本成本

8. 企业信用政策的内容不包括()。

- A. 确定信用期间
- B. 确定信用标准
- C. 确定现金折扣政策
- D. 确定收账方针

9. 下列股利政策中,可能会给公司造成较大的财务负担的是()。

- A. 剩余股利政策
- B. 定额股利政策
- C. 定率股利政策
- D. 阶梯式股利政策

10. 根据某公司 2019 年的财务资料显示,营业收入为 398 万元,应收账款期初余额为 93.7 万元,期末余额为 84.7 万元,该公司 2019 年的应收账款周转率为()次。

- A. 5.5
- B. 4
- C. 4.46
- D. 3.46

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 4 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。每小题 2 分,计 10 分)

11. 企业的财务关系包括()。

- A. 企业同其所有者之间的财务关系
- B. 企业同其债权人之间的财务关系
- C. 企业同被投资单位的财务关系
- D. 企业与税务机关之间的财务关系

12. 债务融资与权益融资的根本差异是()。

- A. 债务融资下需按期付息,到期还本
- B. 债务融资下对公司无控制权
- C. 债务融资的利息在税前列支
- D. 债务融资程序较为复杂

13. 商业信用融资主要用于满足短期资金占用需要,主要包括()。

- A. 应付账款
- B. 应付票据
- C. 预收货款
- D. 应收账款

14. 根据营运资本与长、短期资金来源的配合关系,依其风险和收益的不同,主要的融资政策有()。

- A. 配合型融资政策
- B. 激进型融资政策
- C. 稳健型融资政策
- D. 中庸型融资政策

15. 短期偿债能力的衡量指标主要有()。

- A. 流动比率
- B. 存货与流动比率
- C. 速动比率
- D. 现金比率

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)

16. 利润最大化是现代企业财务管理的最优目标。()

17. 金融环境是企业最重要的财务管理环境。()

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

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

20. 资本成本中的融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。()

21. 在项目投资决策中,净现金流量是指在经营期内预期每年营业活动现金流入量与同期营业活动现金流出量之间的差量。()

22. 融资租入的固定资产视为企业自有固定资产管理,因此,这种融资方式必然影响企业的资本结构。()

23. 如果某债券的票面年利率为 12%,且该债券半年计息一次,则该债券的实际年收益率将大于 12%。()

24. 企业的应收账款周转率越大,说明发生坏账损失的可能性越大。()

25. 在计算存货周转率时,其周转额一般是指某一期间的“主营业务总成本”。()

得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. 长城是一家上市公司,主要经营汽车座椅的生产销售。近年来,随国内汽车市场行情大涨影响,公司股票也呈现出上升之势。某机构投资者拟购买长城公司股票并对其进行估值。已知:该机构投资者预期长城公司未来 5 年内收益率将增长 12%,且预期 5 年后的收益增长率调低为 5%。根据长城公司年报,该公司现时的每股现金股利为 6 元。如果该机构投资者要求的收益率为 10%,请分别根据下述步骤测算长城公司股票的价值。

要求:

(1)测算该公司前 5 年的股利现值(填列下表中的“?”部分);

长城公司股票的估值过程

年度(t)	每年股利	现值系数(P/F,10%,t)	现值 D_t
1	$6 * (1+12\%) = 6.72$	0.909	6.108
2	?	0.826	?
3	?	0.751	?
4	?	0.683	?
5	?	0.621	?
前 5 年现值加总	— —	— —	?

(2)计算该股票的内在价值为多少?

27. 某公司发行一种 10000 元面值的债券,票面利率为 10%,期限为 5 年,每年支付一次利息,到期一次还本。

要求:

(1)若市场利率是 12%,则债券的内在价值是多少?

(2)若市场利率下降到 10%,则债券的内在价值是多少?

(3)若市场利率下降到 8%,则债券的内在价值是多少?

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 大明公司因业务发展的需要,需购入一套设备。现有甲乙两个方案可供选择:

甲方案需投资 200,000 元,使用寿命为 5 年,采用直线法折旧,五年后设备无残值,5 年中每年的销售收入为 120,000 元,每年的付现成本为 50,000 元;

乙方案需投资 230,000 元,使用寿命也为 5 年,五年后有残值收入 30,000 元,也采用直线法折旧,5 年中每年的销售收入为 148,000 元,付现成本第一年为 70,000 元,以后随着设备折旧,逐年将增加修理费 5,000 元,另需在期初垫支流动资金 30,000 元。

假设公司所得税为 25%,折现率为 10%。

要求:

- (1)计算两个方案的现金流量;
- (2)计算两种方案的净现值;
- (3)请分析净现值法的决策规则是什么?
- (4)请根据计算结果判断应采用哪种方案。

试卷代号:2038

国家开放大学2020年秋季学期期末统一考试

财务管理 试题答案及评分标准(开卷)

(供参考)

2021年1月

一、单项选择(每小题2分,计20分)

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

二、多项选择(每小题2分,共10分)

11. ABCD 12. ABC 13. ABC 14. ABC 15. ACD

三、判断题(每小题1分,共10分)

