

2006 年 1 月高等教育自学考试 27092 财务管理学

一、单项选择题(每小题 1 分。共 26 分)在下列每小题的四个备选答案中选出一个正确答案。并将其字母标号填入题干的括号内。

1. 永续年金具有的特点是(C)P37
A. 每期期初支付 B. 每期不等额支付 C. 没有终值 D. 没有现值
2. 权益乘数表示企业负债程度, 权益乘数越大, 企业的负债程度(A)辅 P22
A. 越高 B. 越低 C. 不确定 D. 为零
3. 优先股相对于普通股的最主要特征是(B)P132
A. 优先分配剩余资产权 B. 优先分配股利权 C. 优先表决权 D. 股利税后列支
4. 营业杠杆系数为 1, 说明(C)P103
A. 不存在经营风险 B. 不存在财务风险 C. 营业杠杆不起作用 D. 企业处于保本点
5. 在证券投资中, 因通货膨胀带来的风险是(C)P284
A. 违约风险 B. 利率风险 C. 购买力风险 D. 流动性风险
6. 能保持股利与利润间的一定比例关系, 体现风险投资与风险收益的对等关系的是(D)P382
A. 剩余股利政策 B. 固定股利政策 C. 正常股利加固定股利政策 D. 固定股利支付率政策
7. 工商企业的理财活动称之为(C)P4
A. 财政 B. 财经 C. 财务 D. 财贸
8. 财务目标对理财主体起着(D)P18
A. 制约作用 B. 激励作用 C. 导向作用 D. 制约作用、激励作用和导向作用的总和
9. 如果标准离差率为 0.5, 风险系数为 0.3, 那么预期风险报酬率为(C)辅 P12
A. 0.8 B. 0.2 C. 0.15 D. 0.17
10. 年金是指(B)P37
A. 等额款项 B. 相等间隔期发生的等额款项 C. 相等间隔期发生的等款项 D. 在每年年末发生的款项
11. 股东权益报酬率=(A) $\times$ 总资产周转率 $\times$ 权益乘数。 辅 P22
A. 销售净利率 B. 销售毛利率 C. 资本净利率 D. 成本利润率
12. 股票是股份公司为筹集哪种资本而发行的有价证券?(B)P95
A. 资本金 B. 自有资本 C. 负债资本 D. 营运资本
13. 息税前利润变动, 财务杠杆的作用使每股收益(A)P104
A. 变动更大 B. 升幅更大 C. 降幅更大 D. 不变
14. 根据《公司法》规定, 以工业产权、非专利技术作价出资的金额不得超过有限责任公司注册资本的(C)P122

批注 [1]: $0.5 \times 0.3 = 0.15$

A. 10% B. 15% C. 20% D. 30%

15. 根据我国《公司法》的规定，发行债券的股份有限公司的净资产不得低于人民币(A)P169

A3000 万元 B4000 万元 C5000 万元 D6000 万元

16. 何种风险对所有证券都有影响，且企业无法控制?(A)P185

A. 系统风险 B. 非系统风险 C. 财务风险 D. 经营风险

17. 持有现金的管理费用一般属于(C)P198

A. 机会成本 B. 变动费用 C. 固定费用 D. 置存成本

18. 信用额度代表企业对客户愿意承担的(C)P210

A. 最高限额费用 B. 最高标准待遇 C. 最高风险 D. 最高收益

19. 当净现值为零时，说法正确的是(B)P254

A. 投资报酬率大于资金成本 B. 投资报酬率等于资金成本 C. 投资报酬率大于预定的最低报酬率 D. 投资报酬率小于预定的最低报酬率

20. 下列投资决策方法中哪个考虑了货币的时间价值?(D)P258

A. 投资回收期法 B. 平均收益率法 C. 净损益法 D. 内含报酬率法

批注 [12]: 属于货币资金需求预测方法

21. 企业持有短期有价证券的第二个原因是作为(B)辅 P109

A. 现金替代品 B. 短期投资的对象 C. 投机的目标 D. 获利的对象

22. 如果债券到期收益率(A)投资者要求的报酬率，则可进行该债券的投资。辅 P109

A. 高于 B. 低于 C. 等于 D. 低于或等于

23. 成本费用是以(A)P331

A. 产品价值为基础 B. 产品价格为基础 C. 产品质量为基础 D. 产品数量为基础

24. 目标利润的特点是：可行性、科学性、统一性和(D)P358

A. 谨慎性 B. 可比性 C. 一致性 D. 激励性

25. 企业的兼并形式中出于同一出资者的行为的形式是(D)P405

A. 入股式 B. 承担债务式 C. 购买式 D. 采取资本重组形成母子公司式

26. 企业成立不需要报经国家指定的主管部门批准，只需直接向企业登记机关申请登记的是(C)P417

A. 外商投资企业 B. 股份有限公司 C. 批发型企业 D. 金融性企业

二、多项选择题(每小题 1 分。共 6 分)在下列每小题的五个备选答案中有二至五个正确答案。请将正确答案全部选出。并将其字母标号填入题干的括号内。

27. 评价风险的指标可以有(A) (B) (C) (D) () 辅 P13

A. 标准差 B. 标准差系数 C. 贝他系数 D. 市盈率 E. 收益率

28. 财务分析中，常用来衡量企业盈利能力的指标有(B)(C)(D)() ()辅 P26
- A. 利息保障倍数 B. 销售净利率 C. 成本费用利润率 D. 资产收益率 E. 资产周转率
29. 确定最佳资本结构的方法有(B)(C)() () ()辅 P41
- A. 内含报酬率 B. 加权平均资金成本比较法 C. 无差别分析法 D. 差量分析法 E. 移动平均资金成本比较法
30. 股票发行的审查体制有(D)(E)() () () P140
- A. 评比制 B. 推荐制 C. 选拔制 D. 注册制 E. 核准制
31. 货币资金的特点有(B)(D)() () () P190
- A. 周转性最慢 B. 流动性最强 C. 可接受性弱 D. 收益性最低 E. 收益稳定性强
32. 固定资产的年平均成本是使用固定资产每年的哪几项成本之和?(A)(B)() () () P273
- A. 平均持有成本 B. 运行成本 C. 占用成本 D. 机会成本 E. 变动成本

三、判断题(每小题 1 分。共 10 分) 在题后的括号内。正确的打“√”。错误的打“×”。

33. 现代财务管理中，一般采用单利与复利的方式计算终值与现值。(×)P33
34. 企业增加借入资金，肯定能提高自有资金利润率。(×)
35. 总资产报酬率是所有财务指标中综合性最强的最具有代表性的一个指标，它也是杜邦财务分析体系的核心(×)P83
36. 企业的税后利润用于再投资也是企业的一种筹资方式，但会提高企业的筹资成本。(×)P101
37. 投资者进行证券组合投资，既要求补偿市场风险，又要求补偿公司特有风险。(×)P186
38. 虽然有许多企业涉及国际股票市场，但真正依靠股票筹资的企业并不多。(√)P435
39. 企业的设立要有发起人发起，发起人可以是自然人，不可以是法人。(×)P417
40. 资本收缩和资本扩张都是以企业净资产增值为依据。(×)P400
41. 毛利润不能完全反映产品销价和产品成本之间的差距。(×)P355
42. 收入能否可靠计量，是确认收入的基本前提。(√)P315

批注 [J3]: 无单利

批注 [J4]: 股东权益报酬率

批注 [J5]: 投资者进行证券投资组合投资，只能要求补偿市场风险，因为公司特定风险可以通过证券投资组合分散掉。

批注 [J6]: 可以

批注 [J7]: 资本效率优先

批注 [J8]: 能反映

四、名词解释(每小题 2 分，共 8 分)

43. 资本金 P117
- 企业资本金是指企业设立时必须向企业所有者筹集的、并在工商行政管理部门登记的注册资金。
44. 商业信用 P151
- 商业信用是指商品交易中的延期付款或延期交货所形成的借贷关系，是企业之间的一种直接信用关系。
45. 信用政策 P205
- 是指企业关于应收账款管理或控制方面的原则性规定，它包括信用标准和信用条件两个方面。

46. 现值指数法 P257

现值指数法是通过判别现值指数来确定投资方案优劣的一种方法。现值指数，又叫收益成本率或获利能力指数，是指未来报酬的总现值与原投资额现值的比率。

五、简答题(每小题 5 分，共 15 分)

47. 简述时间价值的概念及影响时间价值的因素。 P29 P31

时间价值是指在不考虑通货膨胀的情况下，因放弃使用资金或利用自己的使用的机会，换取将来由时间的长短而计算的报酬。

资金使用时间的长短

资金数量的大小

资金周转速度

48. 简述目前西方主要资本结构理论。 P107

1、净收入理论 2、净营业收入理论 3、传统理论 4、MM 理论 5、权衡理论 6、不对称信息理论

49. 简述存货的功能及存货管理的目的。 P219

1、存储和及时提供原材料，是企业生产得以正常进行的物质前提 2、储备必要的产成品，有利于销售

3、储存必要的在产品、半成品，有利于均衡生产 4、留有保险储备，以防不测

存货管理的目的，就是要充分发挥存货功能、存货效益和所增加的存货成本之间做出权衡。既要保证生产经营的连续性，同时，又要保证尽可能地减少资金占用，使两者之间达到最佳组合。

六、计算题(每小题 5 分，共 35 分)

50. 要使复利终值 5 年后变为本金的 2 倍，每半年复利一次，试求年利率。 P47

解： $1 \times (1+x)^{10} = 2$ $x = 7.2\%$ 年利率 = 14.4%

51. 某企业生产甲产品预计全年生产量 36 000 件，各月生产比较均衡，每件产品需要 A 材料 2 公斤，A 材料的计划单价为 5 元 / 公斤，预计在途日数 5 天，供应间隔日数 30 天，供应间隔系数 60%，整理准备日数 2 天，保险日数 5 天。试求 A 材料资金最低占用量。 P225

解：

解：A 材料日均费用额 = $\frac{36000 \times 2 \times 5}{360} = 1000$ (元) A 材料周转期 = $5 + 30 \times 60\% + 2 + 5 = 30$ 天。
A 材料资金最低占用量 = $1000 \times 30 = 30000$ 元。

52. 某企业销售成本年末为 450000 元，存货年初为 78000 元，年末为 96000 元，试计算存货周转次数和天数。P71

解：存货周转次数=450000/(78000+96000)/2=5.17 次

天数=360/5.17=70 天

53. 王姓投资者持有票面为 1000 元 1 年期债券一张，票面利率为 10%，其在持有 9 个月时急需变现，以 1020 元出售，由陈姓投资者购入并持有到期。要求分别计算两投资者的债券收益率。

解：陈姓： $\frac{1100 - 1020}{1020} \div 3 \times 12 = 31.37\%$

王姓： $\frac{1020 - 1000}{1000} \div 9 \times 12 = 2.67\%$

54. 某企业投资 15 500 元购入一台设备，该设备预计残值为 500 元，可使用 3 年，按直线法计提折旧。设备投产后每年销售收入增加额为 20 000 元，除折旧外的费用增加额为 12 000 元。企业所得税率为 40%，要求的最低投资报酬率为 10%，假设企业经营无其他变化，预测该设备投资方案的净现值。已知：(P/10%3)=2.4868，(P10%3)=0.7513。

解：

年折旧额= (15500-500) /3=5000 元

每年净利润= (20000-5000-12000) × (1-40%) =1800 (元)

每年净现金流量=1800+5000=6800 (元)

净现值=[6800 × (P/A, 10%, 3) +500 × (P/F, 10%, 3)]-15500

= [6800 × 2.4868 +500 × 0.7513] -15500

= [16910.24+375.65] -15500=1785.85>0 故本投资是可行的。

答：该设备投资方案的净现值为 1785.85 元。

55. 某公司本年销售收入为 1000 万元，边际贡献率为 40%，固定成本总额为 200 万元，若预计下年销售收入增长 20%，计算企业经营杠杆系数和下年息税前利润。P105

解：边际贡献=销售收入-变动成本，

边际贡献率= $\frac{\text{边际贡献}}{\text{销售收入}}$ ，边际贡献=销售收入×边际贡献率=1000×40%=400(万元)

变动成本=销售收入-边际贡献=1000-400=600 (万元)：

息税前利润总额=1000-600-200=200 (万元)

经营杠杆系数= $\frac{\text{销售额}-\text{变动成本总额}}{\text{息税前利润总额}} = \frac{1000-600}{200} = 2$

经营杠杆系数= $\frac{\text{息税前利润变动百分比}}{\text{产销量变动百分比}} = 2$ ，息税前利润变动百分比=产销量变动百分比×经营杠杆系数=20%×2=40%
下

年息税前利润=息税前利润总额×(1+息税前利润变动百分比)=200×(1+20%)=240(万元)

答：企业经营杠杆系数为 2；下年息税前利润为 280 万元。

56. 某公司拟筹资 6000 万元，其中按面值发行债券 2000 万元，票面利率 8%，发行费率 2%；优先股 1000 万元，股利率 10%，发行费率 3%；普通股 3000 万元，发行费率 4%，预计第一年股利率为 12%，以后每年增长 3%。该公司的所得税率 33%。假定该公司预计的资产收益率为 10%，问该公司的筹资方案是否可行？

解：答案详见 2010 年 10 月真题 51 题

债券筹资成本=错误!未找到引用源。=错误!未找到引用源。5.47%

优先股成本=错误!未找到引用源。=错误!未找到引用源。10.31%

普通股成本=错误!未找到引用源。+股利预计每年增长率

=错误!未找到引用源。+3%=15.5%

综合资金成本=5.57%×错误!未找到引用源。+10.31%×错误!未找到引用源。

该公司筹资方案不可行

题目中 33% 注意答案是 25%，请自己计算结果

解：

$$k_d(\text{债券成本率}) = \frac{\text{债券利息} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券发行额} \times (1 - \text{筹资费率})} = \frac{2000 \times (1 - 25\%)}{2000 \times (1 - 2\%)} = 6.12\% \quad W_d = \frac{2000}{6000} = 33.33\%$$

$$k_p(\text{优先股成本率}) = \frac{\text{优先股股息率}}{1 - \text{筹资费率}} = \frac{10\%}{1 - 3\%} = 10.31\% \quad W_p = \frac{1000}{6000} = 16.67\%$$

$$k_c(\text{普通股成本率}) = \frac{\text{第一年股利率}}{1 - \text{筹资费率}} + \text{股利每年增长率} = \frac{12\%}{1 - 4\%} + 3\% = 15.5\% \quad W_c = \frac{3000}{6000} = 50\%$$

综合资金成本率=6.12%*33.33%+10.31%*16.67%+15.5%*50%=9.47%<13%

此筹资方案不可行

2006 年 10 月江苏省高等教育自学考试 27092 财务管理学

一、单项选择题(每小题 1 分,共 26 分)在下列每小题的四个备选答案中选出一个正确答案。

1. 国家规定的开办企业必须筹集的最低资本金数额,被称为(C)
A. 实收资本金 B. 实收资本 c. 法定资本金 D. 授权资本金
2. 属于综合财务分析方法的是(D)A. 比率分析法 B. 比较分析法 c. 趋势分析法 D. 杜邦分析法
3. 可转换债券对投资者来说,可在一定时期内将其转换为(B)P169
A. 其他债券 B. 普通股 C. 优先股 D. 收益债券
4. 下列因素引起的风险,投资者可以通过组合投资予以分散的是(C)?
A. 市场利率上升 B. 社会经济衰退 c. 技术革新 D. 通货膨胀
5. 对存货进行 ABC 类划分的最基本标准是(C)
A. 重量标准 B. 数量标准 c. 金额标准 D. 数量和金额标准
6. 股票股利的特点之一是(A)P380
A. 会稀释股权 B. 增加现金支出 c. 最易为投资者接受 D. 不利于公司发展
7. 经营者的财务目标是(B)A. 利润最大化 B. 利润持续增长 C. 价值最大化 D. 产值持续增长
8. 某企业现将 1000 元存入银行,年利率为 10%,按复利计算。4 年后企业可从银行取出的本(C)
A. 1200 元 B. 1300 元 c. 1464 元 D. 1350 元
9. 下面哪种债券的利率,在没有通货膨胀的情况下,可视为资金的时间价值?(A)
A. 国库券 B. 公司债券 c. 金融债券 D. 融资券
10. 不属于普通股股东权利的是(B)P132
A. 公司管理权 B. 剩余财产优先要求权 c. 优先认购权 D. 分享盈余权
11. 当债券的票面利率小于市场利率时,债券应(B)P170
A. 按面值发行 B. 溢价发行 c. 折价发行 D. 向外部发行
12. 某企业的长期资本总额为 1 000 万元,借入资金占总资本的 40%,借入资金的利率为 10%。当企业销售额为 800 万元,息税前利润为 200 万元,则企业的财务杠杆系数为(C) A. 1.2 B. 1.26 C. 1.25 D. 3.2
13. 企业将资金占用在应收账款上而放弃其它方面投资可获得的收益是应收账款的(B)
A. 管理成本 B. 机会成本 c. 坏账成本 D. 资金成本
14. 在一定时期,当现金需要量一定时,同现金持有量成反比的成本是(C)
A. 管理成本 B. 资金成本 c. 短缺成本 D. 机会成本
15. 某企业的存货周转率为 6 次,则其存货周转天数为(D)A. 30 天 B. 40 天 C. 50 天 D. 60 天

16. 净现值与现值指数相比,其缺点是(D) A. 考虑货币时间价值 B. 不便于投资额相同的方案的比较
c. 考虑了投资的风险性 D. 不便于投资额不同的方案的比较
17. 期权的价值是由(D) A. 投资价值组成的 B. 内涵价值组成的
c. 时间价值组成的 D. 内涵价值和时间价值组成的
18. 根据企业的基期利润和利润递增率来确定目标利润的方法称为(B)
A. 定额法 B. 递增率法 c. 利率法 D. 比率法
19. 甲公司负债总额为 700 万元,资产总额为 2 400 万元,则甲公司的资产负债率为(C)
A. 0.589 B. 0.412 C. 0.292 D. 0.708
20. 国际企业筹建大型项目的一种特殊融资方式是(C)
A. 国际融资租赁 B. 国家商业银行贷款 c. 国际项目融资 D. 国际贸易融资
21. 计算速动资产时,要扣除存货的原因是存货的(B)
A. 数量不稳定 B. 变现力差 C. 品种较多 D. 价格不稳定
22. 公司回购股票并注销,属于企业资本结构的(B)P114
A. 变量调整 B. 增量调整 C. 宿量调整 D. 存量调整
23. 息税前利润减少,财务杠杆的作用将使每股收益(A)P104
A. 同步减少 B. 降低更大 c. 同步增长 D. 升幅更大
24. 所有者权益与负债都表现为企业的所有者和债权人对企业资产的要求权,但债权人的要求权是对(A)
A. 总资产而言 B. 总资产净额而言 c. 自有资产而言 D. 净资产而言
25. 企业投资时,首先应对该投资项目进行(A)
A. 可行性分析 B. 效益性分析 C. 结构性分析 D. 方向性分析
26. 货币资金管理的目的是要在哪两者之间作出恰当的选择?(B)
A. 成本和收益 B. 风险和收益 C. 收入与支出 D. 投入与产出

二、多项选择题(每小题 1 分。共 6 分)

在下列每小题的五个备选答案中有二至五个正确答案。请将正确答案全部选出。并将其字母标号填入题干的括号内。

27. 财务管理体制包括(A)(B)(C)() ()P12
A. 组织机构 B. 管理制度 c. 运行方式 D. 财务政策 E. 人员考核
28. 财务比率分析可分为(A)(B)(E)() ()P67
A. 偿债能力分析 B. 获利能力分析 c. 周转能力分析 D. 风险能力分析 E. 营运能力分析

29. 下列说法正确的有(B)(C)(E)() () P37

A. 普通年金也称为预付年金 B. 预付年金也称为即付年金

c. 普通年金也称为后付年金 D. 预付年金也称为后付年金 E. 永续年金也称为终身年金

30. 股份制企业的资金渠道主要有(A)(B)(C)(D)(E) P93

A. 银行信贷资金 B. 非银行金融机构资金 c. 其他企业资金 D. 职工资金和民间资金 E. 境外资金

31. 信用条件包括的要素有(B)(C)(D)() () P211

A. 信用标准 B. 折扣率 c. 折扣期限 D. 信用期限 E. 信用额度

32. 下列投资方案的分析评价方法中, 哪些属于非贴现现金流量法?(B)(C)() () ()

A. 内含报酬率法 B. 投资回收期法 c. 平均收益率法 D. 净现值法 E. 现值指数法

三、判断题(每小题 1 分, 共 10 分)在题后的括号内。正确的打“√”, 错误的打“×”。

33. 从理论上讲, 一个国家的不同地区, 资金时间价值应该有差别。(×)

34. 融资租赁方式下, 出租人一般提供维修保养等方面的专门服务。(×)

35. 经营杠杆作用的存在是引起企业经营风险的主要原因。(×)

36. 同一项固定资产, 采用加速折旧法计提折旧, 计算出来的税后净现值比采用直线折旧法要小。(√)

37. 采用固定股利政策能保持理想的资金结构, 使综合资金成本最低。(×)

38. 根据风险与收益均衡原理, 高风险投资项目必然会获得高收益。(×) P185

39. 在债券面值和票面利率一定的情况下, 市场利率越高, 则债券的发行价格越高。(√)

40. 现金的流动性强, 但盈利性差。(√)

41. 优先股股息应在所得税前支付。(×)

42. 净现值与现值指数之间存在一定的对应关系, 当净现值大于零时, 现值指数大于 1。(√)

四、名词解释(每小题 2 分, 共 8 分)

43. 财务管理体制 P12 44. 目标利润 P358 45. 普通年金 P37 46. 营业风险 P102

五、简答题(每小题 5 分, 共 15 分)

47. 简述财务管理的概念及特点。P10-12 48. 简述企业筹资的原则。P90

49. 简述固定资产投资的特点。P248

六、计算题(每小题 5 分, 共 35 分)

50. 某公司拟筹资 5 000 万元, 其中按面值发行债券 2 000 万元, 票面利率 10%, 筹资费率 2%; 发行优先股 800 万元, 股息率 12%, 筹资费率 3%; 发行普通股 2 200 万元, 筹资费率 5%, 预计第一年股利率为 12%, 以后每年按 4% 递增, 所得税率为 33%。试计算该企业的综合资金成本。P102

解: 总资金 5000

$$K_d = (\text{长期债券成本率}) = 10\% (1 - 33\%) / (1 - 2\%) = 6.8\% \quad W_d = 2000/5000 = 40\%$$

$$K_p = (\text{优先股成本率}) = 12\% (1 - 3\%) = 12.4\% \quad W_p = 800/5000 = 16\%$$

$$K_C = (\text{普通股成本率}) = 12\% / (1 - 5\%) + 4\% = 16.6\% \quad W_C = 2200/5000 = 44\%$$

$$\text{综合资金成本率} = 6.8\% \times 40\% + 12.4\% \times 16\% + 16.6\% \times 44\% = 12\%$$

51. 某人存入银行 10 000 元, 年利率为 8%, 三个月复利一次, 问他 20 年后能有多少本利和? 已知 $(F2\%20) = 1.486$, $(F2\%30) = 1.811$ 。

解: $F = PV (1 + i)^n$, 每季度复利一次, $m = 4$, 则终值公式为: $F = PV (1 + i/m)^{n \times m}$

$$F = 10000 \times (1 + 8\%/4)^{20 \times 4} = 10000 (1 + 2\%)^{80} = 10000 (1 + 2\%)^{30} (1 + 2\%)^{30} (1 + 2\%)^{20} = 10000 \times 1.8112 \times$$

$$1.486 = 48736.65 (\text{元})$$

52. 某公司购买面值 10 万元, 票面利率 5%, 期限 10 年的债券, 每年 12 月 31 日付息, 若该公司要求的报酬率为 6%, 问公司该以何种价格购入为好? $(P/A6\%10) = 7.3601$, $(P6\%10) = 0.5584$ 。

解: $P = \text{利息年金现值} + \text{本金复利现值} = 10 \times 5\% \times 7.3601 + 10 \times 0.5584 = 3.68 + 5.584 = 9.264$ (万元)

答: 该公司以 9.264 万元购入为好。

53. 某企业计划年度甲材料耗用总量为 7 200 公斤, 每次订货成本为 800 元, 该材料单价为 30 元 / 公斤, 单位储存成本为 2 元。试计算该材料的经济采购批量与批次。P242

$$\text{解: } Q = \sqrt{2DK/C} = \sqrt{(2 \times 7200 \times 800) / 2} = 2400 (\text{公斤})$$

$$\text{批次} = \text{全年需要量} / \text{最佳采购量} = 7200 / 2400 = 3 (\text{次})$$

54. 某企业去年销售额为 500 万元, 息税前利润率为 10%, 借款总额 200 万元, 平均借款利率为 5%, 历史复合杠杆系数为 2.5, 问在今年销售增长 10% 的情况下, 企业的息税前利润能达到多少?

