

试卷代号:1292

座位号

国家开放大学(中央广播电视大学)2016年秋季学期“开放本科”期末考试

企业集团财务管理 试题(半开卷)

2017年1月

题号	一	二	三	四	五	总分
分数						

得分	评卷人

一、单项选择题(将正确答案的字母序号填入括号内。每小题2分,共20分)

1. 某一行业(或企业)的不良业绩及风险能被其他行业(或企业)的良好业绩所抵消,使得企业集团总体业绩处于平稳状态,从而规避风险。这一属性符合企业集团产生理论解释的()。

- A. 交易成本理论
B. 范围经济理论
C. 规模经济理论
D. 资产组合与风险分散理论

2. 当投资企业拥有被投资企业有表决权的资本比例超过50%以上时,母公司对被投资企业拥有的控制权为()。

- A. 全资控股
B. 绝对控股
C. 相对控股
D. 共同控股

3. 依照企业集团总部管理的定位,()功能是企业集团管理的核心。

- A. 战略决策和管理
B. 人力资源管理
C. 财务控制与管理
D. 资本运营和产权管理

4. 在企业集团财务管理组织中,企业集团()是维系企业集团财务管理运行的组织保障。

- A. 财务组织体系
B. 财务管理责任体系
C. 财务人员管理体系
D. 财务管理监督体系

5. 相对单一组织内各部门间的职能管理,企业集团战略管理最大特点就是强调()。

- A. 整合管理
B. 创新管理
C. 资源利用
D. 风险管理

6. 下列并购支付方式中,()是最简捷、最迅速且最为那些现金拮据的目标公司所欢迎的方式。

- A. 股票对价方式
- B. 卖方融资方式
- C. 杠杆收购方式
- D. 现金支付方式

7. 新业务拓展、信息系统建设与业务发展不匹配等产生的风险属于财务公司风险中的()。

- A. 市场风险
- B. 信用风险
- C. 战略风险
- D. 操作风险

8. 预算管理既强调过程控制,同时又重视结果考核,这是预算管理的()特征。

- A. 全面性
- B. 全程性
- C. 全员性
- D. 机制性

9. 作为一个战略经营单位,企业集团分部财务管理分析重点更侧重于()。

- A. 资产运营效率和效果
- B. 战略决策有效性
- C. 集团创造价值能力
- D. 企业集团增长分析

10. 集团层面的业绩评价包括:母公司自身业绩评价和()等方面。

- A. 子公司业绩评价
- B. 分公司业绩评价
- C. 集团整体业绩评价
- D. 事业部业绩评价

得 分	评卷人

二、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 2 分,共 10 分)

11. 当前,企业集团组建与运行的主要方式有()。

- A. 联盟
- B. 并购
- C. 重组
- D. 投资
- E. 协作

12. 一般认为,企业集团财务管理体制按其集权化的程度包括有()等类型。

- A. 集权式财务管理体制
- B. 分权式财务管理体制
- C. 统一式财务管理体制
- D. 合一式财务管理体制
- E. 混合制式财务管理体制

13. 相对单一组织内各部门间的职能管理,企业集团战略管理具有()等特征。
- A. 全局性
B. 独立性
C. 动态性
D. 相对性
E. 高层导向
14. 企业集团预算管理的环节一般包括()。
- A. 预算编制
B. 预算执行
C. 预算决策
D. 预算调整
E. 预算考核
15. 与单一企业组织相比,企业集团业绩评价具有()等特点。
- A. 多层次性
B. 复杂性
C. 统一性
D. 方便性
E. 战略导向性

- A. 全局性 B. 独立性
C. 动态性 D. 相对性
E. 高层导向

- C. 动态性 D. 相对性

- ### E. 高层导向

14. 企业集团预算管理的环节一般包括()。

- A. 预算编制
B. 预算执行
C. 预算决策
D. 预算调整
E. 预算考核

- C. 预算决策 D. 预算调整

- ### E. 预算考核

15. 与单一企业组织相比,企业集团业绩评价具有()等特点。

- A. 多层次性
B. 复杂性
C. 统一性
D. 方便性
E. 战略导向性

- C. 统一性 D. 方便性

- ### E. 战略导向性

得 分	评卷人

三、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 10 分)

16. 在企业集团中,母公司作为企业集团的核心,具有资本、资产、产品、技术、管理、人才、市场网络、品牌等各方面优势。()

17. 在企业集团的组建中,资源优势是企业集团成立的前提。()

18. 事业部作为集团总部与子公司间的“中间管理层”，是一个独立的法人，拥有相对独立完整的经营权、管理权。（ ）

19. 影响企业集团组织结构的最主要因素是公司环境和公司战略。()

20. 融资方式大体分为“股权融资”和“内源融资”两类。()

21. 股利政策属于集团重大财务决策,因此,股利类型、分配比率、支付方式等财务决策权都应高度集中于集团总部。()

22. 财务公司作为集团资金管理中心,其风险大小将在很大程度上影响着集团整体的财务风险。()

23. 集团预算工作组成员一般由总部经营团队、集团总部相关职能机构负责人及下属主要子公司总经理等组成。作为常设机构,工作组必须单独设立。()

24. “投入资本总额”是指某一时点对企业资产具有利益索取权的各类投资者(如债权人和股东)为企业所提供的资本总额。()

25. 根据国资委相关规则,国有企业平均资本成本率统一为 7.5%。()

得 分	评卷人

四、计算题(共 30 分,请写出计算公式及过程,计算结果可以保留两位小数)

26.(本题 10 分)某集团公司意欲收购在业务及市场方面与其具有一定协同性的甲企业 57%的股权,相关资料如下:

甲企业拥有普通股 9000 万股,2012、2013、2014 年三年的平均每股收益为 0.6 元/股。该集团公司决定选用市盈率法对甲企业进行估值,以甲企业自身的市盈率 20 为参数。

要求:

- (1)计算甲企业每股价值;
- (2)计算甲企业价值总额;
- (3)计算集团公司收购甲企业预计需支付的价款。

27.(本题 20 分)某公司 2014 年 12 月 31 日的资产负债表(简表)如下:

资产负债表(简表)

2014 年 12 月 31 日

单位:万元

资产项目	金额	负债与所有者权益项目	金额
现金	5	短期债务	40
应收账款	25	长期债务	10
存货	30	实收资本	40
固定资产	40	留存收益	10
资产合计	100	负债与所有者权益合计	100

西南公司 2014 年的销售收入为 12 亿元,销售净利率为 12%,现金股利支付率为 45%,公司现有生产能力尚未饱和,增加销售无需追加固定资产投资。经营销部门预测,公司 2015 年度销售收入将提高到 13.5 亿元,公司销售净利率和利润分配政策不变。

要求计算 2015 年的下列指标:

- (1)公司销售增长而增加的投资需求;
- (2)公司销售增长而增加的负债融资量;
- (3)公司销售增长情况下提供的内部融资量;
- (4)公司新增外部融资需要量。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. ××××年 4 月,ABC 新技术公司注册成立,公司共 15 人,注册资金 200 万元。8 月,该公司投资 80 万元,组织 10 多个专家开发出 M-××汉卡上市。11 月,公司员工增加到 30 人,M-××汉卡销售量跃居全国同类产品之首,获纯利达 1000 万元。

次年 7 月,该公司实行战略转移,将管理机构和开发基地由深圳迁往珠海。9 月,该公司变更为 ABC 高科技集团公司,注册资金 1.19 亿元,公司员工发展到 100 人。12 月底,该集团主推的 M-××汉卡年销售量 2.8 万套,销售产值共 1.6 亿元,实现纯利 3500 万元。年发展速度达 500%。

此后四年时间,因种种原因,该集团放弃了要做中国“IBM”的专业化发展之路,开始在房地产、生物工程和保健品等领域朝“多元化”方向快速发展。但是,多元化的快速发展使得该集团自身的弊端一下子暴露无遗。集团落后的管理制度和财务战略上的重大失误最终导致其财务状况不良而陷入了破产的危机之中。

根据案例情况,请回答:

- (1)企业集团投资方向及投资战略有哪些基本类型? 各有哪些优缺点?
- (2)在财务管理实践中,集团的财务理念有哪些?
- (3)根据上述内容,请分析 ABC 集团财务状况不良,陷入破产危机的原因。

试卷代号:1292

国家开放大学(中央广播电视大学)2016年秋季学期“开放本科”期末考试

企业集团财务管理 试题答案及评分标准(半开卷)

(供参考)

2017年1月

一、单项选择题(每小题2分,共20分)

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

二、多项选择题(多选或漏选均不得分。每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|---------|---------|---------|----------|---------|
| 11. BCD | 12. ABE | 13. ACE | 14. ABDE | 15. ABE |
|---------|---------|---------|----------|---------|

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(列出计算公式或计算过程可酌情给分,共30分)

26. 解:(本题10分)

(1)甲企业每股价值=每股收益×市盈率

$$=0.6 \times 20 = 12 (\text{元/股}) \quad (3 \text{分})$$

(2)甲企业价值总额=12×9000=108000(万元) (3分)

(3)集团公司收购甲企业预计需要支付价款为:

$$108000 \times 57\% = 61560 (\text{万元}) \quad (4 \text{分})$$

27. 解:(本题20分)

(1)公司销售增长而增加的投资需求

$$= \frac{5+25+30}{12} \times (13.5-12) = 7.5 (\text{亿元}) \quad (5 \text{分})$$

(2)公司销售增长而增加的负债融资量

$$= \frac{40+10}{12} \times (13.5-12) = 6.25 (\text{亿元}) \quad (5 \text{分})$$

(3)公司销售增长情况下提供的内部融资量

$$=13.5 \times 12\% \times (1-45\%) = 0.89 \text{ (亿元)} \quad (5 \text{ 分})$$

(4)公司新增外部融资需要量

$$=7.5-6.25-0.89=0.36 \text{ (亿元)} \quad (5 \text{ 分})$$

五、案例分析题(共 30 分)

28. 要点提示:

(1)任何一个集团的投资战略及业务方向选择,都是企业集团战略规划的核心。而企业集团的投资方向及投资战略主要有以下两种基本类型:

①专业化投资战略

专业化战略又称为一元化战略,是指企业将资源集中于一项业务领域,只从事某一产业的生产与经营。该战略的优点主要有:1)将有限的资源、精力集中在某一专业,有利于在该专业做精做细。2)有利于在自己擅长的领域创新。3)有利于提高管理水平。但其缺点也十分明显:(1)风险较大。(2)容易错失较好的投资机会。

②多元化投资战略

多元化战略它又称多角化战略,是指企业从事两个或两个以上产业或业务领域。多元化投资战略的优点主要有:1)分散经营风险。2)用企业代替市场(要素市场代替产品市场),降低交易费用。3)有利于企业集团内部协作,提高效率。4)利用不同业务之间的现金流互补构建内部资本市场,提高资本配置效率。其缺点主要有:(1)分散企业有限资源,可能使企业缺乏竞争力;(2)组织与管理成本很高。(14 分)

(2)集团财务理念是公司理念、公司战略在财务上的体现或反映,它为解决集团战略中的重大财务问题提供根本性、导向性的价值判断标准或准则。集团的财务理念主要有:可持续发展的增长理念、协同效应最大化的价值理念以及财务数据化的管理文化。(8 分)

(3)任何一个集团的投资战略及业务方向选择,都是企业集团战略规划的核心。ABC 集团在战略上没能重视投资方向与投资战略选择的重要性,也没能重视可持续发展等财务理念,没有对其擅长的领域、市场的进行深度开发,谋取产业竞争优势,管理制度上又比较落后,使集团财务状况不良,陷入了破产危机。(8 分)

注:学生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。

试卷代号:1292

座位号

国家开放大学(中央广播电视大学)2017年春季学期“开放本科”期末考试

企业集团财务管理 试题(半开卷)

2017年6月

题号	一	二	三	四	五	总分
分数						

得分	评卷人

一、单项选择题(将正确答案的字母序号填入括号内。每小题2分,共20分)

1. 企业集团内某一行业(或企业)的不良业绩及风险能被其他行业(或企业)的良好业绩所抵消,使得企业集团总体业绩处于平稳状态,从而规避风险。这一属性符合企业集团产生理论解释的()。

- A. 交易成本理论
- B. 资产组合与风险分散理论
- C. 规模经济理论
- D. 范围经济理论

2. 在金融控股型企业集团中,母公司首先是一个()。

- A. 资本投资中心
- B. 收益实现中心
- C. 业绩评价中心
- D. 金融决策中心

3. 在集团治理框架中,最高权力机构是()。

- A. 董事会
- B. 集团股东大会
- C. 经理层
- D. 职工代表大会

4. 在企业集团财务管理组织中,()是维系企业集团财务管理运行的组织保障。

- A. 财务管理组织体系
- B. 财务管理责任体系
- C. 财务人员管理体系
- D. 财务管理监督体系

5. 相对单一组织内各部门间的职能管理,企业集团战略管理最大特点就是强调()。

- A. 资源利用
- B. 部门协调
- C. 整合管理
- D. 风险管理

14. 通过公司价值计量模式可以看出,导致公司价值增加的核心变量主要有()。

- A. 自由现金流量
- B. 净利润
- C. 加权平均资本成本
- D. 产品折旧
- E. 时间上的可持续性

15. 根据平衡计分卡原理,内部作业流程指标一般包括()。

- A. 市场份额
- B. 产品退货率
- C. 订货交货时间
- D. 产品维修天数
- E. 员工人均培训时间

得 分	评卷人

三、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 10 分)

16. 以目前对企业集团的认识,“产权”应成为维系企业集团的纽带。()

17. 依据“会计意义的控制权”的定义标准,母公司对被投资企业拥有控制权,即称两者关系为母子公司。()

18. 事业部在财务上往往被作为一级利润中心,独立核算并自负盈亏,因此,事业部本身具备独立的法人资格。()

19. 分权式财务管理体制下,集团大部分的财务决策权下沉在子公司或事业部。()

