

试卷代号:2038

国家开放大学2021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)

2021年7月

一、单项选择题(每小题2分,计20分)

1. A 2. A 3. D 4. B 5. C
6. D 7. A 8. B 9. D 10. B

二、多项选择(每小题2分,共10分)

11. ABCD 12. ACD 13. ABC 14. ABCD 15. BD

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)发行债券成本 = $8\% \times (1 - 25\%) / 98\% = 6.12\%$ (5分)

(2)优先股成本 = $7\% / (1 - 10\%) = 7.78\%$

(3)普通股成本 = $K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{10\% \times 1000}{1000 \times (1 - 15\%)} + 4\% = 15.76\%$ (5分)

(4)加权平均资本成本 = $(1000/2500) \times 6.12\% + (500/2500) \times 7.78\% + (1000/2500) \times 15.76\% = 10.31\%$ (5分)

27. 解:

根据资本资产定价模型公式:

(1)该公司股票的预期收益率 = $5\% + 2.5 \times (10\% - 5\%) = 17.5\%$ (5分)

(2)根据零增长股票估价模型:

该股票价值 = $\frac{1.5}{17.5\%} = 8.57(\text{元})$ (5分)

(3)根据固定成长股票估价模型:

该股票价值 = $\frac{1.5}{(17.5\% - 5\%)} = 12(\text{元})$ (5分)

五、案例分析题(共30分)

28. 解:(1)折旧 = $\frac{120 - 20}{5} = 20(\text{万元})$

该项目营业现金流量测算表(单位:万元)

计算项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
销售收入	100	100	100	100	100
付现成本	30	35	40	45	50
折旧	20	20	20	20	20
税前利润	50	45	40	35	30
所得税(25%)	12.5	11.25	10	8.75	7.5
税后净利	37.5	33.75	30	26.25	22.5
营业现金流量	57.5	53.75	50	46.25	42.5

则该项目的现金流量计算表(单位:万元)

计算项目	0年	1年	2年	3年	4年	5年
固定资产投资	-120					
营运资本投入	-20					
营业现金流量		57.5	53.75	50	46.25	42.5
固定资产残值回收						20
营运资本回收						20
现金流量合计	-140	57.5	53.75	50	46.25	82.5

(10分)

(2)折现率为 10%时,则该项目的净现值可计算为:

$$\begin{aligned} NPV &= -140 + 57.5 \times 0.909 + 53.75 \times 0.826 + 50 \times 0.751 + 46.25 \times 0.683 + 82.5 \times 0.621 \\ &= -140 + 52.27 + 44.40 + 37.55 + 31.59 + 51.23 = 77.04(\text{万元}) \end{aligned} \quad (6 \text{分})$$

(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)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)

试卷代号:2038

座位号

国家开放大学2021年春季学期期末统一考试

财务管理 试题(开卷)

2021年7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后的括号里。每小题2分,计20分)

1. 股东财务最大化作为企业财务管理目标,其主要优点是()。
 - A. 考虑了时间价值因素
 - B. 有利于明确企业短期利润目标导向
 - C. 无需考虑风险与报酬间的均衡关系
 - D. 无需考虑投入与产出的关系
2. 某一股票的市价为10元,该企业同期的每股收益为0.5元,则该股票的市盈率为()。
 - A. 20
 - B. 30
 - C. 5
 - D. 10
3. 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
4. 普通股融资具有的优点是()。
 - A. 成本低
 - B. 增加资本实力
 - C. 不会分散公司的控制权
 - D. 融资费用低
5. 某投资方案的年营业收入为10000元,年付现成本为6000元,年折旧额为1200元,所得税率为25%,该方案的每年营业现金流量为()元。
 - A. 1680
 - B. 2680
 - C. 3300
 - D. 4320

6. 下列各项融资方式中,资本成本最低的是()。
 - A. 发行股票
 - B. 发行债券
 - C. 长期贷款
 - D. 国库券
7. 下面对现金管理目标的描述中,正确的是()。
 - A. 现金管理的目标是维持资产风险性和盈利性之间的最佳平衡
 - B. 持有足够的现金可以降低或避免财务风险和经营风险,因此现金越多越好
 - C. 现金是一种非盈利资产,因此不该持有现金
 - D. 现金变现能力最强,因此不必要保持太多的现金
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. 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
10. 存货周转率是一定时期内企业()与存货平均余额的比率,用来反映企业存货周转能力,即公司在购、产、销之间的经营协调能力。
 - A. 销售收入
 - B. 营业成本
 - 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后的括号里。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. 由资本资产定价模型可知,影响某资产必要报酬率的因素有()。
 - A. 无风险资产报酬率
 - B. 风险报酬率
 - C. 该资产的风险系数
 - D. 市场平均报酬率

题
号
要
不
内
线
封
管

13. 在利率一定的条件下,随着预期使用年限的增加,下列表述不正确的是()。

- A. 复利现值系数变大 B. 复利终值系数变小
C. 普通年金现值系数变小 D. 普通年金终值系数变大

14. 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

15. 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,使综合资本成本最低
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

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. 每半年付息一次的债券利息是一种年金的形式。()
17. 债券面值的基本内容即票面金额。()
18. 资金成本包括使用费用和融资费用两部分,一般使用相对数表示,即表示为融资费用和使用费用之和与融资额的比率。()
19. 在所有资金来源中,一般来说,普通股的资本成本最高。()
20. 项目投资决策中所使用的现金仅是指各种货币资金。()
21. 当预计的息税前利润大于每股收益无差别的息税前利润时,负债融资情况下的每股收益大。()
22. 企业营运资金越多,则企业的风险越大,收益率越高。()
23. 企业现金管理的目的首先是使得现金获得最大的收益,其次是保证日常生产经营业务的现金需求。()
24. 在固定成本不变的情况下,单价和单位变动成本都上升,会导致保本销售量下降。()
25. 财务分析可以改善财务预测、决策、预算和控制,改善企业的管理水平,提高企业经济效益,所以财务分析是财务管理的核心。()

得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. 某公司拟融资 2500 万元,其中发行债券 1000 万元,融资费率 2%,债券年利率为 8%;优先股 500 万元,年股息率 7%,融资费率 10%;普通股 1000 万元,融资费率为 15%,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. A 公司股票的贝塔系数为 2.5, 无风险收益率为 5%, 市场上所有股票的平均报酬率为 10%。要求:

(1) 请计算该公司股票的预期收益率;

(2) 若公司去年每股派股利为 1.5 元, 且预计今后无限期都按照该金额派发, 则该股票的价值是多少?

(3) 若该公司第一年发放的股利为 1.5 元/股, 该公司的股利年均增长率为 5%, 则该股票的价值为多少?

得分	评卷人

五、案例分析题(共 30 分)

28. 假设某公司计划开发一条新产品线,该产品线的寿命期为 5 年,开发新产品线的成本及预计收入为:初始一次性投资固定资产 120 万元,且需垫支流动资金 20 万元,直线法折旧且在项目终了可回收残值 20 万元。预计在项目投产后,每年销售收入可增加至 100 万元,且每年需支付直接材料、直接人工等付现成本为 30 万元;而随设备陈旧,该产品线将从第 2 年开始逐年增加 5 万元的维修支出。如果公司的最低投资回报率为 10%,适用所得税税率为 25%。

要求:

- (1)计算该项目的预期现金流量;
- (2)计算该项目的净现值;
- (3)请问净现值法的决策规则是什么? 并请从财务的角度分析,是否该开发该项目。
- (4)请分析净现值法的优缺点是什么。

密
封
线
内
不
要
答
题