解: 财务杠杆系数 = 息税前利润 / (息税前利润 - 利息) = $500 \times 10\% / (500 \times 10\% - 200 \times 5\%) = 50 / (50 - 10) = 1.25$

$$\text{营业杠杆系数} = \text{复合杠杆系数} / \text{财务杠杆系数} = 2.5 / 1.25 = 2$$

$$\text{营业杠杆系数} = \text{息税前利润变动率} / \text{销售增长率},$$

$$\text{息税前利润变动率} = \text{营业杠杆系数} \times \text{销售增长率} = 2 \times 10\% = 20\%$$

$$\text{今年企业息税前利润} = \text{去年息税前利润} \times (1 + 20\%) = 50 \times (1 + 20\%) = 60 (\text{万元})$$

55. 某企业销售收入年末为 630000 元, 应收账款年初数为 32000 元, 年末为 36000 元, 请计算该企业应收账款周转次数和天数。P72

解: 应收账款平均占用额= $(32000+36000)/2=34000$

应收账款周转次数= 赊销收入额/ 应收账款平均占用额= $630000/34000 \approx 19$ (次)

应收账款周转天数= $360/19=19$ (天)

56. 永华公司拟购置一台设备, 价款为 240000 元, 使用 6 年, 期满净残值为 12000 元, 直线法计提折旧。使用该设备每年为公司增加税后净利润为 26 000 元。若公司的资金成本率为 14%, 试计算该项目的净现值。 $(P/A14\%6)=3.889$, $(P14\%6)=0.456$ 。

解: 年折旧额= $(24-1.2)/6=3.8$ (万元)

每年净现金流量= $3.8+2.6=6.4$ (万元)

净现值= $[6.4 \times (P/A, 14\%, 6) + 1.2 \times (P, 14\%, 6)] - 24 = (6.4 \times 3.889 + 1.2 \times 0.456) - 24 = 25.44 - 24 = 1.44 > 0$

答: 该项目的净现值为 1.44 万元。

2007 年 01 月江苏省 27092 财务管理学

一、单项选择题(每小题 1 分,共 26 分)在下列每小题的四个备选答案中选出一个正确答案。并将其字母标号填入题干的括号内。

1. 债券未来现金流入的现值称为(A)P289
A. 债券的投资价值 B. 股票投资价值 C. 债券投资终值 D. 股票投资终值
2. 企业用现金购进存货是(C)
A. 资金转化为实物的过程 B. 价值转化为使用价值的过程
C. 货币资金转化为储备资金的过程 D. 资金转化为价值的过程
3. 不会影响流动比率的业务是(A)
A. 用现金购买短期债券 B. 用现金购买固定资产 C. 用存货进行对外长期投资 D. 从银行取得长期借款
4. 相对于股票筹资而言,银行借款的缺点是(D)P167
A. 筹资速度慢 B. 筹资成本高 C. 筹资限制少 D. 财务风险大
5. 下列哪项不是平均收益率评价指标的优点?(D)P263
A. 简明 B. 易算 C. 不受建设期长短影响 D. 考虑了货币时间价值
6. 不属于现金的交易动机的是(D)P192
A. 纳税 B. 发放现金股利 C. 购买材料 D. 购买股票
7. 利润持续增长属于(B)P19
A. 所有者财务目标 B. 经营者财务目标 C. 财务经理财务目标 D. 债权人财务目标
8. 一般把终值视为(C) P33
A. 本金 B. 利息 C. 本利和 D. 本利差
9. 大华公司 2003 年度的税前利润为 15 万元,利息支出为 30 万元,则该公司的利息保障倍数为(B) P10
A. 0.5 B. 1.5 C. 2 D. 3
10. 资金成本的基础是(A) 辅 P37
A. 资金时间价值 B. 社会平均资金利润率 C. 银行利率 D. 市场利率
11. 股票被分为国家股、法人股、社会公众股和外资股,其分类标准是(B)P133
A. 按股东权利不同 B. 按投资主体不同
C. 按发行对象不同 D. 按时间先后
12. 具有简便易行、筹资成本较低、筹资弹性较大、限制条件较少等优点的筹资方式是(D)P153
A. 长期借款 B. 长期债券 C. 商业票据 D. 商业信用

批注 [J9]: 流动比率: $\text{流动资产} \div \text{流动负债}$, 而 A 选项现金和短期债券都属于流动资产, 使流动资产总额不变, 即流动比率也不变, 而 8、c、D 选项的经济业务都改变了流动资产或流动负债, 从而使流动比率发生变化, 因此应选 A

批注 [J10]: 属于投机性动机

批注 [J11]: $(15+30)/30$

13. 企业在投资时, 要注意投资收益与投资 (B)P181
A. 方向均衡 B. 风险均衡 C. 时间均衡 D. 步骤均衡
14. 企业债权资产数量的多少与市场的经济状况和企业的 (C)P205
A. 信用标准有关 B. 信用条件有关 C. 信用政策有关 D. 收账政策有关
15. 工业产权一般是指专利权和 (D)P278
A. 知识产权的统称 B. 著作权的统称 C. 专营权的统称 D. 商标权的统称
16. 作为短期投资的普通股, 其风险较大, 但收益 (C)P285
A. 较低 B. 中等 C. 可能会较高 D. 较高
17. 根据预计可实现的销售收入扣除目标利润计算出来的成本为 (B)P340
A. 标准成本 B. 目标成本 C. 预计成本 D. 变动成本
18. 某产品单位变动成本 10 元, 计划销售 1 000 件, 每件售价 15 元, 企业欲实现利润 800 元, 固定成本应控制在 (A)
A. 4 200 元 B. 4 800 元 C. 5 000 元 D. 5 800 元
19. 某港人对某大学设立一笔基金, 用其利息每年 9 月支付奖学金, 该奖学金属于 (C) 辅 P12
A. 普通年金 B. 预付年金 C. 永续年金 D. 递延年金
20. 财务管理的基本方法要坚持 (A)P24
A. 系统论方法 B. 协同论方法 C. 数量规划方法 D. 制度性方法
21. 不属于分析企业资金周转状况的比率的是 (A)P71
A. 利息保障倍数 B. 应收账款平均收账期 C. 存货周转率 D. 流动资产周转率
22. 进行企业长、短期债务的调整, 属于企业资本结构的 (D)P114
A. 缩量调整 B. 无量调整 C. 增量调整 D. 存量调整
23. 设立股份有限公司, 申请公开发行股票, 向社会公众发行的部分不少于拟发行的股本总额的 (B)P138
A. 30% B. 25% C. 20% D. 15%
24. 根据我国《公司法》的规定, 发行债券的有限责任公司的净资产不得低于人民币 (A)P169
A. 6 000 万元 B. 4 000 万元 C. 3 000 万元 D. 1 000 万元
25. 期权把事先约定好的价格称为 (D)P187
A. 售价 B. 买价 C. 竞价 D. 执行价
26. 企业在制定信用标准时, 应进行 (A)P205
A. 成本一效益分析 B. 投入一产出分析 C. 收入一支出分析 D. 成本一收入分析

批注 [J12]: $15 \times 1000 - 10 \times 1000 - 800$

二、多项选择题(每小题 1 分，共 6 分，在下列每小题的五个备选答案中有二至五个正确答案，请将正确答案全部选出。并将其字母标号填入题干的括号内。)

27. 实现目标利润的对策有 (A) (B) () () () P360
- A. 单项对策 B. 综合对策 C. 增加销售量 D. 降低固定成本 E. 提高售价
28. 短期有价证券投资的形式主要有 (C) (D) (E) () () P287
- A. 股票 B. 债券 C. 国库券 D. 地方政府机构证券 E. 企业证券
29. 属于平均折旧法的方法有 (B) (C) (D) () () P264
- A. 余额递减法 B. 使用年限法 C. 工作时间法 D. 工作量法 E. 年数总和法
30. 信用政策包括 (B) (C) () () () P205
- A. 收账政策 B. 信用标准 C. 信用条件 D. 信用期限 E. 信用额度
31. 债券发行价格有 (A) (B) (D) () () P170
- A. 等价发行 B. 溢价发行 C. 市价发行 D. 折价发行 E. 成本价发行
32. 资本结构是一个重要的财务范畴，具有丰富的内涵，包括的内容有 (A) (B) (C) (D) (E) P107
- A. 权益与负债的比例 B. 长短期资金来源比例
- C. 各种筹资方式取得资金的比例 D. 不同投资者间的比例 E. 资金来源结构与投向结构的配比

三、判断题(每小题 1 分，共 10 分)在题后的括号内。正确的打“√”，错误的打“×”。

33. 总资产报酬率是所有比率中综合性最强的最具代表性的一个指标，它也是杜邦财务分析体系的核心。(×)
34. 对于借款企业来讲，若预测市场利率将上升，应与银行签订浮动利率合同；反之，则应签订固定利率合同。(×)
35. 风险和收益是对等的，高风险的投资项目必然会获得高收益。(×)
36. 信用标准是客户在任何时候可以赊欠的限额标准。(×) P209
37. 因为现金净流量等于税后利润加折旧，这说明折旧越多，现金净流量越大，投资项目的净现值也就越大。(×)
38. 货币时间价值只能是正数一种形式，而投资的风险价值则有正数或负数两种形式。(√) P49
39. 投资组合理论的核心是在“有”和“效”二字。(×) P105
40. 复合杠杆系数是指每股收益的变动率相对于利润额变动率的倍数。(×)
41. 股票能等价或溢价发行，也能折价发行。(×) P144
42. 供应间隔系数是库存原材料资金的平均占用额与最高占用额的比例。(√) P228

批注 [J13]: 股东权益报酬率

批注 [J14]: 下降

批注 [J15]: 额度

批注 [J16]: 折旧越多，抵税作用越大，在其他条件不变的情况下，的确会增加企业的现金流量。但是，折旧是投资额的分摊，折旧大，其前提必然是投资额大，因此，净现值未必会增加

批注 [J17]: 有效市场理论

批注 [J18]: 销售额变动率

批注 [J19]: 不能

四、名词解释(每小题 2 分，共 8 分)

43. 财务风险 P105

财务风险就是企业运用负债融资及优先股筹资后，普通股股东所负担的额外风险。

44. 营运能力 P71

营运能力是企业的经营运行能力，它通过自己周转状况反映出来。

45. 信用条件 P211

信用条件是销货人对付款时间和现金折扣所作的规定，它包括折扣率、折扣期限和信用期限三要素。

46. 现金流量 P250

现金流量是指与固定资产投资决策有关的现金流入和现金流出的数量，它是评价投资方案是否可行时必须实现计算的一个基础性指标。

五、简答题(每小题 5 分，共 15 分)

47. 简述企业与各方面的财务关系。P6

- 1、企业与投资者之间的财务关系。
- 2、企业与受资者之间的财务关系。
- 3、企业与债权人的财务关系。
- 4、企业与债务人的财务关系
- 5、企业与国家、企业内部、劳动者之间的财务关系。

48. 简述股利政策及其种类。P377

股利政策是关于股份有限公司的股利是否发放、发放多少和何时发放等问题的方针和策略。

现金股利 财产股利

负债股利 股票股利 股票回购

49. 简述企业兼并形式。P404

- 1、入股式 2、承担债务式 3、购买式
- 4、采取资本重组的方式，将其某一企业的资产和另一企业的资产整体合并或将两个企业的资本折成股份合并，其中一个企业作为母公司，另一个企业成为被控股的子公司之一。
- 5、由出资者授权，将某一企业的资本经营权委托给另一个企业，并由该企业派出人员对资本被授权企业的经营班子进行“人事参与”。

六、计算题(每小题 5 分，共 35 分)

50. 某人可以选择在未来 10 年中每年末收到 2000 元收入，或是现在一次性收到 15000 元，试作出最佳选择。已知年利率为 8%，一年复利一次， $(P/A, 8\%, 10)=6.710$ 。

解：10 年中每年年末收到 2000 元收入的现值为 $=2000(P/A, 8\%, 10)=2000 \times 6.710=13420$ 元 13420 低于 15000 元因此，应选一次性收款。

51. 某企业 2000 年资产总额期初为 1 017 450 元，期末为 1 208 650 元；该年度实收资本为 750 000 元；年度销售收入为 396 000 元，年度销售成本为 250 000 元，销售费用 6 500 元，销售税金及附加 6 600 元，管理费用 8000 元，财务费用 8900 元；年初所有者权益为 793 365 元，年末数为 814 050 元。

试计算该年度：(1) 资产收益率；(2) 资本金报酬率；(3) 销售利润率；(4) 权益报酬率；(5) 成本费用利润率。

解：

息税后收益=396000-250000-6500-6600-8000-8900=116000 元

平均资产总额= (101745+1208650) /2=1113050

平均股东收益= (793365+814050) /2=803707.5

成本费用总和=250000+6500+6600+8000+8900=280000

(1) 资产收益率=息税后收益/资产总额=116000/1113050=10.42%

(2) 资本金报酬率=税后利润/实收资本=116000/750000=15.47%

(3) 销售净利率=税后收益/销售收入=116000/750000=29.29%

(4) 权益报酬率=116000/803707.5=14.43%

(5) 成本费用率=利润总额（息税后收益）/成本费用总额=116000/280000=41.43%

52. 某企业拟利用银行借款 98 万元购一设备，银行利率 10%，该设备使用年限 5 年，期末无残值，试用内含报酬率法判定此方案是否可行(据测试当贴现率为 12%时，净现值大于零为 2.77 万元；当贴现率为 14%时，净现值小于零为 -2.64 万元)。

解：

$(i-12\%)/(14\%-12\%)=(0-2.77)/(-2.64-2.77)$ $i=13.02\%$ >银行利率 10%，故方案可行

53. 某公司每年需要某种零件 360000 个，生产设备每天能生产 4000 个，每日领用 1000 个，每批调整准备成本为 2000 元，每个零件每年的储存成本为 2 元，求最优生产批量和最优生产批数。

解：最优生产批量=
$$\sqrt{\frac{2 \times \text{全年需要量} \times \text{每批调整准备成本}}{\text{单位存储成本} \times \left(1 - \frac{\text{每日耗用量}}{\text{每日生产批量}}\right)}} = \sqrt{\frac{2 \times 360000 \times 2000}{2 \times \left(1 - \frac{1000}{4000}\right)}} = 30984$$

最优生产批数=360000/30984=12

54. 某企业准备投资开发一新产品，现有三个方案可供选择，市场预测结果列下表：

市场状况 发生概率

预计年收益率

市场状况

发生概率	A 方案	B 方案	C 方案	
繁荣	0.3	30%	40%	50%
一般	0.5	15%	15%	15%
衰退	0.2	0	-15%	-30%

解：

1) $EA=0.3\times30\%+0.5\times15\%+0.2\times0=0.09+0.075=0.16=16.5\%$

$EB=0.3\times40\%+0.5\times15\%+0.2\times(-15\%)=0.12+0.075-0.03=0.165=16.5\%$

$EC=0.3\times50\%+0.5\times15\%+0.2\times(-30\%)=0.15+0.075-0.06=0.165=16.5\%$

(2) $\sigma_A=\sqrt{\sum(X-E)^2\times P}=\sqrt{(30\%-16.5\%)^2\times0.3+(15\%-16.5\%)^2\times0.5+(0-16.5\%)^2\times0.2}=10.5\%$

$\sigma_B=\sqrt{\sum(X-E)^2\times P}=\sqrt{(40\%-16.5\%)^2\times0.3+(15\%-16.5\%)^2\times0.5+(-15\%-16.5\%)^2\times0.2}=19.11\%$

$\sigma_C=\sqrt{\sum(X-E)^2\times P}=\sqrt{(50\%-16.5\%)^2\times0.3+(15\%-16.5\%)^2\times0.5+(-30\%-16.5\%)^2\times0.2}=27.75\%$

(3) $V_{\sigma A}=\frac{\sigma}{E}=\frac{10.5\%}{16.5\%}=0.636$, $V_{\sigma B}=\frac{\sigma}{E}=\frac{19.11\%}{16.5\%}=1.1582$, $V_{\sigma C}=\frac{\sigma}{E}=\frac{27.75\%}{16.5\%}=1.6818$

从3个方案中看出，期望报酬率均相等，但是从标准差和标准差系数看，C方案风险>B方案风险>A方案风险，因此选择A方案比较好。

计算三个方案的期望值、标准差和标准差率并进行风险比较分析。

55. 某公司发行面额为 1000 元、票面利率 10%、期限 10 年的债券，每年末付息一次，请计算当市场利率分别为 10%、8%、12%时的债券发行价格。 $(P/A, 8\%, 10)=6.710$ ， $(P/A, 12\%, 10)=5.650$ ， $(P/A, 10\%, 10)=6.145$ ， $(P/F, 10\%)=0.463$ ， $(P/F, 12\%)=0.322$ ， $(P/F, 10\%)=0.386$ 。

解：

(1) 市场利率为 10%的发行价 $=1000(P/F, 10\%, 10)+1000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 10)=1000 \times 0.3855+100 \times 6.1446=1000$ 元；

(2) 市场利率为 12%的发行价 $=1000(P/F, 12\%, 10)+1000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 10)=1000 \times 0.3220+100 \times 5.6502=887$ 元；

(3) 市场利率为 8%的发行价 $=1000(P/F, 8\%, 10)+1000 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 10)=1000 \times 0.4632+100 \times 6.7101=1134$ 元。

56. 某企业资金总额为 2 000 万元，借入资金占 50%，利率为 10%，企业息税前利润为 300 万元，求企业财务杠杆系数。

2007 年 10 月江苏省 27092 财务管理学（与 13 年 10 月雷同）

一、单项选择题（每小题 1 分，共 26 分）在下列每小题的四个备选答案中选出一个正确答案，

1. 应收账款周转次数越多，表明（ C ） P73
A. 应收账款周转慢 B. 企业信用销售放宽
C. 有利于减少坏账损失，但可能减少销售收入
D. 营运资金较多地占用在应收账款上
2. 某公司流动比率为 2: 1，若企业借入短期借款，将引起流动比率（ A ） P67
A. 下降 B. 上升 C. 不变 D. 变化不定
3. 某投资方案贴现率为 16% 时，净现值为 6.12；贴现率为 18% 时，净现值为 -3.17，则该方案的内含报酬率为（ C ）
A. 16.68% B. 15.68% C. 18.2% D. 17.32%
4. 留用利润资金成本与普通股资金成本在计算上的区别是，前者不考虑（ B ） P101
A. 资金占用费 B. 资金筹集费 C. 所得税率 D. 预计以后每年股利增长率
5. 如果一项长期投资方案的净现值小于零，下列表述不正确的是（ D ） P254
A. 该方案的投资报酬率小于资金成本率 B. 该方案不可取
C. 该方案未来报酬的总现值小于投资额的现值 D. 该方案的现值指数大于 1
6. 企业收回当期部分应收账款，对财务指标的影响是（ C ） P67
A. 增加流动比率 B. 降低流动比率 C. 不改变流动比率 D. 降低速动比率
7. 不属于货币资金需要量预测方法的是（ D ） P194
A. 现金收支法 B. 调整净损益法 C. 销售比例法 D. 净现值法
8. 可以在执行日或以前任何一天行使的期权是（ A ） P187
A. 美式期权 B. 欧式期权 C. 中式期权 D. 国际期权
9. 企业进行某项投资，其同类项目的投资收益率为 10%，无风险收益率为 6%，风险价值系数为 8%，则收益标准离差率是（ D ） P51
A. 4% B. 8% C. 10% D. 50%
10. 不属于分立的动因的是（ D ） P413
A. 分立可以通过消除负协同效应来提高公司价值
B. 分立可以帮助公司纠正一项错误的兼并
C. 分立可以作为公司反兼并与反收购的一项策略
D. 分立形成的新公司拥有与母公司不同的新股东

$$\text{批注 [J20]: } \frac{18\% - X}{-3.17 - 0} = \frac{18\% - 16\%}{-3.17 - 6.12}$$

$$X = 17.32\%$$

批注 [J21]: 属于固定资产投资决策方法

$$\text{批注 [J22]: } 10\% = 6\% + V \cdot 8\% \\ V = 50\%$$

11. 将股票投资分为国家股、法人股、个人股和外资股的依据是（ B ） P133

A. 投资目的 B. 投资主体 C. 投资方式 D. 投资渠道

12. 下列不属于跨国公司专门筹资方式的是（ B ） P435

A. 国际项目融资 B. 国际股票市场筹资 C. 国际贸易融资 D. 国际租赁融资

批注 [J23]: 属于一般筹资方式

13. 下列长期投资决策评价指标中, 其数值越小越好的指标是（ B ） P261

A. 内部收益率 B. 投资回收期 C. 平均报酬率 D. 现值指数

14. 衡量信用标准通常用预计的（ C ） P205

A. 未来收益率 B. 未来损失率 C. 坏账损失率 D. 应收账款率

15. 若一次性投资 80 万元建设某项目, 该项目 2 年后完工, 每年现金净流量保持 25 万元, 连续保持 8 年, 则该项目发生的现金流量属于（ D ） 辅 P11

A. 普通年金 B. 预付年金 C. 永续年金 D. 递延年金

16. 某企业现将 1 000 元存入银行, 年利率为 10%, 按复利计算。4 年后企业可从银行取出的本利和为（ C ）

A. 1 200 元 B. 1300 元 C. 1464 元 D. 1350 元

批注 [J24]: $1000 \times (1 + 10\%)^4$

17. 下列财务比率中, 可以反映企业偿债能力的是（ D ） 辅 P24

A. 平均收款期 B. 销售利润率 C. 市盈率 D. 已获利息倍数

18. 假如一种长期债券（无期限）每年利息为 60 元, 在 8% 的期望收益率下, 你购买此债券愿付的最高价格是（ D ）

A. 480 元 B. 743 元 C. 1000 元 D. 750 元

19. 股东权益报酬率取决于（ C ） P82

A. 销售净利率和总资产周转率 B. 销售净利率和权益乘数

C. 总资产报酬率和权益乘数 D. 总资产报酬率和总资产周转率

20. 某企业以“2/10, n/30”的条件购进商品 100 万元, 若放弃现金折扣, 其资金的机会成本为（ C ）

A. 20% B. 24.49% C. 36.73% D. 73.47%

批注 [J25]: $\frac{2\%}{1-2\%} \times \frac{360}{30-10}$

21. 最佳资本结构在企业实际工作中应是（ C ） P112

A. 一个标准 B. 一个根本不存在的理想结构 C. 一个区间范围 D. 一个可以测算的精确值

22. 某产品的单位变动成本为 10 元, 预计销售量 1 000 件, 售价 15 元, 欲实现利润 800 元, 固定成本应该为（ C ）

A. 4 200 元 B. 4 800 元 C. 5 800 元 D. 5200 元

批注 [J26]: $1000 \times 15 - 1000 \times 10 - 800$

23. 清算机构应在清算组成立之日起多少日内通知债权人?（ A ） P425

A. 10 B. 30 C. 60 D. 90

24. 我国《公司法》规定, 企业发行债券其累计债券总额不超过公司净资产额的（ B ） P170

A. 20% B. 40% C. 50% D. 60%

25. 在工业企业中，不属于期间费用的是（ A ） P332

A. 制造费用 B. 管理费用 C. 财务费用 D. 销售费用

26. 溢价发行债券，应付利息等于（ A ） P170

A. 面值×票面利率 B. 面值×市场利率 C. 发行价×票面利率 D. 发行价×市场利率

二、多项选择题（每小题 1 分，共 6 分）在下列每小题的五个备选答案中有二至五个正确答案，请将正确答案全部选出，并将其字母标号填入题干的括号内。

27. 财务管理的价值观念有（ A ）（ B ）（ ）（ ）（ ） P29

A. 资金时间价值 B. 投资风险价值 C. 资金市场价值 D. 企业价值 E. 筹资成本

28. 计算每股盈利，应搜集的资料有（ A ）（ B ）（ C ）（ ）（ ） P385

A. 企业税后利润 B. 优先股股息 C. 普通股股数 D. 上年每股盈利 E. 企业净资产

29. 属于清算损失的有（ A ）（ B ）（ C ）（ ）（ ） P426

A. 财产盘亏 15 万元 B. 无法追回的债权 20 万元 C. 财产估价损失 100 万元

D. 无法偿还的债务 200 万元 E. 经营损失 523 万元

30. 按股东权利和义务的不同，股票可分为（ C ）（ E ）（ ）（ ）（ ） P132

A. 记名股票 B. 无记名股票 C. 普通股 D. 面额股票 E. 优先股

31. 股票具有的主要特征有（ A ）（ B ）（ C ）（ D ）（ E ） P130

A. 资产权利的享有性 B. 价值的不可兑现性 C. 收益的波动性

D. 市场的流动性 E. 价格的起伏性

32. 成本分析模式中持有货币资金成本可以分解为（ B ）（ C ）（ E ）（ ）（ ） P198

A. 信用成本 B. 占用成本 C. 管理成本 D. 短缺成本 E. 交易成本

三、判断题（每小题 1 分，共 10 分）在题后的括号内，正确的打“√”，错误的打“×”。

33. 当应收账款增加时，其机会成本和管理成本上升，而坏账成本和短缺成本会降低。（×） P213

批注 [J27]: 增加

34. 只有增量的现金流量才是与投资项目相关的现金流量。（√） P250

35. 流动比率越高，说明企业短期偿债能力越强，盈利能力也越强。（×） P67

批注 [J28]: 低

36. 在 ABC 管理法中，A 类存货品种少则所占资金也少，因此属关键的少数。（×） P246

批注 [J29]: 多

37. 复合杠杆系数是指销售额变动率相对于每股利润变动率的倍数。（×） P105

批注 [J30]: 两者对调

38. 对价值进行管理是财务管理的外在特点，而进行综合性的管理则是财务管理的内在特点。（√） P1

批注 [J31]:

39. 股利发放日就是指企业董事会宣布发放股利的日期。（×） P388

批注 [J32]: 宣告

40. 分立是公司经营失败的标志。（×） P408

批注 [J33]: 不一定是经营失败的标准

41. 国际债券市场中外国债券的发行要受本国金融管理部门的管制。（√） P435

42. 期权交易是一种合约买卖权利, 买方无论在怎样情况下都必须履行。(×) P306

批注 [J34]: 也可以放弃

四、名词解释(每小题 2 分, 共 8 分)