20. 集团扩张速度可分为超常增长、适度平衡增长、低速增长等三种不同类型。()

21. 通常意义上,投资方向涉及两方面问题:一是业务方向,二是地域方向。但从集团战略看,投资方向主要针对地域方向选择而言。()

22. 母公司董事会作为集团最高权力决策机构,负责审批股利政策。()

23. 企业集团预算不包括集团下属成员单位预算。()

24. 企业集团财务管理分析是集团整体分析与分部分析的统一,两者缺一不可。()

25. 经济增加值的核心理念是“资本获得的收益至少要能补偿投资者承担的风险”。()

得 分	评卷人

四、计算题(共 30 分,请写出计算公式及过程,计算结果可以保留两位小数)

26. (本题 20 分)假定某企业集团持有其子公司 60% 的股份,该子公司的资产总额为 7000 万元,其资产收益率(也称投资报酬率,定义为息税前利润与总资产的比率)为 20%,负债的利率为 10%,所得税率为 25%。假定该子公司的负债与权益的比例有两种情况:一是保守型 30:70,二是激进型 70:30。

对于这两种不同的融资战略,请分步计算子公司对母公司的投资回报,并分析二者的风险与收益情况。

分步计算表如下：

	保守型	激进型
息税前利润(万元)		
利息(万元)		
税前利润(万元)		
所得税(万元)		
税后净利(万元)		
税后净利中母公司收益(万元)		
母公司对子公司的投资额(万元)		
母公司的投资回报(%)		

27. (本题 10 分)甲集团公司意欲收购在业务及市场方面与其具有一定协同性的乙企业 56%的股权,相关资料如下:

乙企业拥有普通股 6000 万股,2013、2014、2015 年三年的平均每股收益为 0.6 元/股。甲集团公司决定选用市盈率法对乙企业进行估值,以乙企业自身的市盈率 20 为参数。

要求:

- (1)计算乙企业每股价值;
- (2)计算乙企业价值总额;
- (3)计算甲集团公司收购乙企业预计需支付的价款。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 某汽车行业集团公司进行汽车技术改造项目,经专家、学者的反复论证被有关部门正式批准。这个项目的总投资额预计为 4 亿元,生产能力为 4 万台,明年动工。但项目资金不足,准备融资 1 亿元资金。有关人员(集团领导、财务顾问、研究中心人员)意见如下:

A:目前筹集的 1 亿元资金,主要用于投资少、效益高的技术改造项目。这些项目在 2 年内均能完成建设并正式投产,到时将大大提高公司的生产能力和产品质量,估计这笔投资在投

产后 3 年内可完全收回。所以应发行 5 年期的债券筹集资金。

B: 目前公司全部资产总额为 10 亿元, 其中负债 6 亿元, 资产负债率为 60%, 其中长期负债为 2 亿元。这种负债比率在我国处于中等水平, 与世界发达国家如美国、英国等相比, 负债比率已经比较高了。如果再利用债券筹集 1 亿元资金, 负债比率将达到 64%, 且债券利率通常会高于向银行贷款。因此负债比率过高, 不仅会提高资金成本, 还会加大财务风险。所以, 我们不能利用债券筹资, 只能靠发行普通股股票或优先股股票筹集资金。

C: 发行普通股的手续较为复杂, 费用也较高, 需要时间较长, 可能会影响资金到位, 建议向银行贷款。

D: 目前我国经济正处于繁荣时期, 已出现通胀迹象, 宏观经济环境可能会变化, 特别是货币政策, 如利率有可能调整。到时汽车行业可能会受到冲击, 销售量可能会下降。在进行筹资和投资时应考虑这一因素, 否则盲目上马, 后果将十分严重。

E: 宏观经济政策的调整应不会影响该公司的销售量。这是因为该公司生产的轻型货车和旅行车, 几年来销售情况一直较好, 畅销全国 29 个省、市、自治区, 市场上较长时间供不应求。在近几年全国汽车行业质量评比中, 轻型客车连续夺魁, 轻型货车连续两年获得第一名, 一年获得第二名。同时, 宏观环境变化可能会引起汽车滞销, 但这只可能限于质次价高的非名牌产品, 而该公司的几种名牌汽车仍会畅销不衰。

根据案例, 请回答:

(1) 企业可以采取的融资方式有哪些? 与单一企业相比, 企业集团可以采取不同方式还有什么?

(2) 对于集团融资这一重大决策事项, 应遵循的基本原则是什么?

(3) 根据企业资本结构及其生产情况, 你认为该企业该怎样进行融资?

试卷代号:1292

国家开放大学(中央广播电视大学)2017年春季学期“开放本科”期末考试

企业集团财务管理 试题答案及评分标准(半开卷)

(供参考)

2017年6月

一、单项选择题(每小题2分,共20分)

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

二、多项选择题(多选或漏选均不得分。每小题2分,共10分)

11. ABC 12. BCD 13. ACDE 14. ACE 15. BCD

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(列出计算公式或计算过程可酌情给分,共30分)

26. 解:(本题20分)

计算如下:

	保守型	激进型
息税前利润(万元)	$7000 \times 20\% = 1400$	$7000 \times 20\% = 1400$
利息(万元)	$7000 \times 30\% \times 10\% = 210$	$7000 \times 70\% \times 10\% = 490$
税前利润(万元)	$1400 - 210 = 1190$	$1400 - 490 = 910$
所得税(万元)	$1190 \times 25\% = 297.5$	$910 \times 25\% = 227.5$
税后净利(万元)	$1190 - 297.5 = 892.5$	$910 - 227.5 = 682.5$
税后净利中母公司权益(万元)	$892.5 \times 60\% = 535.5$	$682.5 \times 60\% = 409.5$
母公司对子公司的投资额(万元)	$7000 \times 70\% \times 60\% = 2940$	$7000 \times 30\% \times 60\% = 1260$
母公司的投资回报(%)	$535.5 / 2940 = 18.21$	$409.5 / 1260 = 32.5$

注:以上计算,各项正确得1分,共16分。

由上表的计算结果可以看出:

由于不同的融资战略,子公司对母公司的贡献程度也不同,激进型的战略对母公司的贡献更高,但风险也更高。这种高风险——高收益状态,是企业集团总部在确定企业集团整体风险时需要权衡的。(4分)

27. 解:(本题 10 分)

$$\begin{aligned} (1) \text{乙企业每股价值} &= \text{每股收益} \times \text{市盈率} \\ &= 0.6 \times 20 = 12 (\text{元/股}) \end{aligned} \quad (3 \text{ 分})$$

$$(2) \text{乙企业价值总额} = 12 \times 6000 = 72000 (\text{万元}) \quad (3 \text{ 分})$$

$$\begin{aligned} (3) \text{甲公司收购乙企业 } 56\% \text{ 的股权, 预计需要支付价款为:} \\ 72000 \times 56\% = 40320 (\text{万元}) \end{aligned} \quad (4 \text{ 分})$$

五、案例分析题:(共 30 分)

28. 要点提示:

(1) 融资方式是企业融入资本所采用的具体形式, 如银行借款方式、股票或债券发行方式等。一般认为, 企业集团及其下属成员企业通过外部资本市场的融资, 称为直接融资; 而通过银行等金融机构进行的融资则称为间接融资。所以, 企业可以采取的融资方式有直接融资和间接融资两种。

与单一企业相比, 不同之处是企业集团还可以通过内部资本市场来为其成员企业提供融资服务。(8 分)

(2) 集团融资决策权限的界定取决于集团财务管理体制。但是, 不管集团财务管理体制是以集权为主还是以分权为主, 在具体到集团融资这一重大决策事项时, 都应遵循以下基本原则:

① 统一规划。统一规划是集团总部对集团及各成员企业的融资政策进行统一部署, 并由总部制定统一操作规则等。

② 重点决策。重点决策是指对那些与集团战略关系密切、影响重大的融资事项, 由集团总部直接决策。

③ 授权管理。授权管理是指总部对成员企业融资决策与具体融资过程等, 根据“决策权、执行权、监督权”三分离的风险控制原则, 明确不同管理主体的权责。(12 分)

(3) 资本结构是负债总额与资产总额之间的比例关系, 它大体上反映了企业财务风险。在一般情况下, 负债成本要低于权益成本, 因此要协调风险与收益、当期与未来的关系。根据企业的生产情况, 要考虑到资本结构的风险、未来的变动等等, 要注意资本结构的调整。所以, 选择融资方式应该是, ……………。(10 分)

注: 学生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。

国家开放大学(中央广播电视大学)2017年秋季学期“开放本科”期末考试

企业集团财务管理 试题(半开卷)

2018年1月

题 号	一	二	三	四	五	总 分
分 数						

得 分	评卷人

一、单项选择题(将正确答案的字母序号填入括号内。每小题2分,共20分)

1. 当投资企业直接或通过子公司间接地拥有被投资企业20%以上但低于50%的表决权资本时,会计意义的控制权为()。

A. 控制
B. 共同控制

C. 重大影响
D. 无重大影响
2. 在企业集团组建中,()是企业集团健康发展的保障。

A. 资本优势
B. 资源优势

C. 政策优势
D. 管理优势
3. 分权式财务管理体制有()的优点。

A. 有效集中资源进行集团内部整合

B. 在一定程度上鼓励子公司追求自身利益

C. 强化管理

D. 使总部财务集中精力于战略规划与重大财务决策
4. ()是强化事业部管理与控制的核心部门,具有双重身份。

A. 总部财务机构
B. 事业部财务机构

C. 子公司财务部
D. 孙公司财务部
5. ()也称为积极型投资战略,是一种典型的投资拉动式增长策略。

A. 收缩型投资战略

B. 调整型投资战略

C. 扩张型投资战略

D. 稳固发展型投资战略

6. 投资项目可行性研究报告中的“财务评价”不涉及的内容是()。
- A. 现金流预测 B. 项目市场预测
C. 项目投资估算 D. 项目融资方案
7. 下列属于间接融资方式的是()。
- A. 发行股票 B. 从银行借款
C. 发行债券 D. 发行短期融资券
8. 预算控制边界和控制力度上的差异化,体现了集团预算管理的()特征。
- A. 战略性 B. 全员性
C. 机制性 D. 全程性
9. 基于战略管理过程的集团管理报告体系,应在报告内容体现:战略及预算目标;();差异分析;未来管理举措等四项内容。
- A. 实际业绩 B. 经营业绩
C. 集团业绩 D. 总体业绩
10. 集团层面的业绩评价包括:母公司自身业绩评价和()。
- A. 总公司业绩评价
B. 分公司业绩评价
C. 子公司业绩评价
D. 集团整体业绩评价

得 分	评卷人

二、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 2 分,共 10 分)

11. 金融控股型企业集团的劣势主要表现在()。
- A. 税负较重 B. 高杠杆性
C. 风险分散 D. 收益相对降低
E. “金字塔”风险
12. 影响企业集团组织结构选择的最主要因素有()。
- A. 投资风险 B. 税务
C. 公司环境 D. 法律法规
E. 公司战略
13. 相对单一组织内各部门间的职能管理,企业集团战略管理最大特点就是强调整合管理,它具有()特征。
- A. 全局性 B. 战略性
C. 高层导向 D. 动态性
E. 机制性

14. 财务管理分析所需要的外部信息有()。

- A. 国家宏观经济政策
- B. 集团战略
- C. 行业报告
- D. 产品成本构成
- E. 资本市场与产品市场相关信息

15. 根据平衡计分卡业绩评价原理,并结合我国企业集团业绩评价实践,可以将产业集团分部的“业绩”圈定为()等方面。

- A. 总部财务业绩
- B. 集团战略推进业绩
- C. 分部内部管控效率业绩
- D. 分部财务业绩
- E. 集团战略管控业绩

得 分	评卷人

三、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 10 分)

16. 在企业集团中,母公司作为企业集团的核心,具有资本、资产、产品、技术、管理、人才、市场网络、品牌等各方面优势。()

17. 核心竞争力理论认为,专注于多元市场或产业领域,加大对其深度开发,有利于谋取产业竞争优势,并取得垄断利润。()

18. 企业集团的组织结构大体分为三种类型,即 U 型结构、H 型结构和 M 型结构。()

19. 企业集团财务管理责任体系是企业集团财务管理运行的组织保障。()

20. 财务战略与经营战略之间存在“天然”互补性,经营上的高风险性也要求财务上的高杠杆化。()

21. 任何一个集团的投资战略及业务方向选择,都是企业集团战略规划的核心。()

22. 企业集团成立的财务公司,既可以为企业集团内部成员企业服务,也可以向社会提供金融服务。()

23. 集团选择“做大”、“做强”路径时,会直接影响预算指标的选择。“做大”导向下,预算指标会侧重利润总额、净资产收益率、息税前利润及其增长率等指标。()

24. 业绩评价是财务业绩评价与非财务业绩评价两者的结合。()

25. 利用贡献毛益法对分部及非独立法人单位进行财务业绩评价,具有一定的主观性。

()

得 分	评卷人

四、计算题(共 30 分,请写出计算公式及过程,计算结果可以保留两位小数)

26. (本题 20 分)某企业集团是一家控股投资公司,自身总资产为 5000 万元,资产负债率为 30%。该公司现有甲、乙、丙三家控股子公司,母公司对三家子公司的投资总额为 3000 万元,对各子公司的投资及所占股份见下表:

子公司	母公司投资额(万元)	母公司所占股份(%)
甲公司	1200	100
乙公司	900	80
丙公司	900	60

假定母公司要求达到的权益资本报酬率为 12%,且母公司收益的 80%来源于子公司的投资收益,各子公司资产报酬率及税负相同。

要求:(1)计算母公司税后目标利润;

(2)计算子公司对母公司的收益贡献份额;

(3)假设少数权益股东与大股东具有相同的收益期望,试确定三个子公司自身的税后目标利润。

27. (本题 10 分)A 公司资本结构的有关数据如下:

总资产(即投入资本)1200 万元,净资产 300 万元,息税前利润 150 万元,利息 70 万元,所得税率 25%,税后利润 60 万元,加权平均资本成本率为 6%。

请分别计算如下指标:

(1)净资产收益率(ROE);

(2)投入资本报酬率(ROIC);

(3)经济增加值(EVA)。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 德国当地时间 2012 年 4 月 17 日上午 11:00 点,中国民营企业三一重工股份有限公司与德国普茨迈斯特控股有限公司在德国埃尔西塔正式对外宣布收购完成交割。三一重工和

中信基金联合出资 3.6 亿欧元(其中三一重工出资 3.24 亿欧元,折合 26.54 亿元人民币),收购普茨迈斯特 100%股权,完成了此次“龙吞象”式并购。

三一重工主要从事工程机械的研发、制造、销售,是中国最大、全球第六的工程机械制造商。三一混凝土机械、挖掘机、履带起重机、旋挖钻机已成为国内第一品牌,混凝土输送泵车、混凝土输送泵和全液压压路机市场占有率居国内首位,泵车产量居世界首位;而普茨迈斯特有限公司是一家拥有全球销售网络的集团公司,总部设在德国斯图加特附近,在世界上十多个国家设立了子公司,主要从事开发、生产和销售各类混凝土输送泵、工业泵及其辅助设备,在业内素有“大象”之称。

在并购之前,受到欧洲经济整体不景气以及自身竞争能力下降的影响,普茨迈斯特的营业收入与净利润增长缓慢,且负债率居高不下,加上普茨迈斯特创始人卡尔·施莱西特年事已高,且其子女也未接班,故卖掉该企业就成为最佳选择。而此动机则与当时风头正劲的三一可谓是一拍即合。

本案交易额虽不算巨大,但标志着德国著名中型企业与中国企业的首次合并,刷新了中国工程机械行业的海外并购纪录,也震动了世界。在 2012 年中国企业海外并购大潮中,这次收购起到“冲锋号”的作用。

请结合案例回答:

- (1)企业集团并购需要经历哪些主要过程?
- (2)并购目标确定后,怎样搜寻合适的并购对象?
- (3)你怎么看待三一重工的并购案例?

