

试卷代号:2038

座位号

国家开放大学2022年春季学期期末统一考试

财务管理 试题(开卷)

2022年9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,共20分)

- 与其他企业组织形式相比,公司制企业最重要的特征是( )。
  - 创办费用低
  - 筹资容易
  - 无限责任
  - 所有权与经营权的潜在分离
- 下列有价证券的收益率最接近于无风险状态下的收益率的是( )。
  - 国库券
  - 股票
  - 企业债券
  - 金融债券
- 某人在2015年1月1日将现金10000元存入银行,其期限为3年,年利率为10%,则到期后的本利和为( )元。已知银行按复利计息,  $(F/P, 10\%, 3) = 1.331$ 。
  - 13310
  - 10000
  - 9900
  - 12000
- 下列各项中不属于固定资产投资“初始现金流量”概念的是( )。
  - 原有固定资产变价收入
  - 初始垫支的流动资产
  - 与投资相关的职工培训费
  - 营业现金净流量
- 以下不属于权益融资的是( )。
  - 吸收直接投资
  - 发行普通股
  - 发行优先股
  - 发行债券

6. 某公司全部负债为100万元,负债利率为10%,当销售额为150万元,息税前利润为30万元,则财务杠杆系数为( )。

- 0.8
- 1.2
- 1.5
- 3.1

7. ( )既可以在一定程度上维持股利的稳定性,又有利于企业的资本结构达到目标资本结构,使灵活性与稳定性较好的结合。

- 剩余股利政策
- 定额股利政策
- 定率股利政策
- 阶梯式股利政策

8. 公司实施股票回购的动机不包括( )。

- 用于公司兼并或收购
- 改善公司的资本结构
- 降低公司股价
- 分配公司的超额现金

9. 下面对现金管理目标的描述中,正确的是( )。

- 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
- 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
- 现金是一种非盈利资产,因此不该持有现金
- 现金变现能力最强,因此不必要保持太多的现金

10. 某公司年初资产总额为100万元,年末资产总额为140万元,净利润为24万元,所得税9万元,利息支出为6万元,则税前总资产报酬率为( )。

- 0.275
- 0.2
- 0.325
- 0.3

|    |     |
|----|-----|
| 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,共10分)

- 企业的财务关系包括( )。
  - 企业同其所有者之间的财务关系
  - 企业同其债权人之间的财务关系
  - 企业同被投资单位的财务关系
  - 企业同其债务人的财务关系
- 企业债权人的基本特征包括( )。
  - 债权人具有固定收益索取权
  - 债权人的利息可抵税
  - 在破产时具有优先清偿权
  - 债权人对企业无控制权

题  
答  
要  
不  
内  
线  
封  
密

○-○-○

学号

姓名

分校(工作站)

○-○-○

13. 实现企业的目标利润的措施有( )。

- A. 降低固定成本
- B. 降低变动成本
- C. 降低销售单价
- D. 提高销售数量

14. 营运资本融资政策是指如何安排稳定性流动资产和波动性流动资产的资金来源的政策,主要有( )。

- 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. 普通型融资政策

15. 应收账款周转率高说明( )。

- A. 收账迅速
- B. 短期偿债能力强
- C. 收账费用增加
- D. 坏账损失减少

|     |     |
|-----|-----|
| 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. 公司制企业所有权和控制权的分离,是产生代理问题的根本前提。( )

17. 财务公司的职责之一为负责集团内部结算服务,强化集团内部资金的统一收支管理,维护集团资金安全。( )

18. 资本成本具有产品成本的某些属性,但它又不同于账面成本,通常它是一种预测成本。( )

19. 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。( )

20. 优先股股票与债券都属于固定利率的有价证券,它们的股息和债券利息都在所得税前支付。( )

21. 如果项目净现值小于零,即表明该项目的预期利润小于零。( )

22. 当其他条件一样时,债券期限越长,债券的发行价格就可能较低;反之,可能较高。( )

23. 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。( )

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,请写出计算公式及过程,计算结果可以保留两位小数,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%。假设股票筹资费率为 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. 某公司发行一种 1 000 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(请写出计算公式及过程,计算结果可以保留两位小数,共 30 分)