43. 可转换债券 P169

可转换公司债券是指根据公司债券募集办法的规定, 债券持有人将其转换为发行公司的股票。

44. 资金的时间价值 P29

它是指在不考虑通货膨胀的情况下, 因放弃使用资金或利用资金的使用的机会, 换取将来由时间的长短而计算的报酬。

45. 公司合并 P419

所谓公司合并, 就是两个或两个以上的公司, 依据法律规定的程序, 合并为一个公司的法律行为。

46. 杜邦分析法 P82

财务分析者在进行综合财务分析时, 必须深入了解企业财务状况内部的各项因素及其相互之间的关系, 这样才能比较全面地揭示企业财务状况的全貌。杜邦分析法正是这样一种分析方法, 它是由美国杜邦公司首先创造出来的。

五、简答题(每小题 5 分, 共 15 分)

47. 简述“5C”评价法的经济涵义。P206

企业对于不同信用状况的客户所采取的信用标准和信用条件的严格程度有所不同。因此, 企业在给客户赊销前, 首先要对其信用状况作出评估, 以便采取适当的信用标准。常见的评估办法有“5C”评价法, 是指客户信用品质的五个方面, 这五个方面皆以英文字母 C 开头, 即品德、能力、资本、抵押物和条件。5C 评价法从这五个方面对客户进行评估。

48. 简述跨国公司投资的概念及特点。P440

1、国际投资目的多元化 2、国际投资所使用的货币多元化 3、国际投资体现着一定的民族、国家的利益

49. 股票投资风险有几种? P300

1、利率风险 2、物价风险 3、企业风险 4、市场风险 5、政策风险

六、计算题(每小题 5 分, 共 35 分)

50. 永华公司拟购置一台设备, 价款为 240 000 元, 使用 6 年, 期满净残值为 12 000 元, 直线法计提折旧。使用该设备每年为公司增加税后净利为 26 000 元。若公司的资金成本率为 14%。P265 试计算(1) 各年的现金净流量; (2) 该项目的净现值; (3) 评价该项目是否可行。 $(P/A, 14\%, 6) = 3.889$, $(P/14\%, 6) = 0.456$, $(P/A, 14\%, 5) = 3.433$ 。

解:

(1) 年折旧额 = $(240000 - 12000) / 6 = 38000$

(2) 净现值 = $(26000 + 38000) \times 3.889 + 12000 \times 0.456 - 240000 = 14368$ 元 (3) 产出大于投入, 项目可行

51. 某公司的部分年末数据为：流动负债 60 万元，流动比率 2.2，速动比率 1.5，本年销货成本 360 万元，上年末存货 38 万元，则本年存货周转天数为多少？

解：

$$\text{流动资产} = 2.2 \times 60 = 132 \quad \text{本年存货} = 132 - (1.5 \times 60) = 42 \quad \text{平均存货} = (42 + 38) / 2 = 40$$

$$\text{存货周转率} = 360 / 40 = 9 \quad \text{存货周转天数} = 360 / 9 = 40 \text{ 天}$$

52. 某公司计划筹集资金 1000 万元，所得税率 33%，有关资料如下：

(1) 向银行借款 150 万元，年利率为 10%，手续费 2%。

(2) 按溢价发行债券，债券面值 180 万元，票面利率 12%，溢价发行价格为 200 万元，每年支付利息，筹资费率 3%。(3) 发行优先股 250 万元，股息率 13%，筹资费率 5%。

(4) 发行普通股票 30 万股，每股发行价格 10 元，筹资费率 6%。预计第一年年末每股股利 1.4 元，以后每年按 7% 递增。其余所需资金通过留存收益取得。要求：分别计算该公司个别资本成本。

$$\text{解：(1) 借款成本率} = \frac{\text{借款利息}(1 - \text{所得税税率})}{\text{借款总额} - \text{借款手续费}} = \frac{150 \times 10\% (1 - 33\%)}{150 \times (1 - 2\%)} = \frac{10.05}{147} = 6.84\%$$

$$(2) \text{债券成本率} = \frac{\text{债券利息}(1 - \text{所得税税率})}{\text{债券发行额} \times (1 - \text{筹资费率})} = \frac{180 \times 12\% (1 - 33\%)}{200 \times (1 - 3\%)} = \frac{14.472}{194} = 7.46\%$$

$$(3) \text{优先股成本率} K_p = \frac{D_p}{P_p (1 - f)} = \frac{250 \times 13\%}{250 \times (1 - 5\%)} = \frac{13\%}{1 - 5\%} = 13.68\%$$

$$(4) \text{普通股成本率} K_c = \frac{D_c}{P_c (1 - f)} + G = \frac{\text{下一年股利}}{1 - \text{筹资费率}} + \text{股利每年增长率} = \frac{1.4}{1 - 6\%} + 7\% = 14.89\% + 7\% = 21.89\%$$

$$(5) \text{留存收益成本率} K_n = \frac{D_n}{P_n} + G = \text{下一年股利} + \text{股利每年增长率} = \frac{1.4}{10} \times 100\% + 7\% = 14\% + 7\% = 21\%$$

53. 某公司发行面额为 10000 元的债券，票面利率为 8%，债券发行期限为 5 年。试分别计算市场利率为 6%、8%、10% 时的发行价格。

$$(P/F, 6\%, 5) = 0.7473; \quad (P/F, 8\%, 5) = 0.6806; \quad (P/F, 10\%, 5) = 0.6209$$

$$(P/A, 6\%, 5) = 4.2124; \quad (P/A, 8\%, 5) = 3.9927; \quad (P/A, 10\%, 5) = 3.7908$$

解：

$$\text{市场利率为 6\% 时发行价格} = \text{每年利息} \times \text{市场利率的现值系数} + \text{债券面值} \times \text{市场利率的复利现值} = 10\,000 \times 8\% \times$$

$$4.2124 + 10\,000 \times 0.7473 = 10842.92$$

$$\text{市场利率为 8\%} = 800 \times 3.9927 + 10000 \times 0.6806 = 10000.16$$

$$\text{市场利率为 10\%} = 800 \times 3.7908 + 10000 \times 0.6209 = 9241.64$$

54. 某企业 2002 年度向银行借款 1 000 万元，年利率为 10%；计税所得额为 500 万元，所得税税率假设为 33% **批注 [J35]: 税前总收入**

业净利润额为 335 万元，则该企业利息保障倍数是多少？

解：

$$\text{利息保障倍数} = \text{息税前利润} \div \text{利息费用} = \frac{500 + 100}{100} = 6$$

$$\text{利润总额} = 335 + 500 \times 33\% = 500$$

$$\text{利息费用} = 1000 \times 10\% = 100$$

55. 某企业生产中全年需要某种材料 2000 公斤，每公斤买价 20 元，每次订货费用 50 元，单位储存成本为买价的 25%。确定该企业最佳采购批量和全年的采购次数。

解：

$$\text{解： } Q = \sqrt{\frac{2DK}{C}} = \sqrt{\frac{2 \times 2000 \times 50}{20 \times 25\%}} = 200 (\text{公斤})$$

$$\text{采购次数} = \frac{\text{全年需要量}}{\text{最佳采购量}} = \frac{2000}{200} = 10 (\text{次})$$

56. 某企业基期销售额为 200 万美元，变动总成本为 100 万美元，固定资产总成本为 50 万美元，利息费用为 10 万美元，则该企业总杠杆系数为多少？

解：

$$\text{息税前利润总额} = 200 - 100 - 50 = 50$$

$$\begin{aligned} \text{营业杠杆系数} &= (\text{息税前利润} + \text{固定成本}) / \text{息税前利润} \\ &= (50 + 50) / 50 = 2 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{财务杠杆系数} &= \text{息税前利润} / (\text{息税前利润} - \text{利息}) \\ &= 50 / (50 - 10) = 1.25 \end{aligned}$$

$$\text{总杠杆系数} = 2 \times 1.25 = 2.5$$

2008 年 1 月江苏省高等教自学考试 27092 财务管理学

一、单项选择题(每小题 1 分。共 26 分)在下列每小题的四个备选答案中选出一个正确

1. 能体现现代企业制度基本特征的组织形式是(B) P4

A. 合伙人企业 B. 公司制企业 C. 独资企业 D. 个人企业

2. 资本结构的 MM 理论属于(A) P108

A. 筹资理论 B. 投资理论 C. 损益及分配理论 D. 资本运营理论

3. 下列经济业务会使企业的速动比率提高的是(A) P68

A. 销售库存商品 B. 收回应收账款 C. 购买短期债券 D. 用固定资产对外进行长期投资

4. 当债券的票面利率小于市场利率时, 债券发行应(C) 辅 P60

A. 溢价发行 B. 面值发行 C. 折价发行 D. 等价发行

5. 某人某年年初存人银行 2 000 元, 年利率 3%, 按复利方法计算, 第三年年末他可以得到本利 和(D)

A. 2000 元 B. 2018 元 C. 2 030 元 D. 2185. 45

6. 现值指数法更适用于两个方案的投资额(A) P258

A. 不相等的情况 B. 相等的情况 C. 第一期相等以后不相等的情况 D. 第一期不相等以后均等的情况

7. 某企业普通股发行股数为 1800 万股, 每股盈利 2.58 元。计提盈余公积金、公益金共计 696.6 万元。该企业无优

先股, 无留用利润。则该企业每股股利是(B)

A. 2.11 元 B. 2.19 元 C. 2.58 元 D. 3.95 元

8. 市盈率的倒数可看作是(B) P56

A. 权益乘数 B. 投资报酬率 C. 偿债基金系数 D. 投资回收系数。

9. 不得列入企业成本费用的开支范围是(C) P331

A. 直接工资 B. 其他直接支出 C. 对外投资支出 D. 财务费用

10. 某企业年初存货为 40 万元, 年末存货为 60 元, 全年销售收入为 1 200 万元, 销售成本为 800 万元。则存货

周转次数为(C) P71

A. 24 次 B. 20 次 C. 16 次 D. 13.3 次

11. 在计算各种资金来源的资金成本率时, 不必考虑筹资费用影响因素的是(C) P101

A. 优先股成本率 B. 普通股成本率 C. 留用利润成本率 D. 长期债券成本率

12. 信用等级评价法通常按企业提供给客户的应收账款可能发生的(B) P207

A. 收账率划分等级 B. 呆账率划分等级 C. 边际贡献率划分等级 D. 坏账准备率划分等级

批注 [J36]: $2000 \times (1 + 3\%)^3 = 2185.45$

批注 [J37]: $2.58 - \frac{696.6}{1800} = 2.193$

批注 [J38]: 销售成本/年平均存货

13. 年金是指在一定期间内每期收付相等金额的款项。其中, 每期期初收付的年金是(D)P37

A. 普通年金 B. 延期年金 C. 永续年金 D. 预付年金

14. 年数总和法是以固定资产的(D)为计提折旧的基础, 与一个逐年递减的折旧率相乘而计算出折旧的方法。P269

A. 期初净值 B. 原值 C. 重置价值 D. 原值减净残值后的余额

15. 下列财务比率中, 反映企业营运能力的是(D) P73

A. 资产负债率 B. 流动比率 C. 营业收入利润率 D. 存货周转率

16. 某公司普通股每股年股利额为 3 元, 企业投资要求得到的收益率为 12%, 则该普通股的内在价值是(B)

A. 0.36 元 B. 25 元 C. 36 元 D. 50 元

17. 长期借款筹资与长期债券筹资相比, 其特点是(B) P167

A. 利息能节税 B. 筹资弹性大 C. 筹资费用大 D. 债务利息高

18. 企业清算财产支付清算费用后, 位于债务清偿顺序第一位的应该是(B)P426

A. 缴纳应缴未缴税金 B. 支付应付未付的职工工资 C. 清偿各项无担保债务 D. 补足企业资本金

19. 国际债券市场包括(C) P435

A. 亚洲债券市场、非洲债券市场、欧洲债券市场、美洲债券市场和大洋洲债券市场

B. 欧洲债券市场、美洲债券市场

C. 欧洲债券市场和外国债券市场 D. 欧洲债券市场、美洲债券市场、国内债券市场和外国债券市场

20. (B)对所有证券都有影响, 但企业无法控制。辅 P69

A. 非系统风险 B. 系统风险 C. 财务风险 D. 经营风险

21. 公司为购买廉价原料或资产的机会来临时能够把握时机, 而持有的现金余额, 被称为(C)P192

A. 交易性余额 B. 补偿性余额 C. 投机性余额 D. 预防性余额

22. 属于企业扩张的形式是(A)P406

A. 企业收购 B. 企业剥离 C. 企业分立 D. 企业清算

23. 内部报酬率低于资本成本时, 净现值一定为(C) P258

A. 1 B. 0 C. 负 D. 正

24. 复利频率越快, 同一期间的未来值(B)

A. 越小 B. 越大 C. 不变 D. 没有意义

25. 财务风险的大小取决于公司的(A) P105

A. 负债规模 B. 资产规模 C. 生产规模 D. 销售额

26. 在商业信用条件为“2/10, n/30”时, 如果企业不取得现金折扣, 在第 30 天付清货款, 则其机会成本为()

A. 42.64% B. 73.63% C. 64.55% D. 36.73%

批注 [J39]: 3/12%

批注 [J40]: 借款时企业与银行直接交涉, 有关条件可谈判确定; 用款期间发生变动, 亦可与银行再协商。而债券融资所面对的是社会广大投资者, 协商改善融资条件的可能性很小

批注 [J41]: $\frac{2\%}{1-2\%} \times \frac{360}{30-10}$

二、多项选择题(每小题 1 分，共 6 分)

在下列每小题的五个备选答案中有二至五个正确答案。请将正确答案全部选出，并将其字母标号填入题干的括号内。

27. 清算损失的内容包括(A)(C)(D)() ()P426
- A. 财产估价损失 B. 经营损失 C. 财产变现损失 D. 财产盘亏损失 E. 坏账损失
28. 信用政策是企业根据自身营运情况制定的有关应收账款的政策，其主要构成内容有 (A)(C)(E)() () P205
- A. 信用期限 B. 信用评价 C. 信用标准 D. 收账政策 E. 现金折扣
29. 属于固定资产加速折旧法的有(B)(C)(E)() ()P267
- A. 平均年限法 B. 年数总和法 C. 双倍余额递减法 D. 工作量法 E. 余额递减法
30. 企业的财务关系包括(A)(B)(C)(D)(E)P6
- A. 企业与其所有者之间的财务关系 B. 企业与其债权人之间的财务关系
- C. 企业与被投资单位之间的财务关系 D. 企业与其职工之间的财务关系
- E. 企业与其债务人之间的财务关系
31. 决定债券发行价格的主要因素有(A)(B)(D)(E)()P170
- A. 债券面值 B. 债券利率 C. 债券发行数量 D. 市场利率 E. 债券到期日
32. 最佳资本结构的衡量标准有(A)(C)() () ()P112
- A. 资本成本最低 B. 投资风险最小 C. 企业价值最大 D. 劳动生产率最高 E. 投资回收期最短

三、判断题(每小题 1 分，共 10 分)在题后的括号内，正确的打“√”，错误的打“×”。

33. 应收账款周转天数与应收账款周转次数是倒数关系。(×)P72
34. 一般说来，在其他条件不变的情况下，延长信用期限，也就等于延长了应收账款的平均收账期。(√) 辅 P84
35. 存货的储存费用随着存货批量的增加而减少。(×) P219
36. 公司发行债券筹资会分散股东对公司的控制权。(×)
37. 如果企业的负债筹资为零，则财务杠杆系数为 1。(√) P105
38. 责任成本是特定责任中心的全部可控与不可控成本。(×)P344
39. 企业筹集的资本金，在生产经营期间内投资者可以依法转让，也可以抽回投资。(×)P121
40. 企业的设立首先必须有发起人的发起，发起人可以是自然人，也可以是法人。(√)P417
41. 企业通过发行股票筹资，可以不付利息，因此其成本比借款筹资要低。(×)P167
42. 一般而言，资产的流动性越强，其获利能力也越强。(√)

批注 [J42]: 反比

批注 [J43]: 增加

批注 [J44]: 股票

批注 [J45]: 无不可控

批注 [J46]: 高

四、名词解释(每小题 2 分, 共 8 分)

43. 财务管理环境 P16

从系统论的观点来看, 财务管理可以视为一个系统, 那么存在于财务管理系统之外, 并对财务管理又产生影响作用的总和, 便构成了财务管理的环境, 它们也是财务管理活动的各种条件。

44. 不对称信息 P110

所谓不对称信息就是管理者和投资者在信息获得方面是不平等的, 管理者比投资者掌握更多、更准确的信息; 而且, 管理者会试图为现有的股东而不是新股东谋最大利益。

45. 永续年金 P37

是指无期限收付等额款项, 也称终身年金。

46. 时间序列法 P319

时间序列法是指以历史的时间序列数据为基础, 运用一定的数学方法向后延伸以计算未来预测结果的预测方法。

五、简答题(每小题 5 分, 共 15 分)

47. 什么是企业的外汇业务? 外汇业务主要由哪几个方面的经济活动而产生? P302

是指以记账本位币以外的货币进行各类款项的收入、支付、结算及计价的业务。

1、对外商品贸易; 2、对外劳务输入输出; 3、短期资本流动; 4、长期资本流动

48. 简述股票的主要特征。 P130

1、资产权利的享有性 2、价值的不可兑现性 3、收益的波动性 4、市场的流动性 5、价格的起伏性

49. 简述跨国公司的筹资特点。 P434

1、筹资渠道广泛 2、筹资方式更加多样化 3、降低资金成本的途径更多

六、计算题(每小题 5 分, 共 35 分)

50. 某公司按面值发行普通股 2250 万元, 预计第一年股利率为 15%, 以后每年增长 5%, 股票发行费用为 101.25 万元, 求发行普通股的资本成本。 P100

解: 普通股资本成本 = $2250 \times 15\% / (2250 - 101.25) + 5\% = 20.71\%$

51. 某公司预计全年货币资金需求量为 400 000 元, 每次买卖证券的费用为 60 元, 证券年利率为 8%, 求最佳货币资金持有量。 P201

解:

最佳货币持有量 = $\sqrt{(2 \times 400000 \times 60) / 8\%} = 24494.9$

52. 某公司 2004 年末资产总额为 550 万元，实收资本 250 万元，未分配利润 60 万元，负债总额 240 万元；2004 年实现销售收入 1500 万元，净利润 75 万元。计算：(1)销售净利润率；(2)总资产周转率；(3)净资产报酬率。

解：

销售净利率=净利润/销售收入=75/1500=5%

总资产周转率=销售收入/总资产=1500/550=2.73

净资产报酬率=净利润/净资产=75/（250+60）=24.2%

53. 环球工厂准备以 500 万元进行投资，根据市场预测，预计每年可获得的收益及其概率的资料如下：

市场情况	预计每年收益(X _i)	概率(P _i)
繁荣	120 万元	0.2
一般	100 万元	0.5
较差	60 万元	0.3

若该投资项目的风险系数为 6%，计划年度利率(资金时间价值)为 8%，要求：P50

- (1) 计算该项投资的收益期望值；(2) 计算该项投资的标准离差；(3) 计算该项投资的标准离差率；
(4) 导入风险价值系数，计算该方案预期的风险报酬率；(5) 计算该方案预测的风险报酬额。

解

解：(1) $E(x_i) = \sum x_i P_i = 120 \times 0.2 + 100 \times 0.5 + 60 \times 0.3 = 92$ (万元)

(2) $\sigma = \sqrt{(120-92)^2 \times 0.2 + (100-92)^2 \times 0.5 + (60-92)^2 \times 0.3} = 22.27$

(3) 标准离差=22.27/92=0.242

(4) 计算风险报酬率：预期风险报酬率 $V_R = \gamma \cdot V_s = 0.06 \times 0.242 = 0.01452 = 1.452\%$

(5) 风险报酬额=期望值×风险报酬率/(利率+风险报酬率)=92×1.452%/（8%+1.452%）=14.13

答：该项投资的收益期望值为 92 万元, 该项投资的标准离差为 22.27 万元, 预期的风险报酬率为 1.452%, 预测的风险报酬额为 14.13 万元。

54. 某企业耗用 A 材料全年为 25000 元，该企业购进原材料的在途日数为 7 天，间隔日数为 15 天，供应间隔系数为 60%，保险日数为 3 天。要求：计算 A 材料资金最低占用额。P225

解：A 材料资金最低占用额=25000/360*（7+15*60%+3）=1318.6 元

55. 实业机械制造厂要进行一项投资，投资期为 3 年，每年年初均投入 200 万元资金，该项目第三年年末竣工，第四年初开始投产，项目寿命期为 5 年，5 年中每年使企业增加现金流入 175 万元。要求在年利率为 6% 的情况下，计算：

(1) 原始投资额在第三年年末的终值；(2) 项目投产后的现金流量在第四年初的现值；(3) 分析该项目投资是否可行。

$(P/F, 6\%, 3)=0.840$ ； $(F/A, 6\%, 3)=3.184$ ； $(P/A, 6\%, 3)=2.673$ ； $(P/A, 6\%, 5)=4.212$ ； $(F/A, 6\%, 8)=6.210$

解：

(1) 第三年末终值 $=200 \times (F/A, 6\%, 3) \times (1+6\%) = 200 \times 3.184 \times 1.06 = 675.008$ 万

批注 [J47]: 预付年金终值

(2) 现金流在第四年初的初值 $=175 \times (P/A, 6\%, 5) = 175 \times 4.212 = 737.1$ 万

(3) 产出大于投入，项目可行

56. 某公司年销售额 420 万元，税息前收益为 120 万元，固定成本 48 万元，变动成本率 60%，总成本 300 万元，公司总资产 300 万元，负债比率 45%，债务利率 12%，分别计算该公司的经营杠杆系数、财务杠杆系数和复合杠杆系数。P102

解：

经营杠杆系数 $= (120 + 48) / 120 = 1.4$

财务杠杆系数 $= 120 / (120 - 300 \times 45\% \times 12\%) = 1.156$

复合杠杆系数 $= 1.4 \times 1.156 = 1.6184$

2008 年 10 月江苏省 27092 财务管理学

一、单项选择题

1、对所有证券都有影响，但企业无法控制的风险是（B）辅 P69

A. 非系统风险 B. 系统风险 C. 财务风险 D. 经营风险

2. 资本结构的 MM 理论属于（A）P108

A. 筹资理论 B 投资理论 C 损益及分配理论 D 资本运营理论

3. 下列经济业务会使企业的速动比率提高的是（A）P68

A 销售库存商品 B 收回应收帐款 C 购买短期债券 D 用固定资产对外进行长期投资

4. 当债券的票面利率小于市场利率时，债券发行应（C）辅 P60

A. 溢价发行 B 面值发行 C 折价发行 D 等价发行

5. 某人某年年初存入银行 2000 元，年利率 3%，按复利方法计算，第三年年末他可以得到本利和（D）

A 2000 元 B 2180 元 C 2191.0 元 D 2185.45 元

批注 [J48]: $2000 \times (1 + 3\%)^3 = 2185.45$

6. 现值指数法更适应于两个方案的投资额（A）P258

A 不相等的情况 B 相等的情况

C 第一期相等以后不等的情况 D 第一期不相等以后均等的情况。

7. 某企业普通股发行数为 1800 万股，每股盈利 2.58 元。计提盈余公积金、公益金共计 696.6 万元，该企业无优先

股，无留存利润。则该企业每股股利是（B）

A. 2.11 元 B. 2.19 元 C. 2.58 元 D. 3.95 元

批注 [J49]: $2.58 - \frac{696.6}{1800} = 2.193$

8. 市盈率的倒数可看作是（B）P56

A. 权益乘数 B 投资报酬率 C 偿债基金系数 D 投资回收系数

9. 下列支出项目不得列入企业成本费用的开支范围是（C）P331

A. 直接工资 B 其他直接支出 C 对外投资支出 D 财务费用

10. 某企业年初存货为 40 万元，年末存货为 60 万元，全年销售收入为 1200 万元，销售成本为 800 万元。则存货周

转次数为（B）P71

A. 13.3 次 B. 16 次 C. 20 次 D. 24 次

批注 [J50]: $\text{=销售成本（即变动成本）/平均存货=800/50=16}$

11. 在计算各种资金来源的资金成本率时，不必考虑筹资费用影响因素的是（C）P101

A. 优先股成本率 B 普通股成本率 C 留存利润成本率 D 长期债券成本率

12. 信用等级评价法通常按企业提供给客户的应收帐款可能发生的什么项目划分等级？（B）P207

A. 收帐率 B 呆帐率 C 边际贡献率 D 坏帐准备率

13. 年金是指在一定期间内每期收付相等金额的款项。其中，每期期初收付的年金是（D）P37

A. 普通年金 B 延期年金 C 永续年金 D 预付年金

14. 年数总和法计提折旧的基础是固定资产的（D）P269

A. 期初净值 B 原值 C 重置价值 D 原值减净残值后的余额

15. 下列财务比率中，反映企业营运能力的是（D）P73

A. 资产负债率 B 流动比率 C 营业收入利润率 D 存货周转率

16. 某公司普通股每股年股利额为 3 元，企业投资要求得到的收益率为 12%，则该普通股的内在价值是（B）P1

批注 [J51]: $3/12\%=25$

A. 0.36 元 B. 25 元 C. 36 元 D. 50 元

17. 长期借款筹资与长期债券筹款相比，其特点是（B）P167

A. 利息能节税 B. 筹资弹性大 C. 筹资费用大 D. 债务利息高

18. 企业清算财产支付清算费用后，位于债务清偿顺序第一位的应该是（B）P426

A. 缴纳应缴未缴税金 B. 支付应付未付的职工工资

C. 清偿各项无担保债务 D. 补足企业资本金

19. 国际债券市场包括（C）P435

A. 亚洲债券市场、非洲债券市场、欧洲债券市场、美洲债券市场和大洋洲债券市场

B. 欧洲债券市场、美洲债券市场

C. 欧洲债券市场和外国债券市场

D. 欧洲债券市场、美洲债券市场、国内债券市场和外国债券市场

20. 期权把事先约定好的价格称为（B）辅 P69

A. 竞价 B. 执行价格 C. 买价 D. 售价

21. 公司为能够把握廉价购买原料或资产的机会，而持有的现金金额，被称为（C）P192

A. 交易性余额 B 补偿性余额 C 投机性余额 D 预防性余额

22. 属于企业扩张的形式是（A）P406

A 企业收购 B 企业剥离 C 企业分立 D 企业清算

23. 内部报酬率低于资本成本时，净现值一定为（C）P258

A. 1 B. 0 C. 负 D. 正

24. 复利频率越快，同一期间的未来值（B）P34

A. 越小 B. 越大 C. 不变 D. 没有意义

25. 财务风险的大小取决于公司的（A）P105

A 负债规模 B 资产规模 C 生产规模 D 销售额

批注 [J52]: 借款时企业与银行直接交涉，有关条件可谈判确定；用款期间发生变动，亦可与银行再协商。而债券融资所面对的是社会广大投资者，协商改善融资条件的可能性很小