试卷代号:1292

国家开放大学(中央广播电视大学)2017年秋季学期“开放本科”期末考试

企业集团财务管理 试题答案及评分标准(半开卷)

(供参考)

2018年1月

一、单项选择题(每小题2分,共20分)

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

二、多项选择题(多选或漏选均不得分。每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|---------|--------|---------|---------|---------|
| 11. ABE | 12. CE | 13. ACD | 14. ACE | 15. BCD |
|---------|--------|---------|---------|---------|

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(列出计算公式或计算过程可酌情给分,共30分)

26. 解:(本题20分)

(1)母公司税后目标利润 $=5000 \times (1-30\%) \times 12\% = 420$ (万元) (5分)

(2)子公司的贡献份额:

甲公司的贡献份额 $=420 \times 80\% \times \frac{1200}{3000} = 134.4$ (万元) (3分)

乙公司的贡献份额 $=420 \times 80\% \times \frac{900}{3000} = 100.8$ (万元) (3分)

丙公司的贡献份额 $=420 \times 80\% \times \frac{900}{3000} = 100.8$ (万元) (3分)

(3)三个子公司的税后目标利润:

甲公司税后目标利润 $=134.4 \div 100\% = 134.4$ (万元) (2分)

乙公司税后目标利润 $=100.8 \div 80\% = 126$ (万元) (2分)

丙公司税后目标利润 $=100.8 \div 60\% = 168$ (万元) (2分)

27. 解:(本题10分)

(1)净资产收益率 $=$ 净利润 \div 净资产(账面值)

$$= 60 \div 300 = 20\% \quad (2分)$$

$$\begin{aligned}
 (2) \text{投入资本报酬率} &= \frac{\text{息税前利润}(1-T)}{\text{投入资本总额}} \times 100\% \\
 &= \frac{150(1-25\%)}{1200} \times 100\% = 9.38\% \quad (4 \text{ 分})
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 (3) \text{经济增加值} &= \text{税后净营业利润} - \text{资本成本} \\
 &= \text{税后净营业利润} - \text{投入资本总额} \times \text{平均资本成本率} \\
 &= 150(1-25\%) - 1200 \times 6\% = 40.5 (\text{万元}) \quad (4 \text{ 分})
 \end{aligned}$$

五、案例分析题(共 30 分)

28. 要点提示:

(1)企业并购是一个非常复杂的交易过程。并购一般需要经历下列主要过程:①根据既定的并购战略,寻找和确定潜在的并购目标;②对并购目标的发展前景以及技术经济效益等情况进行战略性调查和综合论证;③评估目标企业的价值;④策划融资方案,确保企业并购战略目标的实现等。 (8 分)

(2)当并购目标确定后,如何搜寻合适的并购对象,成为实施并购决策最为关键的一环。并购对象一般应符合下列标准:①符合并购目标,如在现有领域的扩张、完善产业链等;②并购规模的上限或可容忍的并购价格范围;③与资源和管理能力匹配等。此外,还要考虑地理位置、技术水平、市场地位、避免介入领域等方面。 (8 分)

(3)三一重工的并购是基于自身的战略发展及并购目标进行的,并购后具有强强联合的品牌叠加效应,将重塑全球工程机械行业的竞争格局。

但企业并购可能会存在各种风险,尤其普茨迈斯特公司的营业收入与净利润增长缓慢,且负债率居高不下,一定要特别注意。而且,三一重工在整合企业原有的资源,强化核心能力,提高市场占有率,增强竞争能力的同时,还要注意企业文化的整合,进一步为企业良性发展打下殷实的基础。

.....

(14 分)

注:学生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,在某一点上论述特别充分的,适当加分。

试卷代号:1292

座位号

国家开放大学(中央广播电视大学)2018年春季学期“开放本科”期末考试

企业集团财务管理 试题(半开卷)

2018年7月

题号	一	二	三	四	五	总分
分数						

得分	评卷人

一、单项选择题(将正确答案的字母序号填入括号内。每小题2分,共20分)

1. 当投资企业拥有被投资企业有表决权的资本比例超过50%以上时,母公司对被投资企业拥有的控制权为()。
A. 全资控股 B. 绝对控股
C. 相对控股 D. 共同控股
2. 对于金融控股型企业集团,母公司选择何种企业进入企业集团,投资的根本是潜在成员企业的()。
A. 融资筹资能力 B. 业务互补情况
C. 财务业绩表现 D. 资源优化配置
3. 影响企业集团组织结构选择的最主要因素是()。
A. 投资风险 B. 业务特点及纳税
C. 法律法规 D. 公司环境与公司战略
4. 集监督权、执行权和决策权于一身的财务总监委派制是()。
A. 监控型财务总监制 B. 决策型财务总监制
C. 管理型财务总监制 D. 混合型财务总监制
5. ()是制定企业集团财务战略的根本。
A. 集团整体战略
B. 集团所属行业及产品生命周期
C. 集团财务能力
D. 集团多元化发展状态

6. 集团投资战略有两层涵义,一是从导向层面理解,二是从操作层面理解。下列内容从导向层面理解的是()。

- A. 企业集团增长速度
- B. 企业集团投资规模
- C. 项目新建或外部并购
- D. 企业集团投资项目财务决策标准

7. 新业务拓展风险、信息系统建设与业务发展不匹配等产生的风险属于财务公司风险中的()。

- A. 战略风险
- B. 信用风险
- C. 市场风险
- D. 操作风险

8. ()属于预算监控指标中非财务性关键业绩指标。

- A. 收入
- B. 利润
- C. 销售量
- D. 资产周转率

9. 反映股东收益能力的财务指标是()。

- A. 销售净利率
- B. 净资产收益率
- C. 总资产报酬率
- D. 营业收入增长率

10. 集团整体的非财务业绩主要涉及()、发展创新、经营决策、风险控制、基础管理、人力资源、行业影响、社会贡献等方面。

- A. 偿债能力
- B. 战略管理
- C. 营运状况
- D. 盈利水平

得 分	评卷人

二、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 2 分,共 10 分)

11. 下列企业(或公司)中,在法律意义上并不属于企业集团成员单位的有()。

- A. 集团总部
- B. 集团子公司
- C. 集团参股公司
- D. 集团协作企业
- E. 集团孙公司

12. 企业集团集权式财务管理体制不足之处有()。

- A. 总部不能统一决策
- B. 存在决策风险
- C. 资源利用协同性较差
- D. 降低应变能力
- E. 不利于发挥下属成员单位财务管理的积极性

13. 预算管理的环节一般包括()。

- A. 预算编制
- B. 预算执行
- C. 预算决策
- D. 预算调整
- E. 预算考核

14. 企业集团整体分析着眼于集团总体的财务健康状况。其基本特征有()。
- A. 以集团战略为导向
 - B. 以利润表为基础
 - C. 以合并报表为基础
 - D. 以资产负债表为基础
 - E. 以提升集团整体价值创造为目标
15. 业绩评价的外部标准有()。
- A. 行业平均标准
 - B. 同行领先企业标准
 - C. 年度预算目标标准
 - D. 资本市场标准
 - E. 企业历史数据标准

得 分	评卷人

三、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 10 分)

16. 企业通过资本市场融资功能及其企业间并购重组等做大企业属于内源性发展。()
17. 在企业集团的组建中,管理优势是企业集团健康发展的保障。()
18. 企业集团 U 型组织结构也称“一元结构”,产生于现代企业的早期阶段,是现代企业最基本的一种组织形式。()
19. 在集团治理框架中,董事会是最高权力机构。()
20. 在企业集团管控模式中,最集权、组织与管理成本最昂贵的是战略规划型。()
21. 对于巨额并购的交易,现金支付的比率一般都比较低。()
22. 集团总部需要根据子公司的行业特点、资产特点、经营风险等制定子公司资产负债率的控制线。()
23. “自上而下”预算编制模式是被预算管理实务界所普遍接受的模式。()
24. 营业利润反映了企业在一定期间的经营性收益,它是企业利润的根本来源。()
25. 从集团管理角度,母公司自身业绩评价其实并不重要,重要的是集团总部作为战略管理中心、管理控制中心等,接受集团股东对其集团整体业绩的全面评价。()

得 分	评卷人

四、计算题(共 30 分,请写出计算公式及过程,计算结果可以保留两位小数)

26. (本题 10 分)甲企业 2015 年 12 月 31 日的资产负债表(简表)如下表所示。

资产负债表(简表)

2015 年 12 月 31 日

单位:万元

资产项目	金额	负债与所有者权益项目	金额
流动资产	65000	短期债务	39000
固定资产	85000	长期债务	11000
		实收资本	68000
		留存收益	32000
资产合计	150000	负债与所有者权益合计	150000

该企业 2015 年的销售收入为 100000 万元,销售净利率为 9%,现金股利支付率为 35%。公司营销部门预测 2016 年销售将增长 11%,且其资产、负债项目都将随销售规模增长而增长。同时,为保持股利政策的连续性,公司不改变其现有的现金股利支付率这一政策。

请计算:(1)2016 年该企业增加的销售额;

(2)2016 年该企业由于销售的增长而增加的投资需求;

(3)2016 年该企业由于销售的增长而增加的负债融资量。

27. (本题 20 分)某企业集团是一家控股投资公司,自身总资产为 3200 万元,资产负债率为 30%。该公司现有甲、乙、丙三家控股子公司,母公司对三家子公司的投资总额为 2000 万元,对各子公司的投资及所占股份见下表:

子公司	母公司投资额(万元)	母公司所占股份(%)
甲公司	800	100
乙公司	600	80
丙公司	600	60

假定母公司要求达到的权益资本报酬率为 12%,且母公司收益的 80%来源于子公司的投资收益,各子公司资产报酬率及税负相同。

要求:(1)计算母公司税后目标利润;

(2)计算子公司对母公司的收益贡献份额;

(3)假设少数权益股东与大股东具有相同的收益期望,试确定三个子公司自身的税后目标利润。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. ××××年 4 月,AB 新技术公司注册成立,公司共 15 人,注册资金 200 万元。8 月,该公司投资 80 万元,组织 10 多位专家开发出 MM-IT 技术产品上市。11 月,公司员工增加到 30 人,MM-IT 技术产品销售量跃居全国同类产品之首,获纯利达 1000 万元。

次年 7 月,该公司实行战略转移,将管理机构和开发基地由深圳迁往珠海。9 月,该公司升为 AB 高科技集团公司,注册资金 1.19 亿元,公司员工发展到 100 人。12 月底,该集团主推的 MM 技术产品年销售量 2.8 万套,销售产值共 1.6 亿元,实现纯利 3500 万元。年发展速度达 500%。

此后四年时间,因种种原因,该集团放弃了要做中国“IBM”的专业化发展之路,开始在房地产、生物工程和保健品等领域朝“多元化”方向快速发展。但是,多元化的快速发展使得该集团自身的弊端一下子暴露无遗。集团落后的管理制度和财务战略上的重大失误最终导致其财务状况不良而陷入了破产的危机之中。

根据案例情况,请回答:

(1)企业集团投资方向及战略的选择有哪些基本类型?优缺点是什么?

(2)企业集团投资管理体制的核心是什么?如何处理?

