

2008 年下半年全国高等教育自学考试试题

物流企业财务管理 试卷

(课程代码 5374)

第 I 部分 选择题

一、单项选择题 (本大题共 15 小题, 每小题 1 分, 共 15 分) 在每个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。

- 物流企业 与 债权人 之间的 财务 关系 是 [B] 1-6
A. 投资与受资的关系
B. 债权与债务的关系
C. 劳动成果的分配关系
D. 内部各单位的经济利益关系
- 下列属于物流企业权益资本的是 [D] 1-3
A. 向银行借款
B. 发行债券
C. 预收货款
D. 发行股票
- 我国的中央银行是 [C] 1-18
A. 中国建设银行
B. 中国银行
C. 中国人民银行
D. 中国工商银行
- 下列属于企业组织的法律法规的是 [D] 1-20
A. 合同法
B. 会计法
C. 税法
D. 公司法
- 即付年金是指 [A] 2-43
A. 先付年金
B. 后付年金
C. 递延年金
D. 永续年金
- 下列不属于融资租赁筹资的优点的是 [C] 3-99
A. 限制条件少
B. 筹资速度快
C. 资本成本较低
D. 设备淘汰风险小
- 企业在新建时为满足正常生产经营活动所需的铺底资金而产生的筹资动机是 [A] 3-111
A. 新建筹资动机
B. 扩张筹资动机
C. 偿债筹资动机
D. 混合筹资动机
- 吸收国家直接投资, 由此形成企业的 [A] 3-79
A. 国家资本金
B. 法人资本金
C. 个人资本金
D. 外商资本金
- 按资本成本从低到高的顺序排列, 以下五种筹资方式的正确顺序为 [D] 4-128
A. 长期债券 < 长期借款 < 留存收益 < 优先股 < 普通股
B. 长期借款 < 留存收益 < 长期债券 < 普通股 < 优先股
C. 长期借款 < 长期债券 < 普通股 < 留存收益 < 优先股
D. 长期借款 < 长期债券 < 优先股 < 留存收益 < 普通股
- 反映营业杠杆和财务杠杆的综合程度的大小, 可以用 [B] 4-141
A. 综合资本成本
B. 联合杠杆系数
C. 资本结构
D. 边际资本成本
- 确定最佳的资本结构可以通过衡量企业的 [A] 4-150
A. 综合资本成本
B. 一般资本成本
C. 边际资本成本
D. 资本有机构成

12. 某物流公司持有 A、B、C 三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 5 万元, $\beta=0.5$ 。股票的市场平均收益为 15%, 无风险收益率为 10%, 则这种证券组合的风险收益率为 [B] 5-204

- A. 5.15% B. 5.25%
C. 5.35% D. 5.75%

13. 信用标准通常的判别标准是 [C] 6-240

- A. 企业信誉度 B. 应收账款率
C. 坏账损失率 D. 应付账款率

14. 税收除了影响兼并的动机外, 也影响兼并的 [D] 9-340

- A. 成本 B. 结果
C. 效率 D. 过程

15. 被兼并企业产权转让的收入, 归该企业的 [C] 9-342

- A. 股东 B. 董事会
C. 产权所有者 D. 债务人

二、多项选择题 (本大题共 5 小题, 每小题 2 分, 共 10 分) 在每个小题列出的五个备选项中至少有两个是符合题目要求的, 请将其代码填写在题后的括号内。错选、多选、少选或未选均无分。

16. 股票按股东的权利和义务不同分为 [DE] 3-82

- A. 国家股 B. 法人股
C. 个人股 D. 普通股
E. 优先股

17. 为了满足物流企业进行长期筹资决策的需要, 应区别各种筹资方式来分别计算其资本成本, 具体包括 [ABCDE] 4-128

- A. 长期借款资本成本 B. 长期债券资本成本
C. 普通股资本成本 D. 优先股资本成本
E. 留存收益资本成本

18. 下列指标中不考虑货币时间价值的指标是 [CE] 5-179

- A. 净现 B. 内部报酬率
C. 投资回收期 D. 获利指数
E. 平均报酬率

19. 企业为应付紧急情况所持有的现金数量主要取决于 [ACD] 6-231

- A. 企业愿意承担风险的程度 B. 企业应变能力
C. 企业临时举债能力的强弱 D. 企业对现金流量预测的可靠程度
E. 企业信誉度

20. 物流企业经常采用的股利政策主要有 [ABCD] 7-275

- A. 剩余股利政策 B. 固定股利政策
C. 固定股利支付率股利政策 D. 低正常股利加额外股利的政策
E. 剩余股利支付率股利政策

第 II 部分 非选择题

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. 影响企业财务管理活动的法律规范主要有企业组织的法律法规、税务法律法规和 财务法律法规。
1-20

