

国家开放大学(中央广播电视大学)2016 年秋季学期“开放专科”期末考试

财务管理 试题(开卷)

2017 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中的括号里。每小题 2 分,计 20 分)

1. 企业财务管理目标的最优表达是( )。
- A. 利润最大化

B. 每股利润最大化

C. 股东财富最大化

D. 资本利润率最大化
2. 如果一笔资金的现值与将来值相等,那么( )。
- A. 折现率一定很高

B. 不存在通货膨胀

C. 折现率一定为 0

D. 现值一定为 0
3. 某项目的贝塔系数为 1.5,无风险收益率为 10%,所有项目平均市场收益率为 14%,则  
该项目的必要报酬率为( )。
- A. 18%

B. 16%

C. 15%

D. 14%
4. 下列各项中不属于投资项目“初始现金流量”概念的是( )。
- A. 原有固定资产变价收入

B. 初始垫支的流动资产

C. 与投资相关的职工培训费

D. 营业现金净流量
5. 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

6. 最佳资本结构是指( )。
- A. 加权平均资本成本最低、公司风险最小、企业价值最大时的资本结构  
B. 企业目标资本结构  
C. 加权平均资本成本最低的目标资本结构  
D. 企业利润最大时的资本结构
7. 公司制定股利政策受到多种因素的影响,以下不属于影响股利政策的因素的是( )。
- A. 现金流及资产变现能力  
B. 未来投资机会  
C. 公司成长性及融资能力  
D. 公司收账方针
8. 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
9. 企业以赊销方式卖给客户甲产品 100 万元,为了客户能够尽快付款,企业给予客户的现金折扣条件是(8/10,5/20,N/30),则下面描述正确的是( )。
- A. 现金折扣条件中的 10、20、30 是信用期限  
B. N 表示折扣率,由买卖双方协商确定  
C. 客户只要在 10 天以内付款就能享受到 8%的现金折扣优惠  
D. 客户只要在 30 天以内付款就能享受现金折扣优惠
10. 存货周转率是一定时期内企业( )与存货平均余额的比率,用来反映企业销售能力的流动资产流动性的指标。
- 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. 公司的融资种类有( )。
- A. 商业银行借款  
B. 发行股票  
C. 吸收天使基金  
D. 发行债券
12. 常见的股利政策的类型主要有( )。
- A. 定额股利政策  
B. 定率股利政策  
C. 阶梯式股利政策  
D. 剩余股利政策



得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. 某公司在初创时拟融资 5000 万元,现有甲、乙两个备选融资方案。有关资料经测算列入下表,甲、乙方案其他相关情况相同。

融资方式	甲方案		乙方案	
	融资额(万元)	个别资本成本(%)	融资额(万元)	个别资本成本(%)
长期借款	1200	7.0	400	7.5
公司债券	800	8.5	1100	8.0
普通股票	3000	14.0	3500	14.0
合计	5000	—	5000	—

要求:

- (1)计算该公司甲乙两个融资方案的加权平均资本成本;
- (2)根据计算结果选择融资方案。

27. 某公司 2015 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. 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

E 公司净现金流量数据(单位:万元):

方案	t	0	1	2	3	4	5
A	$NCF_t$	—1100	550	500	450	400	350
B	$NCF_t$	—1100	350	400	450	500	550
C	$NCF_t$	—1100	450	450	450	450	450

要求：

- (1)请计算 A、B、C 三个方案投资回收期指标。
- (2)请计算 A、B、C 三个方案净现值指标。
- (3)请问净现值法和回收期法的判断标准是什么,并分析其各自的优缺点。
- (4)请根据计算结果,判断该公司应该采用哪一种方案？

本试卷可能使用的资金时间价值系数：

$(P/F,10\%,1)=0.909$	$(P/A,10\%,1)=0.909$
$(P/F,10\%,2)=0.826$	$(P/A,10\%,2)=1.736$
$(P/F,10\%,3)=0.751$	$(P/A,10\%,3)=2.487$
$(P/F,10\%,4)=0.683$	$(P/A,10\%,4)=3.170$
$(P/F,10\%,5)=0.621$	$(P/A,10\%,5)=3.791$

试卷代号:2038

国家开放大学(中央广播电视大学)2016年秋季学期“开放专科”期末考试

财务管理 试题答案及评分标准(开卷)

(供参考)

2017年1月

一、单项选择(每小题2分,计20分)

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

二、多项选择(每小题2分,共10分)

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

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:

甲方案

(1)各种融资占融资总额的比重:

长期借款=1200/5000=0.24

公司债券=800/5000=0.16

普通股=3000/5000=0.60

(2)加权平均资本成本=7%×0.24+8.5%×0.16+14%×0.60=11.44% (6分)

乙方案

(1)长期借款=400/5000=0.08

公司债券=1100/5000=0.22

普通股=3500/5000=0.70

(2)加权平均资本成本=7.5%×0.08+8%×0.22+14%×0.70=12.16% (6分)

甲方案的加权平均资本成本最低,应选甲方案。 (3分)

27. 解:

(1)应收账款年末余额 $=1500\div5\times2-500=100$ (元) (4 分)

(2)总资产报酬率(税后) $=(1\ 500\times25\%)\div[(2\ 000+3\ 000)\div2]\times100\%=15\%$ (4 分)

(3)总资产周转率 $=1500\div[(2\ 000+3\ 000)\div2]=0.6$ (次)

净资产收益率 $=25\%\times0.6\times[1\div(1-0.5)]\times100\%=30\%$ (7 分)

五、案例分析题(共 30 分)

28. 解:

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

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

C 方案的回收期 $=1100/450=2.4$ (年) (6 分)

(2)A 方案的净现值

$$\begin{aligned}&=550\times(P/F,10\%,1)+500\times(P/F,10\%,2)+450\times(P/F,10\%,3)\\&+400\times(P/F,10\%,4)+350\times(P/F,10\%,5)-1100\\&=1741.45-1100\\&=641.45(\text{万元})\end{aligned}$$

B 方案的净现值

$$\begin{aligned}&=350\times(P/F,10\%,1)+400\times(P/F,10\%,2)+450\times(P/F,10\%,3)\\&+500\times(P/F,10\%,4)+550\times(P/F,10\%,5)-1100\\&=1669.55-1100\\&=569.55(\text{万元})\end{aligned}$$

C 方案的净现值

$=450\times(P/A,10\%,5)-1100=1705.95-1100=605.95$ (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)