26. 在商业信用条件为” 2/10, n/30” 时, 如果企业不取得现金折扣, 在第 30 天付清货款, 则其机会成本为(A)

A. 36. 73% B. 42. 64% C. 64. 55% D. 73. 63%

批注 [J53]: $\frac{2\%}{1-2\%} \times \frac{360}{30-10}$

27. 能体现现代企业制度基本特征的组织形式是(B) P4

A 合伙人企业 B 公司制企业 C 投资企业 D 个人企业

二、多项选择题

28. 信用政策是企业根据自身营运情况制定的有关应收帐款的政策, 其主要构成内容有(ACE) P205 P211

A. 信用期限 B. 信用评价 C. 信用标准 D. 收帐政策 E. 现金折扣

29. 下列属于固定资产的加速折旧法的是(BCE) P267

A. 平均年限法 B 年数总和法 C 双倍余额递减法 D 工作量法 E 余额递减法

30. 企业的财务关系包括(ABCDE) P7

A 企业与其所有者之间的财务关系 B 企业与债权人之间的财务关系

C 企业与被投资单位之间的财务关系 D 企业与其职工之间的财务关系

E 企业与其债务人之间的财务关系

31. 决定债券发行价格的主要因素有(ABDE) P170

A 债券面值 B 债券利率 C 债券发行数量 D 市场利率 E 债券到期日

32. 最佳资金结构的衡量标准是(AC) P112

A. 资本成本最低 B 投资风险最小 C. 企业价值最大 D 劳动生产率最高

E. 投资回收期最短

三、判断改错题

33. 存货的储存费用随着存货批量的增加而减少。(×) P219

批注 [J54]: 增加

34. 一般说来, 在其他条件不变的情况下, 延长信用期限, 也就等于延长了应收帐款的平均收帐期。(√) 辅 P84

35. 公司发行债券筹资会分散股东对公司的控制权。(×) P168

批注 [J55]: 股票

36. 如果企业的负债筹资为零, 则财务杠杆系数为 1。(√) P105

37. 责任成本是特定责任中心的全部可控与不可控成本。(×) P344

批注 [J56]: 无不可控

四、名词解释

38. 存量调整 P114

就是在企业现有资产规模下对现存的自有资产和负债进行结构转换、内部重组, 以实现资本结构趋于合理。

39. 有效市场理论 P183

是由尤金·法玛提出的, 是西方财务理论框架中最重要的内容之一。它的基础思想可以归纳为: 在证券市场上交易者

如果根据获得的一组信息而无法获得额外盈利, 那么就可以认为资本市场是有效的。

40. 递延年金 P37

指凡在第一期末以后的时间连续收付的等额款项，也称延期年金。

41. 期权交易 P306

是一种合约买卖，该合约赋予买方在到期日或之前的任何时候以合约规定的价格向卖方购入或出售一定数量的某种商品的权利

五、简答题

42. 什么是企业的外汇业务？简述外汇业务生产的原因。P302

是指以记账本位币以外的货币进行各类款项的收入、支付、结算及计价的业务。

1、对外商品贸易； 2、对外劳务输入输出； 3、短期资本流动； 4、长期资本流动

43. 什么是短期融资券？简述短期融资券筹资的特点。P159 P162

又称为商业票据、短期借据或商业本票，它是一种由规模大、名声响、信誉卓著的企业在公开市场上发行的一种无担保本票，是一种新兴的筹集短期资金的方式。

优点：

- 1、短期融资券筹资的成本低； 2、短期融资券筹资能提高企业信誉； 3、短期融资券筹资可减轻企业财务工作；
- 4、经纪人有时能提供有价值的建议；

缺点：

发行短期融资券的条件比较严格

在企业出现财务困难时，短期融资券可能难以完成发行任务

到期不能偿还会带来相当严重的后果。

44. 简述杜邦分析系统反映的财务比率关系。P82

1、股东权益报酬率与资产报酬率及权益乘数之间的关系

$$\text{股东权益报酬率} = \text{资产报酬率} \times \text{权益乘数}$$

2、资产报酬率与销售净利率及总资产周转率之间的关系

$$\text{资产报酬率} = \text{销售净利率} \times \text{总资产周转率}$$

3、销售净利率与净利润及销售收入之间的关系

$$\text{销售净利率} = \text{净利润} / \text{销售收入}$$

总资产周转率与销售收入及资产总额之间的关系

$$\text{总资产周转率} = \text{销售收入} / \text{资产平均总额}$$

六、计算题

45. 某公司按面值发行普通股 2250 万元，预计第一年股利率为 15%，以后每年增长 5%，股票发行费用为 101.25 万元，求发行普通股的资本成本。P100

解：普通股资本成本=2250*15%/（2250-101.25）+5%=20.71%

46. 某公司预计全年货币资金需求量为 400 000 元，每次买卖证券的费用为 60 元，证券年利率为 8%，求最佳货币资金持有量。P201

解：

最佳货币持有量= 开根号（2*400000*60）/ 8% =24494.9

47. 某公司 2007 年末资产总额为 550 万元，实收资本 250 万元，未分配利润 60 万元，负债总额 240 万元；2007 年实现销售收入 1500 万元，净利润 75 万元。要求计算该公司 2007 年年末指标：（1）销售净利率；（2）总资产周转率 （3）净资产报酬率 P83

解：

资产净利率=75/1500=5%

总资产周转率=1500/550=2.73 次

净资产报酬率=75/（250+60）=24.2%

48. 西京公司股票的报酬率及其概率的资料如下表所示。

若该西京公司的风险系数为 5%，计划年度无风险报酬率为 10%，要求：P50

- i. 计算西京公司的期望报酬率；
- ii. 计算西京公司的标准离差；
- iii. 计算西京公司的标准离差率；
- iv. 计算西京公司预期的风险报酬率；
- v. 计算西京公司预测的投资报酬率。

解

期望报酬率=0.2×40%+0.5×20%=18%

标准离差=错误!未找到引用源。=14%

标准离差率=14%/18%=0.7778

风险报酬率=0.05×0.7778=0.03889

投资报酬率=无风险报酬率+风险报酬率=10%+0.03889=0.13889

49. 某企业资金利润率 10%, 现有两种货币资金持有方案, 甲方案持有量为 300,000 元, 管理成本 60000 元, 短缺成本 40000 元; 乙方案持有量 400,000 元, 管理成本 60000 元, 短缺成本 20000 元, 试确定哪个方案最优? P109

解:

甲方案总成本=300000×10%+60000+40000=130000 元;

乙方案总成本=400000×10%+60000+20000=120000 元;

∵甲方案总成本>乙方案总成本; ∴选择乙方案

答: 因为甲方案总成本高于乙方案总成本, 所以选择乙方案最优。

50. 实业机械制造厂要进行一项投资, 投资期为 3 年, 每年年初均投入 200 万元资金, 该项目第三年年末竣工, 第四年初开始投产, 项目寿命期为 5 年, 5 年中每年使企业增加现金流入 175 万元。要求: 在年利率为 6% 的情况下,

计算: (1) 原始投资额在第三年年末的终值;

(2) 项目投产后的现金流量在第四年初的现值; (3) 分析该项目投资是否可行。

$(P/F, 6\%, 3) = 0.840$; $(F/A, 6\%, 3) = 3.184$; $(P/A, 6\%, 3) = 2.673$; $(P/A, 6\%, 5) = 4.212$; $(F/A, 6\%, 8) = 6.210$

解:

(1) $FA = (1+i)A \cdot VA_{终} = (1+i)A \cdot (F/A, 6\%, 3) = (1+6\%) \times 200 \times 3.184 = 675$ (万元)

(2) $PVA = A \cdot VA_{现} = A \cdot (P/A, 6\%, 5) = 175 \times 4.212 = 737.1$ (万元)

(3) ∵737.1>675, ∴该项目投资方案可行。

答: (1) 原始投资额在第三年年末的终值为 675 万元; (2) 项目投产后的现金流量在第四年初的现值为 737.1 万元;

(3) 根据分析, 项目投产后的现金流量在第四年初的现值为 737.1 万元大于原始投资额在第三年年末的终值 675 万元, 因此该项目投资方案可行。

51. 某公司年销售额 280 万元, 利息前收益为 80 万元, 固定成本 32 万元, 变动成本率 60%, 公司总资产 300 万元, 负债比率 40%, 债务利率 12%, 分别计算该公司的经营杠杆系数、财务杠杆系数和复合杠杆系数。

解:

经营杠杆系数= $(80+32) / 80 = 1.4$

财务杠杆系数= $80 / (80 - 300 \times 40\% \times 12\%) = 1.22$

复合杠杆系数= $1.4 \times 1.22 = 1.708$

批注 [J57]: 预付年金=普通年金×(1+年利率)

2009 年 1 月江苏省高等教育自学考试 27092 财务管理学

一、单项选择题(每小题 1 分, 共 26 分)在下列每小题的四个备选答案中选出一个正确答案, 并将其字母标号填入题干的括号内。

1. 某人购入债券, 在名义利率相同的情况下, 对其比较有利的复利计息期是(D) P47

A. 一年 B. 半年 C. 一季度 D. 一个月

2. 某企业税后利润 67 万元, 所得税率 33%, 利息费用 50 万元, 则该企业的已获利息倍数是(B) P70

A. 2.78 B. 3 C. 1.9 D. 0.78

3. 标准离差是各种可能的报酬率偏离(A) P48

A. 期望报酬率的差异 B. 概率的差异 C. 风险报酬率的差异 D. 实际报酬率的差异

4. 固定资产具有较差的变现性与(A) P249

A. 流动性 B. 实用性 C. 损耗性 D. 效益性

5. 进行短期有价证券投资的主要目的是(C) P285

A. 获得稳定的收益 B. 获取控制权 C. 调节现金余额 D. 规避利率风险

6. 有效的成本控制是以(A) P339

A. 健全的基础工作为前提的 B. 健全的原始记录工作为前提的

C. 健全的计量工作为前提的 D. 健全的定额管理制度为前提的

7. 企业与投资者、受资者之间形成的关系, 称之为(C) P7 P8

A. 债权债务关系 B. 上下级关系 C. 企业与所有者之间的关系 D. 社会关系

8. 财务管理的基础理论是(A) P26

A. 经济学 B. 会计学 C. 金融学 D. 管理学

9. 资金时间价值从其实质上看是指货币资金的(B) P30

A. 膨胀 B. 增值 C. 紧缩 D. 拆借

10. 从市盈率的直接计算公式看, 可以视为(B) P56

A. 投资收益率 B. 回收年限 C. 市场价值 D. 卖出依据

11. 属于综合财务分析法的是(C) P80

A. 比率分析法 B. 比较分析法 C. 杜邦分析法 D. 因素分析法

12. 在“3/20, n/60”的信用条件下, 购货方放弃现金折扣的信用成本为(D)

A. 31.835% B. 37.835% C. 29.835% D. 27.835%

批注 [J58]: 利息保障倍数=息税前利润/利息费用= (67/67%+50) /50=3

批注 [J59]: 综合分析法有两种: 财务比率综合评分法和杜邦分析法
按照财务分析的方法不同可分为 ABD。P64

批注 [J60]:
$$\frac{\text{现金折扣率}}{1 - \text{现金折扣率}} \times \frac{360}{\text{丧失现金折扣后延期}}$$

13. 企业筹集的资本金，企业依法享有经营权，在经营期间投资者不得以任何方式抽回。这种资本金是企业法定的

(C) 辅 P37

A. 营业资金 B. 营运资金 C. 自有资金 D. 负债资金

14. 公司增发新股，属于资本结构的(D) P114

A. 存量调整 B. 缩量调整 C. 无量调整 D. 增量调整

15. 科技开发、咨询、服务性有限公司的法定最低注册资本限额为人民币(A) P119

A. 10 万元 B. 30 万元 C. 50 万元 D. 100 万元

16. 根据《企业财务通则》规定，我国企业资本金的确认采用(B) P119

A. 授权资本制 B. 实收资本制 C. 折中资本制 D. 法定资本金

17. 根据《公司法》规定，企业累计债券总额不得超过企业净资产的(C) P170

A. 20% B. 30% C. 40% D. 50%

18. 当债券的票面利率小于市场利率时，债券应(C) 辅 P60

A. 溢价发行 B. 等价发行 C. 折价发行 D. 协议价发行

19. 财务成本是应收账款所占用资金的(A) P212

A. 资金成本 B. 虚拟成本 C. 利息 D. 实际成本

20. 在 ABC 管理法中，A 类存货是指那些(D) P246

A. 品种多所占资金也多的存货 B. 品种少所占资金也少的存货

C. 品种多所占资金少的存货 D. 品种少所占资金多的存货

21. 若某方案现值指数小于 1，下列说法正确的是(A) P258

A. 未来报酬总现值小于投资额现值 B. 未来报酬总现值大于投资额现值

C. 未来报酬总现值等于投资额现值 D. 未来现金流入等于投资额现值

22. 内含报酬率是一项投资方案的净现值(A) P258

A. 等于零的投资报酬率 B. 小于零的投资报酬率

C. 大于零的投资报酬率 D. 等于 1 的投资报酬率

23. 债券的收益是固定的，但其价格会随市场利率的上升而(B) P170

A. 上升 B. 下跌 C. 保持不变 D. 有波动性

24. 属于企业扩张的形式是(C) P406

A. 企业分立 B. 企业剥离 C. 企业收购 D. 企业清算

25. 由于短期有价证券变现能力十分强，因此企业可以将它作为(A) P285

A. 现金的替代品 B. 股票的替代品 C. 投资的替代品 D. 期权的替代品

26. 股利政策理论是(D) P377

- A. 股利发放的程序和方法 B. 股利种类和股利实施
C. 普通股利和优先股利 D. 股利无关论和股利相关论

二、多项选择题(每小题 1 分,共 6 分)在下列每小题的五个备选答案中选择二至五个正确答案,请将正确答案全部选出,并将其字母标号填入题干的括号内。

27. 财务管理(A)(B)(C)(D)() P11 P21

- A. 是企业管理的中心 B. 其实质是价值管理 C. 其根本在资金管理 D. 其内容是财务六要素管理 E. 其方法是事后核算方法

28. 资金的时间价值在资金与时间关系上体现为(A)(B)(C)(E)() P31

- A. 资金使用时间越长,时间价值越大 B. 资金使用数量越多,时间价值越大 C. 资金周转越快,时间价值越大 D. ABC 三者结合,时间价值变得更小 E. ABC 三者结合,时间价值变得更大

29. 计算速动比率时,把存货从流动资产中剔除,其原因有(B)(C)(D)(E)()辅 P27

- A. 存货可能占用资金太多 B. 存货可能存在盘亏、毁损 C. 存货可能已充当了抵押品 D. 存货可能已降价 E. 存货变现速度最慢

30. 企业筹集资金的动因有(A)(B)(C)(D)(E) P89

- A. 依法创立企业 B. 扩大经营规模 C. 偿还原有债务 D. 调整财务结构 E. 应付偶发事件

31. 企业筹集权益资金的方式有(A)(C)(E)()()P121

- A. 发行股票 B. 发行债券 C. 企业内部积累 D. 借款 E. 吸收直接投资

32. 债权资产存在的原因有(A)(B)(E)()()辅 P81

- A. 迫于商业竞争需要 B. 减少存货积压 C. 增加销售收入 D. 减少资金占用 E. 销售和收款两个行为在时间上的不一致

三、判断题(每小题 1 分,共 10 分)在题后的括号内,正确的打“√”,错误的打“×”。

33. 政府与企业之间的财务关系体现为一种管理和被管理的分配关系。(×) P9

批注 [J61]: 强制性的经济利益

34. 计算递延年金终值的方法,与计算普通年金终值的方法不一样。(×)P37

批注 [J62]: 一样

35. 发行公司债券筹集的资金可用于弥补亏损和生产性支出。(×)

批注 [J63]: 不得用于弥补亏损

36. 企业利用股票筹资可以筹到永久资金,因此应该只用股票筹资。(×)

37. 企业持有现金总额通常等于交易、预防和投机三种动机各自所需现金持有量的简单相加。(×) P192

批注 [J64]: 除了投机性企业如金融机构和投资公司外,一般企业很少为投机而保持货币资金,通常只考虑交易性动机和预防性动机

38. 财务管理主体与财务主体是一回事。(×) P18

批注 [J65]: 是指参与财务管理的人

39. 若你取得借款,在相同利率下,用单利计息要优于复利计息。(√) 辅 P15

批注 [J66]: 是指企业

40. 企业负债比例越高,财务风险越大,因此负债对企业总是不利。(×) P147

41. 延长信用期限,也就延长了应收账款的平均收账期。(√) 辅 P84

42. 加速折旧法就是通过缩短折旧年限而加速折旧的步伐。(×) P267

四、名词解释(每小题 2 分,共 8 分)

43. 投资风险价值 P48

就是指投资者冒风险进行投资所获得的报酬,也就是投资收益多于(或少于)货币时间价值的那部分。

44. 最佳资本结构 P112

是指企业在一定时期使其综合资金成本最低,同时企业价值最大的资本结构。

45. 投资回收期 P261

是指某项投资额全部收回所需的时间。

46. 股利政策 P377

是关于股份有限公司的股利是否发放、发放多少和何时发放等问题的方针和策略。

五、简答题(每小题 5 分,共 15 分)

47. 简述债券的特征。P168

1、债券是一种债权债务的凭证 2、债券利息固定 3、债券偿还期明确 4、在分配和求偿上具有优先权 5、不影响企业的控制权

48. 简述短期有价证券的特点及企业持有的原因。P284~285

1、短期有价证券的变现性强 2、有价证券有一定的风险性 3、有价证券价格有一定的波动性

1、以有价证券为现金的替代品 2、以有价证券作为短期投资的对象

49. 简述股份制企业支付股利的方式。P383

1、现金股利 2、财产股利 3、负债股利 4、股票股利 5、股票回购

六、计算题(每小题 5 分,共 35 分)

50. 某公司准备买一台设备,有两个方案:一是从甲公司购入分 5 年付款,每年末付 40 000 元;另一个是从乙公司购买,5 年后一次支付 250 000 元,银行利率 10%,每年复利一次。已知 $(F/A10\%5)=6.105$,试选最优方案。

解:

A 方案, $FA=A \cdot VA_{终}=4 \times 6.105=24.42$ 万

$\therefore 24.42$ 万 < B 方案 25 万,

$\therefore$ 选择 A 方案

批注 [J67]: 在整个折旧期内,折旧费呈逐年递减的趋势

51. 某企业上年度与本年度的流动资金平均占用额为 200 万元、240 万元，流动资金周转次数分别为 6 次、8 次，试求本年度比上年度销售收入增加了多少。P73

解：

本年销售收入=本年流动资金平均占用额×本年流动资产周转率=240×8=1920(万元)；

上年销售收入=上年流动资金平均占用额×上年流动资产周转率=200×6=1200(万元)

本年销售收入-上年销售收入=1920-1200=720(万元)

答：本年度比上年度销售收入增加了 720 万元。

52. 某项固定资产投资 12 万元，使用 5 年，期末无残值，以后每年年末等额提供净利润和折旧 4 万元，假设资金成本为 10%，试用净现值法、现值指数法判定该方案是否可行。(P/A10%5)=3.791。P253

解：净现值=未来报酬总现值-原投资额现值=A·VA 现-12=4×3.791-12=15.164-12=3.164(万元)

∵现值指数=15.164/12 >1，

∴该方案可行

53. 某企业本年度只经营一种产品，息税前利润总额为 90 万元，变动成本率为 40%，债务利息总额为 40 万元，单位变动成本 100 元，销售数量为 10 000 台，试求营业杠杆系数、财务杠杆系数、复合杠杆系数。P102

解：

单价=单位变动成本/变动成本率=100/40%=250

$$\text{营业杠杆系数} = \frac{\text{销售额} - \text{变动成本总额}}{\text{息税前利润总额}} = \frac{250 \times 10000 - 100 \times 10000}{90000} = 1.67$$

$$\text{财务杠杆系数} = \frac{\text{息税前利润总额}}{\text{息税前利润总额} - \text{利息}} = \frac{90 \text{ 万}}{90 \text{ 万} - 40 \text{ 万}} = 1.8$$

复合杠杆系数=营业杠杆系数×财务杠杆系数=1.67×1.8=3.006

54. 某企业实行 30 天信用期限赊销，赊销后的资金利润率为 30%，毛销售收入为 500 万元，销售成本 350 万元，财务成本 8.75 万元，收账费用 4 万元，坏账损失 5 万元，现企业拟给客户在 10 天内付清价款可享受 2% 的现金折扣的优惠政策，估计所有客户都会在折扣期内付款。这样企业的收账费用将减少 1/4，坏账损失将不再发生，试确定该企业拟定的现金折扣方案是否可行。P213

解：((1)采用现金折扣的损失：销售额×2%=500×2%=10(万元)

$$(2)\text{减少机会成本} = 350 \times \frac{20}{360} \times 30\% = 5.83(\text{万元})$$

$$(3)\text{减少其他费用} = \text{收账费用} + \text{坏账损失} = 4 \times 1/4 + 5 = 6(\text{万元})$$

采用现金折扣减少的总费用=5.83+6=11.83(万元)>采用现金折扣的损失 10 万元，所以该项现金折扣方案可行。

答：该项现金折扣方案可行。

55. 某股份有限公司普通股现行市价为每股 25 元，现准备增发 5000 万股，预计筹资费率为 5%，第一年的股利为每股 2.5 元，股利以后每年增长 5%，试计算该公司本次增发普通股 的资金成本。P100

解：普通股成本率 = $\frac{D_c}{P_c(1-f)} + G = \frac{5000 \times 2.5}{5000 \times 25(1-5\%)} + 5\% = \frac{125000}{118750} + 5\% = 15.53\%$

答：该公司本次增发普通股的资金成本为 15.53%。

56. 某公司发行的优先股面值为 100 元，规定每股股利 12 元，市场平均要求的报酬率为 10%，试求该股票的市价。

若某投资者以 98 元购进该股票，求该投资者的投资报酬率。P297

解： $P_0 = \frac{D}{R} = \frac{\text{股利}}{\text{年利率}} = \frac{12}{10\%} = 120(\text{元})$, 投资报酬率 = $\frac{D}{P} \times 100\% = \frac{12}{98} \times 100\% = 12.24\%$

答：该股票的市价是 120 元，若某投资者以 98 元购进该股票，该投资者的投资报酬率为 12.24%。

2009 年 10 月江苏省高等教育自学考试 27092 财务管理学

一、单项选择题(每小题 1 分，共 24 分)在下列每小题的四个备选答案中选出一个正确答案，并将其字母标号填入题干的括号内。

1. 股东和经营者发生冲突的根本原因在于(A)
- A. 具体行为目标不一致 B. 承担的风险不同 C. 掌握的信息不一致 D. 在企业中的地位不同
2. 下列指标不能反映企业长期偿债能力的财务比率是(C)
- A. 资产负债率 B. 产权比率 C. 销售净利率 D. 利息保障倍数
3. 吸收直接投资是 (A) 筹集自由资金的基本方式。 P123
- A. 非股份制企业 B. 股份制企业 C. 上市公司 D. 独资公司
4. 最佳资本结构在企业实际工作中是一个(D) P112
- A. 根本不存在的理想结构 B. 标准值 C. 可以测算的精确值 D. 区间范围
5. 某企业向银行借款 100 万元，年利率为 10%，半年复利一次。该项借款的实际利率为(D) P47
- A. 10% B. 5% C. 11% D. 10.25%
6. 在进行投资方案评价时，不需要事前确定贴现率的评价指标是(D) P250
- A. 现值指数 B. 净现值 C. 内含报酬率 D. 剩余收益
7. 上市的股份有限公司的股本总额不能少于人民币(B)万元。 P145
- A. 6 000 B. 5 000 C. 3 000 D. 1 000
8. 对信用期限的描述正确的是(B) P212
- A. 信用期限越长，企业坏账风险越小
- B. 信用期限越长，表明客户享受到性用条件越优越
- C. 延长信用期限，不利于销售收入的扩大
- D. 信用期限越长，应收账款的机会成本越低
9. 下列项目中不属于应计费用的是(B) P332
- A. 应付工资 B. 预提费用 C. 应计税款 D. 经营费用
10. 期权定价理论的核心原理是(A)无套利均衡分析。 P187
- A. 动态 B. 静态 C. 稳定 D. 波动
11. 下列折旧方法的公式中未考虑残值的是(B) P271
- A. 余额递减法 B. 双倍余额递减法
- C. 使用年限法 D. 年数总和法