28. E 公司拟投资建设一条生产线,行业基准折现率为 10%,现有三个方案可供选择,相关的净现金流量数据如下表所示(单位:万元)

| 方案 | t       | 0      | 1   | 2   | 3   | 4   | 5   |
|----|---------|--------|-----|-----|-----|-----|-----|
| A  | $NCF_t$ | -1 100 | 550 | 500 | 450 | 400 | 350 |
| B  | $NCF_t$ | -1 100 | 350 | 400 | 450 | 500 | 550 |
| C  | $NCF_t$ | -1 100 | 450 | 450 | 450 | 450 | 450 |

要求:

- (1)计算 A、B、C 三个方案投资回收期指标。
- (2)计算 A、B、C 三个方案净现值指标。
- (3)请分析回收期法与净现值法的优缺点各是什么。
- (4)根据计算结果请判断该公司该采用哪一种方案。

密 封 线 内 不 要 答 题

试卷代号:2038

2022年春季学期考试  
财务管理 参考答案(开卷)

2022年9月

一、单项选择(每小题2分,共20分)

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

二、多项选择(每小题2分,共10分)

11. ABCD        12. ABCD        13. ABD        14. ABC        15. ABD

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:

$$(1) \text{银行借款成本} = 10\% \times (1 - 25\%) = 7.5\% \quad (5 \text{分})$$

$$(2) K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{0.1 \times 1\,000}{5\,000 \times (1-5\%)} + 5\% = 7.11\% \quad (5 \text{分})$$

$$(3) \text{加权平均资本成本} = 50\% \times 7.5\% + 50\% \times 7.11\% = 7.3\% \quad (5 \text{分})$$

27. 解:

(1)若市场利率是12%,计算债券的价值。

$$\begin{aligned} & 1\,000 \times (P/F, 12\%, 5) + 1\,000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 5) \\ &= 1\,000 \times 0.567 + 100 \times 3.605 \\ &= 567 + 360.5 \\ &= 927.5(\text{元}) \end{aligned} \quad (5 \text{分})$$

(2)如果市场利率为10%,计算债券的价值。

$$\begin{aligned} & 1\,000 \times (P/F, 10\%, 5) + 1\,000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 5) \\ &= 1\,000 \times 0.621 + 100 \times 3.791 \\ &= 621 + 379 \\ &= 1\,000(\text{元}) \end{aligned}$$

(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。

$$\begin{aligned} & 1\,000 \times (P/F, 8\%, 5) + 1\,000 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 5) \\ &= 1\,000 \times 0.681 + 100 \times 3.993 \\ &= 681 + 399 \\ &= 1\,080(\text{元}) \end{aligned} \quad (5 \text{分})$$

五、案例分析题(共 30 分)

28. 解:

$$(1) A \text{ 方案的回收期} = 2 + \frac{50}{450} = 2.1(\text{年})$$

$$B \text{ 方案的回收期} = 2 + \frac{350}{450} = 2.78(\text{年})$$

$$C \text{ 方案的回收期} = 1\ 100/450 = 2.4(\text{年})$$

(6 分)

(2) A 方案的净现值 =

$$550 \times (P/F, 10\%, 1) + 500 \times (P/F, 10\%, 2) + 450 \times (P/F, 10\%, 3)$$

$$+ 400 \times (P/F, 10\%, 4) + 350 \times (P/F, 10\%, 5) - 1\ 100$$

$$= 1\ 741.45 - 1\ 100$$

$$= 641.45(\text{万元})$$

B 方案的净现值 =

$$350 \times (P/F, 10\%, 1) + 400 \times (P/F, 10\%, 2) + 450 \times (P/F, 10\%, 3)$$

$$+ 500 \times (P/F, 10\%, 4) + 550 \times (P/F, 10\%, 5) - 1\ 100$$

$$= 1\ 669.55 - 1\ 100$$

$$= 569.55(\text{万元})$$

C 方案的净现值 =

$$450 \times (P/A, 10\%, 5) - 1\ 100 = 1\ 705.95 - 1\ 100 = 605.95(\text{万元})$$

(15 分)

(3)

| 模型   | 决策标准           | 优点                                       | 缺点         |
|------|----------------|--|------------|
| 净现值法 | 净现值 $\geq 0$   | 理论上最正确、最合理的方法,考虑货币时间价值,为项目决策提供客观、基于收益的标准 | 需要预先确定折现率  |
| 回收期法 | 回收期短于管理层预期设定年限 | 简单明了                                     | 忽略回收期之后的收益 |

(6 分)

(4) 根据计算结果,应选择 A 方案。

(3 分)