16. × 17. √ 18. × 19. × 20. ×
21. × 22. × 23. √ 24. × 25. √

四、计算题(每小题15分,共30分)

26. 解:(1)测算该公司前5年的股利现值(填列下表中的“?”部分);

长城公司股票的估值过程

年度(t)	每年股利	现值系数(P/F,10%,t)	现值 Dt
1	$6 * (1+12\%) = 6.72$	0.909	6.11
2	$6.72 * (1+12\%) = 7.53$	0.826	6.22
3	$7.53 * (1+12\%) = 8.43$	0.751	6.33
4	$8.43 * (1+12\%) = 9.44$	0.683	6.44
5	$9.44 * (1+12\%) = 10.57$	0.621	6.56
前5年现值加总	——	——	31.66

(8分)

(2)确定第5年末的股票价值(即5年后的未来价值)。

$$P_5 = \frac{10.57 \times (1+5\%)}{10\% - 5\%} = 2221.97(\text{元}) \quad (3 \text{ 分})$$

确定该股票第5年末价值的现在值为多少?

$$PV_5 = 221.97 \times (P/F, 10\%, 5) = 137.84(\text{元}) \quad (2 \text{ 分})$$

该股票的内在价值为多少?

$$P = 137.84 + 31.66 = 169.5(\text{元}) \quad (2 \text{ 分})$$

27. 解:(1)若市场利率是12%,计算债券的价值。

$$\begin{aligned} & 10000 \times (P/F, 12\%, 5) + 10000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 5) \\ &= 10000 \times 0.567 + 1000 \times 3.605 \\ &= 5670 + 3605 \\ &= 9275(\text{元}) \end{aligned} \quad (5 \text{ 分})$$

(2)如果市场利率为10%,计算债券的价值。

$$\begin{aligned} & 10000 \times (P/F, 10\%, 5) + 10000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 5) \\ &= 10000 \times 0.621 + 1000 \times 3.791 \\ &= 6210 + 3790 \\ &= 10000(\text{元}) \end{aligned}$$

(因为票面利率与市场利率一样,所以债券市场价值就应该是它的票面价值了。)

(5 分)

(3)如果市场利率为8%,计算债券的价值。

$$\begin{aligned} & 10000 \times (P/F, 8\%, 5) + 10000 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 5) \\ &= 10000 \times 0.681 + 1000 \times 3.993 \\ &= 6810 + 3990 \\ &= 10800(\text{元}) \end{aligned} \quad (5 \text{ 分})$$

五、案例分析题(共30分)

28. (1)甲方案每年的折旧额 $=200,000/5=40,000(\text{元})$

甲方案各年的现金流量(单位:元)

年限	0	1	2	3	4	5
现金流量	-200,000	$(120,000 - 50,000 - 40,000) \times 75\% + 40,000 = 62,500$				

$$\text{乙方案折旧} = \frac{230,000 - 30,000}{5} = 40,000(\text{元})$$

乙方案营业现金流量测算表(单位:元)

计算项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
销售收入	148,000	148,000	148,000	148,000	148,000
付现成本	70,000	75,000	80,000	85,000	90,000
折旧	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000
税前利润	38,000	33,000	28,000	23,000	18,000
所得税(25%)	9,500	8,250	7,000	5,750	4,500
税后净利	28,500	24,750	21,000	17,250	13,500
营业现金流量	68,500	64,750	61,000	57,250	53,500

乙方案的现金流量计算表(单位:元)

计算项目	0年	1年	2年	3年	4年	5年
固定资产投入	-230,000					
营运资本投入	-30,000					
营业现金流量		68,500	64,750	61,000	57,250	53,500
营运资本回收						30,000
固定资产残值回收						30,000
现金流量合计	-260,000	68,500	64,750	61,000	57,250	113,500

(10分)

(2)甲方案的净现值

$$= -200,000 + 62,500 \times (P/A, 10\%, 5)$$

$$= -200,000 + 62,500 \times 3.7908$$

$$= 36,925(\text{元})$$

乙方案的净现值

$$= -260,000 + 68,500 \times 0.909 + 64,750 \times 0.826 + 61,000 \times 0.751 + 57,250 \times 0.683 + 113,500 \times 0.621$$

$$= -260,000 + 62,266.5 + 53,483.5 + 45,811 + 39,101.8 + 70,483.5$$

$$= 11,146.3(\text{元})$$

(10分)

(3)在用净现值法进行投资决策时,要注意区分项目性质。①对于独立项目,如果净现值大于零,则说明投资收益能够补偿投资成本,则项目可行;反之,则项目不可行。当净现值=0时,不改变公司财富,所有没有必要采纳。②互斥项目决策的矛盾主要体现在两个方面:一个是投资额不同,另一个是项目期不同。如果是项目期相同,而投资额不同的情况,需要利用净现值法,在决策时选择净现值大的项目。该项目的净现值大于零,从财务上是可行的。

(7 分)

(4)根据净现值法的计算结果,甲方案优于乙方案。

(3 分)