

试卷代号:2038

座位号

国家开放大学2020年秋季学期期末统一考试

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(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后的括号里。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. 某人分期购买一辆汽车,每年年末支付10000元,分5次付清,假设年利率为5%,则该项分期付款相当于现在一次性支付()元。
A. 55256
B. 40259
C. 43295
D. 55265
3. 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%
4. 某企业计划投资10万元建设一条生产线,预计投资后每年可获得净利1.5万元,直线法下年折旧率为10%,则投资回收期为()。
A. 3年
B. 4年
C. 5年
D. 6年
5. 投资决策的首要环节是()。
A. 确定投资要求的最低报酬率和确定资本成本的一般水平
B. 估计投入项目的预期现金流量
C. 估计预期投资风险
D. 确定投资方案的收入现值与资本支出现值,通过比较,决定放弃或采纳投资方案

6. 以下不属于吸收直接投资的优点是()。
- A. 能够提高公司对外负债的能力
B. 不仅可筹集现金,还能够直接取得所需的先进设备和技术
C. 程序相对简单
D. 不利于社会资本的重组
7. 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
8. 企业信用政策的内容不包括()。
- A. 确定信用期间
B. 确定信用标准
C. 确定现金折扣政策
D. 确定收账方针
9. 下列股利政策中,可能会给公司造成较大的财务负担的是()。
- A. 剩余股利政策
B. 定额股利政策
C. 定率股利政策
D. 阶梯式股利政策
10. 根据某公司 2019 年的财务资料显示,营业收入为 398 万元,应收账款期初余额为 93.7 万元,期末余额为 84.7 万元,该公司 2019 年的应收账款周转率为()次。
- A. 5.5
B. 4
C. 4.46
D. 3.46

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后的括号里。多选、少选、错选均不得分。每小题 2 分,计 10 分)

11. 企业的财务关系包括()。
- A. 企业同其所有者之间的财务关系
B. 企业同其债权人之间的财务关系
C. 企业同被投资单位的财务关系
D. 企业与税务机关之间的财务关系
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

13. 商业信用融资主要用于满足短期资金占用需要,主要包括()。

- A. 应付账款
- B. 应付票据
- C. 预收货款
- D. 应收账款

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. 短期偿债能力的衡量指标主要有()。

- A. 流动比率
- B. 存货与流动比率
- C. 速动比率
- D. 现金比率

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. 利润最大化是现代企业财务管理的最优目标。()

17. 金融环境是企业最重要的财务管理环境。()

18. 由于优先股股利是税后支付的,因此,相对于债务融资而言,优先股融资并不具有财务杠杆效应。()

19. 市盈率是指股票的每股市价与每股收益的比率,该比率的高低在一定程度上反映了股票的投资价值。()

20. 资本成本中的融资费用是指企业在生产经营过程中因使用资本而必须支付的费用。()

21. 在项目投资决策中,净现金流量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。()

22. 融资租入的固定资产视为企业自有固定资产管理,因此,这种融资方式必然影响企业的资本结构。()

23. 如果某债券的票面年利率为 12%,且该债券半年计息一次,则该债券的实际年收益率将大于 12%。()

24. 企业的应收账款周转率越大,说明发生坏账损失的可能性越大。()

25. 在计算存货周转率时,其周转额一般是指某一期间的“主营业务总成本”。()

得分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. 长城是一家上市公司,主要经营汽车座椅的生产销售。近年来,随国内汽车市场行情大涨影响,公司股票也呈现出上升之势。某机构投资者拟购买长城公司股票并对其进行估值。已知:该机构投资者预期长城公司未来 5 年内收益率将增长 12%,且预期 5 年后的收益增长率调低为 5%。根据长城公司年报,该公司现时的每股现金股利为 6 元。如果该机构投资者要求的收益率为 10%,请分别根据下述步骤测算长城公司股票的价值。

要求:

(1)测算该公司前 5 年的股利现值(填列下表中的“?”部分);

长城公司股票的估值过程

年度(t)	每年股利	现值系数(P/F,10%,t)	现值 Dt
1	$6 * (1+12\%) = 6.72$	0.909	6.108
2	?	0.826	?
3	?	0.751	?
4	?	0.683	?
5	?	0.621	?
前 5 年现值加总	— —	— —	?

(2)计算该股票的内在价值为多少?

27. 某公司发行一种 10000 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. 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,另需在期初垫支流动资金 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年秋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)

2021年1月

一、单项选择题(每小题2分,计20分)

1. D 2. C 3. B 4. B 5. B
6. D 7. B 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. ABC 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(每小题15分,共30分)

26. 解:(1)测算该公司前5年的股利现值(填列下表中的“?”部分);

长城公司股票的估值过程

年度(t)	每年股利	现值系数(P/F,10%,t)	现值 Dt
1	$6 * (1+12\%) = 6.72$	0.909	6.11
2	$6.72 * (1+12\%) = 7.53$	0.826	6.22
3	$7.53 * (1+12\%) = 8.43$	0.751	6.33
4	$8.43 * (1+12\%) = 9.44$	0.683	6.44
5	$9.44 * (1+12\%) = 10.57$	0.621	6.56
前5年现值加总	---	---	31.66

(8分)

(2)确定第5年末的股票价值(即5年后的未来价值)。

$$P_5 = \frac{10.57 \times (1+5\%)^5}{10\% - 5\%} = 2221.97(\text{元}) \quad (3 \text{分})$$

确定该股票第5年末价值的现在值为多少?

$$PV_5 = 221.97 \times (P/F, 10\%, 5) = 137.84(\text{元}) \quad (2 \text{分})$$

该股票的内在价值为多少?

$$P = 137.84 + 31.66 = 169.5(\text{元}) \quad (2 \text{分})$$

27. 解:(1)若市场利率是12%,计算债券的价值。

$$\begin{aligned} & 10000 \times (P/F, 12\%, 5) + 10000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 5) \\ &= 10000 \times 0.567 + 1000 \times 3.605 \\ &= 5670 + 3605 \\ &= 9275(\text{元}) \end{aligned} \quad (5 \text{分})$$

(2)如果市场利率为10%,计算债券的价值。

$$\begin{aligned} & 10000 \times (P/F, 10\%, 5) + 10000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 5) \\ &= 10000 \times 0.621 + 1000 \times 3.791 \\ &= 6210 + 3790 \\ &= 10000(\text{元}) \end{aligned}$$

(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。

$$\begin{aligned} & 10000 \times (P/F, 8\%, 5) + 10000 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 5) \\ &= 10000 \times 0.681 + 1000 \times 3.993 \\ &= 6810 + 3990 \\ &= 10800(\text{元}) \end{aligned} \quad (5 \text{分})$$

五、案例分析题(共30分)

28. (1)甲方案每年的折旧额 = $200,000/5 = 40,000(\text{元})$

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	$(120,000 - 50,000 - 40,000) \times 75\% + 40,000 = 62,500$				

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

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

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

$$= -200,000 + 62,500 \times 3.7908$$

$$= 36,925(\text{元})$$

乙方案的净现值

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

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

$$= 11,146.3(\text{元})$$

(10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。该项目的净现值大于零,从财务上是可行的。

(7分)

(4)根据净现值法的计算结果,甲方案优于乙方案。

(3分)