

2011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 05374)

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。

1. 物流企业与债权人之间的财务关系是 【 C 】 1-6
A. 所有权与经营权关系 B. 投资与受资关系
C. 债务与债权关系 D. 企业内部各单位之间的经济利益关系
2. 吸收企业内部职工和城乡居民的直接投资,由此形成企业的 【 C 】 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
3. 下列筹资方式中,资本成本最高的是 【 A 】 4-128
A. 发行普通股 B. 发行优先股
C. 长期借款 D. 发行债券
4. 某物流公司取得3年期长期借款300万元,年利率为10%,每年付息一次,到期一次还本,筹资费用率为0.5%,企业所得税率为33%。则该项长期借款的资本成本为 【 D 】 4-123
A. 10% B. 7.4%
C. 7% D. 6.7%
5. 营业杠杆风险是指 【 D 】 4-教材中无法找到标准答案
A. 利润下降的风险
B. 成本上升的风险
C. 营业额变动导致息税前利润同比变动的风险
D. 营业额变动导致息税前利润更大变动的风险
6. 要使资本结构达到最佳,应使下列何种资本成本达到最低? 【 A 】 4-121
A. 综合资本成本 B. 边际资本成本
C. 债务资本成本 D. 自有资本成本
7. 下列可引起非系统性风险的是 【 B 】 5-202
A. 宏观经济状况的变化 B. 被投资公司在市场竞争中的失败
C. 国家税法的变化 D. 国家货币政策的变化
8. 下列关于冒险的营运资金持有政策的说法正确的是 【 B 】 6-227
A. 该政策的特点是收益和风险相对平衡
B. 在外部环境相对稳定、物流企业能非常准确地预测未来的情况下,可采用该政策
C. 要求物流企业保持较高水平的流动资产
D. 流入的现金能满足支付的需要
9. 按经济用途分类,存货可以分为 【 C 】 6-248
A. 自有存货和代理存货 B. 商品存货和材料存货
C. 销售用存货和生产用存货 D. 库存存货和在途存货
10. 下列不属于利润分配的项目是 【 C 】 7-269
A. 盈余公积 B. 公益金
C. 所得税 D. 股利
11. 企业提取的公积金不能用于 【 D 】 7-269

- A. 弥补企业的亏损 B. 支付股利
C. 增加注册资本 D. 集体福利支出
12. 绩效评价主体中, 对公司的日常经营活动负责的是 【 C 】 8-297
A. 股东大会 B. 监事会
C. 经理层 D. 董事会
13. 平衡计分卡指标体系中, 资产负债率属于财务指标中的 【 C 】 8-315
A. 盈利指标 B. 资产营运
C. 偿债能力 D. 增长能力
14. 关于清算组的工作内容, 下列说法中不正确的是 【 C 】 9-354
A. 发布清算公告 B. 清理财产
C. 代表破产企业提供财产担保 D. 代表企业参与民事诉讼活动
15. 按企业清算的原因不同, 清算可分为 【 D 】 9-353
A. 自愿清算和行政清算 B. 行政清算和司法清算
C. 自愿清算和解散清算 D. 解散清算和破产清算

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项中至少有两个是符合题目要求的, 请将其代码填写在括号内。错选、多选、少选或未选均无分。

16. 物流企业的财务活动包括 【 ABCD 】 1-3/4
A. 筹资活动 B. 投资活动
C. 资金运营活动 D. 利润分配活动
E. 信息管理活动
17. 确定综合资本成本的权数, 可有三种选择, 即 【 BCD 】 4-129/130
A. 票面价值 B. 账面价值
C. 市场价值 D. 目标价值
E. 清算价值
18. 计算净现金流量时, 可按下列哪些公式来进行计算? 【 CD 】 5-176
A. $NCF = \text{净利} + \text{折旧额} + \text{所得税}$ B. $NCF = \text{净利} + \text{折旧额} - \text{所得税}$
C. $NCF = \text{每年营业收入} - \text{付现成本} - \text{所得税}$ D. $NCF = \text{净利} + \text{折旧额}$
E. $NCF = \text{净利} - \text{付现成本} - \text{所得税}$
19. 下列指标中, 考虑到货币时间价值的有 【 ABC 】 5-181
A. 净现值 B. 获利指数
C. 内部报酬率 D. 投资回收期
E. 平均报酬率
20. 信用政策包括 【 ABE 】 6-240/241
A. 信用标准 B. 信用条件
C. 信用记录 D. 信誉度
E. 收账政策