(3)请分析 AB 集团财务状况不良,陷入破产危机的原因。

试卷代号:1292

国家开放大学(中央广播电视大学)2018年春季学期“开放本科”期末考试

企业集团财务管理 试题答案及评分标准(半开卷)

(供参考)

2018年7月

一、单项选择题(每小题2分,共20分)

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

二、多项选择题(多选或漏选均不得分。每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|--------|---------|----------|---------|---------|
| 11. CD | 12. BDE | 13. ABDE | 14. ACE | 15. ABD |
|--------|---------|----------|---------|---------|

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(列出计算公式或计算过程可酌情给分,共30分)

26. 解:(本题10分)

(1)甲企业2016年增加的销售额

$$=100000 \times 11\% = 11000 \text{ (万元)} \quad (2 \text{ 分})$$

(2)甲企业销售增长而增加的投资需求

$$= (150000 / 100000) \times 11000 = 16500 \text{ (万元)} \quad (4 \text{ 分})$$

(3)甲企业销售增长而增加的负债融资量

$$\left(\frac{39000 + 11000}{100000} \right) \times 11000 = 5500 \text{ (万元)} \quad (4 \text{ 分})$$

27. 解:(本题20分)

(1)母公司税后目标利润 $= 3200 \times (1 - 30\%) \times 12\% = 268.8 \text{ (万元)}$ (5分)

(2)子公司的贡献份额:

$$\text{甲公司的贡献份额} = 268.8 \times 80\% \times \frac{800}{2000} = 86.02 \text{ (万元)} \quad (3 \text{ 分})$$

$$\text{乙公司的贡献份额} = 268.8 \times 80\% \times \frac{600}{2000} = 64.51 \text{ (万元)} \quad (3 \text{ 分})$$

$$\text{丙公司的贡献份额} = 268.8 \times 80\% \times \frac{600}{2000} = 64.51 \text{ (万元)} \quad (3 \text{ 分})$$

(3)三个子公司的税后目标利润:

甲公司税后目标利润 $=86.02 \div 100\% = 86.02$ (万元) (2分)

乙公司税后目标利润 $=64.51 \div 80\% = 80.64$ (万元) (2分)

丙公司税后目标利润 $=64.51 \div 60\% = 107.52$ (万元) (2分)

五、案例分析题(共30分)

28. 要点提示:

(1)任何一个集团的投资战略及业务方向选择,都是企业集团战略规划的核心。而企业集团的投资方向及投资战略主要有以下两种基本类型:

1. 专业化投资战略

专业化战略又称为一元化战略,是指企业将资源集中于一项业务领域,只从事某一产业的生产与经营。该战略的优点主要有:1)将有限的资源、精力集中在某一专业,有利于在该专业做精做细。2)有利于在自己擅长的领域创新。3)有利于提高管理水平。但其缺点也十分明显:①风险较大。②容易错失较好的投资机会。

2. 多元化投资战略

多元化战略它又称多角化战略,是指企业从事两个或两个以上产业或业务领域。多元化投资战略的优点主要有:1)分散经营风险。2)用企业代替市场(要素市场代替产品市场),降低交易费用。3)有利于企业集团内部协作,提高效率。4)利用不同业务之间的现金流互补构建内部资本市场,提高资本配置效率。其缺点主要有:①分散企业有限资源,可能使企业缺乏竞争力;②组织与管理成本很高。(14分)

(2)在企业集团投资决策程序中,选择合理的集团投资管理体制并与企业集团财务管理体制相适应非常重要,而集团投资管理体制的核心是合理分配投资决策权。

从企业集团战略管理角度,任何企业集团的重大投资决策权都集中于集团总部。在这里,所谓“重大投资”通常有两个标准:(1)偏离企业集团原有业务方向的投资;(2)在原有业务方向的范围内,所需投资总额巨大的投资项目。(8分)

(3)在集团财务战略含义中,特别强调可持续发展的增长理念、协同效应最大化的价值理念以及财务数据化的管理文化。但AB集团在战略上没有重视核心竞争力的理论,没有对其擅长的领域、市场的深度开发,谋取产业竞争优势,管理制度上又比较落后,没能保持持续发展,使集团财务状况不良,陷入了破产危机。(8分)

注:学生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,在某一点上论述特别充分的,适当加分。

试卷代号:1292

座位号

国家开放大学(中央广播电视大学)2018年秋季学期“开放本科”期末考试

企业集团财务管理 试题(半开卷)

2019年1月

题号	一	二	三	四	五	总分
分数						

得分	评卷人

一、单项选择题(将正确答案的字母序号填入括号内。每小题2分,共20分)

1. 产业单一型企业集团中,组建横向一体化企业集团的主要动因是()。
A. 谋取规模优势 B. 谋求经营稳定
C. 节约交易成本 D. 谋求生产稳定
2. 在企业集团组建中,()是企业集团成立的前提。
A. 资源优势 B. 资本优势
C. 管理优势 D. 政策优势
3. 依照企业集团总部管理的定位,()功能是企业集团管理的保障。
A. 战略决策和管理 B. 财务控制与管理
C. 资本运营和产权管理 D. 人力资源管理
4. 下列体系不属于企业集团应构建体系的是()。
A. 财务管理组织体系 B. 财务管理责任体系
C. 财务人员培训体系 D. 财务人员管理体系
5. 下列战略,不包括在企业集团战略所分级次中的是()。
A. 集团整体战略 B. 职能战略
C. 经营单位级战略 D. 生产战略
6. 集团投资战略有两层涵义,一是从导向层面理解,二是从操作层面理解。下列内容从导向层面理解的是()。
A. 企业集团投资规模 B. 企业集团投资项目财务决策标准
C. 集团资本支出预算 D. 企业集团投资方向

14. 授权管理是指总部对成员企业融资决策与具体融资过程等,根据三权分离的风险控制原则,明确不同管理主体的权责。其中的“三权”指的是()。

- A. 所有权
- B. 决策权
- C. 控制权
- D. 执行权
- E. 监督权

15. 企业集团预算考核应遵循的原则有()。

- A. 可控性原则
- B. 分级考核原则
- C. 例外原则
- D. 公平公正原则
- E. 总体优化原则

得 分	评卷人

三、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 10 分)

16. 企业集团是由母公司、子公司和其他成员企业等法人组成的企业群体。所以,“企业集团”本身也具有法人资格。()

17. 财务上的控制权层级划分,在于明晰不同层级的控制权所代表的控制力、影响力。()

18. 企业集团最大优势集中体现在涉及领域繁多。()

19. 事业部财务机构是强化事业部管理与控制的核心部门,具有双重身份。()

20. 企业集团战略管理以企业集团全局为管理对象,追求集团整体效益。这符合企业集团战略管理的高层导向的特点。()

21. 企业集团投资管理体制的核心是合理分配投资决策权。()

22. 相比于单一企业融资渠道与融资能力,企业集团具有明显的融资优势,但与此同时,企业集团往往存在财务上的高杠杆化倾向。()

23. 如果集团下属子公司属于集团总部全资控股,则总部有权直接下达预算目标。()

24. 企业总资产由流动资产和无形资产两大部分构成。()

25. 利用 EVA 进行评价,其核心是确定 ΔEVA 是否小于零,也就是“当年 EVA—上年 EVA”是否小于零,小于零则表明公司在创造价值,反之则相反。()

得 分	评卷人

四、计算题(共 30 分,请写出计算公式及过程,计算结果可以保留两位小数)

26. (本题 20 分)2016 年底甲公司拟对乙公司进行收购,根据预测分析,得到并购重组后目标公司乙公司 2017~2021 年间的增量自由现金流量依次为-5000 万元、-500 万元、2200 万元、3000 万元、3800 万元。假定 2022 年及其以后各年的增量自由现金流量为 1500 万元。同时根据较为可靠的资料,测知乙公司经并购重组后的加权平均资本成本为 7.6%,考虑到未来的其他不确定因素,拟以 8%为折现率。此外,乙公司账面债务为 1700 万元。

要求:采用现金流量折现模式对乙公司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

27. (本题 10 分)甲公司资本结构的有关数据如下表所示: (单位:万元)

项目	数值
有息债务(利率为 10%)	200
净资产	900
总资产(本题中,即“投入资本”)	1100
息税前利润(EBIT)	120
—利息	20
税前利润	100
—所得税(25%)	25

假定公司的加权平均资本成本率均为 6.0%(集团设定的统一必要报酬率)。

要求分别计算:

- (1)净资产收益率(ROE);
- (2)投入资本报酬率(ROIC);
- (3)经济增加值(EVA)。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 某集团公司是一家上市的房地产企业,其总部采用“强势总部”模式加强对子公司的管理,具体做法有:

(1)总部集中了投资决策权、财务权、融资权、人事权和工资制定权;子公司定位于一个执行和操作的机构。

(2)资金由总部统一管理,一线子公司的主要款项支付都是通过集团结算网络统一支付,各一线公司的主要销售回款也集中存放在集团资金中心。

(3)采用矩阵式组织结构来对子公司进行管理,子公司职能部门受子公司总经理领导,同时受总公司职能部门直线管理。

(4)总部财务部、资金管理部、规划设计部的集权程度最高;而营销企划部门、工程管理中心等部门,总部更多地是通过制定政策和管理制度、规范业务流程和监督项目执行,以指导、服务子公司。

(5)集团公司管理系统的框架主要是:项目定位与发展流程、人事管理流程、财务管理流程、资金管理流程和行政管理。

请结合案例回答:

(1)该集团公司采用的是哪一种管理体制(模式)? 有什么优缺点?

(2)结合房地产行业经营特点,论述该集团公司采取资金集中管理的原因和好处。

(3)为什么该集团公司总部财务部、资金管理部、规划设计部的集权程度最高;而营销企划部门、工程管理中心等部门,总部更多地是通过制定政策和管理制度、规范业务流程和监督项目执行,来指导、服务子公司?

试卷代号:1292

国家开放大学(中央广播电视大学)2018年秋季学期“开放本科”期末考试

企业集团财务管理 试题答案及评分标准(半开卷)

(供参考)

2019年1月

一、单项选择题(每小题2分,共20分)

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

二、多项选择题(多选或漏选均不得分。每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 11. BCE | 12. ACD | 13. ABE | 14. BDE | 15. ABCDE |
|---------|---------|---------|---------|-----------|

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(列出计算公式或计算过程可酌情给分,共30分)

26. 解:(本题20分)公司明确的预测期内现金流量现值总和

$$\begin{aligned}&= \frac{-5000}{(1+8\%)} + \frac{-500}{(1+8\%)^2} + \frac{2200}{(1+8\%)^3} + \frac{3000}{(1+8\%)^4} + \frac{3800}{(1+8\%)^5} \\&= -5000 \times 0.93 - 500 \times 0.86 + 2200 \times 0.79 + 3000 \times 0.74 + 3800 \times 0.68 \\&= -4650 - 430 + 1738 + 2220 + 2584 = 1462(\text{万元}) \quad (10 \text{分})\end{aligned}$$

明确的预测期后现金流量现值

$$\begin{aligned}&= \frac{1500}{8\% \times (1+8\%)^5} \\&= \frac{1500}{8\%} \times 0.68 = 12750(\text{万元}) \quad (4 \text{分})\end{aligned}$$

乙公司预计整体价值 = 1462 + 12750 = 14212(万元) (3分)

乙公司预计股权价值 = 14212 - 1700 = 12512(万元) (3分)

27. 解:(本题10分)

(1)净资产收益率 = 净利润 ÷ 净资产(账面值)

$$= (100 - 25) \div 900 = 8.33\% \quad (2 \text{分})$$

$$\begin{aligned}
 (2) \text{投入资本报酬率} &= \frac{\text{息税前利润}(1-T)}{\text{投入资本总额}} \times 100\% \\
 &= \frac{120(1-25\%)}{1100} \times 100\% = 8.18\% \quad (4 \text{ 分})
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 (3) \text{经济增加值} &= \text{税后净营业利润} - \text{资本成本} \\
 &= \text{税后净营业利润} - \text{投入资本总额} \times \text{平均资本成本率} \\
 &= 120(1-25\%) - 1100 \times 6\% = 24(\text{万元}) \quad (4 \text{ 分})
 \end{aligned}$$

五、案例分析题(共 30 分)

28. 要点提示:

(1)该集团公司采取的是集权的财务管理体制。在这一体制下,集团重大财务决策权集中于总部。

这一体制的优点主要有:第一,集团总部统一决策,有利于规范各成员企业的行动,促使集团整体政策目标的贯彻与实现;第二,最大限度地发挥企业集团财务资源优势,优化财务资源配置,“集中财力办大事”(如实行资金集中管理、统一授信管理等)、降低融资成本等,实现企业集团整体财务目标;第三,有利于发挥总部财务决策与管控能力,降低集团下属成员单位的财务风险、经营风险。

但其不足也非常明显,主要体现在:第一,决策风险。集权制依赖于总部决策与管控能力,依赖于其所拥有的决策与管控信息,而如果不具备这些条件,将导致企业集团重大财务决策失误;第二,不利于发挥下属成员单位财务管理的积极性;第三,降低应变能力。由于总部并不直接面对市场,其决策依赖于内部信息传递,而真正面对市场并具应变能力的下属成员单位并不拥有决策权,因此也有可能造成集团市场应变力、灵活性差等而贻误市场机会。(12 分)

(2)原因:房地产需要大量资金投入,对外部资本特别是银行借款依赖性较强;收支不同步,房地产销售获得大量现金时,该项目的投入大都完成,造成大量现金富余。

好处:资金集中管理是集团内部资本市场有效运行的根本。通过资金集中管理可以规范集团资金使用,增强总部对成员企业的财务控制力,同时增加集团融资和偿债能力、优化资源配置、加速集团内部资金周转,进而提高集团资源配置优势。(10 分)

(3)这是由该集团公司的行业特点决定的。房地产项目选择和设计、资金融通与管理是成功的关键,因此彰显了总部财务部、资金管理部、规划设计部的作用,需要高度集权;

而营销企划部门、工程管理等具有共性,总部只需通过制定政策和管理制度、规范业务流程和监督项目执行,以指导、服务子公司就可以了。(8 分)

注:学生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,在某一点上论述特别充分的,适当加分。

试卷代号:1292

座位号

国家开放大学2019年春季学期期末统一考试

企业集团财务管理 试题(半开卷)

2019年7月

题 号	一	二	三	四	五	总 分
分 数						

得 分	评卷人

一、单项选择题(将正确答案的字母序号填入括号内。每小题2分,共20分)

