

2009年1月高等教育自学考试全国统一命题考试

物流企业财务管理 试卷

(课程代码 5374)

一、单项选择题(本大题共 15 小题, 每小题 1 分, 共 15 分)

在每小题列出的四个备选项中只有一个是符合题目要求的, 请将其代码填写在题后的括号内。错选、多选或未选均无分。

- 下列属于我国的商业银行的是 【 C 】 1-18
A. 中国人民银行 B. 中国进出口银行
C. 中国银行 D. 国家开发银行
- 经济发展的不规律性对物流企业理财活动有重大影响, 物流企业收入最少的时期是 【 D 】 1-22
A. 扩张期 B. 繁荣期
C. 衰退期 D. 萧条期
- 只按初始本金计算利息, 当期利息并不在下一个计息期随着本金计算利息, 这种计息方式是 【 A 】 2-35
A. 单利 B. 复利
C. 递延年金 D. 永续年金
- 在最初若干期没有收付款项, 后面若干期每期期末发生等额系列收付款项的年金是 【 C 】 2-45
A. 先付年金 B. 后付年金
C. 递延年金 D. 永续年金
- 标准离差率越小的项目, 风险 【 A 】 2-53
A. 越小 B. 越大
C. 相等 D. 与此无关
- 名义利率为 10%, 通货膨胀为 3%, 则实际利率为 【 B 】 2-57
A. 3% B. 7%
C. 10% D. 13%
- 权益资金可通过 【 D 】 3-78
A. 向银行借款筹集 B. 发行公司债券筹集
C. 融资租赁筹集 D. 发行股票筹集
- 若某公司发行的债券票面利率为 10%, 市场利率为 8%, 则该债券应 【 D 】 3-97
A. 折价发行 B. 平价发行
C. 等价发行 D. 溢价发行
- 下列属于间接筹资的是 【 B 】 3-74
A. 吸收直接投资 B. 融资租赁
C. 发行股票 D. 商业信用
- 企业筹资决策的核心问题是 【 C 】 4-149
A. 资本规模 B. 企业性质
C. 最佳资本结构的制定 D. 联合杠杆的作用
- 按权益性质不同可把资本分为 【 D 】 3-73
A. 优先股资本和普通股资本 B. 银行存款和长期借款
C. 所有者权益资本和留存收益资本 D. 股权资本和债权资本
- 净现值为零时的贴现率是 【 C 】 5-183
A. 平均报酬率 B. 实际收益率
C. 内部报酬率 D. 获利指数

13. 某物流公司投入某一方案, 初始投资额为 10000 元, 该方案每年的净现金流量均为 4400 元, 则此方案的投资回收期为 【 B 】 5-179
A. 2. 173 年 B. 2. 273 年
C. 3. 173 年 D. 3. 273 年

14. 现金余额总成本包括 【 A 】 6-232
A. 现金持有成本和现金转换成本 B. 现金持有成本和现金短缺成本
C. 现金机会成本和现金短缺成本 D. 现金机会成本和现金转换成本

15. 下列对于冒险的筹资组合的说法正确的是 【 C 】 6-223
A. 采用短期流动资产由短期资金来通融 B. 采用长期流动资产由长期资金来通融
C. 采用短期资金来通融部分长期资产 D. 成本较高

二、多项选择题(本大题共 5 小题, 每小题 2 分, 共 10 分)

在每小题列出的五个备选项中至少有两个是符合题目要求的, 请将其代码填写在后题后的括号内。错选、多选、少选或未选均无分。

16. 下列属于资金的筹集渠道的有 【 ABCDE 】 3-77
A. 政府财政资金 B. 银行信贷资金
C. 非银行金融机构资金 D. 其他法人资金
E. 企业内部资金

17. 传统债券的投资风险主要有 【 ABCDE 】 5-189
A. 违约风险 B. 利率风险
C. 通货膨胀风险 D. 变现能力风险
E. 汇率风险

18. 确定最佳现金持有量的模型主要有 【 BDE 】 6-232/233
A. 销量模型 B. 存货模型
C. 利润分析模型 D. 成本分析模型
E. 因素分析模型