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. 期限在一年以上的股票和债券交易市场是 长期资本市场 1-17
22. 后付年金终值是一定时期内每期 期末 等额收付款项的复利终值之和。 2-39
23. 长期贷款按提供贷款的机构不同, 可分为 政策性银行贷款、商业银行贷款和其他金融机构贷款。 3-87
24. 债务的利息一般允许企业在缴纳所得税前支付, 因此, 企业实际负担的利息为 利息 × (1 - 所得税率)。 4-教材中无法找到标准答案
25. 现金流量是由现金流出量、现金流入量和 现金净流量 构成的。 5-175/176
26. 偿债基金条款制定的主要目的是为了 保护债权人 的利益。 5-191
27. 营运资金持有量往往表现为实现一定数量的营业额所要求的 流动资产 数量。 6-226
28. 西方的股利理论主要有股利无关论和 股利相关论 两种。 7-270

29. 物流企业绩效评价系统的两类主要评价对象是指团体单位和_____个人_____。 8-297

30. 企业和债权人如果不能达成非正式重整的协议, 企业将被迫破产。破产后的企业有两种结局: 一是进行正式重整, 二是进行_____清算_____。 9-349

四、名词解释(本大题共 5 小题, 每小题 3 分, 共 15 分)

31. 风险 2-47

答:

风险一般是指某一行动的结果具有不确定性。

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. 边际资本成本 4-121

答:

边际资本成本是指企业追加长期资本的成本率。

34. 财产股利 7-279

答:

财产股利是以现金以外的资产支付的股利。

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. 简述以利润最大化作为企业财务管理目标的缺点。 1-10/11

答:

现代企业的主要特征是所有权和经营权分离, 职业经理人必须为公司的股东利益服务, 单纯的利润最大化已经满足不了这种要求。利润在现在的重要性相对于过去已有下降趋势, 企业品牌的价值、企业的创新能力、产品的市场占有率等因素对企业的影响力逐渐增强, 有些甚至成为企业生存和发展的决定因素。此外, 利润最大化目标还存在如下缺点:

- (1) 没有考虑货币的时间价值, 没有考虑利润实现的时间。
- (2) 没有考虑到预期收益的风险或不确定性。
- (3) 没有反映所得利润与投入资本额之间的比例关系。
- (4) 如果片面强调利润额的增加, 有可能使企业产生追求短期利益的行为, 导致企业只顾实现目前的短期利润最大化, 而忽视了企业的长远发展。

37. 简述长期借款筹资的优点。 3-113

答:

- (1) 长期借款筹资的资本成本较低;
- (2) 长期借款的筹资速度快;
- (3) 长期借款的筹资弹性较大;
- (4) 长期借款有利于保持股东控制权。

38. 简述股票投资的特点。 5-196/197

答:

具有以下几个特点:

- (1) 股票投资是股权性投资
- (2) 股票投资的风险大
- (3) 股票投资的收益高

- (4) 股票投资的收益不稳定
- (5) 股票价格的波动性大

39. 简述营运资金的特点。 6-222

答:

- (1) 营运资金的周转期短。
- (2) 营运资金的实物形态具有易变现性。
- (3) 营运资金的数量具有波动性。
- (4) 营运资金的来源具有灵活多样性。

六、计算题(本大题共 4 小题, 每小题 5 分, 共 20 分)

