

2013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

考生答题注意事项:

1. 本卷所有试卷必须在答题卡上作答。答在试卷和草稿纸上的无效。
2. 第一部分为选择题。必须对应试卷上的题号使用2B铅笔将“答题卡”的相应代码涂黑。
3. 第二部分为非选择题。必须注明大、小题号,使用0.5毫米黑色字迹笔作答。
4. 合理安排答题空间,超出答题区域无效。

第一部分 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。请将其选出并将“答题卡”的相应代码涂黑。未涂、错涂或多涂均无分。

1. 物流企业基础性服务功能包括(A) 1-2
A. 运输和仓储 B. 运输和加工 C. 仓储和加工 D. 运输和售后服务
2. 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. 债权与债务关系 D. 企业内部单位之间的经济利益关系
3. 某物流企业10年后想从银行收益1000000元,利率为6%,则计算现在应向银行存入多少钱时,应使用(A) 2-38
A. 复利现值系数 B. 复利终值系数 C. 年金现值系数 D. 年金终值系数
4. 货币时间价值是指没有风险和通货膨胀时的(D) 2-35
A. 企业的成本利润率 B. 企业的销售利润率
C. 企业利润率 D. 社会平均资金利润率
5. 间接筹资的基本方式是(C) 3-74
A. 发行股票筹资 B. 投入资本筹资 C. 银行借款筹资 D. 发行债券筹资
6. 若某公司发行的债券票面利率为7%,市场利率为8%,则该债券应属(A) 3-85
A. 折价发行 B. 平价发行 C. 溢价发行 D. 等价发行
7. 下列筹资方式中,资本成本最低的是(D) 3-87
A. 发行股票 B. 留存收益 C. 发行债券 D. 长期借款
8. 营业杠杆风险是指(D) 4-136
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
9. 项目的原始总投资包括垫支的流动资金和(A) 5-176
A. 建设投资 B. 付现成本 C. 所得税 D. 折旧额
10. 由于通货膨胀而使债券到期或售出时所获得的货币资金购买力下降的风险属于(A) 5-189
A. 购买力风险 B. 期限性风险 C. 违约风险 D. 利率风险
11. 下列关于保守型营运资金持有政策的说法正确的是(C) 6-228

- A. 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. 要求物流企业在一定的营业水平上保持较多的流动资产
D. 流入的现金能满足支付的需要
12. 下列内容与信用额度的大小无关的是 (C) 6-245
A. 收款期限长短 B. 预计坏账损失率
C. 应收账款的金额 D. 收账费用的多少
13. 能使股利与公司盈利紧密结合的股利政策是 (C) 7-275
A. 剩余股利政策 B. 固定股利政策
C. 固定股利支付率政策 D. 正常股利加额外股利政策
14. 绩效管理是战略管理中哪部分最重要的构成要素? (B) 8-320
A. 企业内外部环境分析 B. 战略测评与监控
C. 战略的制定 D. 战略的实施
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中至少有两个是符合题目要求的, 请将其选出并将“答题卡”的相应代码涂黑。未涂、错涂、多涂或少涂均无分。

16. 资金利率的组成内容包括 (ACD) 2-58
A. 风险报酬率 B. 货币时间价值
C. 纯利率 D. 通货膨胀补偿率
E. 标准离差率
17. 融资租赁筹资的优点有 (ABCE) 3-99
A. 限制条件少 B. 筹资速度快
C. 设备淘汰风险小 D. 资本成本较低
E. 到期还本负担轻
18. 公司资本结构最佳的条件包括 (AE) 4-121
A. 综合资本成本最低 B. 财务风险最小
C. 营业杠杆系数最大 D. 债务资本最多
E. 公司价值最大
19. 信用条件是指企业要求客户支付赊销款的条件, 包括 (ABC) 6-241
A. 信用期限 B. 现金折扣
C. 折扣期限 D. 机会成本
E. 坏账成本
20. 利润分配的基本原则有 (ABDE) 7-267
A. 依法分配原则 B. 分配与积累并重原则
C. 时效性原则 D. 各方利益兼顾原则
E. 投资与收益对等原则

第二部分非选择题

三、填空题 (本大题共 10 小题, 每小题 1 分, 共 10 分)

