

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。

- A. 销售收入

B. 营业利润
- 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. 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:

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

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

增发公司债券方式:

普通股股份数 $C_2 = 1000$ (万股)

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

因此:每股利润的无差异点可列式为:

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

从而可得出预期的 $EBIT = 920$ (万元)(5 分)

由于预期当年的息税前利润(1000 万元)大于每股利润无差异点的息税前利润(920 万元),因此在财务上可考虑增发债券方式来融资。(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)甲方案每年的折旧额 $= 30000 / 5 = 6000$ (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	$(15000 - 5000 - 6000) \times 75\% + 6000 = 9000$				

乙方案折旧 $= \frac{36000 - 6000}{5} = 6000$ 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 $=-30000+9000\times(P/A,10\%,5)$
 $=-30000+9000\times3.7908$
 $=4117.2(\text{元})$

则乙方案的净现值可计算为:

$NPV=-39000+9750\times0.909+9525\times0.826+9300\times0.751+9075\times0.683+17850\times0.621$
 $=-39000+8862.75+7867.65+6984.3+6198.23+11084.85$
 $=1997.78(\text{元})(6\text{分})$

(4)甲方案的现值指数 $=\frac{9000\times(\frac{P}{A},10\%,5)}{30000}=\frac{9000\times3.7908}{30000}=1.137$

乙方案的现值指数

$=\frac{9750\times0.909+9525\times0.826+9300\times0.751+9075\times0.683+17850\times0.621}{390000}$
 $=1.051(5\text{分})$

(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)