22. 单利现值是指未来收到或付出的资金按照单利计算的 现在 的价值。 2-36

23. 递延年金是 后付年金 的特殊形式。 2-45

24. 按有无抵押品, 债券可分为 信用债券 和抵押债券。 3-93

25. 企业计划投资时预期可接受的最低报酬率是 企业的资本成本。 4-120

26. 某证券组合的 β 系数为 1.5, 若现行国库券的利率为 8%, 市场上所有证券的平均收益率为 15%, 则该证券组合的收益率为 10.5%。 5-204

27. 适中的营运资金持有政策就是在保证资金正常需要的情况下, 再适当地留有一定的____
_保险储备量____, 以防不测。 6-227

28. 股利无关论的基本假设是基于____完全市场理论____理论。 7-270

29. 独立的非财务指标又可分为可控和不可控指标, 只有独立的____可控指标____才是可以操作的。
8-308

30. 现金购买式兼并分为以现金购买资产和____股权____两种情况。 9-336

四、名词解释 (本大题共 5 小题, 每小题 3 分, 共 15 分)

31. 浮动利率 2-57

答:

浮动利率是指在借贷期内可以调整的利率。

32. 可转换债券 3-102

答:

可转换债券是债券持有人在约定的期限内可将其转换为普通股的债券。

33. 现金净流量 5-176

答:

现金净流量是指一定期间内现金流入量和现金流出量的差额。

34. 订货点 6-253

答:

订货点, 就是订购下一批存货时本批存货的储存量。

35. 平衡记分卡 8-311

答:

平衡记分卡(BSC)就是抛弃传统的单一的测评方法, 建立一种能够反映多个方面的绩效指标, 并同时能够对它们进行检查考评的制度。

五、简答题 (本大题共 4 小题, 每小题 5 分, 共 20 分)

36. 简述物流企业财务活动包括的内容。 1-3

答:

企业的财务活动主要包括以下四个方面。

(1) 筹资活动

因资金筹集而产生的资金收支活动便是筹资活动。

(2) 投资活动

狭义的投资活动仅指对外投资, 包括对外股权性投资和对外债权性投资两种。

(3) 资金运营活动

由于企业日常经营活动而引起的各种资金收支活动便是资金运营活动。

(4) 利润分配活动

在既定的税收政策下, 企业理财对利润分配的管理主要侧重于企业与投资者之间的利润分配。

37. 简述人们进行风险投资的原因。 2-47

答:

(1) 对投资者来讲, 世界上几乎不存在完全没有风险的经济活动, 要想避免一切不确定性, 绝对地回避风险, 就意味着什么事情也不能做, 而一旦真的什么事情也不做, 则自身的生存就失去了保证。因此, 对于一个企业的管理人员来说, 无论他愿意不愿意, 都必须从事某种风险性活动。

(2) 风险是指实际结果对预期结果的偏离, 这种偏离既包括负向的偏离(即损失), 也包括正向的偏离(即收益)。因此, 风险同时意味着危险和机会。一方面是可能遭受损失, 蒙受不利的影响; 另一方面是可能取得很大的收益, 获得令人惊喜的成功。而且, 风险越大, 一旦取得成功, 其收益也越大。

38. 简述发行优先股筹资的优缺点。 3-102

答:

一、发行优先股筹资的优点

- 1、没有固定到期日，不用偿还本金。
- 2、股利的支付既固定又有一定的弹性。
- 3、发行优先股有利于保持普通股股东的控制权。

二、发行优先股筹资的缺点

- 1、筹资成本高。优先股成本虽低于普通股成本，但一般高于债券成本。
- 2、制约因素多。发行优先股，通常有许多制约因素。
- 3、财务负担重。

39. 简述成本分析模型的计算步骤。 6-235

答:

成本分析模型的计算步骤如下:

- (1) 第一步，根据不同的现金持有量测算各备选方案的有关成本数值。
- (2) 第二步，按照不同的现金持有量及其有关部门成本资料计算各方案的持有成本和短缺成本之和，再加上管理费用即为总成本，并编制最佳现金持有量测算表。
- (3) 第三步，在测算表中找出相关总成本最低时的现金持有量，即最佳现金持有量。

六、计算题 (本大题共 4 小题，每小题 5 分，共 20 分)

40. 某物流公司的一个项目于 2000 年动工，2002 年投产，从投产起，每年末可得到收益 20 000 元，按年利率 6% 复利计息计算。

求该公司投产 10 年的收益的终值是多少。 2-45

(FVIF_{6%,10}=1.791; FVIFA_{6%,10}=13.181; PVIFA_{6%,10}=7.36)