1. 当投资企业直接或通过子公司间接地拥有被投资企业20%以上但低于50%的表决权资本时,会计意义的控制权为()。
A. 控制
B. 共同控制
C. 重大影响
D. 无重大影响
2. 金融控股型企业集团特别强调母公司的()。
A. 经营功能
B. 会计功能
C. 管理功能
D. 财务功能
3. 在H型组织结构中,集团总部作为母公司,利用()以出资者身份行使对子公司的管理权。
A. 行政手段
B. 股权关系
C. 绩效原则
D. 控制机制
4. 在企业集团财务管理组织中,()是维系企业集团财务管理运行的组织保障。
A. 财务人员管理体系
B. 财务管理责任体系
C. 财务管理组织体系
D. 财务管理监督体系
5. 相对单一组织内各部门间的职能管理,集团战略管理最大特点就是强调()。
A. 整合管理
B. 风险管理
C. 利润管理
D. 人力资源管理
6. ()是审慎性调查中需要重点考虑的风险。
A. 财务风险
B. 人力资本风险
C. 法律风险
D. 劳资关系风险

7. 企业集团设立财务公司应当具备的条件之一,申请前一年,按规定并表核算的成员单位资产总额不低于 50 亿元人民币,净资产率不低于()。

- A. 30%
- B. 40%
- C. 50%
- D. 60%

8. 预算管理强调过程控制,同时重视结果考核,这就是预算管理的()。

- A. 机制性
- B. 全员性
- C. 全面性
- D. 全程性

9. 作为一个战略经营单位,企业集团分部财务管理分析重点更侧重于()。

- A. 集团创造价值能力
- B. 战略决策有效性
- C. 资产运营效率和效果
- D. 企业集团增长分析

10. 集团整体的非财务业绩主要涉及()、发展创新、经营决策、风险控制、基础管理、人力资源、行业影响、社会贡献等方面。

- A. 偿债能力
- B. 战略管理
- C. 营运状况
- D. 盈利水平

得 分	评卷人

二、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 2 分,共 10 分)

11. 在企业集团的存在与发展中,主流的解释性理论有()。

- A. 规模经济理论
- B. 范围经济理论
- C. 交易成本理论
- D. 角色缺失理论
- E. 资产组合与风险分散理论

12. 一般情况下,集团总部功能定位主要体现在()。

- A. 日常财务管理功能
- B. 人力资源管理功能
- C. 财务控制和管理功能
- D. 战略决策和管理功能
- E. 资本运营和产权管理功能

13. 企业集团资金集中管理模式有多种,主要包括()。

- A. 财务公司模式
- B. 内部银行模式
- C. 总部结算中心模式
- D. 总部财务统收统支模式
- E. 总部财务备用金拨付模式

14. 预算管理的环节一般包括()。

- A. 预算编制
- B. 预算执行
- C. 预算决策
- D. 预算调整
- E. 预算考核

15. 企业集团财务管理分析所需要的外部信息有()。

- A. 行业报告
- B. 公司预算
- C. 集团战略
- D. 国家宏观经济政策
- E. 资本市场与产品市场相关信息

得 分	评卷人

三、判断题(正确的在答题纸上划“√”,错误的在括号内上划“×”。

每小题 1 分,共 10 分)

16. 以目前对企业集团的认识,“产权”应成为维系企业集团的纽带。()
17. 产业型企业集团在选择成员企业时,主要的依据是公司现在与未来的财务业绩表现。()
18. 企业集团集权式财务管理体制的优点之一是有利于调动下属成员单位的管理积极性。()
19. 子公司财务部是否单独设置,取决于集团规模、业务复杂程度及管理跨度等。()
20. 可持续增长率表明,任何企业的发展速度都不是任意而定,集团发展速度受制于现有资产的周转能力。()
21. 企业集团投资方式中的新设投资方式,具有投资周期短、形成生产能力并进入市场较快等优点。()
22. 股利政策属于集团重大财务决策。因此,股利类型、分配比率、支付方式等财务决策权都应高度集中于集团总部。()
23. 预算监控是面对内外环境发生重大变化时对原有预算目标进行适度修正的一种预算行为。()
24. 与单一企业相比,企业集团财务管理分析的特殊性在于分析对象不同,其至少应包括企业集团整体分析和分部分析两大类。()
25. 企业财务业绩指标是指反映企业运营、管理效果及财务业绩形成过程的指标。()

得 分	评卷人

四、计算题(共 30 分,请写出计算公式及过程,计算结果可以保留两位小数)

26. (本题 20 分)某企业集团母公司是一家控股投资公司,自身总资产为 3000 万元,资产负债率为 28%。该公司现有甲、乙、丙三家控股子公司,母公司对三家子公司的投资总额为 2000 万元,对各子公司的投资及所占股份见下表:

子公司	母公司投资额(万元)	母公司所占股份(%)
甲公司	800	100
乙公司	600	76
丙公司	600	58

假定母公司要求达到的权益资本报酬率为 15%,且母公司收益的 80%来源于子公司的投资收益,各子公司资产报酬率及税负相同。

要求：(1)计算母公司税后目标利润；

(2)计算子公司对母公司的收益贡献份额；

(3)假设少数权益股东与大股东具有相同的收益期望，试确定三个子公司自身的税后目标利润。

27. (本题 10 分)甲集团公司意欲收购在业务及市场方面与其具有一定协同性的乙企业 56%的股权，相关资料如下：

乙企业拥有普通股 6000 万股，2015、2016、2017 年三年的平均每股收益为 0.6 元/股。甲集团公司决定选用市盈率法对乙企业进行估值，以乙企业自身的市盈率 20 为参数。

要求：

(1)计算乙企业每股价值；

(2)计算乙企业价值总额；

(3)计算甲集团公司收购乙企业预计需支付的价款。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 某汽车行业集团公司进行汽车技术改造项目，经专家、学者的反复论证被有关部门正式批准。这个项目的总投资额预计为 4 亿元，生产能力为 4 万台，明年动工。但项目资金不足，准备融资 1 亿元资金。经有关人员(集团领导、财务顾问、研究中心人员)讨论后，有如下几方面看法：

(1)目前筹集的 1 亿元资金，主要用于投资少、效益高的技术改造项目。这些项目在 2 年内均能完成建设并正式投产，到时将大大提高公司的生产能力和产品质量，估计这笔投资在投产后 3 年内可完全收回。所以应发行 5 年期的债券筹集资金。

(2)目前公司全部资产总额为 10 亿元，其中负债 6 亿元，资产负债率为 60%，其中长期负债为 2 亿元。这种负债比率在我国处于中等水平，与世界发达国家如美国、英国等相比，负债比率已经比较高了。如果再利用债券筹集 1 亿元资金，负债比率将达到 64%，且债券利率通常会高于向银行贷款。因此负债比率过高，不仅会提高资金成本，还会加大财务风险。所以，我们不能利用债券筹资，只能靠发行普通股股票或优先股股票筹集资金。

(3)发行普通股的手续较为复杂,费用也较高,需要时间较长,可能会影响资金到位,建议向银行贷款。

(4)目前我国经济正处于繁荣时期,已出现通胀迹象,宏观经济环境可能会变化,特别是货币政策,如利率有可能调整。到时汽车行业可能会受到冲击,销售量可能会下降。在进行筹资和投资时应考虑这一因素,否则盲目上马,后果将十分严重。

(5)宏观经济政策的调整应不会影响该公司的销售量。这是因为该公司生产的轻型货车和旅行车,几年来销售情况一直较好,畅销全国三分之二强的省、市、自治区,市场上较长时间供不应求。在近几年全国汽车行业质量评比中,轻型客车连续夺魁,轻型货车连续两年获得第一名,一年获得第二名。同时,宏观环境变化可能会引起汽车滞销,但这只可能限于质次价高的非名牌产品,而该公司的几种名牌汽车仍会畅销不衰。

根据案例内容请回答:

(1)什么是融资方式?企业可以采取的融资方式有哪些?与单一企业相比,企业集团可以采取什么不同的融资方式?

(2)对于集团融资这一重大决策事项,应遵循的基本原则是什么?

(3)根据企业资本结构及其生产情况,你认为该企业该怎样进行融资?

试卷代号:1292

国家开放大学2019年春季学期期末统一考试
企业集团财务管理 试题答案及评分标准(半开卷)
(供参考)

2019年7月

一、单项选择题(每小题2分,共20分)

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

二、多项选择题(多选或漏选均不得分。每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|--------|----------|-----------|----------|---------|
| 11. CE | 12. BCDE | 13. ABCDE | 14. ABDE | 15. ADE |
|--------|----------|-----------|----------|---------|

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(列出计算公式或计算过程可酌情给分,共30分)

26. 解:(本题20分)

(1)母公司税后目标利润 $=3000 \times (1 - 28\%) \times 15\% = 324$ (万元)(5分)

(2)子公司的贡献份额:

甲公司的贡献份额 $=324 \times 80\% \times \frac{800}{2000} = 103.68$ (万元)(3分)

乙公司的贡献份额 $=324 \times 80\% \times \frac{600}{2000} = 77.76$ (万元)(3分)

丙公司的贡献份额 $=324 \times 80\% \times \frac{600}{2000} = 77.76$ (万元)(3分)

(3)三个子公司的税后目标利润:

甲公司税后目标利润 $=103.68 \div 100\% = 103.68$ (万元)(2分)

乙公司税后目标利润 $=77.76 \div 76\% = 102.32$ (万元)(2分)

丙公司税后目标利润 $=77.76 \div 58\% = 134.07$ (万元)(2分)

27. 解:(本题10分)

(1)乙企业每股价值 $=$ 每股收益 \times 市盈率
 $=0.6 \times 20 = 12$ (元/股)(3分)

(2)乙企业价值总额 $=12\times 6000=72000$ (万元)(3分)

(3)甲公司收购乙企业56%的股权,预计需要支付价款为:

$72000\times 56\%=40320$ (万元)(4分)

五、案例分析题(共30分)

28. 要点提示:

(1)融资方式是企业融入资本所采用的具体形式,如银行借款方式、股票或债券发行方式等。一般认为,企业集团及其下属成员企业通过外部资本市场的融资,称为直接融资;而通过银行等金融机构进行的融资则称为间接融资。所以,企业可以采取的融资方式有直接融资和间接融资两种。与单一企业相比,不同之处是企业集团还可以通过内部资本市场来为其成员企业提供融资服务。(8分)

(2)集团融资决策权限的界定取决于集团财务管理体制。但是,不管集团财务管理体制是以集权为主还是以分权为主,在具体到集团融资这一重大决策事项时,都应遵循以下基本原则:

①统一规划。统一规划是集团总部对集团及各成员企业的融资政策进行统一部署,并由总部制定统一操作规则等。

②重点决策。重点决策是指对那些与集团战略关系密切、影响重大的融资事项,由集团总部直接决策。

③授权管理。授权管理是指总部对成员企业融资决策与具体融资过程等,根据“决策权、执行权、监督权”三分离的风险控制原则,明确不同管理主体的权责。(12分)

(3)资本结构是负债总额与资产总额之间的比例关系,它大体上反映了企业财务风险。在一般情况下,负债成本要低于权益成本,因此要协调风险与收益、当期与未来的关系。根据企业的生产情况,要考虑到资本结构的风险、未来的变动等等,要注意资本结构的调整。所以,选择融资方式应该是,…………。(10分)

注:学生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。

试卷代号:1292

座位号

--	--

国家开放大学2019年秋季学期期末统一考试

企业集团财务管理 试题(半开卷)

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(将正确答案的字母序号填入括号内。每小题2分,共20分)

1. 当投资企业拥有被投资企业有表决权的资本比例超过50%以上时,母公司对被投资企业拥有的控制权为()。
A. 全资控股
B. 绝对控股
C. 相对控股
D. 共同控股
2. 在企业集团组建中,()是企业集团健康发展的保障。
A. 管理优势
B. 资源优势
C. 政策优势
D. 资本优势
3. 以下特点中,属于分权式财务管理体制优点的是()。
A. 有效集中资源进行集团内部整合
B. 使总部具有较强的市场应对能力和管理弹性
C. 鼓励子公司追求自身利益从而增加集团整体利益
D. 避免产生集团与子公司层面的经营风险和财务风险
4. ()是强化事业部管理与控制的核心部门,具有双重身份。
A. 总部财务机构
B. 子公司财务部
C. 孙公司财务部
D. 事业部财务机构
5. ()也称为积极型投资战略,是一种典型的投资拉动式增长策略。
A. 调整型投资战略
B. 收缩型投资战略
C. 扩张型投资战略
D. 稳固发展型投资战略
6. 在并购投资项目的决策分析过程中,评估项目的现金流量是最重要也是最困难的环节之一。该现金流量是指()。
A. 净现金流量
B. 现金流入量
C. 现金流出量
D. 增量现金流量

7. 在企业集团股利分配决策权限的界定中,()负有拟定集团整体股利政策的职责。
A. 母公司董事会 B. 母公司股东大会
C. 母公司财务部 D. 母公司结算中心
8. ()不属于预算管理的环节。
A. 预算调整 B. 预算执行
C. 预算编制 D. 预算组织
9. 财务状况是对公司某一时点的资产运营以及()等的统称。
A. 资产负债 B. 资产负债结构
C. 资产结构 D. 比率负债结构
10. 一般认为,业绩评价的目标有两个,其一是管理控制,其二是()。
A. 管理评价 B. 管理分析
C. 管理激励 D. 管理效益

得 分	评卷人

二、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 2 分,共 10 分)

11. 相关多元化企业集团的“相关性”是谋求这类集团竞争优势的根本,主要表现为()等方面。
A. 垄断利润 B. 降低成本
C. 共享品牌 D. 优势转换
E. 规模效应
12. 影响企业集团组织结构选择的最主要因素有()。
A. 投资风险 B. 融资风险
C. 法律法规 D. 公司环境
E. 公司战略
13. 集团投资战略有两层涵义,一是从导向层面理解;二是从操作层面理解。下列内容从操作层面理解的有()。
A. 企业集团投资规模 B. 集团资本支出预算
C. 企业集团投资方向 D. 企业集团增长速度
E. 项目新建或外部并购
14. 集团下属成员单位预算包括()。
A. 现金流预算 B. 资本支出预算
C. 业务经营预算 D. 财务报表预算
E. 集团整体预算
15. 通过公司价值计量模式可以看出,导致公司价值增加的核心变量主要有()。
A. 净利润 B. 自由现金流量
C. 产品折旧 D. 加权平均资本成本
E. 时间上的可持续性

