

2017年10月高等教育自学考试全国统一命题考试

财务管理学试卷

(课程代码 00067)

本试卷共6页，满分100分，考试时间150分钟。

考生答题注意事项：

1. 本卷所有试题必须在答题卡上作答。答在试卷上无效，试卷空白处和背面均可作草稿纸。
2. 第一部分为选择题。必须对应试卷上的题号使用2B铅笔将“答题卡”的相应代码涂黑。
3. 第二部分为非选择题。必须注明大、小题号，使用0.5毫米黑色字迹签字笔作答。
4. 合理安排答题空间，超出答题区域无效。

第一部分选择题

一、单项选择题：本大题共20小题，每小题1分，共20分。在每小题列出的备选项中只有一项是最符合题目要求的。请将其选出。

1. 公司发行股票取得资本的财务活动属于
A. 筹资活动 B. 投资活动 C. 经营活动 D. 股利分配活动
2. 甲公司购买乙公司发行的债券，与乙公司所形成的财务关系是
A. 与债权人之间的财务关系 B. 与债务人之间的财务关系
C. 与税务机关之间的财务关系 D. 与投资单位之间的财务关系
3. 从第一期开始，在一定时期内每期期末等额收付的系列款项是
A. 即付年金 B. 普通年金 C. 递延年金 D. 永续年金
4. 甲乙两个项目的投资额相同，期望收益率相同，甲项目期望收益率的标准离差大于乙项目，则对甲乙两项目风险判断正确的是
A. 甲乙两个项目的风险相同
B. 甲项目的风险低于乙项目的风险
C. 甲项目的风险高于乙项目的风险
D. 无法比较两个项目风险的大小
5. 某公司2016年营业收入为8000万元，平均资产总额为4000万元，该公司的总资产周转率是
A. 1次 B. 2次 C. 3次 D. 4次
6. 下列选项中，反映公司偿债能力的财务比率是
A. 存货周转率 B. 流动比率
C. 净资产收益率 D. 总资产周转率
7. 在一定产量范围内，关于固定成本和变动成本的表述，正确的是
A. 单位固定成本随产量增加而增加 B. 单位变动成本随产量增加而增加
C. 单位固定成本随产量增加而减少 D. 单位变动成本随产量增加而减少
8. 采用销售百分比法预测筹资数量的起点是
A. 销售预测 B. 生产预测 C. 价格预测 D. 产量预测
9. 下列属于权益筹资方式的是
A. 长期借款 B. 融资租赁

- C. 长期债券 D. 普通股
10. 由于固定生产经营成本的存在，导致息税前利润变动率大于产销量变动率的效应是
A. 经营杠杆 B. 财务杠杆 C. 复合杠杆 D. 物理杠杆
11. 在确定最优资本结构时，只考虑资本成本的决策方法是
A. 股利现值分析法 B. 公司价值分析法
C. 每股收益分析法 D. 比较资本成本法
12. 下列属于影响整个市场的风险因素是
A. 经济衰退 B. 公司劳资纠纷
C. 行业员工罢工 D. 公司新产品试制失败
13. 下列属于股票投资特点的是
A. 购买力风险大 B. 投资收益稳定
C. 求偿权居后 D. 本金安全性高
14. 某投资者拟购买 M 公司的股票并长期持有，要求的报酬率为 10%，预计该股票每年现金股利为 3 元 / 股，则该股票的内在价值是
A. 0.3 元 B. 3 元 C. 10 元 D. 30 元
15. 下列属于非折现现金流量指标的是
A. 净现值 B. 现值指数
C. 内含报酬率 D. 会计平均收益率
16. 下列不属于付现成本的是
A. 工资 B. 修理费
C. 固定资产折旧 D. 原材料采购费
17. 下列属于公司应收账款成本项目的是
A. 短缺成本 B. 转换成本 C. 机会成本 D. 制造成本
18. 下列各项中，不属于营运资本范畴的是
A. 现金 B. 应收账款 C. 长期负债 D. 预付账款
19. 下列属于影响公司股利政策的法律因素是
A. 资本保全原则 B. 资产的变现能力
C. 公司的筹资能力 D. 公司的资本结构
20. 下列选项中，反映股利无关论观点的是
A. 投资者更喜欢现金股利 B. 股票价格与公司股利政策无关
C. 股利可以传递公司前景的信息 D. 股利风险低于资本利得的风险