请在答题卡上作答。

21. 对企业进行有效的财务管理、力求使企业保持“以收抵支”和“偿还到期债务”能力、减少破产风险, 是企业生存目标对财务管理提出的要求。1-8
22. 递延年金是指在最初若干期没有收付款的情况下, 后面若干期每期期末发生等额的系列收付款项。2-45
23. 承租企业采用融资租赁方式的主要目的是为了融通资金。3-98

24. H股是在香港发行上市的股票。3-83
25. 营业杠杆是企业经营决策时,对经营成本中固定成本的利用。4-135
26. 债券的评级是指债券偿债能力的高低和违约可能性的等级。5-192
27. 在资产总额和筹资组合都保持不变的情况下,如果固定资产减少而流动资产增加,就会使企业的风险减少。6-228
28. 用法定盈余公积金转增股本后,公司的法定盈余公积金不得低于注册资本的25%。7-269
29. 在绩效考核中,对考核期内员工工作目标实现程度的测量和评价,称之为工作结果考核。8-301
30. 破产财产优先拨付清算费用后,才能按法律规定的顺序进行清偿。9-355

四、名词解释题(本大题共5小题,每小题3分,共15分)

请在答题卡上作答。

31. 企业财务活动 1-3

答:

是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。

32. 补偿性余额 3-89

答:

是贷款机构要求借款企业将借款的10%—20%的平均余额留存在贷款机构。

33. 内部长期投资 5-174

答:

是指物流企业把资金投放到企业内部生产经营所需的长期投资上。

34. 应收账款的机会成本 6-239

答:

是指物流企业的资金因被应收账款占用而可能丧失的其他投资收益。

35. 债务展期 9-348

答:

如果债权人认为企业尚有发展前途,将来能够从目前不利的状态中恢复过来,偿清全部债务,则债权人可以同意延长债务的偿还期限,给企业以喘息之机。

五、简答题(本大题共4小题,每小题5分,共20分)

请在答题卡上作答。

36. 简述物流企业重整的基本条件。9-347

答:

(1) 第一,尽管企业负债经营,造成财务状况恶化,但企业资产总额还大于负债总额,尚未处于法定破产境地;

(2) 第二,企业虽暂时无偿债能力,但到期的债务可通过协商或调解得以延期与和解;

(3) 第三,导致企业财务困难的原因已经找到(包括经营上和管理上的原因),并且能够迅速加以排除和解决。

(4) 第四,可以通过有效途径筹措重整企业所必需的资本,以实施既定的重整方案。

37. 平衡记分卡中的“平衡”主要指哪几方面保持平衡?8-308

答:

平衡记分卡中的所谓“平衡”,主要是指在以下几个方面间保持平衡。

(1) 在短期与长期目标之间;

(2) 在财务和非财务角度之间;

(3) 在外部衡量(股东和客户)和内部衡量(内部流程/学习和成长)之间;

(4) 在所求的结果和这些结果的执行动因之间;

(5) 在有形资产和无形资产之间;

(6) 在强调客观性测量和主观性测量之间。

38. 简述资本结构的作用。4-149

答:

(1) 一定程度的债权资本有利于降低企业综合资本成本

由于债务利率通常低于股票股利率, 而且债务利息在税前利润中扣除, 有节税作用, 从而使债权资本成本大大低于股权资本成本。

(2) 合理安排债权资本比例可以获得财务杠杆利益

由于债务利息特别是长期债务资本的利息通常在一定期间内都是固定不变的, 所以当息税前利润增大时, 每单位息税前利润所负担的固定利息会相应降低, 从而可供所有者分配的税后利润会有所增加, 使企业获得财务杠杆利益。

(3) 适度的债权资本比例可以增加公司的价值

一般而言, 一家公司的价值应该等于其债权资本的市场价值与股权资本的市场价值之和。

39. 根据来源的不同, 风险的类型有哪些?2-48

答:

(1) 市场风险

市场风险是指在公司运营的环境中, 当对所有企业均产生影响的因素发生变化而产生的风险, 这些因素包括战争、经济周期的变化和财政政策等。这类风险的冲击是属于全面性的, 投资者不能通过投资多样化而分散此类风险, 因此, 市场风险又称为不可分散风险。

(2) 利率风险

利率风险是因利率的变动导致实际报酬率(即收益率)发生变化而产生的风险。通常在其他条件不变的前提下, 利率上升会使资产的价值下跌, 而利率下跌时其价值会上升。例如: 物流企业投资于其他企业的债券, 因利息支付额大多固定不变, 一旦利率相对上升, 物流企业所得到的利息收益可能会少于市场标准, 而使物流企业会有“机会(可获取更高利息收益的机会)上的损失”。