批注 [J68]: $(1 + 5\%)^2 - 1 = 10.25\%$

批注 [J69]: 增加

批注 [J70]: 有利

批注 [J71]: 增加

12. 变动成本与固定成本的划分依据是成本的(C) P345

- A. 可控性 B. 计算对象 C. 变动性 D. 可追溯性

13. 按照我国《公司法》规定, 公司可以采用的股利分配形式包括(B) P184

- A. 现金股利与财产股利 B. 现金股利与股票股利
C. 现金股利与负债股利 D. 财产股利与股票股利

批注 [J72]: 财产股利和负债股利实际上是现金股利的替代, 在我国公司实务中很少使用

14. 调整企业资本结构并不能降低(C) P102

- A. 资本成本 B. 财务风险 C. 经营风险 D. 总杠杆系数

批注 [J73]: 资本结构是指企业全部资金中权益资金和负债资金的构成及其比例关系.所以, 资本结构调整将会影响资金成本、财务风险和融资弹性, 与经营风险无关

15. 下列属于企业扩张的形式是(A) P406

- A. 企业收购 B. 企业剥离 C. 企业清算 D. 企业分立

16. 我国规定合资企业的外方投资者的股权不低于(B) P442

- A. 30% B. 25% C. 20% D. 35%

17. 不应计入制造费用的是(D) P332

- A. 生产车间厂房的折旧费 B. 生产车间机器的修理费
C. 生产车间的机器物料消耗 D. 辅助生产车间工人的工资

18. 下列项目中属于持有现金的机会成本是(D) P198

- A. 现金管理人员工资 B. 现金安全措施费用
C. 现金被盗损失 D. 现金的再投资收益

19. 放弃现金折扣的成本大小与(D) P99

- A. 折扣百分比的大小呈反方向变化 B. 信用期的长短呈同方向变化
C. 折扣百分比、信用期呈同方向变动 D. 折扣期的长短呈同方向变动

批注 [J74]: 商业信用成本率=
$$\frac{\text{现金折扣率}}{1 - \text{现金折扣率}} \times \frac{360}{\text{丧失现金折扣后延期}}$$

20. 根据公司财务报表资料, 得年平均流动负债 20 万元, 年平均速动比率 2.5, 年平均流动比率 3, 销售成本 10 万元, 存货周转次数为(A) P67

- A. 1 B. 2 C. 1.33 D. 1.53

批注 [J75]: 流动比率=
$$\frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}}$$

流动资产=60
速动比率=
$$\frac{\text{流动资产}-\text{存货}}{\text{流动负债}}$$

存货=10
存货周转次数=
$$\frac{\text{销售成本}}{\text{平均存货}}=1$$

21. 流动比率的大小不取决于(C)

- A. 应收账款的多少 B. 存货的周转速度
C. 企业的偿债声誉 D. 预付账款的多少

22. 下列说法不正确的是(A) P37

- A. 普通年金也称为预付年金 B. 预付年金也称为即付年金
C. 普通年金也称为后付年金 D. 永续年金也称为终身年金

23. (C)不属于按照财务分析的方法的不同对财务分析所作的分类。 P64

A. 比率分析 B. 比较分析 C. 综合分析 D. 因素分析

24. 下列不属于跨国公司子公司资金来源的是(C) P433

A. 子公司内部及子公司之间 B. 母公司的资金
C. 母公司所在国的金融市场 D. 子公司所在国的金融市场

二、多项选择题(每小题 1 分,共 6 分)在下列每小题的五个备选答案中选择二至五个正确答案,请将正确答案全部选出,并将其字母标号填入题干的括号内。

25. 股票具有的主要特征是(A)(B)(C)(D)(E) P130

A. 资产权利的享有性 B. 价值的不可兑现性 C. 收益的波动性
D. 市场的流动性 E. 价格的起伏性

26. 债券发行价格有(A)(B)(D)() () P170

A. 等价 B. 溢价 C. 成本价
D. 折价 E. 市价

27. 马克威茨认为经过投资组合后投资方案会在(C)(D)() () ()得到均衡。

A. 成本 B. 效益 C. 风险 P185
D. 收益 E. 产出

28. 期权合约的种类包括(B)(D)() () ()P306

A. 现货期权 B. 择购期权 C. 选择期权
D. 择售期权 E. 期货期权

29. 下列关于剥离与分立的论述,正确的是(A)(C)(D)() ()

A. 分立可看作是一种特殊形式的剥离 P412
B. 剥离和分立是公司经营失败的标志 P408
C. 剥离和分立有利于公司弥补并购决策失误 P414
D. 剥离和分立有利于公司调整战略 P409
E. 剥离和分立可提高公司的资源利用效率

30. 下列属于跨国公司专门筹资的方式是(A)(B)(C)() () P437

A. 国际贸易融资 B. 国际项目融资 C. 国际租赁融资
D. 国际股票市场筹资 E. 银行长期贷款

批注 [J76]: 属于跨国公司的一般筹资方式

三、判断题(每小题 1 分,共 10 分)在题后的括号内,正确的打“√”,错误的打“×”。

31. 每股利润越高,意味着股东可以从公司分得的股利越高。(×)

批注 [J77]: 还与公司的股利政策有关

32. 复合杠杆系数是指销售额变动率相对于每股利润变动率的倍数。(×) P105

批注 [J78]: 两个概念对调位置

33. 抵押贷款到期时, 借款企业不愿意或不能偿还, 银行则可取消企业对抵押物的赎回权, 并有权处理该抵押物。(√)

批注 [J79]:

34. 应收账款周转率越高, 维持赊销需要的资金越少, 应收账款的机会成本越小。(√) P205

35. 最大最小收益值法是把各方案的最大收益值都计算出来, 然后取其最小者的一种决策方法。(×) P369

批注 [J80]: 将大、小对调

36. 在其他情况不变的前提下, 若使利润上升 40%, 单位变动成本需下降 17%; 若使利润上升 30%, 销量需上升 17%。那么销售量对利润的影响比单位变动成本对利润的影响更为敏感。(×)

批注 [J81]:

37. 如果一个新建项目需要使用原有的厂房或设备, 则与该新建项目相关的现金流量是指原有厂房或设备的账面价值。(×)

批注 [J82]: 则相关的现金流量是指它们的变现价值, 而不是其账面价值

38. 经济风险是指未预计到的汇率变动通过影响公司生产销售的数量、价格和成本, 引起企业未来收益或现金流量减少的潜在损失。(√) P304

39. 项目融资一般有融资协议。对于农业、通讯等基础建设项目, 一般由国际商业银行提供贷款。(×) P4

批注 [J83]: 政府或世界银行

40. 在通货膨胀期间, 物价普遍上涨时, 股票投资与其他固定收益证券相比, 能适当降低购买力风险。(√) P302

四、名词解释(每小题 2 分, 共 8 分)

41. 财务管理环境 P16

从系统论的观念来看, 财务管理可以视为一个系统, 那么存在与财务管理系统之外, 并对财务管理又产生影响作用的总和, 便构成财务管理的环境, 它们也是财务管理活动各种条件。

42. 存量调整 P114

存量调整就是在企业现有资产规模下对现存的自有资产与负债进行结构转化、内部重组, 以实现资本结构趋于合理。

43. 有效市场理论 P183

是由尤金·法玛提出的, 是西方财务理论框架中最重要的内容之一。它的基础思想可以归纳为: 在证券市场上交易者如果根据获得的一组信息而无法获得额外盈利, 那么就可以认为资本市场是有效的。

44. 可控成本 P344

是指在特定时期内, 特定责任中心能够直接控制其发生的成本。

五、简答题(每小题 5 分, 共 15 分)

45. 简述短期融资券筹资的优点。 P162

- 1、短期融资券筹资的成本低;
- 2、短期融资券筹资能提高企业信誉;
- 3、短期融资券筹资可减轻企业财务工作量;
- 4、经纪人有时能提供有价值的建议;

46. 无形资产使用管理中应注意什么？ P281

- 1、加强无形资产的核算，正确反映无形资产的价值变动及产生的效应；
- 2、区别对待，全面管理；
- 3、讲究效益，提高无形资产的利用率；
- 4、建立健全无形资产各项使用管理制度。

47. 简述企业外汇业务产生的原因。 P302

- 1、对外商品贸易；
- 2、对外劳务输入输出；
- 3、短期资本流动；
- 4、长期资本流动

六、计算题(要求列出计算过程，凡未列出计算过程的，即使结果正确也不得分。第 48-53 题每小题 5 分，第 54 题 7 分，共 37 分)

48. 某企业生产中全年需要某种材料 2000 公斤，每公斤买价 20 元，每次订货费用 50 元，单位储存成本为买价的 25%。确定该企业最佳采购批量和全年的采购次数。

解：

$$Q = \sqrt{\frac{2 \times \text{全年需要量} \times \text{每次订货成本}}{\text{单位储存成本}}} = \sqrt{\frac{2 \times 2000 \times 50}{20 \times 25\%}} = 200 \text{ 公斤}$$

采购次数=2000/200=10 次

49. 企业拟建立一项基金，每年初投入 100 000 元，若利率为 10%，5 年后该项基金的本利和将为多少？（F/A，10%，4）=4.641 0，（F/A，10%，5）=6.105 1，（F/A，10%，6）=7.7156

解：

$$100\,000 \times (F/A, 10\%, 5) = 100\,000 \times 6.105\,1 = 610\,510 \text{ 元}$$

50. 某公司向企业销售一批价值为 5 000 元的材料，开出的信用条件为“3/10，N/60”，市场利率为 12%，

试问：企业若享受这一现金折扣，可少支付多少货款？若企业放弃这一信用条件是否划算？

解：

（企业若享受这一现金折扣，可少支付货款 $5000 \times 3\% = 150$ 元

放弃现金折扣的成本 = $3\% / (1 - 3\%) \times 360 / (60 - 10) = 22.27\% > 12\%$

故若企业放弃这一信用条件不划算。

51. 假定天隆电器公司 2001 年的税后利润为 13 600 万元，目前的资本结构为：负债资本为 40%，股东权益资本 60%。该资本结构也是其下一年度的目标资本结构（即最佳资本结构）。如果 2002 年该公司有一个很好的投资项目，需要投资 18 000 万元。该公司采用剩余股利政策，试计算应该如何融资？分配的股利是多少？

解： 公司投资所需权益资本数为

$$18\,000 \times 60\% = 10\,800 \text{ 万元}$$

公司当年全部可用于分配股利的盈余为 13 600 万元，可满足上述投资方案所需权益资本数额，并有剩余

$$13\,600 - 10\,800 = 2\,800 \text{ 万元}$$

即投资项目中

$$60\% \text{ 部分使用上年利润 } 10\,800 \text{ 万元}$$

$$40\% \text{ 部分负债 } 7\,200 \text{ 万元}$$

剩余分配的股利为 2 800 元

52. 某公司基期实现销售收入 600 万元，变动成本总额为 300 万元，固定成本为 160 万元，利息费用为 20 万元。

要求： 计算该公司经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数。

解：

$$\text{息税前利润总额} = 600 - 300 - 160 = 140 \text{ 万}$$

$$\text{经营杠杆系数} = (600 - 300) / 140 = 2.1429$$

$$\text{财务杠杆系数} = 140 / (140 - 20) = 1.1667$$

$$\text{总杠杆系数} = 2.1429 \times 1.1667 = 2.5001$$

53. 假设行业风险系数为 4%，ABC 公司打算推出新产品，若计划成功，收益的标准差系数可以从 0.8 上升为 1.2，同时导致公司的股利增长率由 5% 上升为 8%。已知无风险报酬率为 6%，上年股利为 2 元。试运用股利固定增长的股票估价模式比较推出新产品之前、之后的股价，确定该公司是否应推出新产品。 P51 P298

解： 推出新产品前

$$\text{必要报酬率} = \text{无风险收益率} + \text{风险系数} \times \text{标准离差系数}$$

$$= 6\% + 4\% \times 0.8 = 9.2\%$$

$$\text{股价} = P_1 = 2 \times (1 + 5\%) / (9.2\% - 5\%) = 50 \text{ (元)}$$

推出新产品之后

$$\text{必要报酬率} = \text{无风险收益率} + \text{风险系数} \times \text{标准离差系数}$$

$$= 6\% + 4\% \times 1.2 = 10.8\%$$

$$\text{股价} = P_2 = 2 \times (1 + 8\%) / (10.8\% - 8\%) = 77.14 \text{ (元)}$$

推出新产品后股价高于原先，故应推出新产品

54. 某投资项目需一次投入固定资产 200 万元，资金来源为银行借款。该项目建设期为 2 年，资本化利息 42 万元（设每年末资本化利息 21 万元），经营期 5 年，固定资产期满残值收入 20 万元。项目完工时（第 2 年末）还需投入流动资金 30 万元。预计该项目年营业现金收入 140 万元，年付现经营成本 50 万元。该企业采用直线折旧，所得税率 33%，设定折现率 10%。

批注 [J84]: 为购建固定资产而借款，在固定资产竣工投入使用之前发生的借款利息

要求：

计算固定资产的年折旧额；

计算该项目年营业现金净流量；

计算该项目的投资回收期（以投产日为基准日）；

计算该项目的净现值（以投产日为基准日）（假设资本成本率为 10%）

[(P/A, 10%, 5) =3.791; (P/F, 10%, 5) =0.621; (F/P, 10%, 2) =1.21]

解：

固定资产原值=200+42=242

固定资产的年折旧额 = $\frac{\text{原始价值} - (\text{预计残值} - \text{预计清理费})}{\text{预计使用年限}} = \frac{242 - 20}{5} = 44.4 \text{ 万}$

年净利润= (140-50-44.4) × (1-33%) =30.552

年现金净流量=30.552+44.4=74.952

投资回收期=原投资总额/每年净现金流量=242/74.952=3.23 年

净现值=74.952× (P/A, 10%, 5) +20× (P/F, 10%, 5) +30× (P/F, 10%, 5) -242-30
=43.19

2010 年 1 月江苏省高等教育自学考试 27092 财务管理学

一、单项选择题(每小题 1 分, 共 27 分)

在下列每小题的四个备选答案中选出一个正确答案。并将其字母标号填入题干的括号内。

1. 某人某年年初存入银行 100 元, 年利率 3%, 按复利方法计算, 第三年年末他可以得到本利和(D)P33

A. 100 元 B. 103 元 C. 109 元 D. 109.27 元

批注 [J85]: $100 \times (1 + 3\%)^3 = 109.2727$

2. 某企业税后利润 67 万元, 所得税率 33%, 利息费用 50 万元, 则该企业的已获利息倍数是(D)P70

A. 0.78 B. 109 C. 2.78 D. 3

批注 [J86]: 利息保障倍数 = 息税前利润 / 利息费用 = $(67 / 67\% + 50) / 50 = 3$

3. 标准离差是各种可能的报酬率偏离以下哪一项的差异?(A)P48

A. 期望报酬率 B. 概率 C. 风险报酬率 D. 实际报酬率

4. 固定资产具有较差的变现性与(A)P249

A. 流动性 B. 实用性 C. 损耗性 D. 效益性

5. 进行短期有价证券投资的主要目的是(C)P285

A. 获得稳定的收益 B. 获取控制权 C. 调节现金余额 D. 规避利率风险

6. 有效的成本控制的前提是(A)P339

A. 健全的基础工作 B. 健全的原始记录工作

C. 健全的计量工作 D. 健全的定额管理制度

7. 企业与投资者、受资者之间形成的关系, 称之为(C)P7 P8

A. 债权债务关系 B. 上下级关系 C. 企业与所有者之间的关系 D. 社会关系

8. 财务管理的基础理论是(A)P26

A. 经济学 B. 会计学 C. 金融学 D. 管理学

9. 资金时间价值从其实质上看是指货币资金的(B)P30

A. 膨胀 B. 增值 C. 紧缩 D. 拆借

10. 从市盈率的直接计算公式看, 可以视为(B)P56

A. 投资收益率 B. 投资回收年限 C. 股票的市场价值 D. 股票的卖出依据

11. 属于综合财务分析法的有(C)P80

A. 比率分析法 B. 比较分析法 C. 杜邦分析法 D. 因素分析法

批注 [J87]: 综合分析法有两种: 财务比率综合评分法和杜邦分析法
按照财务分析的方法不同可分为 ABD. P64

12. 在“3 / 20, n/60”的信用条件下, 购货方放弃现金折扣的信用成本为(A)P99

A. 27.835% B. 29.835% C. 31.835% D. 37.835%

批注 [J88]: $\frac{\text{现金折扣率}}{1 - \text{现金折扣率}} \times \frac{360}{\text{丧失现金折扣后延期付款天数}}$

13. 企业筹集的资本金是企业法定的(C)辅 P37

A. 营业资金 B. 营运资金 C. 自有资金 D. 负债资金

14. 公司增发新股,属于资本结构的(D)P114
- A. 存量调整 B. 宿量调整 C. 无量调整 D. 增量调整
15. 科技开发、咨询、服务性有限公司的法定最低注册资本限额为人民币(A)P119
- A. 10 万元 B. 30 万元 C. 50 万元 D. 100 万元
16. 根据《企业财务通则》规定,我国企业资本金的确认采用(B)P119
- A. 授权资本制 B. 实收资本制 C. 折中资本制 D. 法定资本金
17. 根据公司法规定,企业累计债券总额不得超过企业净资产的(C)P170
- A. 20% B. 30% C. 40% D. 50%
18. 当债券的票面利率小于市场利率时,债券应(C) 辅 P60
- A. 溢价发行 B. 等价发行 C. 折价发行 D. 协议价发行
19. 财务成本是应收帐款所占用资金的(A)P212
- A. 资金成本 B. 虚拟成本 C. 利息 D. 实际成本
20. 在 ABC 管理法中,A 类存货是指那些(D)P246
- A. 品种多所占资金也多的存货 B. 品种少所占资金也少的存货
- C. 品种多所占资金少的存货 D. 品种少所占资金多的存货
21. 若某方案现值指数小于 1,下列哪种说法是正确的?(A)P258
- A. 未来报酬总现值小于投资额现值 B. 未来报酬总现值大于投资额现值
- C. 未来报酬总现值等于投资额现值 D. 未来现金流入等于投资额现值
22. 若投资方案的内含报酬率等于投资报酬率,则现值指数(D)P258
- A. 等于零 B. 小于零 C. 大于零 D. 等于 1
23. 债券的收益是固定的,但其价格会随市场利率的上升而(B)P170
- A. 上升 B. 下跌 C. 保持不变 D. 有波动性
24. 属于企业扩张的形式是(C)P406
- A. 企业分立 B. 企业剥离 C. 企业收购 D. 企业清算
25. 某人租房 10 年,于每年年初支付租金 2 万元,则 10 年租金按年利率 i 计算的现值应等于(A)万元。P45
- A. $2 \times (P/A, i, 9) + 2$ B. $2 \times (P/A, i, 10)$ C. $2 \times (P/A, i, 11) - 2$ D. $2 \times (P/A, i, 11) \div (1+i)$
26. 股利政策理论有(D)P377
- A. 股利发放的程序和方法 B. 股利种类和股利实施
- C. 普通股利和优先股利 D. 股利无关论和股利相关论

27. 某人购入债券, 在名义利率相同的情况下, 对其比较有利的复利计息期是(D)P289

A. 一年 B. 半年 C. 一季 D. 一个月

二、多项选择题(每小题 1 分, 共 5 分)

在下列每小题的五个备选答案中有二至五个正确答案。请将正确答案全部选出。并将其字母标号填入题干的括号内。

28. 资金的时间价值在资金与时间关系上体现为(ABCE)P32

A. 资金使用时间越长, 时间价值越大 B. 资金使用数量越多, 时间价值越大
C. 资金周转越快, 时间价值越大 D. 上述三者结合, 时间价值变得更小
E. 上述 ABC 三者结合, 时间价值变得更大

29. 计算速动比率时, 把存货从流动资产中剔除, 其原因有(BCDE)P68

A. 存货可能占用资金太多 B. 存货可能存在盘亏、毁损
C. 存货可能已充当了抵押品 D. 存货可能已降价
E. 存货变现速度最慢

30. 企业筹集资金的动因有(ABCDE)P89

A. 依法创立企业 B. 扩大经营规模 C. 偿还原有债务
D. 调整财务结构 E. 应付偶发事件

31. 企业筹集权益资金的方式有(ACE)P121

A. 发行股票 B. 发行债券 C. 企业内部积累
D. 借款 E. 吸收直接投资

32. 下列各项哪些是债权资产存在的原因?(ABE)P203

A. 迫于商业竞争需要 B. 减少存货积压
C. 增加销售收入 D. 减少资金占用
E. 销售和收款两个行为在时间上的不一致

三、判断改错题(每小题 2 分, 共 10 分) 在题后的括号内, 正确的打“√”, 错误的打“×”。并在题下空处进行改正。

33. 计算递延年金终值的方法, 与计算普通年金终值的方法不一样。(×)P37

34. 发行公司债券筹集的资金可用于房地产买卖和生产性支出。(×)P170

35. 若你取得借款, 在相同利率下, 用单利计息要优于复利计息。(√)P157

36. 延长信用期限, 也就延长了应收帐款的平均收帐期。(√)P212

37. 加速折旧法就是通过缩短折旧年限而加速折旧的步伐。(×)P267

批注 [J89]: 一样

批注 [J90]: 发行公司债券筹集的资金用于企业的生产经营, 不得用于房地产买卖等与本企业生产经营无关的风险性投资。

批注 [J91]: 加速折旧法并不是通过缩短折旧年限, 而是在固定资产使用的早期提取的折旧较多, 而在最后几年提取的折旧较少的方法。

四、名词解释(每小题 2 分，共 8 分)

38. 投资风险价值 P48

就是指投资者冒风险进行投资所获得的报酬，也就是投资收益多于（或少于）货币时间价值的那部分。

39. 最佳资本结构 P112

是指企业在一定时期使其综合资金成本最低，同时企业价值最大的资本结构。

40. 内含报酬率 P258

又称内部报酬率或内在收益率,它是能使一项投资方案的净现值等于零的投资报酬率

41. 股利政策 P377

是关于股份有限公司的股利是否发放、发放多少和何时发放等问题的方针和策略。

五、简答题(每小题 5 分。共 15 分)

42. 简述债券的特征。P168

1、债券是一种债权债务的凭证

2、债券利息固定

3、债券偿还期明确

4、在分配和求偿上具有优先权

5、不影响企业的控制权

43. 简述短期有价证券的特点及企业持有的原因。P284

1、短期有价证券的变现性强

2、有价证券有一定的风险性

3、有价证券价格有一定的波动性

1、以有价证券为现金的替代品

2、以有价证券作为短期投资的对象

44. 简述股份制企业支付股利的方式。P387

1、现金股利

2、财产股利

3、负债股利

4、股票股利

5、股票回购

六、计算题(每小题 5 分, 共 35 分)

45. 某公司准备买一台设备, 有两个方案: 一是从甲公司购入, 分 5 年付款, 每年末付 40000 元; 另一个是从乙公司购买, 5 年后一次支付 250000 元, 银行利率 10%, 每年复利一次。已知 $(F/A, 10\%, 5)=6.105$, 试选最优方案。

P34

解: A 方案, $FA=A \cdot VA_{终}=4 \times 6.105=24.42$ 万 $\therefore 24.42$ 万 < B 方案 25 万, $\therefore$ 选择 A 方案

答: 该公司应选择 A 方案购买这台设备。

46. 某企业上年度与本年度的流动资金平均占用额为 200 万元、240 万元, 流动资金周转次数分别为 6 次、8 次, 试求本年度比上年度销售收入增加了多少。P73

解:
$$\text{流动资产周转率} = \frac{\text{年销售收入}}{\text{流动资产平均占用额}}$$

本年销售收入 - 上年销售收入 = 本年流动资金平均占用额 $\times$ 本年流动资产周转率 - 上年流动资金平均占用额 $\times$ 上年流动资产周转率

$=240 \times 8 - 200 \times 6 = 1920 - 1200 = 720$ (万元)

答: 本年度比上年度销售收入增加了 720 万元。

47. 某项固定资产投资 12 万元, 使用 5 年, 期末无残值, 以后每年年末能等额提供净利润和折旧 4 万元, 假设资金成本为 10%, 试用内含报酬率法判定该方案是否可行。 $(P/A, 10\%, 5)=3.791$ $(P/A, 19\%, 5)=3.058$ $(P/A, 20\%, 5)=2.991$ P253

解: 净现值 = 未来报酬总现值 - 原投资额现值 $=A \cdot VA_{现} - 12 = 4 \times 3.791 - 12 = 15.164 - 12 = 3.164$ (万元)

现值指数 = $\frac{\text{未来报酬总现值}}{\text{原投资额现值}} = \frac{15.164}{12} = 1.264$, $\therefore$ 现值指数 > 1, $\therefore$ 该方案可行

答: 该项固定资产投资的净现值为 3.164 万元, 现值指数为 1.264, 因此该方案可行。

48. 甲公司的销售额为 500 000 元, 变动成本率 60%, 固定成本总额 80 000 元, 预计下年度销售额将增长 20%, 计算下年度该公司息税前利润的变动趋势。P102 (10.1)

