

全国 2012 年 1 月自学考试财务管理学试题

课程代码: 00067

一、单项选择题(本大题共 20 小题, 每小题 1 分, 共 20 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. 下列各项中, 与资本回收系数呈倒数关系的是 (B) 2-54
 - A. 偿债基金系数
 - B. 年金现值系数
 - C. 复利现值系数
 - D. 年金终值系数
2. 下列关于资金时间价值的表述中, 正确的是 (D) 2-41
 - A. 资金时间价值包括风险价值因素
 - B. 资金时间价值包括通货膨胀因素
 - C. 资金时间价值的实质是放弃流动偏好的价值
 - D. 资金时间价值的实质是社会平均利润率的一部分
3. 在我国, 企业采用吸收投入方式筹集权益资本时, 不属于投资者出资形式的是 (B) 3-107
 - A. 现金资产
 - B. 土地所有权
 - C. 工业产权或非专利技术
 - D. 原材料或机器设备等实物资产
4. 下述筹资方式中, 融资速度快且融资成本低的方式是 (A) 3-133
 - A. 银行借款
 - B. 发行普通股
 - C. 融资租赁
 - D. 发行公司债券
5. 下列各项中, 对货币资金余缺描述正确的是 (C) 4-198
 - A. 实际货币资金余额与理想货币资金余额之差
 - B. 计划期货币资金期末余额与实际货币资金余额之差
 - C. 计划期货币资金期末余额与理想货币资金余额之差
 - D. 本期实际货币资金余额与上期实际货币资金余额之差
6. 下列各项中, 属于存货采购成本的是 (A) 4-214
 - A. 存货的买价
 - B. 材料供应中断造成的停工损失
 - C. 存货占用资金的应计利息
 - D. 存货储存中的残损变质损失
7. 为减少企业应收账款坏账损失而对客户进行信用调查发生的相关成本是 (A) 4-204
 - A. 管理成本
 - B. 机会成本
 - C. 坏账成本
 - D. 持有成本

本文档资源由考试真题软件网 (down.examebook.com) 搜集整理免费提供下载, 请勿商用!

- C. 金融期权
15. 企业进行长期债券投资的目的主要是 (B) 6-教材上无法找到标准答案
A. 调节现金余额
C. 获得企业的控制权
16. 在上年利润水平的基础上, 考虑计划年度影响利润变动的各项因素, 确定计划年度利润的预测方法是 (B) 8-474
A. 移动平均法
C. 相关比率法
17. 关于边际贡献率与变动成本率之间的关系, 下列等式正确的是 (A) 8-470
A. 边际贡献率+变动成本率=1
C. 边际贡献率×变动成本率=1
18. 下列各项中, 属于速动资产的是 (C) 10-553
A. 原材料
C. 应收账款
19. 将本企业期末财务指标的实际数与期初实际数进行比较, 所运用的指标评价标准是 (C) 10-545
A. 绝对标准
C. 历史标准
20. 下列可用来衡量企业偿债能力的财务指标是 (A) 10-556
A. 产权比率
C. 基本获利率
- D. 金融互换
B. 获得稳定的收益
D. 合理利用暂时闲置资金
B. 因素测算法
D. 趋势分析法
B. 边际贡献率-变动成本率=1
D. 边际贡献率÷变动成本率=1
B. 机器设备
D. 库存商品
B. 行业标准
D. 目标标准
B. 存货周转率
D. 市盈率

二、多项选择题(本大题共 10 小题, 每小题 2 分, 共 20 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, 请将其代码填写在题后的括号内。错选、多选、少选或未选均无分。

21. 财务管理最基本的价值观念有 (AB) 2-40
A. 时间价值观念
B. 风险价值观念
C. 利润最大化观念
D. 经济效益最大化观念
E. 权益资本利润率最大化观念
22. 企业以原材料、燃料、产成品等非现金资产投资时, 对该非现金资产可采用的估价方法有 (AD) 3-110
A. 现行市价法
B. 收益现值法
C. 折余价值法
D. 重置成本法