得 分	评卷人

三、判断题(正确的在答题纸上划“√”,错误的在括号内划“×”。每

小题 1 分,共 10 分)

16. 从母公司的角度,金融控股型企业集团的劣势之一是资本控制资源能力的变小。()
17. 节约交易成本、谋求集团生产经营稳定性等是纵向一体化企业集团的主要动因。()
18. 在集团治理框架中,集团股东大会是最高权力机构。()
19. 事业部在财务上往往被作为一级利润中心,独立核算并自负盈亏,因此,事业部本身具备独立的法人资格。()
20. 财务战略与经营战略之间存在“天然”互补性,经营上的高风险性要求财务上的低杠杆化。()
21. 一般情况下,对于巨额并购的交易,现金支付的比率都比较高。()
22. 企业集团融资决策的核心问题主要是融资决策权配置。()
23. 企业集团总部有权对母公司绝对控股的子公司下达预算目标。()
24. 企业集团整体分析强调集团总体的创造价值能力,其分析结果主要用于对所属公司的未来管理行动与战略调整。()
25. 利用贡献毛益法对分部及非独立法人单位进行财务业绩评价,完全是从主观上进行的,缺乏客观真实性。()

得 分	评卷人

四、计算题(共 30 分,请写出计算公式及过程,计算结果可以保留两

位小数)

26. (本题 20 分)假定某企业集团持有其子公司 58% 的股份,该子公司的资产总额为 7000 万元,其资产收益率(也称投资报酬率,定义为息税前利润与总资产的比率)为 20%,负债的利率为 10%,所得税率为 25%。假定该子公司的负债与权益的比例有两种情况:一是保守型 30:70,二是激进型 70:30。

对于这两种不同的融资战略,请分步计算子公司对母公司的投资回报,并分析二者的风险与收益情况。

分步计算表如下:

	保守型	激进型
息税前利润(万元)		
利息(万元)		
税前利润(万元)		
所得税(万元)		
税后净利(万元)		
税后净利中母公司收益(万元)		
母公司对子公司的投资额(万元)		
母公司的投资回报(%)		

27. (本题 10 分) A 公司资本结构的有关数据如下:

总资产(即投入资本)1200 万元,净资产 300 万元,息税前利润 150 万元,利息 70 万元,所得税率 25%,税后利润 60 万元,加权平均资本成本率为 6%。

请分别计算如下指标:

- (1)净资产收益率(ROE)。
- (2)投入资本报酬率(ROIC)。
- (3)经济增加值(EVA)。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 未来 100 年内,吉利收购沃尔沃的事件都将会写入世界汽车工业的史册,更是中国汽车工业史上浓墨重彩的一笔。

成功收购沃尔沃,是吉利近几年来开始国际化进程的优异表现。实际上,吉利真正海外试水起步于 2006 年,这年底,吉利成为英国锰铜控股公司第一大股东。吉利和锰铜在中国成立了合资公司,利用中国的成本优势生产锰铜公司经典的出租车出口到欧洲市场并在本土销售。在这个过程中,吉利集团向英国工厂派出一批人力资源、财务、技术、工厂管理等关键部门的管理人才去学习。就在完成沃尔沃资产交割的同一天,吉利汽车宣布计划增持英国锰铜股份至 51%,8 月将签订最终收购协议。

而在 2009 年,吉利成功收购全球知名的高端汽车自动变速器供应商——澳大利亚 DSI 变速箱公司作为海外全资子公司,目前 DSI 通过为吉利的新车型匹配动力总成系统已经开始获得收入,福特汽车和破产重组后的双龙都开始继续采购 DSI 的自动变速箱。这家吉利的澳大利亚子公司即将在重庆设立分厂,为奇瑞这样的同行提供自动变速箱产品。DSI 的技术和产品对吉利固然重要,但吉利获得的利益并不仅限于此。

2010 年 8 月 2 日,吉利集团以 15 亿美元的价格完成对沃尔沃汽车的全部股权收购,从签约到资产交割,仅仅用了 4 个月,这也成为中国汽车企业海外收购最“神速”的案例。加上之前先后收购英国锰铜和澳大利亚 DSI 变速箱公司,吉利已经成为中国首家真正意义上的跨国汽车集团。这就意味着,“汽车狂人”李书福多年来亲手创立的汽车帝国已见雏形。

正是在这次收购中,李书福实践了一套全新的国际化并购方式,而这也为后来收购沃尔沃提供了大量的经验,使得吉利实现成功的海外扩张成为可能。

请结合案例回答:

- (1)企业集团并购需要经历哪些主要过程?
- (2)并购目标确定后,怎样搜寻合适的并购对象?
- (3)吉利集团可能遇到什么风险,并购后应注意什么?

试卷代号:1292

国家开放大学2019年秋季学期期末统一考试
企业集团财务管理 试题答案及评分标准(半开卷)
(供参考)

2020年1月

一、单项选择题(每小题2分,共20分)

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

二、多项选择题(多选或漏选均不得分。每小题2分,共10分)

11. BCD 12. DE 13. ABE 14. ABCD 15. BDE

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(列出计算公式或计算过程可酌情给分,共30分)

26. 解:(本题20分)

计算如下:

	保守型	激进型
息税前利润(万元)	$7000 \times 20\% = 1400$	$7000 \times 20\% = 1400$
利息(万元)	$7000 \times 30\% \times 10\% = 210$	$7000 \times 70\% \times 10\% = 490$
税前利润(万元)	$1400 - 210 = 1190$	$1400 - 490 = 910$
所得税(万元)	$1190 \times 25\% = 297.5$	$910 \times 25\% = 227.5$
税后净利(万元)	$1190 - 297.5 = 892.5$	$910 - 227.5 = 682.5$
税后净利中母公司权益(万元)	$892.5 \times 58\% = 517.65$	$682.5 \times 58\% = 395.85$
母公司对子公司的投资额(万元)	$7000 \times 70\% \times 58\% = 2842$	$7000 \times 30\% \times 58\% = 1218$
母公司的投资回报(%)	$517.65 / 2842 = 18.21$	$395.85 / 1218 = 32.5$

注:以上计算,各项正确得1分,共16分。

由上表的计算结果可以看出:

由于不同的融资战略,子公司对母公司的贡献程度也不同,激进型的战略对母公司的贡献更高,但风险也更高。这种高风险—高收益状态,是企业集团总部在确定企业集团整体风险时需要权衡的。(4分)

27. 解:(本题 10 分)

(1)净资产收益率=净利润÷净资产(账面值)

$$=60 \div 300 = 20\% (2 \text{ 分})$$

(2)投入资本报酬率= $\frac{\text{息税前利润}(1-T)}{\text{投入资本总额}} \times 100\%$

$$= \frac{150(1-25\%)}{1200} \times 100\% = 9.38\% (4 \text{ 分})$$

(3)经济增加值=税后净营业利润—资本成本

$$= \text{税后净营业利润} - \text{投入资本总额} \times \text{平均资本成本率}$$

$$= 150(1-25\%) - 1200 \times 6\% = 40.5 (\text{万元}) (4 \text{ 分})$$

五、案例分析题(共 30 分)

28. 要点提示:

(1)企业并购是一个非常复杂的交易过程。并购一般需要经历下列主要过程:①根据既定的并购战略,寻找和确定潜在的并购目标;②对并购目标的发展前景以及技术经济效益等情况进行战略性调查和综合论证;③评估目标企业的价值;④策划融资方案,确保企业并购战略目标的实现等。(8 分)

(2)当并购目标确定后,如何搜寻合适的并购对象,成为实施并购决策最为关键的一环。并购对象一般应符合下列标准:①符合并购目标,如在现有领域的扩张、完善产业链等;②并购规模的上限或可容忍的并购价格范围;③与资源和管理能力匹配等。此外,还要考虑地理位置、技术水平、市场地位、避免介入领域等方面。(10 分)

(3)吉利集团可能遇到资产质量风险、资产的权属风险、债务风险、净资产的权益风险和财务收支虚假风险,作为集团高层一定要特别注意。

同时,在企业成功收购以后,为企业迅速做大做强,要整合企业原有的资源,充分进行技术改造,提升设备规格,创造更好的发展空间;进一步强化核心竞争力,谋求更大优势,提高市场占有率,增强竞争能力,为未来汽车及相关产业的发展打下坚实的基础。(12 分)

注:学生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。

试卷代号:1292

座位号

国家开放大学2020年春季学期期末统一考试

企业集团财务管理 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、单项选择题(将正确答案的字母序号填入括号内。每小题2分,共20分)

1. 企业集团内某一行业(或企业)的不良业绩及风险能被其他行业(或企业)的良好业绩所抵消,使得企业集团总体业绩处于平稳状态,从而规避风险。这一属性符合企业集团产生理论解释的()。

- A. 交易成本理论
B. 范围经济理论
C. 规模经济理论
D. 资产组合与风险分散理论

2. 横向一体化企业集团的主要动因是()。

- A. 谋取规模优势
B. 谋求经营稳定
C. 谋求生产稳定
D. 节约交易成本

3. 在集团治理框架中,最高权力机构是()。

- A. 董事会
B. 集团股东大会
C. 经理层
D. 职工代表大会

4. ()具有双重身份,是强化事业部管理与控制的核心部门。

- A. 总部财务机构
B. 子公司财务部
C. 孙公司财务部
D. 事业部财务机构

5. 企业集团战略管理具有长期性,会随环境因素的重大改变而进行战略调整,表明其具有()的特点。

- A. 统一性
B. 全局性
C. 动态性
D. 高层导向型

6. 企业并购评估时,对目标公司价值评估实际使用的是目标公司的()。

- A. 账面价值
B. 股权价值
C. 整体价值
D. 债务价值

7. 新业务拓展、信息系统建设与业务发展不匹配等产生的风险属于财务公司风险中的()。

- A. 战略风险
- B. 信用风险
- C. 市场风险
- D. 操作风险

8. 企业集团预算考核原则中,()原则是指应根据集团战略要求和目标导向,针对下属成员企业的差异化要求等,设置不同的指标体系或不同等级的目标值等进行考核。

- A. 公平公正原则
- B. 总体优化原则
- C. 分级考核原则
- D. 可控性原则

9. 净资产收益率是企业净利润与净资产(账面值)的比率,反映了()的收益能力。

- A. 股东
- B. 企业
- C. 债权人
- D. 债务人

10. 下列指标中,不属于内部作业流程层面的是()。

- A. 订货交货时间
- B. 员工满意度
- C. 产品维修天数
- D. 产品退货率

得 分	评卷人

二、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 2 分,共 10 分)

11. 当前,企业集团组建与运行的主要方式有()。

- A. 联盟
- B. 并购
- C. 重组
- D. 投资
- E. 协作

12. 影响企业集团组织结构选择的最主要因素有()。

- A. 法律法规
- B. 财税条件
- C. 公司环境
- D. 财务风险
- E. 公司战略

13. 相对单一组织内各部门间的职能管理,企业集团战略管理具有()等特征。

- A. 全局性
- B. 统一性
- C. 绝对性
- D. 动态性
- E. 高层导向

14. 企业集团的预算编制大纲中的主要规范和确定事项有()等。

- A. 年度预算指标
- B. 关键预算指标目标值
- C. 预算编制的基本假设
- D. 年度预算编制的内容与格式
- E. 预算导向与集团战略的关系

15. 与单一企业组织相比,企业集团业绩评价具有()等特点。

- A. 复杂性
- B. 多层次性
- C. 简单性
- D. 战略导向性
- E. 方便性

得 分	评卷人

三、判断题(正确的在答题纸上划“√”,错误的在括号内划“×”。每

小题 1 分,共 10 分)

16. 企业集团是由母公司、子公司和其他成员企业等法人组成的企业群体,所以,“企业集团”本身也具有法人资格。()
17. 依据“会计意义的控制权”的定义标准,母公司对被投资企业拥有控制权,即称两者关系为母子公司。()
18. 大多数情况下,企业集团纵向财务组织由“总部财务组织—子公司(或事业部)财务组织—孙公司(或工厂)财务组织”等层级构成。()
19. 子公司财务部是否单独设置,取决于集团规模、业务复杂程度及管理跨度等。()
20. 在企业集团管控模式中,最集权、组织与管理成本最昂贵的是财务控制型。()
21. 企业集团投资方式中的并购投资方式,具有可控性强、新增资产质量高等优点。()
22. 融资战略是企业为满足投资所需资本而制定的未来筹资规划及相关制度安排。()
23. 基于战略管理需要,集团总部大多拥有集团资本分配权,下属成员单位只拥有投资预算执行权。()
24. 如何协调成本与收益、费用与利润的关系是资本结构调整的关键。()
25. 根据国资委相关规则,国有企业平均资本成本率统一为 7.5%。()

得 分	评卷人

四、计算题(共 30 分,请写出计算公式及过程,计算结果可以保留两

位小数)

26. (本题 20 分)假定某企业集团持有其子公司 62% 的股份,该子公司的资产总额为 7000 万元,其资产收益率(也称投资报酬率,定义为息税前利润与总资产的比率)为 20%,负债的利率为 10%,所得税率为 25%。假定该子公司的负债与权益的比例有两种情况:一是保守型 30:70,二是激进型 70:30。
- 对于这两种不同的融资战略,请分步计算子公司对母公司的投资回报,并分析二者的风险与收益情况。

分步计算表如下：

	保守型	激进型
息税前利润(万元)		
利息(万元)		
税前利润(万元)		
所得税(万元)		
税后净利(万元)		
税后净利中母公司收益(万元)		
母公司对子公司的投资额(万元)		
母公司的投资回报(%)		

27. (本题 10 分)甲公司资本结构有关数据如下：总资产(即投入资本)1000 万元，净资产 300 万元，息税前利润 150 万元，利息 70 万元，所得税率 25%，税后利润 60 万元，加权平均资本成本率为 6%。

