

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股东的公司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)

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

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

(8 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)