19. 依据“全方位绩效看板”可以将物流企业绩效评价指标体系分为 【 ABCD 】 8-298
A. 内部绩效 B. 顾客满意度
C. 财务盈利 D. 发展潜力
E. 外部绩效

20. 效率理论可以分为 【 ABCE 】 9-339
A. 管理协同效应理论 B. 多样化经营理论
C. 财务协同效应理论 D. 代理成本理论
E. 价值低估理论

三、填空题(本大题共 10 小题, 每小题 1 分, 共 10 分)

请在每小题的空格中填上正确答案。错填、不填均无分。

21. 基础性服务功能主要包括运输和 仓储。 1-2
22. 利率按利率的借贷期内是否不断调整分为 固定利率 和浮动利率。 2-57
23. 后付年金是指一定时期内每期 期末 等额收付的系列款项。 2-39
24. 吸收直接投资和 发行股票 都是向企业外部筹集资金的方式。 3-79
25. 边际成本为 10%, 说明新增 1 元资金, 其成本为 0.1 元。 4-131
26. 按照投资者投资时对风险的偏好不同, 可以将投资组合的策略分成保守型、冒险型和 适中型的投资组合策略。 5-205
27. 若净现值为负值, 则说明该投资项目的报酬率 小于 预定的贴现率, 方案不可行。 5-181
28. 在正常情况下, 应收账款周转率越高, 相同数量资金所维持的赊销额就 越大。 6-240
29. 法定公益金主要用于职工集体福利设施的构建开支, 按当年净利润的 5%~10% 提取。 7-269
30. 效率理论认为, 企业兼并对整个社会来说是有潜在效益的, 这主要是通过各种不同形式的 协同效应 表现出来的。 9-339

四、名词解释(本大题共 5 小题, 每小题 3 分, 共 15 分)

31. 融资租赁 3-97

答:

融资租赁又称资本租赁、财务租赁,是由租赁公司按照承租企业的要求购买设备,并在契约或合同规定的较长期限内提供给承租企业使用的信用性业务。

32. 营业杠杆利益 4-135

答:

营业杠杆利益是指在企业扩大营业总额的条件下,单位营业额的固定成本下降而使物流企业增加的营业利润。

33. 净现值 5-181

答:

净现值(NPV)是指特定方案未来现金流人的现值与现金流出的现值之间的差额。

34. 营运资金 6-220

答:

营运资金又称营运资本,是指流动资产减去流动负债后的余额。

35. 企业重整 9-347

答:

企业重整是指对陷入财务危机,但仍有转机和重建价值的企业根据一定程序进行重新整顿,使企业得以维持和复兴的做法。

五、简答题(本大题共 4 小题,每小题 5 分,共 20 分)

36. 简述资本成本的种类。 4-121

答:

资本成本主要包括如下三类。

(1) 个别资本成本

个别资本成本是指企业某种个别的长期资本成本与实际有效筹资额的比率。

(2) 综合资本成本

综合资本成本也叫加权平均资本成本,是在个别资本成本的基础上,根据各种资本在总资本中所占的比重,采用加权平均的方法计算企业全部长期资本的成本率。

(3) 边际资本成本

边际资本成本是指企业追加长期资本的成本率。企业在追加筹资方案的选择中,需要运用边际资本成本。

37. 简述债券评级的作用。 5-194

答:

其作用有以下几方面:

(1) 债券等级是衡量债券风险大小的指标,因此,债券等级对债券利率的确定及发行公司的负债成本高低有直接影响。

(2) 由于大多数投资者只会购买 AAA、AA、A 和 BBB 等级的债券,因此如果发行公司发行的债券质量等级低于 BBB 级,公司在销售债券时就会出现困难。

(3) 债券等级影响发行公司的资本可供量。公司债券等级越低,购买该公司新债券的投资者就越少,公司负债资本的可供量也越小。

38. 简述企业现金管理的目标。 6-231/232

答:

现金作为一项特殊的流动资产,可用来购买商品、支付报酬,并且是评价企业偿债能力的重要标志。如果企业现金持有量不足,会使企业陷入财务困境,导致企业破产,因此,持有足够现金,保持财务状况良好至关重要。但如果企业持有过多的现金,由于现金的收益性差,会使得这部分资金不能投入周转,无法取得盈利而遭受损失。一般而言,流动性强的资产,其收益性较低,企业现金管理的目标就是要在现金的流动性和收益性之间做出抉择,力求做到既保证企业交易对现金的需要,以降低风险,又不使企业有过多的闲置现金,提高现金使用效率,获取最大的长

期收益。

39. 简述影响股利支付政策的主要因素。 7-275/276/277

答:

股份公司股利支付政策的制定受到许多因素的影响, 归纳起来主要有以下几个方面:

(1) 法律因素

为了保护投资者的利益, 国家有关法律如《公司法》、《证券法》等对公司的股利分配进行了一定的硬性限制。

(2) 公司因素

公司因素的影响是指股份公司内部的各种因素及其面临的各种环境、机会而对其股利政策产生的影响, 主要包括举债能力、现金流量、未来投资机会、资本成本等。

(3) 股东因素

股东出于自身利益的考虑, 对公司的利润分配也会产生一些影响。主要有: 担心控制权的稀释; 追求稳定的收入; 规避风险; 规避所得税。

(4) 其他因素

如债务合同约束。通货膨胀。

六、计算题(本大题共 4 小题, 每小题 5 分, 共 20 分)

40. 某物流公司现有多余资金 100000 元存入银行, 年利率 6% 复利计息, 问 10 年后会取出多少本利和?($FVIF_{6\%$

$_{10}=1.791$; $PVIF_{6\%_{10}}=0.558$) 2-37

答:

$FV_n = PV_0 \times FVIF_{i,n}$

$PV_0=100000$ $FVIF_{6\%_{10}}=1.791$

$FV_{10}=100000 \times 1.791=179100$

10 年后会取出 179100 元本利和。

41. 长远物流公司从银行取得 5 年期长期借款 800 万元, 手续费率为 0.1%, 年利率 7%, 每年结息一次, 到期一次还本。公司所得税税率为 45%。计算该笔长期借款的资本成本。 4-123

答:

(1) 不忽略手续费, 长期借款的资本成本为:

$$K = \frac{i(1-T)}{1-f} = \frac{800 \times 7\% \times (1-45\%)}{800 \times (1-0.1\%)} = 3.853\%$$

(2) 忽略手续费, 长期借款的资本成本为:

$$K = 7\% \times (1-45\%) = 3.850\%$$

42. 某物流公司持有 A、B、C、D 四种股票构成的证券组合, 总额为 10 万元。其中 A 股票为 3 万元, $\beta = 2$; B 股票为 2 万元, $\beta = 1$; C 股票为 4 万元, $\beta = 0.5$; D 股为 1 万元, $\beta = 1.5$ 。股票的市场平均收益为 15%, 无风险收益率为 10%, 计算这种证券组合的风险收益率。 5-204

答:

$$R_p = \beta_p \times (K_m - R_f)$$

$$\beta_p = \sum_i^n \omega_i \beta_i$$

$$\beta_p = \sum_i^n \omega_i \beta_i = \frac{3}{10} \times 2 + \frac{2}{10} \times 1 + \frac{4}{10} \times 0.5 + \frac{1}{10} \times 1.5 = 1.15$$

$$R_p = 1.15 \times (15\% - 10\%) = 5.75\%$$

43. 利民物流公司全年需要现金 5 万元, 有价证券与现金转换的成本为每次 150 元, 有价证券的收益率为 15%。求最佳现金余额、现金持有成本和现金转换成本。 6-233/234

答:

$$\text{最佳现金余额} = \sqrt{\frac{2Tb}{i}} = \sqrt{\frac{2 \times 50000 \times 150}{0.15}} = 10000$$

