

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				

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

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

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

$$= -200\,000 + 62\,400 \times 3.7908$$

$$= 36\,925 \text{ (元)}$$

乙方案的净现值

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

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

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

(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)