解:
$$\text{变动成本率} = \frac{\text{单位变动成本}}{\text{单位销售额}}, \text{变动成本总额} = \text{销售总额} \times \text{变动成本率} = 50 \times 60\% = 30 \text{ (万元)}$$

$$DOL(\text{营业杠杆系数}) = \frac{\text{销售额} - \text{变动成本总额}}{\text{息税前利润总额}} = \frac{50 - 30}{50 - 30 - 8} = \frac{20}{12} = 1.67$$

$$DOL(\text{营业杠杆系数}) = \frac{\text{息税前利润变动百分比}}{\text{销售额变动百分比}} = 1.67,$$

下年度息税前利润变动百分比 = 下年度销售额变动百分比 $\times$ 营业杠杆系数 $= 20\% \times 1.67 = 33.4\%$

答: 下年度该公司息税前利润的变动百分比为 33.4%。

49. 某企业实行 30 天信用期限赊销, 赊销后的资金利润率为 30%, 毛销售收入为 500 万元, 销售成本 350 万元, 财务成本 8.75 万元, 收帐费用 4 万元, 坏帐损失 5 万元, 现企业拟给客户在 10 天内付清价款可享受 2% 的现金折扣的优惠政策, 估计所有客户都会在折扣期内付款。这样企业的收帐费用将减少四分之一, 坏帐损失将不再发生, 试确定该企业拟定的现金折扣方案是否可行。P212

解: (1) 采用现金折扣的损失: $\text{销售额} \times 2\% = 500 \times 2\% = 10$ (万元)

$$(2) \text{减少机会成本} = 350 \times \frac{20}{360} \times 30\% = 5.83 \text{ (万元)}$$

$$(3) \text{减少其他费用} = \text{收账费用} + \text{坏账损失} = 4 \times 1/4 + 5 = 6 \text{ (万元)}$$

采用现金折扣减少的总费用 $= 5.83 + 6 = 11.83$ (万元) $>$ 采用现金折扣的损失 10 万元, 所以该项现金折扣方案可行。

答: 该项现金折扣方案可行。

50. 某股份有限公司普通股现行市价为每股 25 元, 现准备增发 5000 万股, 预计筹资费率为 5%, 第一年的股利为每股 2.5 元, 股利以后每年增长 5%, 试计算该公司本次增发普通股的资金成本。P100

$$\text{普通股成本率} = \frac{D_c}{P_c(1-f)} + G = \frac{5000 \times 2.5}{5000 \times 25(1-5\%)} + 5\% = \frac{125000}{118750} + 5\% = 15.53\%$$

解:

答: 该公司本次增发普通股的资金成本为 15.53%。

51. 某公司发行的优先股面值为 100 元, 规定每股股利 12 元, 市场平均要求的报酬率为 10%, 试求该股票的市价。

若某投资者以 98 元购进该股票, 求该投资者的投资报酬率。P297

$$P_0 = \frac{D}{R} = \frac{\text{股利}}{\text{年利率}} = \frac{12}{10\%} = 120 \text{ (元)}, \text{投资报酬率} = \frac{D}{P} \times 100\% = \frac{12}{98} \times 100\% = 12.24\%$$

解:

答: 该股票的市价是 120 元, 若某投资者以 98 元购进该股票, 该投资者的投资报酬率为 12.24%。

2010 年 10 月江苏省高等教育自学考试 27092 财务管理学试题

一、单项选择题（每小题 1 分，共 27 分）在下列每小题的四个备选答案中选出一个正确答案，并将其字母标号填入题干的括号内。

1. 固定资产的年平均成本是使用固定资产每年的（ A ）
A 持有成本加运行成本 B 占用成本 C 机会成本 D 变动成本
2. 权益乘数表示企业负债程度，权益乘数越大，企业的负债程度（ A ）
A 越高 B 越低 C 不确定 D 为零
3. 优先股相对于普通股的最主要特征是（ B ）
A 优先享受经营管理权 B 优先分配股利权 C 优先表决权 D 股利税后列支
4. 营业杠杆系数为 1, 说明（ C ）
A. 不存在经营风险 B. 不存在财务风险 C. 营业杠杆不起作用 D. 企业处于保本点
5. 225. 在证券投资中, 因通货膨胀带来的风险是（ C ）
A. 违约风险 B. 利率风险 C. 购买力风险 D. 流动性风险
6. 260. 能保持股利与利润间的一定比例关系, 体现风险投资与风险收益的对等关系的是（ D ）
A. 剩余股利政策 B. 固定股利政策 C 正常股利加固定股利政策 D. 固定股利支付率政策
7. 工商企业的理财活动称之为（ C ）
A 财政 B 财经 C 财务 D 财贸
8. 所有者的财务目标是（ D ）
A 现金流最大 B 利润持续增长 C 利润最大化 D 资本保值增值
9. 如果标准离差率为 0.5，风险系数为 0.3，那么预期风险报酬率为（ C ）
A. 0.8 B. 0.2 C. 0.15 D. 0.17
10. 年金是指（ B ）
A 等额款项 B 相等间隔期发生的等额款项 C 相等间隔期发生的款项 D 在每年年末发生的款项
11. 股东权益报酬率=（ A ） $\times$ 总资产周转率 $\times$ 权益乘数。
A. 销售净利率 B. 销售毛利率 C. 资本净利率 D. 成本利润率
12. 股票是股份公司为筹集什么资本而发行的有价证券？（ B ）
A 资本金 B 自有资本 C 负债资本 D 营运资本
13. 息税前利润变动，财务杠杆的作用使每股收益（ A ）
A. 变动更大 B. 升幅更大 C. 降幅更大 D. 不变

14. 根据《公司法》规定，以工业产权、非专利技术作价出资的金额不得超过有限责任公司注册资本的（ C ）
- A. 10% B. 15% C. 20% D. 30%
15. 根据我国公司法的规定，发行债券的股份有限公司的净资产不得低于人民币（ A ）
- A 3 000 万元 B 4 000 万元 C 5 000 D 6 000 万元
16. 对所有证券都有影响，且企业无法控制的风险是（ A ）
- A 系统风险 B 非系统风险 C 财务风险 D 经营风险
17. 持有现金的管理费用一般属于（ C ）
- A. 机会成本 B. 变动费用 C. 固定费用 D 置存成本
18. 信用额度是客户在任何时候可以赊欠的最大额度，实际代表企业对客户愿意承担的（ C ）
- A. 最高限额费用 B. 最高标准待遇 C. 最高风险 D. 最高收益
19. 203. 当净现值为零时，说法正确的是（ B ）
- A. 投资报酬率大于资金成本 B. 投资报酬率等于资金成本
- C. 投资报酬率大于预定的最低报酬率 D. 投资报酬率小于预定的最低报酬率
20. 下列投资决策方法中哪个考虑了货币的时间价值?（ D ）
- A. 投资回收期法 B. 平均收益率法 C. 净损益法 D. 内含报酬率法
21. 企业持有短期有价证券的第二个原因是作为（ B ）
- A. 作为现金替代品 B. 作为短期投资的对象 C. 作为投机的目标 D. 作为获利的对象
22. 当市场利率低于债券票面利率时，债券的发行价格应是（ A ）
- A 溢价发行 B 平价发行 C 折价发行 D 等价发行
23. 成本费用是企业生产经营过程中发生的（ A ） A 资产耗费 B 负债耗费 C 权益耗费 D 货币耗费
24. 目标利润是企业事先确定，要在一定时间内实现的利润。目标利润的特点是：可行性、科学性、统一性和（ D ）
- A. 谨慎性 B. 可比性 C. 一致性 D. 激励性
25. 企业的兼并形式中出于同一出资者的行为的形式是（ D ）
- A. 入股式 B. 承担债务式 C. 购买式 D. 采取资产重组形成母子公司式
26. 企业成立不需要报经国家指定的主管部门批准，只需直接向企业登记机关申请登记的是（ C ）
- A. 外商投资企业 B. 股份有限公司 C. 批发型企业 D. 金融性企业

27. 永续年金具有的特点是(C)

A. 每期期初支付 B. 每期不等额支付 C. 没有终值 D. 没有现值

二、多项选择题(每小题 1 分, 共 5 分)

在下列每小题的五个备选答案中有二至五个正确答案, 请将正确答案全部选出, 并将其字母标号填入题干的括号内。

28. 评价风险的指标可以有(ABCD)

A. 标准差 B. 标准差系数 C. 贝他系数 D. 市盈率 E. 收益率

29. 财务分析中, 常用来衡量企业盈利能力的指标有(BCD)

A. 利息保障倍数 B. 销售净利率 C. 成本费用利润率 D. 资产收益率 E. 资产周转率

30. 确定最佳资本结构的方法有(BC)

A. 内含报酬率 B. 加权平均资金成本比较法

C. 无差别分析法 D. 差量分析法 E. 移动平均资金成本比较法

31. 股票发行的审查体制有(DE)

A. 评比制 B. 推荐制 C. 选拔制 D. 注册制 E. 核准制

32. 货币资金的特点有(BD)

A. 周转性最慢 B. 流动性最强 C. 可接受性弱 D. 收益性最低 E. 收益稳定性强

三、判断改错题(每小题 2 分, 共 10 分)

在题后的括号内, 正确的打“√”, 错误的打“×”并在题下空处进行改正。

33. 现代财务管理中, 一般采用单利与复利的方式计算终值与现值。P7 第 25 题

(×) 采用复利的方式计算终值与现值。

34. 毛利润完全反应产品销价和产品成本之间的差距。P20 第 249 题 (√)

35. 资本收缩和资本扩张都是以企业净资产增值为依据。 (×) 资本效率优先原则

36. 总资产报酬率是所有财务指标中综合性最强的最具有代表性的一个指标, 它

也是杜邦财务分析体系的核心。 (×) 股东权益报酬率

37. 收入能否可靠计量, 是确认收入的基本前提。(√)

四、名词解释(每小题 2 分, 共 8 分)

38. 资本金制度: 是国家对资本金筹集、管理和核算以及所有者责权利等方面所作的法律规范。P2 第 27 题

39. 周转信贷协定: 也称限额循环周转证, 是银行具有法律义务地承诺提供不超过某一最高限额的贷款。

40. 信用标准：是指企业愿意向客户提供商业信用所要求的关于客户信用状况方面的最低标准，即客户获得企业商业信用所应具备的起码条件。

41. 最佳更新期：固定资产的年平均成本达到最低值时的那个时点就是最佳更新期

五、简答题（每小题 5 分，共 15 分）

42. 简述时间价值的概念及年金的种类

答：年金是指在相同的间隔期内（一年、一季、一个月）收到或支出的等额款项。可分为：普通年金、预付年金、递延年金、永续年金

43. 简述资本结构包括的内容。 答：（1）权益与负债的比例关系

（2）长期资金来源与短期资金来源的关系 （3）各种筹资方式的比例关系； （4）不同投资者间的比例关系； （5）资金来源结构与投向结构的配比关系

44. 简述债权资产的概念及与应收账款信用政策相关的成本费用。

答：债权资产是指企业采用赊销方式对销售产品或提供劳务而形成的性质上属于企业债权的应收账款和应收票据。包括：因应收账款占用资金而损失的机会成本，即财务成本；应收账款的管理费用；应收账款不能收回而形成的坏账损失等。

六、计算题（每小题 5 分，共 35 分） 写出计算过程，否则只给结果分。

45. 某人拟从第四年开始连续七年每年初取出 5000 元，则现在应存入多少元（利率为 10%）？

$$(P/A, 10\%, 7) = 4.8684, (P/F, 10\%, 2) = 0.8264$$

$$\text{解：} PV = A(P/A, 10\%, 7)(1+10\%) = 5000 \times 4.8684 \times 1.1 = 26776.2 (\text{元}) \quad PV = 26776.2 \times 0.8264 \times (1+10\%) = 20116.23 (\text{元})$$

46. 某企业生产甲产品预计全年生产量 36 000 件，各月生产比较均衡，每件产品需要 A 材料 2 公斤，A 材料的计划单价为 5 元 / 公斤，预计在途日数 5 天，供应间隔日数 30 天，供应间隔系数 60%，整理准备日数 2 天，保险日数 5 天。试求 A 材料资金最低占用量

1. 某企业生产甲产品预计全年生产量 36 000 件，各月生产比较均衡，每件产品需要 A 材料 2 公斤，A 材料的计划单价为 5 元 / 公斤，预计在途日数 5 天，供应间隔日数 30 天，供应间隔系数 60%，整理准备日数 2 天，保险日数 5 天。试求 A 材料资金最低占用量

解：A 材料月均费用额 = $\frac{36000 \times 2 \times 5}{360} = 1000 (\text{元})$ A 材料周转期 = $5 + 30 \times 60\% + 2 + 5 = 30 \text{天}$
A 材料资金最低占用量 = $1000 \times 30 = 30000 \text{元}$

47. 某企业销售成本年末为 500000 元, 存货年初为 78000 元, 年末为 96000 元, 试计算存货周转次数和天数。P71

解: 存货周转次数=500000/(78000+96000)/2=5.75 次

天数=360/5.75=62.6 天

48. 王姓投资者持有票面为 1000 元 1 年期债券一张, 票面利率为 10%, 其在持有 9 个月时急需变现, 以 1020 元出售, 由陈姓投资者购入并持有到期。要求分别计算两投资者的债券收益率。

解: 陈姓: $\frac{1100 - 1020}{1020} \div 3 \times 12 = 31.37\%$

王姓: $\frac{1020 - 1000}{1000} \div 9 \times 12 = 2.67\%$

49. 某企业投资 15 500 元购入一台设备, 该设备预计残值为 500 元, 可使用 3 年, 按直线法计提折旧。设备投产后每年销售收入增加额为 20 000 元, 除折旧外的费用增加额为 12 000 元。企业所得税率为 40%, 要求的最低投资报酬率为 10%, 假设企业经营无其他变化, 预测该设备投资方案的净现值。已知: $(P/10\%, 3) = 2.4868$, $(P10\%, 3) = 0.7513$ 。

解:

年折旧额= (15500-500) /3=5000 元

每年净利润= (20000-5000-12000) × (1-40%) =1800 (元)

每年净现金流量=1800+5000=6800 (元)

净现值=[6800 × (P/A, 10%, 3) +500 × (P/F, 10%, 3)] -15500

= [6800 × 2.4868 +500 × 0.7513] -15500 = [16910.24 +375.65] -15500 =1785.85 > 0 故本投资是可行的。

答: 该设备投资方案的净现值为 1785.85 元。

50. 某公司本年销售收入为 1000 万元, 边际贡献率为 40%, 固定成本总额为 200 万元, 若预计下年销售收入增长 20%, 计算企业经营杠杆系数和下年息税前利润。P105

解: 边际贡献=销售收入-变动成本,

边际贡献率= $\frac{\text{边际贡献}}{\text{销售收入}}$, 边际贡献=销售收入×边际贡献率=1000×40%=400(万元)

变动成本=销售收入-边际贡献=1000-400=600 (万元);

息税前利润总额=1000-600-200=200 (万元)

经营杠杆系数= $\frac{\text{销售额}-\text{变动成本总额}}{\text{息税前利润总额}} = \frac{1000-600}{200} = 2$

经营杠杆系数= $\frac{\text{息税前利润变动百分比}}{\text{产销量变动百分比}} = 2$, 息税前利润变动百分比=产销量变动百分比×经营杠杆系数=20%×2=40% 下

年息税前利润=息税前利润总额×(1+息税前利润变动百分比)=200×(1+20%)=240(万元)

答: 企业经营杠杆系数为 2; 下年息税前利润为 280 万元。

51. 某公司拟筹资6 000万元,其中按面值发行债券2 000万元,票面利率8%,发行费率2%;优先股1 000万元,股利率10%,发行费率3%;普通股3 000万元,发行费率4%,预计第一年股利率为12%,以后每年增长3%。该公司的所得税率25%。假定该公司预计的资产收益率为13%,问该公司的筹资方案是否可行

解: $k_d(\text{债券成本率}) = \frac{\text{债券利息} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券发行额} \times (1 - \text{筹资费率})} = \frac{2000 \times (1 - 25\%)}{2000 \times (1 - 2\%)} = 6.12\%$ $W_d = \frac{2000}{6000} = 33.33\%$

$k_p(\text{优先股成本率}) = \frac{\text{优先股股息率}}{1 - \text{筹资费率}} = \frac{10\%}{1 - 3\%} = 10.31\%$ $W_p = \frac{1000}{6000} = 16.67\%$

$k_c(\text{普通股成本率}) = \frac{\text{第一年股利率}}{1 - \text{筹资费率}} + \text{股利每年增长率} = \frac{12\%}{1 - 4\%} + 3\% = 15.5\%$ $W_c = \frac{3000}{6000} = 50\%$

综合资金成本率 = $6.12\% \times 33.33\% + 10.31\% \times 16.67\% + 15.5\% \times 50\% = 9.47\% < 13\%$

此筹资方案不可行

2011 年 10 月 27092 财务管理学

一、单项选择题（每小题 1 分，共 27 分）

1. 信用额度代表企业对该客户愿意承担的是（ C ）
A. 最大限额 B. 最高标准待遇 C. 最高风险 D. 最高收益
2. 某公司流动比率为 2: 1, 若企业借入短期借款, 将引起流动比率（ A ）
A. 下降 B. 上升 C. 不变 D. 不一定
3. 某投资方案贴（折）现率为 16% 时, 净现值为 6.12; 贴（折）现率为 18% 时, 净现值为 -3.17, 则该方案的内含报酬率为（ C ）
A. 15.68% B. 16.68% C. 17.32% D. 18.32%
4. 留用利润资金成本与普通股资金成本在计算上的区别是前者不考虑（ B ）
A. 资金占用费 B. 资金筹集费
C. 所得税率 D. 预计以后每年股利增长率
5. 如果一项长期投资方案的净现值小于零, 下列表述正确的是（ D ）
A. 该方案的投资报酬率大于资金成本率 B. 该方案可取
C. 该方案未来报酬的总现值大于投资额的现值 D. 该方案的现值指数小于 1
6. 企业收回当期部分应收账款, 对财务指标的影响（ C ）
A. 增加流动比率 B. 降低流动比率 C. 不改变流动比率 D. 降低速比率
7. 下列哪项不属于货币资金需要量预测的方法是（ D ）
A. 现金流量调整法 B. 调整净损益法 C. 调整销售收入法 D. 净现值法
8. 可以在执行日或以前任何一天行使的期权是（ A ）
A. 美式期权 B. 欧式期权 C. 中式期权 D. 国际期权
9. 企业进行某项投资, 其同类项目的投资收益率为 10%, 无风险收益率为 6%, 风险价值系数为 8%, 则收益标准离差率是（ D ）
A. 4% B. 8% C. 10% D. 50%
10. 下列不属于分立的动因是（ D ）
A. 分立可以通过消除负协同效应来提高公司价值
B. 分立可以帮助公司纠正一项错误兼并
C. 分立可以作为公司反兼并与反收购的一项策略
D. 分立形成的新公司拥有与某公司不同的新股东

11. 将股票投资分为国家股、法人股、个人股和外资股的分类标准是(B)
A. 投资目的 B. 投资主体 c. 投资方式 D. 投资渠道
12. 下列不属于跨国公司专门筹资方式的是(B)
A. 国际项目融资 B. 国际股票市场筹资
C. 国际贸易融资 D. 国际租赁融资
13. 在长期投资决策评价指标中,其数值越小越好的指标是(B)
A. 内部收益率 B. 投资回收期 c. 平均报酬率 D. 现值指
14. 信用标准通常用来衡量的指标是预计的(C)
A. 未来收益率 B. 未来损失率 C. 坏账损失率 D. 应收账款率
15. 若一次性投资 80 万元建设某项目,该项目 2 年后完工,每年现金净流量保持 25 万元,连续保持 8 年,则该项目发生的现金流量属于(D)
A. 普通年金 B. 预付年金 c. 永续年金 D. 递延年金
16. 某企业现将 1000 元存入银行,年利率为 10%,按复利计算。4 年后企业可从银行取出的本利和为(D)
A. 1200 元 B. 1300 元 c. 1350 元 D. 1464 元
17. 可以反映企业偿债能力的财务比率是(D)
A. 平均收款期 B. 销售利润率 c. 市盈率 D. 已获利息倍数
18. 假如一种长期债券(无期限)每年利息为 60 元,在 8%的期望收益率下,投资者愿意付出的
最高价格为(C)
A. 480 元 B. 743 元 c. 750 元 D. 1000 元
19. 股东权益报酬率取决于(C)
A. 销售净利润率和总资产周转率 B. 销售净利润率和权益乘数
C 资产报酬和权益乘数 D 一总资产报酬率和总资产周转率
20. 某企业以“ $2/10, n/30$ ”的条件购进商品 100 万元,若放弃现金折扣,其资金的机会成本为(C)
A. 20% B. 24. 49% c. 36. 73% D. 73. 47%

21. 最佳资本结构在企业实际工作中应是(D)
- A. 一个标准 B. 一个根本不存在的理想结构
C. 一个可以测算的精确值 D. 一个区间范围
22. 某产品的单位变动成本为 10 元, 预计销售量 1000 件, 售价 15 元' 欲实现利润 800 元' 固定成本应该是(A)
- A. 4200 元 B. 4800 元 c. 5200 元 D. 5800 元
23. 清算机构通知债权人应在清算组成立之日起多少日内通知债权人(A)
- A. 10 天内 B. 30 天内 c. 60 天内 D. 90 天内
24. 我国公司法规定, 企业发行债券其累计债券总额不超过公司净资产额的(B)
- A. 20% B. 40% c. 50% D. 60%
25. 在工业企业中, 不属于期间费用的是(A)
- A. 制造费用 B. 管理费用 c. 财务费用 D. 销售费用
26. 溢价发行债券, 应付利息等于(A)
- A. 面值×票面利率 B. 面值×市场利率
c. 发行价×票面利率 D. 发行价×市场利率
27. 应收帐款周转次数越多, 表明(C)
- A. 应收帐款周转慢 B. 企业信用销售放宽
c. 有利于减少坏帐损失, 但可能减少销售收入 D. 营运资金较多地占用在
- 二、多项选择题(每小题 1 分, 共 5 分)
28. 计算每股盈利, 应搜集的资料有(ABC)
- A 企业税后利润 B. 优先股股息 c. 发行在外普通股加权平均数
D 上年每股盈利 E 企业净资产
29. 属于清算损失的有(ABC)
- A 财产盘亏 15 万 B 无法追回的债权 20 万 C 财产估价损失 100 万
D 无法偿还的债务 200 万 E 经营损失 523 万
30. 按股东权利和义务的不同, 股票可分为(CE)
- A 记名股票 B 无记名股票 C 普通股 D 面额股票 E. 优先股
31. 股票具有的主要特征有(ABCDE)
- A. 资产权利的享有性 B. 价值的不可兑现性 c-收益的波动性
D. 市场的流动性 E. 价格的起伏性

32. 成本分析模式中持有货币资金成本可以分解为(BCD)

A. 交易成本 B. 占用成本 C. 管理成本 D. 短缺成本 E. 交易成本

三、判断改错题（每小题 2 分，共 10 分）

在题后的括号内，正确的打“√”，错误的打“×”并在题下 空处进行改正。

33. 只有增量的现金流量才是与投资项目相关的现金流量。(X)

34. 流动比率越高，说明企业盈利能力也越强。(X)

35. 在 ABC 管理法中，A 类存货品种少所占资金也少。(X)

36. 复合杠杆系数是指销售额变动率相对于每股利润变动率的倍数。(X)

37. 分立是公司经营失败的标志。(X)

四、名词解释题（每小题 2 分，共 8 分）

38. 短期融资券：

又称商业票据、短期借款或商业本票，它是一种由规模大、名声响、信誉卓著的企业在公开市场上发行的一种无担保本票，是一种新兴的筹集短期资金的方式。

39. 责任成本：

是以具体的责任单位（部门、单位或个人）为对象，以其承担的责任为范围所归集的成本。

40. 企业收购：

是采用市场行为对某一企业实施兼并的一种方式。按照一般的收购含义，是指一家企业出资购买另一家企业资产或股权，从获得对企业资本的实际控制权。

41. 杜邦分析法：

是对企业财务状况进行的综合分析，它通过几种主要的财务指标之间的关系，直观、明了地反映出企业的财务状况的一种方法。

五、简答题（每小题 5 分，共 15 分）

42. 简述货币资金的特点及企业持有的动机。

答：货币资金主要特点是：1. 流动性最强具有普遍的可接受性 2. 收益性最低

持有货币资金的动机：（1）交易性动机，包括购买原材料、支付工资、应纳税金等。

（2）预防性动机（3）投机性动机

43. 简述股票投资风险的防范措施。

答：首先，可以分散投资。具体包括①分散投资于不同企业单位的股票②分散投资于不同类型、不同行业的企业单位的股③分散投资时间。在不同时间分别购买，有利于分散风险或取得较高的利润。其次，及时转换投资。具体包括让售持有股票、买进新的股票，让售持有股票、购买新的债券或其他有价证券。再次，可进行多目标投资。投资可根据自身情况，进行不同目的投资，这样可进一步减少股票投资的风险