最佳现金余额为 10 000 元, 这就意味着公司从有价证券转换为现金的次数为每年五次 (50 000/10 000)。

计算出 N 值后, 现金持有成本为:

$$\frac{N}{2} \times i = \frac{10000}{2} \times 15\% = 750$$

现金转换成本为:

$$\frac{T}{N} \times b = \frac{50000}{10000} \times 150 = 750$$

七、分析题(10 分)

44. 试析财务管理的原则。 1-24/25/26

答:

财务管理的原则主要包括以下几项。

一、资金优化配置原则

资金优化配置原则是指通过资金活动的组织和调节使各项物质资源具有最优化的比例关系, 从而保证企业持续、高效地运作。通过合理运用资金实现企业资源的优化配置, 从财务管理的角度来看就是合理安排企业各种资金结构的问题, 主要包括如下几个方面的内容。

1、最优总量的确定问题

这种情况主要是研究在各种因素基本确定的情况下, 如何确定最优总量。

2、最优比例的确走问题

在总量确定后, 还要确定各因素之间的比例关系, 如资本结构决策、收益分配比例决策等都属于此类问题。

3、多方案的最优选择问题

在财务管理中, 经常会遇到从多个方案中选择最优方案的情况, 这时也要根据资金优化配置原则, 排除次优方案, 选择最优方案, 使资金增量 (指该方案现金流入减去现金流出的差额) 最大。

资金优化配置原则是财务管理中的重要原则, 财务管理的过程就是优化的过程, 如果不存在优化, 就无所谓管理。

二、收支平衡原则

收支平衡原则是指资金的收支在数量上和时间上达到动态的协调平衡。这就要求资金收支不仅在一定期间总量上求得平衡, 而且在每一个时点上也要协调平衡, 不然就会妨碍资金的顺利周转。

三、弹性原则

所谓弹性原则是指财务管理实践中, 在编制所有的财务预算、制定相关的财务决策时, 都要力争在准确和节约的同时留有一定合理的伸缩余地, 以适应意外情况的发生。在财务管理中保留一定弹性空间的原因在于以下几个方面。

1、财务管理活动所处的环境是复杂多变的, 受各种客观因素的影响, 由于有些因素是企业自身无法控制的, 这就使企业财务管理活动存在客观的不确定性。

2、企业财务管理人员的业务素质 and 综合能力不可能达到理想的境界, 因而, 在管理中可能会出现失误。

3、财务预测、财务决策和财务计划的编制都是对未来情况、发展趋势所做出的大致规划, 不可能完全准确和符合实际。

鉴于在财务管理中存在上述不确定因素的影响, 要求企业在财务管理中的各个方面和各个环节都应保持可调节的余地, 即贯彻弹性原则。财务管理实践中, 对现金、存货留有一定的保险储备, 在编制财务计划时留有余地, 都是弹性原则的具体应用。

四、收益与风险均衡原则

收益与风险均衡原则又称为风险报酬权衡原则。收益与风险均衡原则是指企业必须对每一项财务活动进行收益性和安全性分析, 按照收益与风险适当均衡的要求来决定采取何种行动方案, 在实践中趋利避害, 提高效益。在市场经济的激烈竞争中, 企业进行财务活动时无处不隐含着风险, 也无处不存在创造盈利的机会, 关键是如何把握和处理好风险和收益的均衡关系。如果说财务管理的目标是企业价值最大化的话, 那么这种价值最大化的概念, 是与收益均衡前提下的风险价值紧密相连的。企业要想获得收益就不能回避风险, 收益与风险之间存在一个对等关系: 低风险只能获得低收益, 高收益则往往伴随着高风险。

五、货币时间价值原则

货币的时间价值是指货币在市场上经过一段时间的投资和再投资所增加的价值。财务管理中的货币时间价值原则就是指在进行财务计量时要充分考虑货币的时间价值因素。

货币时间价值原则在财务管理中的重要应用便是“现值”的概念, 即今天的一元钱和将来的一元钱是不等值的, 前者要比后者的经济价值大。