

试卷代号:2038

座位号

--	--

国家开放大学(中央广播电视大学)2017年秋季学期“开放专科”期末考试

财务管理 试题(开卷)

2018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. 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. 某一股票的市价为10元,该企业同期的每股收益为2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. 筹资费用低
5. 下列各项中不属于固定资产投资“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

6. 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政策是(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

7. 某公司发行 5 年期,年利率为 8%的债券 2500 万元,发行费率为 2%,所得税为 25%,则该债券的资本成本为()。

- A. 9.30%
- B. 7.23%
- C. 4.78%
- D. 6.12%

8. 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

9. 企业留存现金的原因,主要是为了满足()。

- A. 交易性、投机性、收益性需要
- B. 交易性、预防性、收益性需要
- C. 交易性、预防性、投机性需要
- D. 预防性、收益性、投机性需要

10. 某企业去年的销售净利率为 5.73%,总资产周转率为 2.17%;今年的销售净利率为 4.88%。总资产周转率为 3%。若两年的资产负债率相同,今年的净资产收益率比去年的变化趋势为()。

- A. 上升
- B. 不变
- C. 下降
- D. 难以确定

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中的括号里。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. 企业同其债务人的财务关系

得 分	评卷人

四、计算题(每小题 15 分,共 30 分)

26. A 公司股票的贝塔系数为 2,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?

27. 某公司 2017 年营业收入为 1500 万元,年初应收账款为 500 万元,年初资产总额为 2000 万元,年末资产总额为 3000 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. 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 30 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?

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)2017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)

2018年1月

一、单项选择(每小题2分,计20分)

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

二、多项选择(每小题2分,共10分)

- | | | | | |
|----------|----------|---------|----------|---------|
| 11. ABCD | 12. ABCD | 13. ABD | 14. ABCD | 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:根据资本资产定价模型公式:

(1)该公司股票的预期收益率 $=5\%+2\times(10\%-5\%)=15\%$ (5分)

(2)根据零增长股票估价模型:

该股票价值 $=\frac{1.5}{15\%}=10$ (元)(5分)

(3)根据固定成长股票估价模型:

该股票价值 $=\frac{1.5}{(15\%-5\%)}=15$ (元)(5分)

27. 解:(1)应收账款年末余额 $=1500\div 5\times 2-500=100$ (元)(4分)

(2)总资产报酬率(税后) $=(1500\times 25\%)\div [(2000+3000)\div 2]\times 100\%=15\%$ (4分)

(3)总资产周转率 $=1500\div [(2000+3000)\div 2]=0.6$ (次)

净资产收益率 $=25\%\times 0.6\times [1\div (1-0.5)]\times 100\%=30\%$ (7分)

五、案例分析题(共30分)

28. 解:(1)折旧 $=\frac{120-20}{5}=20$ (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
固定资产投入	-120					
营运资本投入	-30					
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						30
现金流量合计	-150	57.5	53.75	50	46.25	92.5

(10分)

(2)折现率为10%时,则该项目的净现值可计算为:

$$\begin{aligned} NPV &= -150 + 57.5 \times 0.909 + 53.75 \times 0.826 + 50 \times 0.751 + 46.25 \times 0.683 + 92.5 \times 0.621 \\ &= -150 + 52.27 + 44.40 + 37.55 + 31.59 + 57.44 = 73.25(\text{万元})(6\text{分}) \end{aligned}$$

(4)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)

(5)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)