44. 简述融资租赁的优点。

答：（1）迅速获得所需资产；（2）保存企业举债能力（3）租赁筹资限制较少（4）免遭设备淘汰的风险（5）减低财务支付压力

六、计算题（每小题 5 分，共 35 分）

写出下列每小题的计算过程，否则只给结果分。

45. 某长期投资项目累计的净现金流量资料如题 45 表所示

年数上	0	1	2	3		6	7		15
累计的净现值流量	-100	-200	-200	-180		-20	+20		+500

要求：计算该项目的静态投资回收期。

答案：回收期=6+20/40=6.5 年

46. 某公司拥有 800 万元的流动资产呵 500 万元的流动负债，计算 该公司目前流动比率并分析下列交易对公司的流动比率的影响。

- （1）以 100 万元购入机器设备 3 台；
- （2）借入 100 万元购买材料。

答案：目前流动比率=800/500=1.6

如用 100 万元购入机器后，流动比率=700/500=1.4

如借入 100 万元购买材料后，流动比率=(800+100)/(500+100)=1.5

47. 某公司计划筹集资金 1000 万元，所得税率 25%，有关资料如下：

- (1) 向银行借款 150 万元，年利率为 10%，手续费 2%。
- (2) 按溢价发行债券，债券面值 180 万元，票面利率 12%，溢价发行价格为 200 万元，每年支付利息，筹资费率 3%。
- (3) 发行优先股 250 万元，股息率 13%，筹资费率 5%。
- (4) 发行普通股票 30 万股，每股发行价格 10 元，筹资费率 6%。预计第一年年末每股股利 1.4 元，以后每年按 7% 递增。其余所需资金通过留存收益取得。

要求：分别计算该公司个别资本成本。

答案：银行借款资金成本 = $i \times (1-T) / (1-f) = 10\% (1-25\%) / (1-2\%) = 7.65\%$
债券资金成本 = $[\text{面值} \times \text{票面利率} \times (1-T)] / [\text{按发行价计算的发行额} \times (1-f)]$
 $= [180 \times 12\% \times (1-25\%)] / [200 (1-3\%)] = 8.35\%$
优先股资金成本 = $\text{股息率} / (1-f) = 13\% / (1-5\%) = 13.68\%$
普通股资金成本 = $1.4 / [10 (1-6\%)] + 7\% = 21.89\%$

48. 某公司发行的股票，预计报酬率为 20%，最近刚支付的股利为每股 2 元，预计股利年增长率为 10%，则该种股票的价值为多少？

答案： $2 * (1+10\%) / (20\%-10\%) = 22$

49. 某企业 2007 年度向银行借款 1000 万元，年利率为 10%；计税所得额为 500 万元，所得税税率为 25%，企业净利润额 300 万，则该企业利息保障倍数是多少？

解：利息前利润 = 净利 + 利息 + 所得税 = $300 + 100 + 500 \times 25\% = 525$
利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 利息费用 = $525 / 100 = 5.25$

50. 某均力莓日货币资金收支方差为 640000 元，有价证券年 利率 10%，每次买卖证券的交易成本 80 元，该企业所需货币资金的下限为零，求最佳转换点和最佳上限。

解：已知： $\delta^2 = 640000 \text{元}, i = 10\% \div 360, b = 80 \text{元}$

若 $k=0$ 时， $z = \sqrt[3]{\frac{3\delta^2 b}{4i}} = \sqrt[3]{\frac{3 \times 80 \times 640000}{4 \times (10\% \div 360)}} = 5171(\text{元})$; $h = 3z = 3 \times 5171 = 15513(\text{元})$

若 $k=500$ 时： $z' = 500 + 5171 = 5671(\text{元})$; $h' = 500 + 3 \times 5171 = 16013(\text{元})$

答：(1) 若该企业所需货币资金余额的下限为零时，最佳转换点为 5171 元，最佳上限为 15513 元；(2) 若该企业所需货币资金余额的下限为 500 元时，最佳转换点为 5671 元，最佳上限为 16013 元。

51 某企业基期销售额为 200 万美元，变动总成本为 100 万美元，固定总成本为 50 万美元，利息费用为 10 万美元，则该企业总杠杆系数为多少？

$$\text{解：营业杠杆系数} = \frac{200 - 100}{200 - 100 - 50} = 2$$

$$\text{财务杠杆系数} = \frac{50}{50 - 10} = 1.25$$

$$\text{总杠杆系数} = 2 \times 1.25 = 2.5$$

2012 年 10 月江苏省高等教育自学考试（同 2010. 10、2014. 10）

27092 财务管理学

一、单项选择题(每小题 1 分, 共 27 分)

在下列每小题的四个备选答案中出一个正确答案, 并将其字母标号填入题干的括号中

1. 固定资产的年平均成本是使用固定资产每年的()
A. 持有成本加运行成本 B. 占用成本
C. 机会成本 D. 变动成本
2. 权益乘数表示企业负债程度, 权益乘数越大, 企业的负债程度()
A. 越高 B. 越低 C. 不确定 D. 为零
3. 优先股相对于普通股的最主要特征是()
A. 优先偿还股本 B. 优先分配股利权
C. 优先表决权 D. 股利税后列支
4. 营业杠杆系数为 1, 说明()
A. 不存在经营风险 B. 不存在财务风险
C. 营业杠杆不起作用 C. 企业处于保本点
5. 在证券投资中, 因通货膨胀带来的风险是()
A. 违约风险 B. 利率风险 C. 购买力风险 D. 流动性风险
6. 使股利与公司盈余紧密地配合, 以体现多盈多分、少盈少分、无盈无分原则的股利政策是()
A. 剩余股利政策、 B. 固定股利政策
C. 正常股利加固定股利政策 D. 固定股利支付率政策
7. 工商企业的理财活动称为()
A. 财政 B. 财经 C. 财务 D. 财贸
8. 经营者的财务目标是()
A. 现金流量大 B. 利润持续增长 C. 利润最大 D. 保值增值
9. 如果标准离差率为 0. 5, 风险系数为 0. 3, 那么预期风险报酬率为()
A. 0. 15 B. 0. 17 C. 0. 2 D. 0. 8

10. 年金是指()
- A. 等额款项 B. 相等间隔期内发生的等额款项
- C. 相等间隔期发生的款项 D. 在每年年末发生的款项
11. 股东权益报酬率=总资产周转率×权益乘数×()
- A. 销售净利率 B. 销售毛利率 C. 资本净利率 D. 成本利润率
12. 股票是股份公司为筹集特定资本而发行的有价证券,该特定资本是指()
- A. 资本金 B. 自有资本 C. 负债资本 D. 营运资本
13. 息税前利润变动,财务杠杆的作用使每股收益()
- A. 变动更大 B. 升幅更大 C. 降幅更大 D. 不变
14. 根据公司法规定,以工业产权、非专利技术作价出资金额不得超过股份有限公司注册资本的()
- A. 10% B. 15% C. 20% D. 30%
15. 根据我国公司法的规定,发行债券的股份有限公司的净资产不得低于人民币()
- A. 3000 万元 B. 4000 万元 C. 5000 万元 D. 6000 万元
16. 对所有证券都有影响,且企业无法控制的风险是()
- A. 系统风险 B. 非系统风险 C. 财务风险 D. 经营风险
17. 持有现金的管理费用一般属于()
- A. 机会成本 B. 变动费用 C. 固定费用 D. 置存成本
18. 信用额度代表企业对客户愿意承担的是()
- A. 最高限额费用 B. 最高标准待遇 C. 最高风险 D. 最高收益
19. 当净现值为零时,则说明()
- A. 投资报酬率大于资金成本 B. 投资报酬率等于资金成本
- C. 投资报酬率大于预定的最低报酬率 D. 投资报酬率小于预定的最低报酬率
20. 投资决策方法中考虑了货币的时间价值的方法是()
- A. 投资回收期法 B. 平均收益率法 C. 净损益法 D. 内含报酬率法
21. 企业持有短期有价证券的第二个原因是()
- A. 作为扩大生产基金 B. 作为短期投资的对象
- C. 作为投机的目标 D. 作为获利的对象
22. 当市场利率低于债券票面利率时,债券的发行价格应是()
- A. 溢价发行 B. 平价发行 C. 折价发行 D. 等价发行

23 成本费用是企业生产经营过程中发生的()

- A. 资产耗费 B. 负债耗费 C. 权益耗费 D. 货币耗费

24 目标利润的特点是可行性、科学性、统一性和()

- A. 谨慎性 B. 可比性 C. 一致性 D. 激励性

25. 企业兼并形式中出于同一出资者行为的形式是()

- A. 人股式 B. 承担债务式
C. 购买式 D. 采取资本重组形成母子公司式

26 公司设立时不需要报经国家指定的主管部门批准, 只需直接向登记机关申请登记的企业是()

- A. 外商投资企业 B. 股份有限公司 C. 批发型企业 D. 金融性企业

27. 永续年金具有的特点是()

- A. 每期期初支付 B. 每期不等额支付 C. 无跟期收付 D. 没有现值

二、多项选择题(每小题 1 分, 共 5 分)

在下面每小题的五个备选答案中有二至五个正确答案, 请将正确答案全部选出, 并将其字母标号填入题干的括号内。

28. 评价风险的指标有()()()()()

- A. 标准差 B. 标准差系数 C. 贝他系数
D. 市盈率 E. 收益率

29. 财务分析中, 常用来评价企业盈利能力的指标有()()()()()

- A. 利息保障倍数 B. 销售净利率 C. 成本费用利润率
D. 资产收益率 E. 资产周转率

30. 确定最佳资本结构的方法有()()()()()

- A. 内含报酬率 B. 加权平均资金成本比较法 C. 无差别分析法
D. 差量分析法 E. 移动平均资金成本比较法

31 股票发行的审查体制有()()()()()

- A. 评比制 B. 推荐制 C. 选拔制
D. 注册制 E. 核准制

32 货币资金的特点有()()()()()

- A. 周转性最慢 B. 流动性最强 C. 可接受性弱
D. 收益性最低 E. 收益稳定性强

三、判断改错题(每小题 2 分,共 10 分)

在题后的括号内,正确的打“√”。错误的打“×”并在题下空处进行改正。

33. 现代财务管理中,一般采用单利与复利的方式计算终值与现值。(X)
34. 毛利润完全反映产品销价和产品成本之间的差距。(√)
35. 资本收缩和资本扩张都是以企业净资产增值为依据。(X)
36. 总资产报酬率是所有财务指标中综合性最强的最具有代表性的一个指标,它也是杜邦财务分析体系的核心。(X)
37. 收入能否可靠地计量,是确认收入的基本前提。(√)

四、名词解释题(每小题 2 分,共 8 分)

38. 资本金制度: 是国家对资本金筹集、管理和核算以及所有者责权利等方面所作的法律规范。P2 第 27 题
39. 周转信贷协定: 也称限额循环周转证, 是银行具有法律义务地承诺提供不超过某一最高限额的贷款。
40. 信用标准: 是指企业愿意向客户提供商业信用所要求的关于客户信用状况方面的最低标准, 即客户获得企业商业信用所应具备的起码条件。
41. 最佳更新期: 固定资产的年平均成本达到最低值时的那个时点就是最佳更新期

五、简答题(每小题 5 分,共 15 分)

42. 简述时间价值的概念及年金的种类。

年金是指在相同的间隔期内(一年、一季、一个月)收到或支出的等额款项。可分为: 普通年金、预付年金、递延年金、永续年金

43. 简述资本结构包括的内容。

- (1) 权益与负债的比例关系
- (2) 长期资金来源与短期资金来源的关系
- (3) 各种筹资方式的比例关系;
- (4) 不同投资者间的比例关系;
- (5) 资金来源结构与投向结构的配比关系

44. 简述债权资产的概念及与应收账款信用政策相关的成本费用。

答: 债权资产是指企业采用赊销方式对销售产品或提供劳务而形成的性质上属于企业债权的应收账款和应收票据。包括: 因应收账款占用资金而损失的机会成本, 即财务成本; 应收账款的管理费用; 应收账款不能收回而形成的坏账损失等

六、计算题(每小题 5 分, 共 35 分)

写出下列每小题的计算过程, 否则只给结果分。

45. 某人拟从第四年开始连续七年每年初取出 5000 元(利率为 10%), 则现在应存人多少?

(已知: $(P/A, 10\%, 7) = 4.8684$ $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$)

解: $PV = A \times (P/A, 10\%, 7) (1+10\%) = 5000 \times 4.8684 \times 1.1 = 26776.2$ (元)

$PV = 26776.2 \times 0.8264 \times (1+10\%) = 20116.23$ (元)

46. 某企业生产甲产品预计全年生产量 36000 件, 各月生产比较均衡, 每件产品需要 A 材料 2 公斤, A 材料的计划单价为 5 元/公斤. 预计在途日数 5 天, 供应间隔日数 30 天, 供应间隔系数 60%, 整理准备日数 2 天, 保险日数 5 天。试求 A 材料资金最低占用量。

解: A 材料月均需用额 = $\frac{36000 \times 2 \times 5}{360} = 1000$ (元) A 材料周转期 = $5 + 30 \times 60\% + 2 + 5 = 30$ 天.
A 材料资金最低占用量 = $1000 \times 30 = 30000$ 元.

47. 某企业销售成本年末为 500000 元, 存货年初为 78000 元, 年末为 96000 元, 试计算存货周转次数和天数。

解: 存货周转次数=500000/(78000+96000)/2=5.75 次

天数=360/5.75=62.6 天

48. 投资者王某持有票面为 1000 元 1 年期债券一张, 票面利率为 10%, 其在持有 9 个月时急需变现, 以 1020 元出售, 由投资者陈某购入并持有到期。要求分别计算两投资者的债券收益率。(结果保留二位小数)

解: 陈姓: $\frac{1100 - 1020}{1020} \div 3 \times 12 = 31.37\%$

王姓: $\frac{1020 - 1000}{1000} \div 9 \times 12 = 2.67\%$

49. 某企业投资 15500 元购入一台设备, 该设备预计残值为 500 元, 可使用 3 年, 按直线法计提折旧。设备投产后每年产生现金净流量 6800 元, 要求的最低投资报酬率为 10%, 假设企业经营无其他变化, 预测该设备投资方案的净现值。(已知: $(P/A, 10\%, 3) = 2.4868$

$(P/F, 10\%, 3) = 0.7513$)

解:

年折旧额= $(15500 - 500) / 3 = 5000$ 元

每年净利润= $(20000 - 5000 - 12000) \times (1 - 40\%) = 1800$ (元)

每年净现金流量= $1800 + 5000 = 6800$ (元)

净现值= $[6800 \times (P/A, 10\%, 3) + 500 \times (P/F, 10\%, 3)] - 15500$

= $[6800 \times 2.4868 + 500 \times 0.7513] - 15500 = [16910.24 + 375.65] - 15500 = 1785.85 > 0$ 故本投资是可行的。

答: 该设备投资方案的净现值为 1785.85 元。

50. 某公司本年销售收入为 1000 万元, 边际贡献率为 40%, 固定成本总额为 200 万元, 若预计下年销售收入增长 20%, 计算企业经营杠杆系数和下年息税前利润。

解: 边际贡献=销售收入-变动成本,

$$\text{边际贡献率} = \frac{\text{边际贡献}}{\text{销售收入}}, \text{边际贡献} = \text{销售收入} \times \text{边际贡献率} = 1000 \times 40\% = 400 (\text{万元})$$

$$\text{变动成本} = \text{销售收入} - \text{边际贡献} = 1000 - 400 = 600 (\text{万元});$$

$$\text{息税前利润总额} = 1000 - 600 - 200 = 200 (\text{万元})$$

$$\text{经营杠杆系数} = \frac{\text{销售额} - \text{变动成本总额}}{\text{息税前利润总额}} = \frac{1000 - 600}{200} = 2$$

$$\text{经营杠杆系数} = \frac{\text{息税前利润变动百分比}}{\text{产销量变动百分比}} = 2, \text{息税前利润变动百分比} = \text{产销量变动百分比} \times \text{经营杠杆系数} = 20\% \times 2 = 40\%$$

$$\text{年息税前利润} = \text{息税前利润总额} \times (1 + \text{息税前利润变动百分比}) = 200 \times (1 + 20\%) = 240 (\text{万元})$$

答: 企业经营杠杆系数为 2; 下年息税前利润为 280 万元。

51. 某公司拟筹资 6000 万元, 其中按面值发行债券 2000 万元, 票面利率 8%, 发行费率 2% 发行优先股 1000 万元, 股利率 10%, 发行费率 3%; 发行普通股 3000 万元, 发行费率 4%, 预计第一年股利率为 12%, 以后每年增长 3%。该公司的所得税率为 25%。假定该公司预计的资产收益率为 13%, 问该公司的筹资方案是否可行? (结果保留二位小数)

$$\begin{aligned} \text{解: } K_d (\text{债券成本率}) &= \frac{\text{债券利息} (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券发行额} \times (1 - \text{筹资费率})} = \frac{2000 \times (1 - 25\%)}{2000 \times (1 - 2\%)} = 6.12\% & W_d &= \frac{2000}{6000} = 33.33\% \\ K_p (\text{优先股成本率}) &= \frac{\text{优先股股息率}}{1 - \text{筹资费率}} = \frac{10\%}{1 - 3\%} = 10.31\% & W_p &= \frac{1000}{6000} = 16.67\% \\ K_c (\text{普通股成本率}) &= \frac{\text{第一年股利率}}{1 - \text{筹资费率}} + \text{股利增长率} = \frac{12\%}{1 - 4\%} + 3\% = 15.5\% & W_c &= \frac{3000}{6000} = 50\% \end{aligned}$$

综合资金成本率=6.12%*33.33%+10.31%*16.67%+15.5%*50%=9.47%<13%

此筹资方案不可行

2013 年 10 月江苏省高等教育自学考试(同 2011.10)

27092 财务管理学

一、单项选择题（每小题 1 分，共 27 分）

在下列每小题的四个备选答案中选出一个正确答案，并将其字母标号填入题干的括号内。

1. 信用额度代表企业对该客户愿意承担的是（ ）
A. 最大限额 B. 最高标准待遇 C. 最高风险 D. 最高收益
2. 某公司流动比率为 2: 1，若企业借入短期借款，将引起流动比率（ ）
A. 下降 B. 上升 C. 不变 D. 不一定
3. 某投资方案贴（折）现率为 16%时，净现值为 6.12；贴（折）现率为 18%时，净现值为-3.17，则该方案的内含报酬率为（ ）
A. 15.68% B. 16.68% C. 17.32% D. 18.32%

4. 留用利润资金成本与普通股资金成本在计算上的区别是前者不考虑()
- A. 资金占用费 B. 资金筹集费
- C. 所得税率 D. 预计以后每年股利增长率
5. 如果一项长期投资方案的净现值小于零, 下列表述正确的是()
- A. 该方案的投资报酬率大于资金成本率
- B. 该方案可取
- C. 该方案未来报酬的总现值大于投资额的现值
- D. 该方案的现值指数小于 1
6. 属于综合财务分析法的是()
- A. 杜邦分析 B. 比率分析 C. 因素分析 D. 比较分析
7. 不属于货币资金需要量预测的方法是()
- A. 现金流量调整法 B. 调整净损益法 C. 调整销售收入法 D. 净现值法
8. 可以在执行日或以前任何一天行使的期权是()
- A. 美式期权 B. 欧式期权 C. 中式期权 D. 国际期权
9. 企业进行某项投资, 其同类项目的投资收益率为 10%, 无风险收益率为 6%, 风险价值系数 为 8%, 则收益标准离差率是()
- A. 4% B. 8% C. 10% D. 50%
10. 分立与剥离一样, 为了提高公司价值可以通过消除()
- A. 正调整效应 B. 负调整效应 C. 正协同效应 D. 负协同效应
11. 将股票投资分为国家股、法人股、个人股和外资股的分类标准是()
- A. 投资目的 B. 投资主体 c. 投资方式 D. 投资渠道
12. 国际债券市场包括外国债券市场和()
- A. 欧洲债券市场 B. 亚洲债券市场
- C. 美洲债券市场 D. 大洋洲债券市场
13. 在长期投资决策评价指标中, 其数值越小越好的指标是()
- A. 内部收益率 B. 投资回收期 c. 平均报酬率 D. 现值指数
14. 企业制定信用标准时, 应进行的分析方法是(、
- A. 投入~产出 B. 成本~收入 C. 成本~效益 D. 收入~支出
15. 若一次性投资 80 万元建设某项目, 该项目 2 年后完工, 每年现金净流量保持 25 万元, 连续保持 8 年, 则该项目发生的现金流量属于()

- A. 普通年金 B. 预付年金 c. 永续年金 D. 递延年金
16. 某企业现将 1000 元存入银行, 年利率为 10%, 按复利计算。4 年后企业可从银行取出的本利和为()
- A. 1200 元 B. 1300 元 c. 1350 元 D. 1464 元
17. 可以反映企业偿债能力的财务比率是()
- A. 平均收款期 B. 销售利润率 c. 市盈率 D. 已获利息倍数
18. 假如一种长期债券(无期限)每年利息为 60 元, 在 8% 的期望收益率下, 投资者愿意付出的最高价格为()
- A. 480 元 B. 743 元 c. 750 元 D. 1000 元
19. 股东权益报酬率取决于()
- A. 销售净利率和总资产周转率 B. 销售净利率和权益乘数
C 资产报酬和权益乘数 D 总资产报酬率和总资产周转率
20. 某企业以“ $2/10, n/30$ ”的条件购进商品 100 万元, 若放弃现金折扣, 其资金的机会成本为()
- A. 20% B. 24. 49% c. 36. 73% D. 73. 47%
21. 最佳资本结构在企业实际工作中应是()
- A. 一个标准 B. 一个根本不存在的理想结构
C. 一个可以测算的精确值 D. 一个区间范围
22. 某产品的单位变动成本为 10 元, 预计销售量 1000 件, 售价 15 元’ 欲实现利润 800 元’ 固定成本应该是()
- A. 4200 元 B. 4800 元 c. 5200 元 D. 5800 元
23. 清算机构通知债权人应在清算组成立之日起()
- A. 10 天内 B. 30 天内 c. 60 天内 D. 90 天内
24. 我国公司法规定, 企业发行债券其累计债券总额不超过公司净资产额的()
- A. 20% B. 40% c. 50% D. 60%
25. 成本费用的基础是()
- A. 产品价值 B. 产品价格 c. 产品质量 D. 产品数量
26. 溢价发行债券, 应付利息等于()
- A. 面值×票面利率 B. 面值×市场利率

- c. 发行价×票面利率 D. 发行价×市场利率

27. 应收帐款周转次数越多, 表明()

- A. 应收帐款周转慢 B. 企业信用销售放宽
c. 有利于减少坏帐损失, 但可能减少销售收入 D. 营运资金较多地占用在应

二、多项选择题(每小题 1 分, 共 5 分)

28. 计算每股盈利, 应搜集的资料有()()()()()

- A 企业税后利润 B. 优先股股息 c. 发行在外普通股加权平均数
D 上年每股盈利 E 企业净资产

29. 属于清算损失的有()()()()()

- A 财产盘亏 15 万 B 无法追回的债权 20 万 C 财产估价损失 100 万
D 无法偿还的债务 200 万 E 经营损失 523 万

30. 按股东权利和义务的不同, 股票可分为()()()()()

- A 记名股票 B 无记名股票 C 普通股 D 面额股票 E. 优先股

31. 股票具有的主要特征有()()()()()

- A. 资产权利的享有性 B. 价值的不可兑现性 c-收益的波动性
D. 市场的流动性 E. 价格的起伏性

32. 成本分析模式中持有货币资金成本可以分解为()()()()()

- A. 交易成本 B. 占用成本 C. 管理成本 D. 短缺成本 E. 交易成本

三、判断改错题(每小题 2 分, 共 10 分)

在题后的括号内, 正确的打“\ /”, 错误的打“×”并在题下
空处进行改正。

33. 内涵报酬率大于资金成本, 则投资方案可行。()

34. 流动比率越高, 说明企业盈利能力也越强。()

35. 在 ABC 管理法中, A 类存货品种少但所占资金也少, 因此属关键的少数。()

36. 复合杠杆系数是指销售额变动率相对于每股利润变动率的倍数。()

37. 分立不是公司经营失败的标志。()

四、名词解释题(每小题 2 分, 共 8 分)

38. 短期融资券:

又称商业票据、短期借款或商业本票，它是一种由规模大、名声响、信誉卓著的企业在公开市场上发行的一种无担保本票，是一种新兴的筹集短期资金的方式。

39. 责任成本：

是以具体的责任单位（部门、单位或个人）为对象，以其承担的责任为范围所归集的成本。

40. 企业收购：

是采用市场行为对某一企业实施兼并的一种方式。按照一般的收购含义，是指一家企业出资购买另一家企业资产或股权，从获得对企业资本的实际控制权。

41. 杜邦分析法：

是对企业财务状况进行的综合分析，它通过几种主要的财务指标之间的关系，直观、明了地反映出企业的财务状况的一种方法。

五、简答题（每小题 5 分，共 15 分）

42. 简述货币资金的特点及企业持有的动机。

答：货币资金主要特点是：1. 流动性最强具有普遍的可接受性 2. 收益性最低

持有货币资金的动机：（1）交易性动机，包括购买原材料、支付工资、应纳税金等。（2）预防性动机（3）投机性动机

43. 简述股票投资风险的防范措施。

答：首先，可以分散投资。具体包括①分散投资于不同企业单位的股票②分散投资于不同类型、不同行业的企业单位的股③分散投资时间。在不同时间分别购买，有利于分散风险或取得较高的利润。其次，及时转换投资。具体包括让售持有股票、买进新的股票，让售持有股票、购买新的债券或其他有价证券。再次，可进行多目标投资。投资可根据自身情况，进行不同目的投资，这样可进一步减少股票投资的风险