E. 约当产量法

23. 下列属于负债筹资方式的有 (BCD) 3-126

- A. 发行股票
- B. 发行债券
- C. 融资租赁
- D. 商业信用

E. 吸收直接投资

24. 在西方传统的信用评价方法中，“5C”评估法包括的内容有 (ABCDE) 4-209

- A. 行情
- B. 品质
- C. 能力
- D. 担保品

E. 资本

25. 下列关于货币资金最佳持有量的表述，正确的有 (ADE) 4-200

- A. 单次转换成本越高，最佳持有量越大
- B. 单次转换成本越高，最佳持有量越小
- C. 单位货币资金机会成本越高，最佳持有量越大
- D. 单位货币资金机会成本越高，最佳持有量越小
- E. 最佳持有量是使货币资金持有相关总成本最低的持有量

26. 进行项目投资决策时，计算营业现金流量需要考虑的因素有 (ABCD) 5-289

- A. 折旧
- B. 营业收入
- C. 付现成本
- D. 所得税税率
- E. 流动资金的垫支额

27. 企业并购投资时，对目标企业价值评估的方法有 (ABCDE) 6-345

- A. Q 比率法
- B. 市盈率模型法
- C. 贴现现金流量法
- D. 净资产账面价值法
- E. 贴现收益折现模型法

28. 关于保本销售量，下列表达式正确的有 (BE) 8-470

- A. 保本销售量=变动成本总额 / 销售单价
- B. 保本销售量=固定成本总额 / 单位边际贡献
- C. 保本销售量=变动成本总额 / 单位边际贡献
- D. 保本销售量=变动成本总额 / (销售单价-单位固定成本)
- E. 保本销售量=固定成本总额 / (销售单价-单位变动成本)

29. 外部投资者进行财务分析时，依据的主要财务报表有 (ABD) 10-536

- A. 资产负债表
- B. 利润表
- C. 成本预测表
- D. 现金流量表

本文档资源由考试真题软件网 (down.examebook.com) 搜集整理免费提供下载，请勿商用!

E. 工资分配表

30. 下列关于存货周转速度表述正确的有 (BC) 10-559

- A. 存货周转天数越多, 表明存货周转越快
- B. 存货周转天数越少, 表明存货周转越快
- C. 存货周转次数越多, 表明存货周转越快
- D. 存货周转次数越少, 表明存货周转越快
- E. 存货周转次数越多, 表明存货管理水平越低

三、简答题(本大题共 4 小题, 每小题 5 分, 共 20 分)

31. 简述企业与投资者和受资者之间的财务关系及其性质。1-6

答:

(1) 企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业从各种投资者那里筹集资金, 进行生产经营活动, 并将所实现的利润按各投资者的出资额进行分配。企业还可以将自身的法人财产向其他单位投资, 这些被投资单位即为受资者。投资者可以从被投资企业分得投资收益。

(2) 企业与投资者和受资者之间财务关系的性质

企业与投资者、受资者的关系, 即投资与分享投资收益的关系, 在性质上属于所有权关系。

32. 简述风险收益额和风险收益率的含义, 并分析在不考虑物价变动的情况下投资收益率的组成内容。2-70

答:

(1) 风险收益额的含义

风险收益额是指投资者由于冒风险进行投资而获得的超过资金时间价值的额外收益的金额。

(2) 风险收益率的含义

风险收益率是指风险收益额对于投资额的比率。

(3) 在不考虑物价变动的情况下投资收益率的组成内容

在不考虑物价变动的情况下, 投资收益率(即投资收益额对于投资额的比率)包括两部分: 一部分是资金时间价值, 它是不经受投资风险而得到的价值, 即无风险投资收益率; 另一部分是投资风险价值, 即风险投资收益率。

33. 简述目标成本的含义及目标成本的分解方法。7-370

答:

一、目标成本的含义

本文档资源由考试真题软件网 (down.examebook.com) 搜集整理免费提供下载, 请勿商用!