要求分别计算：

(1)净资产收益率(ROE)。

(2)投入资本报酬率(ROIC)。

(3)经济增加值(EVA)。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. ××××年 4 月，某新技术公司注册成立，公司共 15 人，注册资金 200 万元。8 月，该公司投资 80 万元，组织 10 多位专家开发出 MM-IT 技术产品上市。11 月，公司员工增加到 30 人，MM-IT 技术产品销售量跃居全国同类产品之首，获纯利达 1000 万元。

次年 7 月，该公司实行战略转移，将管理机构和开发基地由深圳迁往珠海。9 月，该公司升为高科技集团公司，注册资金 1.19 亿元，公司员工发展到 100 人。12 月底，该集团主推的 MM 技术产品年销售量 2.8 万套，销售产值共 1.6 亿元，实现纯利 3500 万元。年发展速度达 500%。

此后四年时间,因种种原因,该集团放弃了要做中国“IBM”的专业化发展之路,开始在房地产、生物工程和保健品等领域朝“多元化”方向快速发展。但是,多元化的快速发展使得该集团自身的弊端一下子暴露无遗。集团落后的管理制度和财务战略上的重大失误最终导致其财务状况不良而陷入了破产的危机之中。

根据案例情况,请回答:

- (1)企业集团投资方向及战略的选择有哪些基本类型?优缺点是什么?
- (2)企业集团投资管理体制的核心是什么?如何处理?
- (3)请分析该集团财务状况不良,陷入破产危机的原因。

试卷代号:1292

国家开放大学2020年春季学期期末统一考试
企业集团财务管理 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,共20分)

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

二、多项选择题(多选或漏选均不得分。每小题2分,共10分)

11. BCD 12. CE 13. ADE 14. ABCDE 15. ABD

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(列出计算公式或计算过程可酌情给分,共30分)

26. 解:(本题20分)

计算如下:

	保守型	激进型
息税前利润(万元)	$7000 \times 20\% = 1400$	$7000 \times 20\% = 1400$
利息(万元)	$7000 \times 30\% \times 10\% = 210$	$7000 \times 70\% \times 10\% = 490$
税前利润(万元)	$1400 - 210 = 1190$	$1400 - 490 = 910$
所得税(万元)	$1190 \times 25\% = 297.5$	$910 \times 25\% = 227.5$
税后净利(万元)	$1190 - 297.5 = 892.5$	$910 - 227.5 = 682.5$
税后净利中母公司权益(万元)	$892.5 \times 62\% = 553.35$	$682.5 \times 62\% = 423.15$
母公司对子公司的投资额(万元)	$7000 \times 70\% \times 62\% = 3038$	$7000 \times 30\% \times 62\% = 1302$
母公司的投资回报(%)	$553.35/3038 = 18.21$	$423.15/1302 = 32.5$

注:以上计算,各项正确得1分,共16分。

由上表的计算结果可以看出:

由于不同的融资战略,子公司对母公司的贡献程度也不同,激进型的战略对母公司的贡献更高,但风险也更高。这种高风险—高收益状态,是企业集团总部在确定企业集团整体风险时需要权衡的。(4分)

27. 解:(本题10分)

(1)净资产收益率=净利润/净资产(账面值)
 $= 60/300 = 20\%$ (2分)

$$(2) \text{投入资本报酬率} = \text{息税前利润}(1-T) / \text{投入资本总额} \times 100\% \\ = 150(1-25\%) / 1000 = 112.5 / 1000 = 11.25\% (4 \text{分})$$

$$(3) \text{经济增加值} = \text{税后净营业利润} - \text{资本成本} \\ = \text{税后净营业利润} - \text{投入资本总额} \times \text{平均资本成本率} \\ = 112.5 - 1000 \times 6\% = 52.5 (\text{万元}) (4 \text{分})$$

五、案例分析题(共 30 分)

28. 要点提示:

(1)任何一个集团的投资战略及业务方向选择,都是企业集团战略规划的核心。而企业集团的投资方向及投资战略主要有以下两种基本类型:

①专业化投资战略

专业化战略又称为一元化战略,是指企业将资源集中于一项业务领域,只从事某一产业的生产与经营。该战略的优点主要有:(1)将有限的资源、精力集中在某一专业,有利于在该专业做精做细。(2)有利于在自己擅长的领域创新。(3)有利于提高管理水平。但其缺点也十分明显:(1)风险较大。(2)容易错失较好的投资机会。

②多元化投资战略

多元化战略它又称多角化战略,是指企业从事两个或两个以上产业或业务领域。多元化投资战略的优点主要有:(1)分散经营风险。(2)用企业代替市场(要素市场代替产品市场),降低交易费用。(3)有利于企业集团内部协作,提高效率。(4)利用不同业务之间的现金流互补构建内部资本市场,提高资本配置效率。其缺点主要有:(1)分散企业有限资源,可能使企业缺乏竞争力;(2)组织与管理成本很高。(12分)

(2)在企业集团投资决策程序中,选择合理的集团投资管理体制并与企业集团财务管理体制相适应非常重要,而集团投资管理体制的核心是合理分配投资决策权。

从企业集团战略管理角度,任何企业集团的重大投资决策权都集中于集团总部。在这里,所谓“重大投资”通常有两个标准:(1)偏离企业集团原有业务方向的投资;(2)在原有业务方向的范围内,所需投资总额巨大的投资项目。(8分)

(3)在集团财务战略含义中,特别强调可持续发展的增长理念、协同效应最大化的价值理念以及财务数据化的管理文化。但该集团在战略上没有重视核心竞争力的理论,没有对其擅长的领域、市场的深度开发,谋取产业竞争优势,管理制度上又比较落后,没能保持持续发展,使集团财务状况不良,陷入了破产危机。(10分)

注:学生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。

试卷代号:1292

座位号

国家开放大学2020年春季学期期末统一考试

企业集团财务管理 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(将正确答案的字母序号填入括号内。每小题2分,共20分)

1. 会计意义上的控制权划分的主要目的在于()。
A. 编制集团合并报表
B. 明确控制权的控制力
C. 确定控制权的影响力
D. 确定集团管理控制范围
2. 在企业集团组建中,()是企业集团发展的根本。
A. 管理优势
B. 资本优势
C. 资源优势
D. 政策优势
3. 从企业集团发展历程看,处于初创期且规模相对较小的企业集团,或者业务单一型企业集团主要适合于()的组织结构。
A. N型结构
B. H型结构
C. M型结构
D. U型结构
4. 相对单一组织内各部门间的职能管理,企业集团战略管理最大特点就是强调()。
A. 风险管理
B. 整合管理
C. 部门协调
D. 资源利用
5. ()是制定企业集团财务战略的根本。
A. 集团财务能力
B. 集团从事行业属性
C. 集团整体战略
D. 集团多元化发展需求
6. 并购支付方式中,()通常用于目标公司获利不佳,急于脱手的情况下。
A. 卖方融资方式
B. 杠杆收购方式
C. 股票对价方式
D. 现金支付方式

7. 在企业集团股利分配决策权限的界定中,()负责审批股利政策。

A. 母公司董事会

B. 母公司结算中心

C. 母公司财务部

D. 母公司股东大会

8. 企业集团选择“做大”、“做强”路径时,会直接影响预算指标的选择。“做强”导向下,预算指标会侧重()。

A. 利润总额

B. 营业收入

C. 市场占有率

D. 营业收入增长率

9. 基于战略管理过程的集团管理报告体系,应在企业集团管理分析报告中体现:战略及预算目标;();差异分析;未来管理举措等四项内容。

A. 预算业绩

B. 实际业绩

C. 增加业绩

D. 总体业绩

10. 集团层面的业绩评价包括母公司自身业绩评价和()业绩评价。

A. 事业部

B. 子公司

C. 分公司

D. 集团整体

得 分	评卷人

二、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 2 分,共 10 分)

11. 从母公司角度,金融控股型企业集团的优势主要体现在()。

A. 收益相对较高

B. 风险分散

C. 税负负担减轻

D. 避免收益的波动性

E. 资本控制资源能力放大

12. 在财务管理实践中,企业集团集团财务理念主要有()。

A. 利润最大化

B. 可持续发展的增长理念

C. 数据化的管理文化

D. 协同效应最大化的价值理念

E. 总部与成员企业共同发展

13. 不管集团财务管理体制是以集权为主还是以分权为主,在具体到集团融资这一重大决策事项时,都应遵循()等基本原则。

A. 统一规划

B. 集中控制

C. 重点决策

D. 分层监督

E. 授权管理

14. 预算管理的环节一般包括()。

A. 预算编制

B. 预算执行

C. 预算调整

D. 预算决策

E. 预算考核

15. 根据平衡计分卡原理,内部作业流程指标一般包括()。

A. 产品退货率

B. 市场份额

C. 订货交货时间

D. 产品维修天数

E. 员工人均培训时间

得 分	评卷人

三、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 10 分)

16. 在企业集团中,母公司作为企业集团的核心,具有资本、资产、产品、技术、管理、人才、市场网络、品牌等各方面优势。()
17. 交易成本理论认为,“市场”与“企业”是完全相同并可相互替代的机制。()
18. 在集团治理框架中,董事会是最高权力机构。()
19. 企业集团战略管理以企业集团全局为管理对象,追求集团整体效益。这符合企业集团战略管理的高层导向的特点。()
20. 集团扩张速度可分为超常增长、适度平衡增长、低速增长等三种不同类型。()
21. 从企业集团战略管理角度,任何企业集团的投资决策权都集中于集团总部。()
22. 企业集团内部融资是指集团通过内部资金管理平台(结算中心或财务公司等)而形成的集团内部成员单位间的资金融通。()
23. 企业集团预算包括总部自身预算和集团整体预算,但不包括集团下属成员单位预算。()
24. 盈利水平反映公司管理能力,同时也反映了公司满足利益相关者(股东、债权人、员工等)利益诉求的程度。()
25. 经济增加值的核心理念是“资本获得的收益至少要能补偿投资者承担的风险”。()

得 分	评卷人

四、计算题(共 30 分,请写出计算公式及过程,计算结果可以保留两位小数)

26. (本题 20 分)2013 年底甲公司拟对乙公司进行收购,根据预测分析,得到并购重组后目标公司乙公司 2014~2018 年间的增量自由现金流量依次为-6000 万元、-500 万元、2000 万元、3000 万元、3800 万元。假定 2019 年及其以后各年的增量自由现金流量为 1400 万元。同时根据较为可靠的资料,测知乙公司经并购重组后的加权平均资本成本为 7.6%,考虑到未来的其他不确定因素,拟以 8%为折现率。此外,乙公司目前账面资产总额为 6600 万元,账面债务为 1600 万元。

要求:采用现金流量折现模式对乙公司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

27. (本题 10 分)某企业 2017 年 12 月 31 日的资产负债表(简表)如下表所示。

资产负债表(简表)

2017 年 12 月 31 日

单位:万元

资产项目	金额	负债与所有者权益项目	金额
流动资产	65000	短期债务	39000
固定资产	85000	长期债务	11000
		实收资本	68000
		留存收益	32000
资产合计	150000	负债与所有者权益合计	150000

该企业 2017 年的销售收入为 100000 万元,销售净利率为 9%,现金股利支付率为 35%。公司营销部门预测 2018 年销售将增长 11%,且其资产、负债项目都将随销售规模增长而增长。同时,为保持股利政策的连续性,公司并不改变其现有的现金股利支付率这一政策。

请计算:(1)2018 年该企业增加的销售额;

(2)2018 年该企业由于销售的增长而增加的投资需求;

(3)2018 年该企业由于销售的增长而增加的负债融资量。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 某集团公司是一家上市的房地产企业,其总部采用“强势总部”模式加强对子公司的管理,具体做法有:

(1)总部集中了投资决策权、财务权、融资权、人事权和工资制定权;子公司定位于一个执行和操作的机构。

(2)资金由总部统一管理,一线子公司的主要款项支付都是通过集团结算网络统一支付,各一线公司的主要销售回款也集中存放在集团资金中心。

(3)子公司职能部门受子公司总经理领导,同时受总公司职能部门直线管理。

(4)总部财务部、资金管理部、规划设计部的集权程度最高;而营销企划部门、工程管理中心等部门,总部更多地是通过制定政策和管理制度、规范业务流程和监督项目执行,以指导、服务子公司。

(5)该集团公司管理系统的框架有:项目定位与发展流程、人事管理流程、财务管理流程、资金管理流程和行政管理。

请结合案例回答:

(1)该集团公司采用的是哪一种管理体制(模式)? 这种管理体制有什么优缺点?

(2)结合房地产行业经营特点,谈谈该集团公司采取资金集中管理的原因和好处。

(3)为什么该集团公司总部财务部、资金管理部、规划设计部的集权程度最高,而其他一些部门,总部更多地是通过制定政策和管理制度、规范业务流程和监督项目执行进行相应的管理?