二、多项选择题：本大题共 5 小题，每小题 2 分，共 10 分。在每小题列出的备选项至少有两项是符合题目要求的，请将其选出，错选、多选或少选均无分。

21. 一般而言，市场利率包括的项目有
A. 纯利率 B. 通货膨胀补偿率
C. 违约风险收益率 D. 流动性风险收益率
E. 期限性风险收益率
22. 计算加权平均资本成本时，需要考虑的因素有
A. 企业的类型 B. 个别资本成本
C. 流动资产规模 D. 企业所在行业的特点
E. 各类资本占总资本的比重
23. 下列各项中，属于存货成本项目的有
A. 取得成本 B. 储存成本
C. 缺货成本 D. 坏账成本 E. 转换成本

24. 公司财务分析的主要方法包括
- A. 因素分析法 B. 制造成本法
C. 作业成本法 D. 比较分析法
E. 变动成本法
25. 信用定性分析的“5C”评估法包括的内容有
- A. 品德 B. 能力
C. 资本 D. 抵押
E. 条件

第二部分非选择题

三、简答题：本大题共 3 小题，每小题 5 分，共 15 分。

26. 公司财务分析的主体有哪些？
27. 简述公司现金管理的目标及持有现金的动机。
28. 简述长期借款筹资的优缺点。

四、计算题：本大题共 6 小题，任选其中的 4 小题解答，若解答超过 4 题，按前 4 题计分，每小题 10 分，共 40 分。

计算题可能用到的系数

n	1	2	3	4	5	9	10
$(P/F, 10\%, n)$	0.9091	0.8264	0.7513	0.6830	0.6209	0.4241	0.3855
$(P/A, 10\%, n)$	0.9091	1.7355	2.4869	3.1699	3.7908	5.7590	6.1446

29. 某公司 2016 年发行在外的普通股股数为 1 000 万股，平均净资产总额为 4 000 万元，其他财务数据如下表所示。

项目	金额（万元）
营业收入	8 000
营业成本	6 000
税后净利润	800

- 要求：(1) 计算销售毛利率和销售净利率；
(2) 计算净资产收益率；
(3) 计算每股收益。

30. 某公司准备推广一款新设备，向买方提供了以下 3 种付款方式：

- (1) 在购买日，一次性支付 120 万元；
(2) 从购买日起，第 5 年末一次性支付 200 万元；
(3) 从购买日起，每年年末支付 18 万元，共支付 10 年。

- 要求：(1) 如果折现率为 10%，计算或确定上述三种付款方式在购买目的现值；
(2) 说明哪种付款方式对买方更为有利。
(计算结果保留小数点后两位)

31. 某公司拟筹集资金 1 000 万元，现有甲、乙两个备选方案。有关资料如下：

- (1) 甲方案：按面值发行长期债券 500 万元，票面利率 10%；发行普通股 500 万元，普通股的资本成本为 15%；

(2)乙方案：发行普通股 400 万元，普通股资本成本为 15%；利用公司留存收益筹资 600 万元。假设该公司所有筹资均不考虑筹资费用，适用的公司所得税税率为 25%。

要求：(1)计算甲方案长期债券的资本成本和加权平均资本成本：

(2)指出乙方案留存收益的资本成本和加权平均资本成本：

(3)根据上述计算结果，选择对该公司最有利的筹资方案。

32. 某公司只生产一种产品，产销平衡。产品售价为 20 元 / 件，单位变动成本为 12 元 / 件，全年固定成本为 400000 元。公司的目标利润为 240000 元。

要求：(1)计算该产品盈亏临界点的销售量；

(2)计算实现目标利润的销售量；

(3)若该公司正常销量为 76 000 件，计算安全边际量及安全边际率。

(计算结果保留小数点后两位)

33. 甲公司下一年度的预计销售情况如公司销售预算表所示。假设公司年初应收账款余额为 1 400 万元，每季度销售收入中，当季度收到现金 50%，其余 50%下季度收到。要求：写出甲公司销售预算表中①—⑩的正确数据，不需要列出计算过程。请在答题卡上做答。

