

试卷代号:2038

座位号

国家开放大学2021年秋季学期期末统一考试

财务管理 试题(开卷)

2022年1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)

- 公司的所有者同其管理者之间的财务关系反映的是()。
 - 公司与股东之间的财务关系
 - 公司与债权人之间的财务关系
 - 公司与政府之间的财务关系
 - 公司与员工之间的关系
- 某人希望在5年末取得本利和20000元,则在年利率为2%,单利计息的方式下,此人现在应当存入银行()元。
 - 18114
 - 18181.82
 - 18004
 - 18000
- 若净现值为负数,表明该投资项目()。
 - 为盈利项目,可行
 - 它的投资报酬率小于0,不可行
 - 它的投资报酬率没有达到预定的贴现率,不可行
 - 它的投资报酬率不一定小于0,因此也有可能是可行方案
- 下列()可以为企业筹集自有资金。
 - 内部积累
 - 融资租赁
 - 发行债券
 - 向银行借款
- 相对于普通股股东而言,优先股股东所具有的优先权是指()。
 - 优先表决权
 - 优先购股权
 - 优先分配股利权
 - 优先查账权

- 使资本结构达到最佳,应使()达到最低。
 - 股权资本成本
 - 加权平均资本成本
 - 债务资本成本
 - 自有资本成本
- ()是领取股利的权利与股票相互分离的日期。
 - 股利宣告日
 - 股权登记日
 - 除息日
 - 股利支付日
- 企业留存现金的原因,主要是为了满足()。
 - 交易性、投机性、收益性需要
 - 交易性、预防性、收益性需要
 - 交易性、预防性、投机性需要
 - 预防性、收益性、投机性需要
- 下列财务比率中,反映营运能力的是()。
 - 资产负债率
 - 流动比率
 - 存货周转率
 - 净资产收益率
- 净资产收益率在杜邦分析体系中是个综合性最强、最具有代表性的指标。下列途径中难以提高净资产收益率的是()。
 - 加强销售管理,提高销售净利率
 - 加强负债管理,提高权益乘数
 - 加强负债管理,降低资产负债率
 - 加强资产管理,提高其利用率和周转率

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后的括号里。多选、少选、错选均不得分。每小题2分,计10分)

- 财务管理目标一般具有如下特征()。
 - 综合性
 - 战略稳定性
 - 多元性
 - 层次性
- 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()。
 - 无风险资产报酬率
 - 风险报酬率
 - 该资产的风险系数
 - 市场平均报酬率
- 利润分配的原则包括()。
 - 依法分配原则
 - 资本保全原则
 - 利益相关者权益保护原则
 - 可持续发展原则

○—○—○—

学号
姓名
分校(工作站)

○—○—○—

题
答
不
内
线
封
签

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. 在计算速动资产时需要在流动资产中减掉()。

- A. 存货 B. 应付账款
C. 货币资金 D. 预付款项

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. 因为权益融资的手续较为复杂,融资效率较低,融资费用较高;而债务融资手续比较简便,过程比较简单,融资效率较高,融资费用较低,所以债务融资应是企业首选的融资类型。()

17. 股票价值是指当期实际股利和资本利得之和所形成现金流量的现值。()

18. 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。()

19. 由于借款融资必须支付利息,而发行股票并不必然要求支付股利,因此,借款资本成本相对要高于股票资本成本。()

20. 负债规模越小,企业的资本结构越合理。()

21. 某企业以“2/10,n/40”的信用条件购入原料一批,若企业延至第 30 天付款,则可计算求得,其放弃现金折扣的机会成本为 36.73%。()

22. 贴现现金流量指标被广泛采用的根本原因,就在于它不需要考虑货币时间价值和风险因素。()

23. 如果某证券的风险系数为 1,则可以肯定该证券的风险回报必高于市场平均回报。()

24. 与发放现金股利相比,股票回购可以提高每股收益,使股价上升或将股价维持在一个合理的水平上。()

25. 在财务分析中,通过分析同一公司若干年财务指标的升降变化,发现问题并评价公司财务状况和经营成果的方法称为趋势分析法。()

得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. 某公司拟为某新增投资项目而融资 10 000 万元,其融资方案是:向银行借款 5 000 万元,已知借款利率 10%,期限 3 年;增发股票 1 000 万股共融资 5 000 万元(每股面值 1 元,发行价格为 5 元/股),且该股股票预期第一年末每股支付股利 0.1 元,以后年度的预计股利增长率为 5%。假设股票融资费率为 5%,借款融资费用率忽略不计,企业所得税率 25%。

根据上述资料,要求测算:

- (1) 债务成本;
(2) 普通股成本;
(3) 该融资方案的加权平均资本成本。

27. 某公司年初存货为 10 000 元,年初应收账款 8 460 元,本年末流动比率为 3,速动比例为 1.3,存货周转率为 4 次,流动资产合计为 18 000 元,公司销售成本率为 80%,要求计算:公司的本年销售收入是多少?

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。另外需在期初垫支流动资金 3000 元。

已知所得税税率 25%,资本成本 10%。

要求:

- (1)计算两个方案的现金净流量和净现值;
- (2)计算两个方案的现值指数;
- (3)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2021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)

2022年1月

一、单项选择题(每小题2分,计20分)

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

二、多项选择题(每小题2分,计10分)

11. BC 12. ACD 13. ABCD 14. ABCD 15. AD

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) 银行借款成本 = $10\% \times (1 - 25\%) = 7.5\%$

(2) $K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{0.1 \times 1000}{5000 \times (1-5\%)} + 5\% = 7.11\%$

(3) 加权平均资本成本 = $50\% \times 7.5\% + 50\% \times 7.11\% = 7.31\%$

27. 解

由于: 流动负债 = $18\,000 / 3 = 6\,000$ (元)

期末存货 = $18\,000 - 6\,000 \times 1.3 = 10\,200$ (元)

平均存货 = $(10\,000 + 10\,200) / 2 = 10\,100$ (元)

销货成本 = $10\,100 \times 4 = 40\,400$ (元)

因此: 本期的销售额 = $40\,400 / 0.8 = 50\,500$ (元)

五、案例分析题(共30分)

28. (1) 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	$(15000 - 5000 - 6000) \times 75\% + 6000 = 9000$				

甲方案的净现值 = $-30000 + 9000 \times (P/A, 10\%, 5)$

= $-30000 + 9000 \times 3.7908$

= 4117.2 (元)(8分)

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
固定资产投资	-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

(10分)

折现率为10%时,则该项目的净现值可计算为:

$NPV = -39000 + 9750 \times 0.909 + 9525 \times 0.826 + 9300 \times 0.751 + 9075 \times 0.683 + 17850 \times 0.621$

= $-39000 + 8862.75 + 7867.65 + 6984.3 + 6198.23 + 11084.85 = 1997.78$ (元)(6分)

(2) 甲方案的现值指数 = $\frac{9000 \times (\frac{P}{A}, 10\%, 5)}{30000} = \frac{9000 \times 3.7908}{30000} = 1.137$

乙方案的现值指数

= $\frac{9750 \times 0.909 + 9525 \times 0.826 + 9300 \times 0.751 + 9075 \times 0.683 + 17850 \times 0.621}{39000} = 1.05$ (4分)

(3) 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。(2分)