(3) 变现能力风险

变现能力风险是指不能按一定价格及时出售证券, 造成投资者没有足够的现金, 从而丧失偿付能力的可能性。一般来说, 能在较短时间内按一定价格大量出售的证券, 其变现能力风险较小, 例如: 国库券、在证券交易所公开上市交易的股票等。至于未上市公司的股票, 由于没有一个公平客观的定价机制, 通常交易量不大, 且不易找到买主, 因此具有很大的变现能力风险。

(4) 违约风险

违约风险是指债券的发行人不能履行合约规定的义务, 无法按期支付利息和偿还本金而给投资者带来的风险。政府证券和信誉较好、经营能力较强的企业发行的证券, 其违约风险较小。

(5) 通货膨胀风险

通货膨胀风险是指由于通货膨胀使投资者所获收益的实际购买能力下降的可能性。当企业测算长期证券投资报酬率时, 必须充分考虑到通货膨胀的补偿因素。

(6) 经营风险

经营风险指的是个别公司在经营的过程中, 由于公司管理能力、生产技术和生产规模等企业个体因素的存在, 使得企业的销售额或成本不稳定, 从而引起息税前利润变动的可能性。

六、计算题(本大题共4小题, 每小题5分, 共20分)

请在答题卡上作答。

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10000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?2-36

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

答:

$$FVA_n = A \times FVIFA_{i,n}$$

$$\therefore A = 1000(\text{元}) \quad FVIFA_{6\%,10} = 13.181$$

$$\therefore FVA_{10} = 1000 \times 13.181 = 131810(\text{元})$$

41. 某物流公司拟发行面值 1 000 元, 期限为 5 年, 票面利率为 6% 的债券 5000 张, 每年结息一次。发行费用为发行价格的 3%, 公司所得税率为 30%, 试分别计算发行价格为 1000 元, 1400 元时, 该债券的资本成本。4-120

答:

①如果发行价格为 1000 元, 则该债券的资本成本为:

$$\begin{aligned} K_b &= \frac{S \times R_b \times (1 - T)}{B \times (1 - f_b)} \\ &= \frac{1000 \times 6\% \times (1 - 30\%)}{1000 \times (1 - 3\%)} \\ &= 4.33\% \end{aligned}$$

②如果发行价格为 1400 元, 则该债券的资本成本为:

$$\begin{aligned} K_b &= \frac{S \times R_b \times (1 - T)}{B \times (1 - f_b)} \\ &= \frac{1000 \times 6\% \times (1 - 30\%)}{1400 \times (1 - 3\%)} \\ &= 3.1\% \end{aligned}$$

42. 根据题 42 表资料, 要求按 8% 的贴现率计算下列方案的净现值, 并说明此方案是否可行。(PVIFA_{8%,5} = 3.993, PVIFA_{8%,4} = 3.312) 5-182

题 42 表

t	0	1	2	3	4
固定资产投资	-10 000	5 000	5 000	5 000	5 000
营业现金流量					
现金流量合计	-10 000	5 000	5 000	5 000	5 000

答:

此方案的净现金流量相等, 则

NPV = 未来报酬的总现值 - 初始投资额

$$\begin{aligned} &= NCF \times PVIFA_{k,n} - 10000 \\ &= 5000 \times PVIFA_{8\%,4} - 10000 \\ &= 5000 \times 3.312 - 10000 \\ &= 6560(\text{元}) \end{aligned}$$

因为 NPV 为正数, 所以此方案可行。

43. 甲公司委托乙物流公司管理存货, 已知甲公司每天正常耗用 A 零件为 300 件, 该零件的订货提前期为 20 天, 预计最大耗用量为每天 400 件, 预计最长提前期为 25 天, 问: A 零件的保险储备量和订货点是多少? 6-253

答:

①保险储备量

$$S = 0.5 (mr - nt)$$

$$=0.5(400 \times 25 - 300 \times 20)$$

$$=2000 \text{ (件)}$$

②订货点

$$R=nt+S$$

$$=300 \times 20 + 2000$$

$$=800 \text{ (件)}$$

七、论述题 (本大题共 1 小题, 共 10 分)

请在答题卡上作答。

44. 试述股票投资的特点。5-196

(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