甲公司销售预算表

项目		时间				全年合计
		第 1 季度	第 2 季度	第 3 季度	第 4 季度	
预计销售量 (万件)		1 000	2 000	1 000	1 500	
销售单价 (元/件)		10	10	11	12	
预计销售收入 (万元)		10 000	20 000	①	②	
预计现金 收入 (万元)	年初应收账款	③				
	第一季度销售收入	④	⑤			
	第二季度销售收入		⑥	⑦		
	第三季度销售收入			⑧	⑨	
	第四季度销售收入				⑩	
现金收入合计						

34. 某公司计划新增一条生产线，预计固定资产投资 100 万元，垫支营运资本 10 万元。建设期为零，项目寿命期为 10 年，固定资产年折旧额 10 万元。该项目每年营业收入 50 万元，付现成本 20 万元。期满收回垫支的营运资本 10 万元，不考虑固定资产残值。假设公司资本成本为 10%，公司适用的所得税税率为 25%。

要求：(1)计算该项目的初始现金流出量；

(2)计算该项目的营业现金净流量；

(3)计算该项目的净现值并判断项目是否可行。

(计算结果保留小数点后两位)

五、案例分析题：本题 15 分。

35. H 公司是一家上市公司，为了提高产品竞争力，拟对关键设备进行技术改造，为此，召开技术改造项目讨论会。相关部门负责人发言要点如下：项目部经理：设备技术改造采用国际先进技术，预计一次性投资 6 000 万元。项目的必要报酬率为 6%，专业咨询机构估计项目运营后的内含报酬率为 10%，所以该项目可行。财务部经理：技术改造项目需要进行外部融资。公司当前资产负债率为 40%，行业平均资产负债率为 65%；考虑到目前股票市场处于低谷，股票价格普遍较低，建议采用债务融资，债务融资后公司的资产负债率为 60%。同时，为了保留更多的现金用于投资，公司股利分配采用每 10 股送 3 股的方式。

结合案例材料，回答下列问题：

-
- (1) 判断项目部经理的观点是否正确，并说明理由。(5分)
 - (2) 判断财务部经理的债务融资建议是否合理，并说明理由。(5分)
 - (3) 指出财务部经理所建议的股利支付方式，并说明其优点。(5分)



2017年10月高等教育自学考试全国统一命题考试

财务管理学试题答案及评分参考

(课程代码 00067)

一、单项选择题：本大题共20小题，每小题1分，共20分。

- | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. A | 2. B | 3. B | 4. C | 5. B |
| 6. B | 7. C | 8. A | 9. D | 10. A |
| 11. D | 12. A | 13. C | 14. D | 15. D |
| 16. C | 17. C | 18. C | 19. A | 20. B |

二、多项选择题：本大题共5小题，每小题2分，共10分。

21. ABCDE 22. BE 23. ABC 24. AD 25. ABCDE

三、简答题：本大题共3小题，每小题5分，共15分。

26. (1) 股东； (1分)
(2) 债权人； (1分)
(3) 经营者； (1分)
(4) 政府有关管理部门； (1分)
(5) 中介机构。 (1分)

27. 现金管理的目标：在现金的流动性和收益性之间进行合理选择，即在保持正常业务经营需要的同时，尽量降低现金的占有量，并从暂时闲置的现金中获得最大的投资收益。 (2分)

持有现金的动机：

- (1) 交易性需求； (1分)
(2) 预防性需求； (1分)
(3) 投机性需求。 (1分)

28. 优点：(1) 筹资速度快； (1分)

(2) 借款弹性较大； (1分)

(3) 借款成本较低。 (1分)

缺点：(1) 财务风险较高； (1分)

(2) 限制性条款较多。 (1分)

【评分参考】以上简答各题可根据考生回答问题的情况酌情给分。

四、计算题：本大题共 6 小题，任选其中的 4 小题解答，若解答超过 4 题，按前 4 题计分，每小题 10 分，共 40 分。

29. (1) 销售毛利率 = $(8\,000 - 6\,000) / 8\,000 \times 100\% = 25\%$ (3 分)

销售净利率 = $800 / 8\,000 \times 100\% = 10\%$ (2 分)

(2) 净资产收益率 = $800 / 4\,000 \times 100\% = 20\%$ (2 分)

(3) 每股收益 = $800 / 1\,000 = 0.8$ (元/股) (3 分)

30. (1) 购买日一次性支付的现值：P = 120 (万元) (2 分)