试卷代号:1292

国家开放大学2020年春季学期期末统一考试
企业集团财务管理 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,共20分)

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

二、多项选择题(多选或漏选均不得分。每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|---------|---------|---------|----------|---------|
| 11. ABE | 12. BCD | 13. ACE | 14. ABCE | 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(列出计算公式或计算过程可酌情给分,共30分)

26. 解:(本题20分)

公司明确的预测期内现金流量现值总和

$$\begin{aligned} &= -\frac{6000}{(1+8\%)} + \frac{-500}{(1+8\%)^2} + \frac{2000}{(1+8\%)^3} + \frac{3000}{(1+8\%)^4} + \frac{3800}{(1+8\%)^5} \\ &= -6000 \times 0.93 - 500 \times 0.86 + 2000 \times 0.79 + 3000 \times 0.74 + 3800 \times 0.68 \\ &= -5580 - 430 + 1580 + 2220 + 2584 = 374(\text{万元})(8\text{分}) \end{aligned}$$

明确的预测期后现金流量现值和

$$\begin{aligned} &= \frac{1400}{8\% \times (1+8\%)^5} \\ &= \frac{1400}{8\%} \times 0.68 \end{aligned}$$

=11900(万元)(6分)

乙公司预计整体价值=374+11900=12274(万元)(3分)

乙公司预计股权价值=12274-1600=10674(万元)(3分)

27. 解:(本题10分)

(1)企业2018年增加的销售额

$$=100000 \times 11\% = 11000(\text{万元})(2\text{分})$$

(2)企业销售增长而增加的投资需求

$$= (150000/100000) \times 11000 = 16500(\text{万元})(4\text{分})$$

(3)企业销售增长而增加的负债融资量

$$= \left(\frac{39000 + 11000}{100000} \right) \times 11000 = 5500 (\text{万元}) (4 \text{ 分})$$

五、案例分析题(共 30 分)

28. 要点提示:

(1)该集团公司采取的是集权的财务管理体制。在这一体制下,集团重大财务决策权集中于总部。

这一体制的优点主要有:第一,集团总部统一决策,有利于规范各成员企业的行动,促使集团整体政策目标的贯彻与实现;第二,最大限度地发挥企业集团财务资源优势,优化财务资源配置,“集中财力办大事”(如实行资金集中管理、统一授信管理等)、降低融资成本等,实现企业集团整体财务目标;第三,有利于发挥总部财务决策与管控能力,降低集团下属成员单位的财务风险、经营风险。

但其不足也非常明显,主要体现在:第一,决策风险。集权制依赖于总部决策与管控能力,依赖于其所拥有的决策与管控信息,而如果不具备这些条件,将导致企业集团重大财务决策失误;第二,不利于发挥下属成员单位财务管理的积极性;第三,降低应变能力。由于总部并不直接面对市场,其决策依赖于内部信息传递,而真正面对市场并具应变能力的下属成员单位并不拥有决策权,因此也有可能造成集团市场应变力、灵活性差等而贻误市场机会。(12分)

(2)原因:房地产需要大量资金投入,对外部资本特别是银行借款依赖性较强;收支不同步,房地产销售获得大量现金时,该项目的投入大都完成,造成大量现金富余。

好处:资金集中管理是集团内部资本市场有效运行的根本。通过资金集中管理可以规范集团资金使用,增强总部对成员企业的财务控制力,同时增加集团融资和偿债能力、优化资源配置、加速集团内部资金周转,进而提高集团资源配置优势。(8分)

(3)这是由该集团公司的行业特点决定的。房地产项目选择和设计、资金融通与管理是成功的关键,因此彰显了总部财务部、资金管理部、规划设计部的作用,需要高度集权;

而营销企划部门、工程管理等具有共性,总部只需通过制定政策和管理制度、规范业务流程和监督项目执行,以指导、服务子公司就可以了。(10分)

注:学生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。

试卷代号:1292

座位号

国家开放大学2020年秋季学期期末统一考试

企业集团财务管理 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、单项选择题(将正确答案的字母序号填入括号内。每小题2分,共20分)

1. 某一行业(或企业)的不良业绩及风险能被其他行业(或企业)的良好业绩所抵消,使得企业集团总体业绩处于平稳状态,从而规避风险。这一属性符合企业集团产生理论解释的()。
A. 交易成本理论
B. 范围经济理论
C. 规模经济理论
D. 资产组合与风险分散理论
2. 在企业集团组建中,()是企业集团健康发展的保障。
A. 管理优势
B. 资源优势
C. 政策优势
D. 资本优势
3. 依照企业集团总部管理的定位,()功能是企业集团管理的核心。
A. 财务控制与管理
B. 人力资源管理
C. 战略决策和管理
D. 资本运营和产权管理
4. 在企业集团财务管理组织中,企业集团()是维系企业集团财务管理运行的组织保障。
A. 财务组织体系
B. 财务管理责任体系
C. 财务人员管理体系
D. 财务管理监督体系
5. 企业集团战略管理具有长期性,会随环境因素的重大改变而进行战略调整,表明其具有()的特点。
A. 全局性
B. 动态性
C. 统一性
D. 高层导向型
6. 下列并购支付方式中,()是最简捷、最迅速且最为那些现金拮据的目标公司所欢迎的方式。
A. 股票对价方式
B. 现金支付方式
C. 杠杆收购方式
D. 卖方融资方式

7. 短期融资券的期限最长不超过()天。发行融资券的企业可在下列最长期限内自主确定每期融资券的期限。

- A. 30
- B. 60
- C. 90
- D. 365

8. 下列内容不属于预算管理的环节是()。

- A. 预算编制
- B. 预算调整
- C. 预算组织
- D. 预算执行

9. “资本结构”是企业()与资产总额之间的比例关系,它大体反映了企业财务风险。

- A. 负债总额
- B. 收入总额
- C. 利润总额
- D. 现金总额

10. 集团层面的业绩评价包括:母公司自身业绩评价和()等方面。

- A. 子公司业绩评价
- B. 分公司业绩评价
- C. 集团整体业绩评价
- D. 事业部业绩评价

得 分	评卷人

二、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 2 分,共 10 分)

11. 下列企业(或公司)中,在法律意义上并不属于企业集团成员单位的有()。

- A. 集团总部
- B. 集团子公司
- C. 集团孙公司
- D. 集团协作企业
- E. 集团参股公司

12. 影响企业集团组织结构选择的最主要因素有()。

- A. 公司环境
- B. 投资风险
- C. 法律法规
- D. 公司战略
- E. 税务安排

13. 预算管理具有()等基本特征。

- A. 战略性
- B. 随机性
- C. 机制性
- D. 全程性
- E. 全员性

14. 通过公司价值计量模式可以看出,导致公司价值增加的核心变量主要有()。

- A. 产品折旧年限
- B. 自由现金流量
- C. 当前经营利润
- D. 加权平均资本成本
- E. 时间上的可持续性

15. 与单一企业组织相比,企业集团业绩评价具有()等特点。

- A. 复杂性
- B. 多层次性
- C. 简单性
- D. 战略导向性
- E. 方便性

得 分	评卷人

三、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 10 分)

16. 企业集团作为一个企业族群,产权是维系其生成与发展的纽带。()
17. 产业型企业集团选择成员企业的主要依据是潜在成员企业的财务业绩表现。()
18. 在集团治理框架中,董事会是集团最高权力机构。()
19. 分权式财务管理体制下,集团大部分的财务决策权下沉在子公司或事业部。()
20. 可持续增长率表明,任何企业的发展速度都不是任意而定。集团发展速度受制于现有资产的周转能力。()
21. 通常意义上,投资方向涉及两方面问题:一是业务方向,二是地域方向。如果从集团战略看,投资方向主要针对地域方向选择而言。()
22. 股利政策属于集团重大财务决策,因此,股利类型、分配比率、支付方式等财务决策权都应高度集中于集团总部。()
23. 企业集团预算不包括集团下属成员单位预算。()
24. 企业集团财务管理分析是集团整体分析与分部分析的统一,两者缺一不可。()
25. 根据国资委相关规则,国有企业平均资本成本率统一为 6.5%。()

得 分	评卷人

四、计算题(共 30 分,请写出计算公式及过程,计算结果可以保留两位小数)

26. (本题 20 分)某企业集团持有其子公司 60% 的股份,该子公司的资产总额为 8000 万元,其资产收益率(也称投资报酬率,定义为息税前利润与总资产的比率)为 20%,负债的利率为 10%,所得税率为 25%。如果该子公司的负债与权益的比例有两种情况:一是保守型 30:70,二是激进型 70:30。

对于这两种不同的融资战略,请分步计算子公司对母公司的投资回报,并分析二者的风险与收益情况。

分步计算表如下:

	保守型	激进型
息税前利润(万元)		
利息(万元)		
税前利润(万元)		
所得税(万元)		
税后净利(万元)		
税后净利中母公司收益(万元)		
母公司对子公司的投资额(万元)		
母公司的投资回报(%)		

27. (本题 10 分)假定某公司资本结构相关数据如下:总资产(即投入资本)1000 万元,净资产 800 万元,息税前利润 120 万元,利息 20 万元,所得税率 25%,税后利润 75 万元,加权平均资本成本率为 6%。

请分别计算:

- (1)净资产收益率;
- (2)投入资本报酬率;
- (3)经济增加值。

得 分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 在世界汽车工业史上,吉利收购沃尔沃事件一定是浓墨重彩的一笔。成功收购沃尔沃,展示了吉利集团开始国际化进程的优异表现。

实际上,吉利真正海外试水起步于 2006 年,这年底,吉利成为英国锰铜控股公司第一大股东。吉利和锰铜在中国成立了合资公司,利用中国的成本优势生产锰铜公司经典的出租车出口到欧洲市场并在本土销售。在这个过程中,吉利集团向英国工厂派出一批人力资源、财务、技术、工厂管理等关键部门的管理人才去学习。就在完成沃尔沃资产交割的同一天,吉利汽车宣布计划增持英国锰铜股份至 51%,8 月将签订最终收购协议。

而在 2009 年,吉利成功收购全球知名的高端汽车自动变速器供应商——澳大利亚 DSI 变速箱公司作为海外全资子公司,目前 DSI 通过为吉利的新车型匹配动力总成系统已经开始获得收入,福特汽车和破产重组后的双龙都开始继续采购 DSI 的自动变速箱。这家吉利的澳大利亚子公司即将在重庆设立分厂,为奇瑞这样的同行提供自动变速箱产品。DSI 的技术和产品对吉利固然重要,但吉利获得的利益并不仅限于此。

2010 年 8 月 2 日,吉利集团在英国伦敦以 15 亿美元的价格完成对沃尔沃汽车的全部股权收购,从签约到资产交割,仅仅用了 4 个月,这也成为中国汽车企业海外收购最“神速”的案例。加上之前先后收购英国锰铜和澳大利亚 DSI 变速箱公司,吉利已经成为中国首家真正意义上的跨国汽车集团。这就意味着,“汽车狂人”李书福(吉利控股集团董事长)多年来亲手创立的汽车帝国已见雏形,并为后来收购沃尔沃提供了大量的经验,使得吉利实现成功的海外扩张成为可能。

请结合案例回答:

- (1)企业集团并购需要经历哪些主要过程?
- (2)吉利集团的并购需要巨大的资金,对于集团融资这一重大事项,应遵循的基本原则是什么?
- (3)吉利集团的案例,对你有什么启示?

试卷代号:1292

国家开放大学2020年秋季学期期末统一考试
企业集团财务管理 试题答案及评分标准(开卷)

(供参考)

2021年1月

一、单项选择题(每小题2分,共20分)

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

二、多项选择题(多选或漏选均不得分。每小题2分,共10分)

11. DE 12. AD 13. ACDE 14. BDE 15. ABD

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(列出计算公式或计算过程可酌情给分,共30分)

26. 解:(本题20分)

计算如下:

	保守型	激进型
息税前利润(万元)	$8000 \times 20\% = 1600$	$8000 \times 20\% = 1600$
利息(万元)	$8000 \times 30\% \times 10\% = 240$	$8000 \times 70\% \times 10\% = 560$
税前利润(万元)	$1600 - 240 = 1360$	$1600 - 560 = 1040$
所得税(万元)	$1360 \times 25\% = 340$	$1040 \times 25\% = 260$
税后净利(万元)	$1360 - 340 = 1020$	$1040 - 260 = 780$
税后净利中母公司权益(万元)	$1020 \times 60\% = 612$	$780 \times 60\% = 468$
母公司对子公司的投资额(万元)	$8000 \times 70\% \times 60\% = 3360$	$8000 \times 30\% \times 60\% = 1440$
母公司的投资回报(%)	$612 / 3360 = 18.21$	$468 / 1440 = 32.5$

注:以上计算,各项正确得1分,共16分。

由上表的计算结果可以看出:

由于不同的融资战略,子公司对母公司的贡献程度也不同,激进型的战略对母公司的贡献更高,但风险也更高。这种高风险、高收益状态,是企业集团总部在确定企业集团整体风险时需要权衡的。(4分)

27. 解:(本题10分)

(1)净资产收益率=净利润/净资产(账面值)

$= 75 / 800 = 9.38\%$ (2分)

(2)投入资本报酬率=息税前利润 $(1-T)$ /投入资本总额 $\times 100\%$

$=120(1-25\%)/1000=90/1000=9\%$ (4分)

(3)经济增加值=税后净营业利润-资本成本

$=\text{税后净营业利润}-\text{投入资本总额}\times\text{平均资本成本率}$

$=90-1000\times 6\%=30(\text{万元})$ (4分)

五、案例分析题(共 30 分)

28. 要点提示:

1)企业并购是一个非常复杂的交易过程。并购一般需要经历下列主要过程:

(1)根据既定的并购战略,寻找和确定潜在的并购目标;

(2)对并购目标的发展前景以及技术经济效益等情况进行战略性调查和综合论证;

(3)评估目标企业的价值;

(4)策划融资方案,确保企业并购战略目标的实现等。(8分)

2)集团融资决策权限的界定取决于集团财务管理体制,在集团融资这一重大决策事项时,应遵循以下基本原则:

(1)统一规划。统一规划是集团总部对集团及各成员企业的融资政策进行统一部署,并由总部制定统一操作规则等。

(2)重点决策。重点决策是指对那些与集团战略关系密切、影响重大的融资事项,由集团总部直接决策。

(3)授权管理。授权管理是指总部对成员企业融资决策与具体融资过程等,根据“决策权、执行权、监督权”三分离的风险控制原则,明确不同管理主体的权责。(10分)

3)启示:

(1)基于自身的战略发展及并购目标进行并购目标规划。

(2)并购目标公司应以增强企业集团(主并公司)的核心竞争力为前提。

(3)企业快速扩张,融资行为是必不可少的,所采取的融资战略要与企业的财务状况相匹配。

(4)企业并购可能会存在各种风险,一定要特别注意。而收购后为企业迅速做大做强,要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,增强竞争能力,为未来汽车及相关产业的发展打下坚实的基础。(12分)

注:学生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。