

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

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

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

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

C 方案的回收期 = $1100/450 = 2.4$ (年) (6 分)

(2) A 方案的净现值 =

$$\begin{aligned} &550 \times (P/F, 10\%, 1) + 500 \times (P/F, 10\%, 2) + 450 \times (P/F, 10\%, 3) + 400 \times (P/F, 10\%, 4) \\ &+ 350 \times (P/F, 10\%, 5) - 1100 \\ &= 1741.45 - 1100 \\ &= 641.45 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

B 方案的净现值 =

$$\begin{aligned} &350 \times (P/F, 10\%, 1) + 400 \times (P/F, 10\%, 2) + 450 \times (P/F, 10\%, 3) + 500 \times (P/F, 10\%, 4) \\ &+ 550 \times (P/F, 10\%, 5) - 1100 \\ &= 1669.55 - 1100 \\ &= 569.55 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

C 方案的净现值 =

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

(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)