40. 某物流公司租用了一间仓库, 在 5 年中每年年初要支付租金 5000 元, 年利息率为 5%,

这些租金的现值是多少? ($PVIFA_{5\%,5} = 4.329, FVIFA_{5\%,5} = 5.526$) 2-44

答:

$$V = A \times PVIFA_{i,n} = 5000 \times PVIFA_{5\%,5} = 5000 \times 4.329 = 21645 \text{ (元)}$$

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 8%, 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:

$$\text{债券发行价格} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{年利息}}{(1 + \text{市场利率})^t} + \frac{\text{面值}}{(1 + \text{市场利率})^n}$$

$$= \sum_{t=1}^{10} \frac{1000 \times 10\%}{(1 + 8\%)^t} + \frac{1000}{(1 + 8\%)^{10}}$$

$$= 1134 \text{ (元)}$$

此时, 发行价格高于面值, 为溢价发行。

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 15 万元。其中 A 股票为 3 万元, $\beta = 2$; B 股票为 4 万元, $\beta = 1$; C 股票为 5 万元, $\beta = 0.5$; D 为 3 万元, $\beta = 1.5$ 。股票的市场平均收益为 15%, 无风险收益率为 10%。

- ① 确定这种证券组合的 β 系数。
- ② 计算这种证券组合的风险收益率。 5-204

答:

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

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

$$\beta_p = \sum_i^n \omega_i \beta_i = \frac{3}{15} \times 2 + \frac{4}{15} \times 1 + \frac{5}{15} \times 0.5 + \frac{3}{15} \times 1.5 = 1.13$$

$$R_p = 1.13 \times (15\% - 10\%) = 5.7\%$$

43. 假设某物流公司预测的年度营业额为 720 万元, 预计有 60% 是赊销, 应收账款周转期 (或收账天数) 60 天, 变动成本率为 30%, 资本成本率为 10%, 则应收账款的机会成本是多少? 6-239

答:

(1) 应收账款周转率 = $360 \div$ 应收账款周转期 = $360 \div 60 = 6$

(2) 应收账款平均余额 = 赊销收入净额 \div 应收账款周转率
 $= 720 \times 60\% \div 6$
 $= 72$ (万元)

(3) 维持赊销业务所需要的资金 = 应收账款平均余额 \times 变动成本率
 $= 72 \times 30\%$
 $= 21.6$ (万元)

(4) 应收账款的机会成本 = 维持赊销业务所需要的资金 \times 资本成本率
 $= 21.6 \times 15\%$
 $= 3.24$ (万元)

七、分析题(10分)

44. 分析财务杠杆的原理。 4-137/138

答:

(1) 财务杠杆的概念

财务杠杆是指由于债务的存在, 而导致税后利润变动幅度大于息税前利润变动幅度的杠杆效应, 它反映了息税前利润与税后利润之间的关系。当企业债务资本占很大比重时, 只要企业的息税前利润稍有变化, 就会导致税后利润大幅度变化。如果企业不存在债务资本, 企业的全部资本都是股权资本, 这时, 税后利润变动率就同息税前利润变动率完全一致, 此时没有杠杆效应。

(2) 财务杠杆利益分析

财务杠杆利益亦称融资杠杆利益, 是指企业利用债务筹资这个财务杠杆而给股权资本带来的额外收益。物流企业的资金来源中, 除了股权资本外, 还会有大量的债权资本。在企业资本规模和资本结构一定的条件下, 企业从息税前利润中支付的债务利息是相对固定的, 当息税前利润增多时, 每 1 元息税前利润所负担的债务利息会相应地降低, 扣除所得税后可分配给普通股股东的利润增加, 从而给物流企业所有者带来额外的收益。

(3) 财务杠杆风险分析

由于债务利息是固定的, 不随着息税前利润的下降而减少, 因此, 当息税前利润下降时, 每 1 元息税前利润负担的债务利息上升, 会使得税后利润以更大的比例下降, 这就是固定债务利息带来的财务杠杆风险。