目标成本是指事先确定的在一定时期内要努力实现的成本值。

二、分解方式

- 1、按产品的结构分解
- 2、按产品的创造过程分解
- 3、按产品成本的经济用途分解

34. 简述杜邦分析法的局限性。10-568

答：

(1) 对短期财务结果过分重视，有可能助长公司管理层的短期行为，忽略企业长期的价值创造。

(2) 财务指标反映的是企业过去的经营业绩，衡量工业时代的企业能够满足要求。但在目前的信息时代，顾客、供应商、雇员、技术创新等因素对企业经营业绩的影响越来越大，而杜邦分析法在这些方面是无能为力的。

(3) 在目前的市场环境中，企业的无形资产对提高企业长期竞争力至关重要，杜邦分析法却不能解决无形资产的估值问题。

四、计算题(本大题共 4 小题，第 35、36 题每题 5 分，第 37、38 题每题 10 分，共 30 分)

35. 甲项目的年收益率及概率分布如下表所示：

市场状况	概率	年收益率
较好	0.3	40%
一般	0.5	20%
较差	0.2	5%

要求：(1) 计算甲项目年收益率的期望值；

(2) 计算甲项目年收益率的标准离差；

(3) 计算甲项目年收益率的标准离差率；

(4) 假设乙项目年收益率期望值为 25%，标准离差为 18%，比较甲、乙两项目风险大小。

(计算结果保留小数点后两位)2-75、76

答：

(1) 甲项目年收益率的期望值=0.3*40%+0.5*20%+0.2*5%=23%

(2) 甲项目年收益率的标准离差为：

$$\delta_{甲} = \sqrt{(\text{随机变量 } X_i - \text{期望值 } E)^2 * \text{概率 } P_i}$$

$$= \sqrt{(40\% - 23\%)^2 * 0.3 + (20\% - 23\%)^2 * 0.5 + (5\% - 23\%)^2 * 0.2} = 12.49\%$$

本文档资源由考试真题软件网 (down.examebook.com) 搜集整理免费提供下载，请勿商用!

(3) 甲项目年收益率的标准离差率=标准离差/期望值*100%=12.49%/23%*100%=54.30%

(4) 乙项目年收益率的标准离差率=标准离差/期望值*100%=18%/25%*100%=72%

由于甲项目年收益率的标准离差率小于乙项目年收益率的标准离差率,因此,甲项目的风险小于乙项目。

36. 投资者准备购买 A 公司普通股股票,该股票上年股利为每股 2 元,假设 A 公司采用稳定增长的股利政策,股利年增长率为 5%,投资者预期的必要收益率为 15%。

要求:(1)计算该股票内在价值;

(2)若目前该股票的每股市场价格为 18 元,为投资者作出是否购买该股票的决策;

(3)若该股票的每股市场价格为 20 元,计算投资者购买该股票的收益率。6-328

答:

(1) 该股票的内在价值为:

$$V = \frac{D_0 (1+g)}{(K-g)} = \frac{2 * (1+5\%)}{(15\% - 5\%)} = 21 \text{ (元)}$$

(2) 由于股票的市场价格低于其内在价值,因此投资者应购买该股票。

(3) 投资者购买该股票的收益率= $D_0 (1+g) / P + g = 2 * (1+5\%) / 20 + 5\% = 15.5\%$

37. 某企业投资 A 项目,计划筹资 800 万元,A 项目预期收益率为 12%。假设该企业所得税税率为 25%。筹资方案如下:

(1) 溢价发行债券,面值为 250 万元,发行价格为 300 万元,债券的票面利率为 8%,期限为 5 年,每年年末支付一次利息,筹资费用率为 3%。

(2) 发行普通股 50 万股,每股发行价格 10 元,筹资费用率为 4%。预计第一年每股股利为 0.8 元,以后每年按 4% 递增。

要求:(1)计算发行债券的筹资费用;

(2)计算债券筹资的资本成本(不考虑资金时间价值);

(3)计算普通股筹资的资本成本;

(4)计算本次筹资的综合资本成本(按筹资时市价比例计算权重);

(5)判断 A 项目是否可行。

(计算结果保留小数点后两位)3-160、162、164

答:

(1) 发行债券的筹资费用=债券筹资额*筹资费用率=300*3%=9 (万元)

(2) 债券筹资的资本成本为:

$$K_b = \frac{I_b(1-T)}{B(1-F_b)} = \frac{250 * 8% * (1-25%)}{300 * (1-3%)} = 5.15%$$

(3) 普通股筹资的资金成本为:

$$K_c = \frac{D_c}{P_c(1-F_c)} + G = \frac{0.8 * 50}{500 * (1-4%)} + 4% = 12.33%$$

(4) 本次筹资的综合资本成本=5.15%*300/(300+500)+12.33%*500/(300+500)=9.64%

(5) 由于A项目预期收益率12%大于资本成本9.64%，因此，该项目可行。

38. 某公司准备新增一条生产线以开发新产品，该生产线共需要投资350万元，其中固定资产投资300万元，垫支流动资金50万元，以上投资均于建设起点一次投入。预计该生产线使用寿命为6年，采用年限平均法计提折旧，使用期满有净残值12万元，同时可全额收回垫支的流动资金。该生产线当年建成并投入使用，使用期内预计每年可获销售收入为125万元，每年付现成本为25万元。若该公司的资金成本为10%，所得税税率为25%。

已知：PVIFA_{10%,5}=3.791；PVIFA_{10%,6}=4.355；PVIF_{10%,6}=0.565

要求：(1) 计算固定资产年折旧额；

(2) 计算项目年营业净利润和各年的净现金流量；

(3) 计算项目净现值，并评价该项目的可行性。

(计算结果保留小数点后两位) 5-289、295

答：

(1) 固定资产年折旧额=(300-12)/6=48(万元)

(2) 营业净利润=(125-25-48)*(1-25%)

=39(万元)

第0年，净现金流量=-300-50=-350(万元)

第1—5年，每年的净现金流量=39+48=87(万元)

第6年，净现金流量=87+12+50=149(万元)

(3) 净现值=未来报酬的总现值-初始投资额

=前5年每年的NCF*PVIFA_{10%,5}+第6年的NCF*PVIF_{10%,6}-350

=87*3.791+149*0.565-350

=64.00(万元)

由于净现值大于0，因此，该项目可行。

五、论述题(本题10分)

39. 试述采用固定股利或稳定增长股利政策的理由及不足之处。 8-494

本文档资源由考试真题软件网(down.examebook.com)搜集整理免费提供下载，请勿商用!

答：

一、采用固定股利或稳定增长股利政策的理由

1、股利政策是向投资者传递重要的信息，如果公司支付的股利稳定，就说明该公司的经营业绩比较稳定，经营风险较小，这样可使投资者要求的股票必要报酬率降低，有利于股票价格上升；如果公司的股利政策不稳定，股利忽高忽低，这就给投资者传递企业经营不稳定的信息，从而导致投资者对风险的担心，会使投资者要求的股票必要报酬率提高，进而使股票价格下降。

2、稳定的股利政策，有利于投资者有规律地安排股利收入和支出，特别那些希望每期能有固定收入的投资者更欢迎这种股利政策。

3、如果公司确定一个稳定的股利增长率，这样，实际上是传递给投资者该公司经营业绩稳定增长的信息，可以降低投资者对该公司风险的担心，从而使股票价格上升。

4、采用稳定的股利政策，为了维持稳定的股利水平，有时可能会使某些投资方案延期，或者使公司资本结构暂时偏离目标资本结构，或者通过发行新股来筹集资金，尽管这样可能会延误了投资时机，或者使资金成本上升，但是，持稳定股利政策观点者，仍然认为这也要比减发股利或降低股利增长率有利得多，因为突然降低股利，会使投资者认为该公司经营出现困难，业绩在下滑，可能使股票价格快速下跌，这对公司更不利。

二、采用固定股利或稳定增长股利政策的不足之处

固定股利或稳定增长股利政策可能会给公司造成较大的财务压力，尤其是在公司净利润下降或现金紧张时，公司为了保证股利的照常支付，容易导致资金短缺，财务状况恶化。在非常时期，可能不得不降低股利额。