第 5 年末一次性支付 200 万元的现值：

$$P = 200 \times (P/F, 10\%, 5)$$

$$= 200 \times 0.6209$$

$$= 124.18 \text{ (万元)} \quad (3 \text{ 分})$$

每年年末支付 18 万元的现值：

$$P = 18 \times (P/A, 10\%, 10)$$

$$= 18 \times 6.1446$$

$$= 110.60 \text{ (万元)} \quad (3 \text{ 分})$$

(2) 因为第 3 种付款方式付款的现值最少，所以买方选择第 3 种付款方式更为有利。 (2 分)

31. (1) 甲方案

长期债券资本成本 = $10\% \times (1 - 25\%) = 7.5\%$ (2 分)

加权平均资本成本 = $(500 / 1\,000) \times 7.5\% + (500 / 1\,000) \times 15\%$
 $= 11.25\%$ (3 分)

(2) 乙方案

留存收益资本成本 = 15% (2 分)

加权平均资本成本 = 15% (1 分)

(3) 因为甲方案的加权平均资本成本低于乙方案，所以选择甲筹资方案对公司最有利。 (2 分)

32. (1) 盈亏临界点的销售量 = $\frac{400\,000}{20 - 12} = 50\,000$ (件) (3 分)

(2) 实现目标利润销售量 = $\frac{400\,000 + 240\,000}{20 - 12} = 80\,000$ (件) (3 分)

(3) 安全边际量 = $76\,000 - 50\,000 = 26\,000$ (件) (2 分)

安全边际率 = $26\,000 / 76\,000 \times 100\% = 34.21\%$ (2 分)

33.

甲公司销售预算表

项目	时间	第1季度	第2季度	第3季度	第4季度	全年合计
	预计销售量(万件)		1 000	2 000	1 000	1 500
销售单价(元/件)		10	10	11	12	
预计销售收入(万元)		10 000	20 000	①11 000	②18 000	
预计现金收入(万元)	年初应收账款	③1 400				
	第一季度销售收入	④5 000	⑤5 000			
	第二季度销售收入		⑥10 000	⑦10 000		
	第三季度销售收入			⑧5 500	⑨5 500	
	第四季度销售收入				⑩9 000	
	现金收入合计					

【评分参考】每空1分,共10分。

$$34. (1) \text{ 初始现金流出量 (NCF}_0\text{)} = 100 + 10 = 110 \text{ (万元)} \quad (2 \text{ 分})$$

$$(2) \text{ 营业现金净流量 (NCF}_{1-10}\text{)} = (50 - 20) \times (1 - 25\%) + 10 \times 25\% \\ = 25 \text{ (万元)} \quad (3 \text{ 分})$$

$$(3) \text{ 项目净现值 (NPV)} = -110 + 25 \times (P/A, 10\%, 9) + (25 + 10) \times (P/F, 10\%, 10) \\ = -110 + 25 \times 5.759 + 35 \times 0.3855 \\ = 47.47 \text{ (万元)} \quad (3 \text{ 分})$$

或: 项目净现值 = $-110 + 25 \times (P/A, 10\%, 10) + 10 \times (P/F, 10\%, 10)$ $= -110 + 25 \times 6.1446 + 10 \times 0.3855$ $= 47.47 \text{ (万元)} \quad (3 \text{ 分})$

项目可行性判断: 净现值大于零, 该项目可行。 (2分)

【评分参考】以上各计算题, 考生采用其他方法计算的, 可酌情给分; 因上一步数值计算错误导致后续步骤结果(结论)不正确的, 不再重复扣分。

五、案例分析题: 本题 15 分。

$$35. (1) \text{ 项目部经理的观点是正确的。} \quad (2 \text{ 分})$$

理由: 内含报酬率大于项目必要报酬率, 项目可行。 (3分)

$$(2) \text{ 债务融资的建议合理。} \quad (2 \text{ 分})$$

理由: 股票市场处于低谷, 公司股票价格较低; 公司资产负债率低于行业平均资产负债率。 (3分)

$$(3) \text{ 股票股利支付方式。} \quad (2 \text{ 分})$$

优点: 可以使公司保留现金用于投资; 可以降低每股市价, 吸引投资者; 可以传递公司发展信息, 提高投资者信心。 (3分)

【评分参考】根据考生答题情况酌情给分。