44. 简述融资租赁的优点。

答：（1）迅速获得所需资产；（2）保存企业举债能力（3）租赁筹资限制较少（4）免遭设备淘汰的风险（5）减低财务支付压力

六、计算题（每小题 5 分，共 35 分）

写出下列每小题的计算过程，否则只给结果分。

50. 永华公司拟购置一台设备，价款为 240 000 元，使用 6 年，期满净残值为 12 000 元，直线法计提折旧。使用该设备每年为公司增加税后净利为 26 000 元。若公司的资金成本率为 14%。P265 试计算（1）各年的现金净流量；（2）该项目的净现值；（3）评价该项目是否可行。（ $P/A, 14\%, 6$ ）=3.889，（ $P/14\%, 6$ ）=0.456，（ $P/A, 14\%, 5$ ）=3.433。

解：

$$(3) \text{ 年折旧额} = (240000 - 12000) / 6 = 38000$$

$$(4) \text{ 净现值} = (26000 + 38000) \times 3.889 + 12000 \times 0.456 - 240000 = 14368 \text{ 元} \quad (3) \text{ 产出大于投入，项目可行}$$

51. 某公司的部分年末数据为：流动负债 60 万元，流动比率 2.2，速动比率 1.5，本年销货成本 360 万元，上年末存货 38 万元，则本年存货周转天数为多少？

解：

$$\text{流动资产} = 2.2 \times 60 = 132 \quad \text{本年存货} = 132 - (1.5 \times 60) = 42 \quad \text{平均存货} = (42 + 38) / 2 = 40$$

$$\text{存货周转率} = 360 / 40 = 9 \quad \text{存货周转天数} = 360 / 9 = 40 \text{ 天}$$

52. 某公司计划筹集资金 1000 万元，所得税率 33%，有关资料如下：

（1）向银行借款 150 万元，年利率为 10%，手续费 2%。

（2）按溢价发行债券，债券面值 180 万元，票面利率 12%，溢价发行价格为 200 万元，每年支付利息，筹资费率 3%。

（3）发行优先股 250 万元，股息率 13%，筹资费率 5%。

（4）发行普通股票 30 万股，每股发行价格 10 元，筹资费率 6%。预计第一年年末每股股利 1.4 元，以后每年按 7% 递增。其余所需资金通过留存收益取得。要求：分别计算该公司个别资本成本。

$$\text{解：(1) 借款成本率} = \frac{\text{借款利息}(1 - \text{所得税税率})}{\text{借款总额} - \text{借款手续费}} = \frac{150 \times 10\% (1 - 33\%)}{150 \times (1 - 2\%)} = \frac{10.05}{147} = 6.84\%$$

$$(2) \text{ 债券成本率} = \frac{\text{债券利息}(1 - \text{所得税税率})}{\text{债券发行额} \times (1 - \text{筹资费率})} = \frac{180 \times 12\% (1 - 33\%)}{200 \times (1 - 3\%)} = \frac{14.472}{194} = 7.46\%$$

$$(3) \text{ 优先股成本率} K_p = \frac{D_p}{P_p (1 - f)} = \frac{250 \times 13\%}{250 \times (1 - 5\%)} = \frac{13\%}{1 - 5\%} = 13.68\%$$

$$(4) \text{ 普通股成本率} K_c = \frac{D_c}{P_c (1 - f)} + G = \frac{\text{下一年股利}}{1 - \text{筹资费率}} + \text{股利每年增长率} = \frac{1.4}{1 - 6\%} + 7\% = 14.89\% + 7\% = 21.89\%$$

$$(5) \text{ 留存收益成本率} K_n = \frac{D_c}{P_n} + G = \text{下一年股利} + \text{股利每年增长率} = \frac{1.4}{10} \times 100\% + 7\% = 14\% + 7\% = 21\%$$

53. 某公司发行面额为 10000 元的债券，票面利率为 8%，债券发行期限为 5 年。试分别计算市场利率为 6%、8%、10% 时的发行价格。

$$(P/F, 6\%, 5) = 0.7473; \quad (P/F, 8\%, 5) = 0.6806; \quad (P/F, 10\%, 5) = 0.6209$$

$$(P/A, 6\%, 5) = 4.2124; \quad (P/A, 8\%, 5) = 3.9927; \quad (P/A, 10\%, 5) = 3.7908$$

解：

市场利率为 6%时发行价格=每年利息×市场利率的现值系数+债券面值×市场利率的复利现值=10 000×8%×

4. 2124+10 000×0. 7473=10842. 92

市场利率为 8%=800×3. 9927+10000×0. 6806=10000. 16

市场利率为 10%=800×3. 7908+10000×0. 6209=9241. 64

54. 某企业 2002 年度向银行借款 1 000 万元，年利率为 10%；计税所得额为 500 万元，所得税税率假设为 33% **批注 [J92]: 税前总收入**

业净利润额为 335 万元，则该企业利息保障倍数是多少？

解：

$$\text{利息保障倍数} = \text{息税前利润} \div \text{利息费用} = \frac{500 + 100}{100} = 6$$

$$\text{利润总额} = 335 + 500 \times 33\% = 500$$

$$\text{利息费用} = 1000 \times 10\% = 100$$

55. 某企业生产中全年需要某种材料 2000 公斤，每公斤买价 20 元，每次订货费用 50 元，单位储存成本为买价的

25%。确定该企业最佳采购批量和全年的采购次数。

解：

$$\text{解： } Q = \sqrt{\frac{2DK}{C}} = \sqrt{\frac{2 \times 2000 \times 50}{20 \times 25\%}} = 200 (\text{公斤})$$

$$\text{采购次数} = \frac{\text{全年需要量}}{\text{最佳采购量}} = \frac{2000}{200} = 10 (\text{次})$$

56. 某企业基期销售额为 200 万美元，变动总成本为 100 万美元，固定资产总成本为 50 万美元，利息费用为 10 万

美元，则该企业总杠杆系数为多少？

解：

$$\text{息税前利润总额} = 200 - 100 - 50 = 50$$

$$\text{营业杠杆系数} = (\text{息税前利润} + \text{固定成本}) / \text{息税前利润}$$

$$= (50 + 50) / 50 = 2$$

$$\text{财务杠杆系数} = \text{息税前利润} / (\text{息税前利润} - \text{利息})$$

$$= 50 / (50 - 10) = 1.25$$

$$\text{总杠杆系数} = 2 \times 1.25 = 2.5$$

J053 • 27092

复核总分	
复核人	

2014 年 1 月江苏省高等教育自学考试

27092 财务管理学

总 分	题 号	一	二	三	四	五	六
	题 分	27	5	10	8	15	35
合分人	得 分						

得 分	评卷人	复查人

一、单项选择题(每小题 1 分,共 27 分)

在下列每小题的四个备选答案中选出一个正确答案,并将其字母标号填入题干的括号内。

- 政府理财活动称为()
A. 财政 B. 财金 C. 财务 D. 财贸
- 资本资产定价理论属于()
A. 筹资理论 B. 投资理论
C. 损益及分配理论 D. 资本运营理论
- 速动资产是指流动资产剔除()
A. 存货 B. 现金 C. 应收账款 D. 短期投资
- 当债券的票面利率小于市场利率时,债券发行应()
A. 溢价发行 B. 面值发行 C. 折价发行 D. 等价发行
- 某人某年年初存入银行 2000 元,年利率 3%,按复利方法计算,第三年年末他可以得到本利和是()
A. 2000 元 B. 2018 元 C. 2030 元 D. 2185.45 元
- 现值指数法更适用的情况是()
A. 方案投资额不相等的情况
B. 方案投资额相等的情况
C. 方案投资额第一期相等以后不相等的情况
D. 方案投资额第一期不相等以后均等的情况
- 某企业普通股发行股数为 1800 万股,每股盈利 2.58 元。计提盈余公积金、公益金共计 696.6 万元。该企业无优先股,无留用利润。则该企业每股股利是()
A. 2.11 元 B. 2.19 元 C. 2.58 元 D. 3.95 元
- 市盈率的倒数可看作是()
A. 权益乘数 B. 投资报酬率 C. 偿债基金系数 D. 投资回收系数
- 固定资产按投资的范围可分为对内投资和()
A. 直接投资 B. 间接投资 C. 对外投资 D. 独立投资

J 053• 27092 财务管理学试卷 第 1 页(共 8 页)

10. 某企业年初存货为 40 万元,年末存货为 60 万元,全年销售收入为 1200 万元,销售成本为 800 万元。则存货周转次数为()
- A. 24 次 B. 20 次 C. 16 次 D. 13.3 次
11. 在计算各种资金来源的资金成本率时,不必考虑筹资费用的影响的是()
- A. 留用利润成本率 B. 普通股成本率
C. 优先股成本率 D. 长期债券成本率
12. 信用等级评价法划分客户信用等级的依据是()
- A. 应收账款收账率 B. 应收账款可能的呆账率
C. 边际贡献率 D. 坏账准备率
13. 年金是指在一定期间内每期收付相等金额的款项。其中每期期初收付的年金是()
- A. 普通年金 B. 延期年金 C. 预付年金 D. 永续年金
14. 年数总和法计提折旧的基础是固定资产的()
- A. 期初净值 B. 原值 C. 重置价值 D. 原值减净残值后的余额
15. 财务比率中,反映企业营运能力的指标是()
- A. 资产负债率 B. 流动比率
C. 营业收入利润率 D. 应收账款周转率
16. 某公司普通股每股年股利额为 3 元,企业投资要求得到的收益率为 12%,则该普通股的内在价值是()
- A. 0.36 元 B. 25 元 C. 36 元 D. 50 元
17. 长期借款筹资与长期债券筹资相比,其特点是()
- A. 筹资弹性大 B. 利息能节税 C. 筹资费用大 D. 债务利息高
18. 企业清算财产支付清算费用后,位于债务清偿顺序第一位的是()
- A. 缴纳应缴未缴税金 B. 支付应付未付的职工工资
C. 清偿各项无担保债务 D. 补足企业资本金
19. 国际债券市场包括()
- A. 亚洲债券市场、非洲债券市场、欧洲债券市场、美洲债券市场和大洋洲债券市场
B. 欧洲债券市场、美洲债券市场
C. 欧洲债券市场和外国债券市场
D. 欧洲债券市场、美洲债券市场、国内债券市场和外国债券市场
20. 企业库存现金,一般以若干天的零星开支为限,通常天数是()
- A. 10~15 B. 3~5 C. 7~9 D. 5~7
21. 公司为在购买廉价原料或资产的机会来临时能够把握时机,而持有的现金余额,被称为()
- A. 交易性余额 B. 补偿性余额 C. 投机性余额 D. 预防性余额

22. 属于企业扩张的形式是()
- A. 企业收购 B. 企业剥离 C. 企业分立 D. 企业清算
23. 内含报酬率低于资本成本时,净现值一定为()
- A. 1 B. 0 C. 负 D. 正
24. 复利频率越快,同一期间的未来值()
- A. 越小 B. 越大 C. 不变 D. 没有意义
25. 财务风险的大小取决于公司的()
- A. 负债规模 B. 资产规模 C. 生产规模 D. 销售额
26. 在商业信用条件为“2/10, n/30”时,如果企业不取得现金折扣,在第 30 天付清货款,则其机会成本为()
- A. 42.64% B. 73.63 C. 64.55% D. 36.73
27. 能体现现代企业制度基本特征的组织形式是()
- A. 合伙人企业 B. 公司制企业 C. 独资企业 D. 个人企业

得 分	评卷人	复查人

二、多项选择题(每小题 1 分,共 5 分)

在下列每小题的五个备选答案中有二至五个正确答案,请将正确答案全部选出,并将其字母标号填入题干的括号内。

28. 信用政策是企业关于应收账款管理或控制方面的原则性规定,其主要构成内容有
() () () () ()
- A. 信用条件 B. 信用评价 C. 信用标准
D. 收账政策 E. 收账风险
29. 属于固定资产的加速折旧法的有() () () () ()
- A. 平均年限法 B. 年数总和法 C. 双倍余额递减法
D. 工作量法 E. 余额递减法
30. 企业的财务关系包括() () () () ()
- A. 企业与其所有者之间的财务关系 B. 企业与其债权人之间的财务关系
C. 企业与被投资单位之间的财务关系 D. 企业与其职工之间的财务关系
E. 企业与其债务人之间的财务关系
31. 决定债券发行价格的主要因素有() () () () ()
- A. 债券面值 B. 债券利率 C. 债券发行数量
D. 市场利率 E. 债券到期日
32. 最佳资金结构的衡量标准有() () () () ()
- A. 资金成本最低 B. 投资风险最小 C. 企业价值最大
D. 劳动生产率最高 E. 投资回收期最短

得 分	评卷人	复查人

三、判断改错题(每小题 2 分,共 10 分)
在题后的括号内,正确的打“√”,错误的打“×”并在题下
空处进行改正。

33. 存货的储存费用随着存货批量的增加而减少。()
34. 一般说来,在其他条件不变的情况下,延长信用期限,也就等于延长了应收账款的平均收账
期。()
35. 公司发行债券筹资会分散股东对公司的控制权。()
36. 财务杠杆是指企业利用债务成本的习性而带来的额外的营业利润。()
37. 责任成本是特定责任中心的全部可控成本与不可控成本。()

得 分	评卷人	复查人

四、名词解释题(每小题 2 分,共 8 分)

38. 存量调整

得分	
----	--

39. 有效市场理论

得分	
----	--

40. 递延年金

得分	
----	--

41. 期权交易

得分	
----	--

得 分	评卷人	复查人

五、简答题(每小题 5 分,共 15 分)

42. 简述企业的外汇业务的定义及外汇业务产生的原因。

得分	
----	--

43. 简述短期融资券的定义及短期融资券筹资的优点。

得分	
----	--

44. 简述杜邦分析系统反映的财务比率关系。

得分

得 分	评卷人	复查人

六、计算题(每小题 5 分,共 35 分)

写出下列每小题的计算过程,否则只给结果分。

45. 某公司按面值发行普通股 2250 万元,预计第一年股利率为 15%,以后每年增长 5%,股票发行费用为 101.25 万元,求发行普通股的资金成本。(结果保留二位小数)

得分

46. 某公司预计全年货币资金需求量为 400000 元,每次买卖证券的费用为 60 元,证券年利率为 8%,求最佳货币资金持有量。

得分

47. 某公司 2004 年末资产总额为 550 万元,实收资本 250 万元,未分配利润 60 万元,负债总额 240 万元;2004 年实现销售收入 1500 万元,净利润 75 万元。
要求计算:(1)销售净利润率;(2)总资产周转率;(3)股东权益报酬率。

得分	
----	--

48. 环球工厂准备以 500 万元进行投资,根据市场预测,预计每年可获得的收益及其概率的资料如题 48 表。若该投资项目的风险系数为 6%,计划年度利率(资金时间价值)为 8%,要求:

(1)计算该项投资的收益期望值;

(2)计算该项投资的标准差;

(3)计算该项投资的标准差率;

(4)计算该方案预期的风险报酬率;

(5)计算该方案预测的风险报酬额。

题 48 表

市场情况	预计每年收益(X_i)	概率(P_i)
繁荣	120 万元	0.2
一般	100 万元	0.5
较差	60 万元	0.3

(结果保留二位小数)

得分	
----	--

49. 某企业耗用 A 材料全年为 25000 元,该企业购进原材料的在途日数为 7 天,间隔日数为 15 天,供应间隔系数 60%,保险日数 3 天。要求:计算 A 材料资金最低占用额。

得分	
----	--

50. 实业机械制造厂要进行一项投资,投资期为 3 年,每年年初均投入 200 万元资金,该项目第三年年末竣工,第四年初开始投产,项目寿命期为 5 年,5 年中每年使企业增加现金流入 175 万元,年利率为 6%。

计算:(1)原始投资额在第三年年末的终值;

(2)项目投产后的现金流量在第四年初的现值;

(3)分析该项目投资是否可行。

(已知: $(P/F, 6\%, 3) = 0.840$; $(F/A, 6\%, 3) = 3.184$; $(P/A, 6\%, 3) = 2.673$;

$(P/A, 6\%, 5) = 4.212$; $(F/A, 6\%, 8) = 6.210$) (结果保留二位小数)

得分	
----	--

51. 某公司年销售额 420 万元,税息前收益为 120 万元,固定成本 48 万元,变动成本率 60%,总成本 300 万元,公司总资产 300 万元,负债比率 45%,债务利率 12%,分别计算该公司的经营杠杆系数、财务杠杆系数和复合杠杆系数。

得分	
----	--

2014 年 10 月江苏省高等教育自学考试
27092 财务管理学

二、单项选择题(每小题 1 分, 共 27 分)

在下列每小题的四个备选答案中出一个正确答案, 并将其字母标号填入题干的括号中

1. 固定资产的年平均成本是使用固定资产每年的()
A. 持有成本加运行成本 B. 占用成本
C. 机会成本 D. 变动成本
2. 权益乘数表示企业负债程度, 权益乘数越大, 企业的负债程度()
A. 越高 B. 越低 C. 不确定 D. 为零
3. 优先股相对于普通股的最主要特征是()
A. 优先偿还股本 B. 优先分配股利权
C. 优先表决权 D. 股利税后列支
4. 营业杠杆系数为 1, 说明()
A. 不存在经营风险 B. 不存在财务风险
C. 营业杠杆不起作用 C. 企业处于保本点
5. 在证券投资中, 因通货膨胀带来的风险是()
A. 违约风险 B. 利率风险 C. 购买力风险 D. 流动性风险
6. 使股利与公司盈余紧密地配合, 以体现多盈多分、少盈少分、无盈无分原则的股利政策是()
A. 剩余股利政策、 B. 固定股利政策
C. 正常股利加固定股利政策 D. 固定股利支付率政策
7. 工商企业的理财活动称为()
A. 财政 B. 财经 C. 财务 D. 财贸
8. 经营者的财务目标是()
A. 现金流量大 B. 利润持续增长 C. 利润最大 D. 保值增值
9. 如果标准离差率为 0.5, 风险系数为 0.3, 那么预期风险报酬率为()
A. 0.15 B. 0.17 C. 0.2 D. 0.8
10. 年金是指()
A. 等额款项 B. 相等间隔期内发生的等额款项
C. 相等间隔期发生的款项 D. 在每年年末发生的款项
11. 股东权益报酬率=总资产周转率×权益乘数×()
A. 销售净利率 B. 销售毛利率 C. 资本净利率 D. 成本利润率
12. 股票是股份公司为筹集特定资本而发行的有价证券, 该特定资本是指()
A. 资本金 B. 自有资本 C. 负债资本 D. 营运资本
13. 息税前利润变动, 财务杠杆的作用使每股收益()
A. 变动更大 B. 升幅更大 C. 降幅更大 D. 不变
14. 根据公司法规定, 以工业产权、非专利技术作价出资金额不得超过股份有限公司注册资本的()
A. 10% B. 15% C. 20% D. 30%
15. 根据我国公司法的规定, 发行债券的股份有限公司的净资产不得低于人民币()
A. 3000 万元 B. 4000 万元 C. 5000 万元 D. 6000 万元
16. 对所有证券都有影响, 且企业无法控制的风险是()
A. 系统风险 B. 非系统风险 C. 财务风险 D. 经营风险
17. 持有现金的管理费用一般属于()

- A. 机会成本 B. 变动费用 C. 固定费用 D. 置存成本
18. 信用额度代表企业对客户愿意承担的是()
- A. 最高限额费用 B. 最高标准待遇 C. 最高风险 D. 最高收益
19. 当净现值为零时, 则说明()
- A. 投资报酬率大于资金成本 B. 投资报酬率等于资金成本
- C. 投资报酬率大于预定的最低报酬率 D. 投资报酬率小于预定的最低报酬率
20. 投资决策方法中考虑了货币的时间价值的方法是()
- A. 投资回收期法 B. 平均收益率法 C. 净损益法 D. 内含报酬率法
21. 企业持有短期有价证券的第二个原因是()
- A. 作为扩大生产基金 B. 作为短期投资的对象
- C. 作为投机的目标 D. 作为获利的对象
22. 当市场利率低于债券票面利率时, 债券的发行价格应是()
- A. 溢价发行 B. 平价发行 C. 折价发行 D. 等价发行
23. 成本费用是企业生产经营过程中发生的()
- A. 资产耗费 B. 负债耗费 C. 权益耗费 D. 货币耗费
24. 目标利润的特点是可行性、科学性、统一性和()
- A. 谨慎性 B. 可比性 C. 一致性 D. 激励性
25. 企业兼并形式中出于同一出资者行为的形式是()
- A. 人股式 B. 承担债务式
- C. 购买式 D. 采取资本重组形成母子公司式
26. 公司设立时不需要报经国家指定的主管部门批准, 只需直接向登记机关申请登记的企业是()
- A. 外商投资企业 B. 股份有限公司 C. 批发型企业 D. 金融性企业
27. 永续年金具有的特点是()
- A. 每期期初支付 B. 每期不等额支付 C. 无限期收付 D. 没有现值

二、多项选择题(每小题 1 分, 共 5 分)

在下面每小题的五个备选答案中有二至五个正确答案, 请将正确答案全部选出, 并将其字母标号填入题干的括号内。

28. 评价风险的指标有()()()()()
- A. 标准差 B. 标准差系数 C. 贝他系数
- D. 市盈率 E. 收益率
29. 财务分析中, 常用来评价企业盈利能力的指标有()()()()()
- A. 利息保障倍数 B. 销售净利率 C. 成本费用利润率
- D. 资产收益率 E. 资产周转率
30. 确定最佳资本结构的方法有()()()()()
- A. 内含报酬率 B. 加权平均资金成本比较法 C. 无差别分析法
- D. 增量分析法 E. 移动平均资金成本比较法
31. 股票发行的审查体制有()()()()()
- A. 评比制 B. 推荐制 C. 选拔制
- D. 注册制 E. 核准制
32. 货币资金的特点有()()()()()
- A. 周转性最慢 B. 流动性最强 C. 可接受性弱
- D. 收益性最低 E. 收益稳定性强

三、判断改错题(每小题 2 分, 共 10 分)

在题后的括号内, 正确的打“√”。错误的打“×”并在题下空处进行改正。

33. 现代财务管理中,一般采用单利与复利的方式计算终值与现值。()
34. 毛利润完全反映产品销价和产品成本之间的差距。()
35. 资本收缩和资本扩张都是以企业净资产增值为依据。()
36. 总资产报酬率是所有财务指标中综合性最强的最具有代表性的一个指标,它也是杜邦财务分析体系的核心。()
37. 收入能否可靠地计量,是确认收入的基本前提。()

四、名词解释题(每小题 2 分,共 8 分)

38. 资本金制度
39. 周转信贷协定
40. 信用标准
41. 最佳更新期

五、简答题(每小题 5 分,共 15 分)

42. 简述年金的种类

答:可分为:普通年金、预付年金、递延年金、永续年金

43. 简述资本结构包括的内容。 答:(1)权益与负债的比例关系

(2)长期资金来源与短期资金来源的关系 (3)各种筹资方式的比例关系; (4)不同投资者间的比例关系;

(5)资金来源结构与投向结构的配比关系

44. 简述债权资产的概念及与应收账款信用政策相关的成本费用。

答:债权资产是指企业采用赊销方式对销售产品或提供劳务而形成的性质上属于企业债权的应收账款和应收票据。包括:因应收账款占用资金而损失的机会成本,即财务成本;应收账款的管理费用;应收账款不能收回而形成的坏账损失等。

六、计算题(每小题 5 分,共 35 分)

写出下列每小题的计算过程,否则只给结果分。

45. 某人拟从第四年开始连续七年每年初取出 5000 元(利率为 10%),则现在应存人多少?

(已知: $(P/A, 10\%, 7) = 4.8684$ $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$)

46. 某企业生产甲产品预计全年生产量 36000 件,各月生产比较均衡,每件产品需要 A 材料 2 公斤, A 材料的计划单价为 5 元/公斤. 预计在途日数 5 天, 供应间隔日数 30 天, 供应间隔系数 60%, 整理准备日数 2 天, 保险日数 5 天。试求 A 材料资金最低占用量。

47. 某企业销售成本年末为 500000 元, 存货年初为 78000 元, 年末为 96000 元, 试计算存货周转次数和天数。

48. 投资者王某持有票面为 1000 元 1 年期债券一张, 票面利率为 10%, 其在持有 9 个月时急需变现, 以 1020 元出售, 由投资者陈某购人并持有到期。要求分别计算两投资者的债券收益率。(结果保留二位小数)

49. 某企业投资 15500 元购入一台设备, 该设备预计残值为 500 元, 可使用 3 年, 按直线法计提折旧。设备投产后每年产生现金净流量 6800 元, 要求的最低投资报酬率为 10%, 假设企业经营无其他变化, 预测该设备投资方案的净现值。(已知: $(P/A, 10\%, 3)=2.4868$
 $(P/F, 10\%, 3)=0.7513$)

50. 某公司本年销售收入为 1000 万元, 边际贡献率为 40%, 固定成本总额为 200 万元, 若预计下年销售收入增长 20%, 计算企业经营杠杆系数和下年息税前利润。

51. 某公司拟筹资 6000 万元, 其中按面值发行债券 2000 万元, 票面利率 8%, 发行费率 2% 发行优先股 1000 万元, 股利率 10%, 发行费率 3%; 发行普通股 3000 万元, 发行费率 4%, 预计第一年股利率为 12%, 以后每年增长 3%。该公司的所得税率为 25%。假定该公司预计的资产收益率为 13%, 问该公司的筹资方案是否可行?(结果保留二位小数)