答:

$$FAV_n = A \times FVIFA_{n,m}$$

$$FAV_{10} = 20\ 000 \times FVIFA_{6\%,10} = 20\ 000 \times 13.181 = 263620$$

投产 10 年的收益的终值是 263620 元。

41. 恒通物流公司发行面值为 1000 元的 10 年期债券，票面年利率为 10%，每年年末付息一次，若发行时市场利率为 10%。

请计算该债券的发行价格，并指出其属于哪种发行价格。 3-96

答:

$$\begin{aligned} \text{证券发行价格} &= \sum_{t=1}^n \frac{\text{年利息}}{(1 + \text{市场利率})^t} + \frac{\text{面值}}{(1 + \text{市场利率})^n} \\ &= \sum_{t=1}^{10} \frac{1000 \times 10\%}{(1 + 10\%)^t} + \frac{1000}{(1 + 10\%)^{10}} \\ &= 1000 \quad (\text{元}) \end{aligned}$$

此时，发行价格与面值相同，为平价发行。

42. A 物流公司拟发行面值 1000 元，期限为 5 年、票面利率为 7% 的债券 4000 张，每年结息一次。发行费用为发行价格的 5%，公司所得税率为 35%。

试分别计算发行价格为 1000 元，1200 元时，该债券的资本成本。 4-124

答:

(1) 发行价格为 1000 元时，该债券的资本成本

$$k_b = \frac{S \times R_b \times (1 - T)}{B \times (1 - f_b)} = \frac{1000 \times 7\% \times (1 - 35\%)}{1000 \times (1 - 5\%)} = 4.79\%$$

(2) 发行价格为 1200 元时, 该债券的资本成本

$$k_b = \frac{S \times R_b \times (1 - T)}{B \times (1 - f_b)} = \frac{1000 \times 7\% \times (1 - 35\%)}{1200 \times (1 - 5\%)} = 3.99\%$$

43. 昌运物流公司现有 A、B、C、D 四种现金持有方案, 有关资料如表所示:

| 项目 | A | B | C | D |
|-------|-----|-----|-----|-----|
| 现金持有量 | 70 | 100 | 150 | 200 |
| 机会成本率 | 20% | 20% | 20% | 20% |
| 管理费用 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 短缺成本 | 30 | 25 | 15 | 0 |

根据上表, 通过计算求出该物流公司的最佳现金持有量。 6-235/236

答:

| 方案及现金持有量 | 机会成本 | 管理费用 | 短缺成本 | 总成本 |
|----------|------|------|------|------|
| A(70) | 14 | 0.1 | 30 | 44.1 |
| B(100) | 20 | 0.1 | 25 | 45.1 |
| C(150) | 30 | 0.1 | 15 | 45.1 |
| D(200) | 40 | 0.1 | 0 | 40.1 |

D 方案的总成本最低, 即该物流公司持有 200 万元现金时总成本最低, 因此 200 万元为最佳现金持有量。

七、论述题 (10 分)

44. 试述股票投资的特点。 5-198

答:

(1) 股票投资是股权性投资

股票投资与债券投资虽然都是证券投资, 但投资的性质不同: 股票投资属于股权性投资, 股票是代表所有权的凭证, 持有人作为发行公司的股东, 有权参与公司的经营决策; 而债券投资属于债权性投资, 债券是债权债务凭证, 持有人作为发行公司的债权人, 可以定期获取利息, 但无权参与公司的经营决策。

(2) 股票投资的风险大

投资者购买股票之后, 不能要求股份公司偿还本金, 只能在证券市场上转让, 因此与债券投资相比, 股票投资的风险较大。股票投资者面临的主要风险是股票发行公司经营不善所形成的风险。如果公司经营状况较好, 盈利能力强, 则股票投资者的收益就多; 如果公司的经营状况不佳, 发生了亏损, 就可能没有收益; 如果公司破产, 由于股东的求偿权位于债权人之后, 因此股东的投资可能部分甚至全部不能收回。而债券是要定期还本付息的, 所以其风险要比股票投资小。即便公司破产, 因其求偿权位于股东之前, 其投资者所受的损失也比股东小。

(3) 股票投资的收益高

由于投资的高风险性, 股票作为一种收益不固定的证券, 其收益一般高于债券。股票投资收益的高低取决于子公司的盈利水平和整体经济环境的好坏。当公司经营状况好、盈利水平高而社会经济发展繁荣稳定时, 股东既可以从发行公司领取高额股利, 又可因股票升值获取转让收益。

(4) 股票投资的收益不稳定

股票投资的收益主要是公司发放的股利和转让股票的价差收益, 其稳定性较差。股利直接与公司的经营状况相关, 公司盈利多, 就可能多发放股利, 公司盈利少, 就可能少发放或不发放股利; 转让股票的价差收益主要取决于股票市场的行情, 股市行情好, 出售股票就可以得到较大的价差收益, 股市低迷, 出售股票将会遭受损失。

(5) 股票价格的波动性大

进行股票投资一定要清楚股票价格的波动性是很大的。股市价格既受发行公司经营状况影响, 又受股市投机等因素的影响, 波动性很大。而债券的市场价格尽管也有一定的波动性, 但债券的价格毕竟不会偏离其价值太多, 因此其波动性相对较小。这一特点决定了不宜冒险的资金最好不要用作股票投资, 而应选择风险较小的债券投资。