

绝密 ★ 考试结束前

全国 2019 年 4 月高等教育自学考试

## 财务管理学试题

课程代码:00067

请考生按规定用笔将所有试题的答案涂、写在答题纸上。

### 选择题部分

注意事项:

1. 答题前,考生务必将自己的考试课程名称、姓名、准考证号用黑色字迹的签字笔或钢笔填写在答题纸规定的位置上。

2. 每小题选出答案后,用 2B 铅笔把答题纸上对应题目的答案标号涂黑。如需改动,用橡皮擦干净后,再选涂其他答案标号。不能答在试题卷上。

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. 公司发行债券取得资本的活动属于
  - A. 筹资引起的财务活动
  - B. 投资引起的财务活动
  - C. 经营引起的财务活动
  - D. 股利分配引起的财务活动
2. 下列不属于风险补偿收益率的是
  - A. 纯利率
  - B. 违约风险收益率
  - C. 流动性风险收益率
  - D. 期限性风险收益率
3. 无限期等额收付的系列款项称为
  - A. 后付年金
  - B. 递延年金
  - C. 永续年金
  - D. 先付年金
4. 甲乙两方案投资收益率的期望值相等,甲方案的标准离差为 10%,乙方案的标准离差为 8%,则下列说法正确的是
  - A. 甲乙两方案的风险相同
  - B. 甲方案的风险大于乙方案
  - C. 甲方案的风险小于乙方案
  - D. 甲乙两方案的风险无法比较
5. 反映公司在某一特定日期财务状况的报表是
  - A. 利润表
  - B. 资产负债表
  - C. 现金流量表
  - D. 现金预算表
6. 某公司 2015 年营业收入为 6 000 万元,应收账款平均余额为 1 000 万元,则应收账款周转率是
  - A. 0.17 次
  - B. 1.2 次
  - C. 5 次
  - D. 6 次

7. 本量利分析是一种利润规划分析方法，其内容是
- 对成本、投资和利润之间的互相依存关系进行综合分析
  - 对投资、销售量和利润之间的互相依存关系进行综合分析
  - 对成本、销售量和利润之间的互相依存关系进行综合分析
  - 对成本、销售量和投资之间的互相依存关系进行综合分析
8. 下列各项中，属于财务预算的是
- 生产预算
  - 现金预算
  - 产品成本预算
  - 制造费用预算
9. 下列属于债务资本筹集方式的是
- 留存收益
  - 长期借款
  - 发行普通股
  - 发行优先股
10. 与普通股筹资相比，优先股筹资的优点是
- 不用偿还本金
  - 没有固定到期日
  - 资本成本较低
  - 有利于增强公司信誉
11. 计算资本成本时，不需要考虑筹资费用的筹集方式是
- 优先股
  - 长期债券
  - 留存收益
  - 长期借款
12. 某公司债券的资本成本为 8%，相对于该债券的普通股风险溢价为 3%，则根据风险溢价模型计算的留存收益资本成本为
- 3%
  - 5%
  - 8%
  - 11%
13. 某公司经营杠杆系数为 4，财务杠杆系数为 2，则复合杠杆系数为
- 0.5
  - 2
  - 6
  - 8
14. 下列各种筹资方式中，能够降低公司资产负债率的是
- 发行债券
  - 融资租赁
  - 发行股票
  - 银行借款
15. 下列属于项目建设期现金流量构成内容的是
- 折旧
  - 营业收入
  - 付现经营成本
  - 固定资产的安装成本
16. 下列关于内含报酬率的表述，正确的是
- 内含报酬率没有考虑时间价值
  - 内含报酬率是能够使项目净现值小于零的折现率
  - 内含报酬率是能够使项目净现值等于零的折现率
  - 内含报酬率是能够使项目净现值大于零的折现率
17. 某公司 2015 年年末流动资产合计 2 000 万元，流动负债合计 1 200 万元，则其狭义的营运资本为
- 800 万元
  - 1 200 万元
  - 2 000 万元
  - 3 200 万元
18. 公司为应对意外事项的发生而持有现金的动机是
- 预防性需求
  - 交易性需求
  - 投机性需求
  - 投资性需求

19. 下列不属于股利理论的是
- A. 税差理论
  - B. 投资组合理论
  - C. 信号传递理论
  - D. “一鸟在手”理论
20. 公司发放股票股利后, 引起的变化是
- A. 股东持股比例减少
  - B. 股东持股比例增加
  - C. 股东持股数量减少
  - D. 股东持股数量增加

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中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. 下列关于投资组合  $\beta$  系数的表述, 正确的有
- A. 反映了投资组合系统风险的大小
  - B. 反映了投资组合非系统风险的大小
  - C. 投资组合的  $\beta$  系数受组合中各证券  $\beta$  系数的影响
  - D. 投资组合的  $\beta$  系数受组合中各证券投资比重的影响
  - E. 投资组合的  $\beta$  系数是组合中各证券  $\beta$  系数的加权平均
22. 下列关于利息保障倍数的表述, 正确的有
- A. 利息保障倍数是营业收入与利息费用的比值
  - B. 利息保障倍数是息税前利润与利息费用的比值
  - C. 利息保障倍数可用来衡量公司偿还债务利息的能力
  - D. 利息保障倍数越小, 说明公司对债权人的吸引力越大
  - E. 利息保障倍数越大, 说明公司支付利息费用的能力越强
23. 下列属于公司长期资本筹集方式的有
- A. 发行股票
  - B. 商业信用
  - C. 融资租赁
  - D. 短期借款
  - E. 留存收益
24. 下列属于存货成本的有
- A. 购置成本
  - B. 缺货成本
  - C. 储存成本
  - D. 沉没成本
  - E. 订货成本
25. 下列属于股利政策类型的有
- A. 剩余股利政策
  - B. 固定股利政策
  - C. 稳定增长股利政策
  - D. 固定股利支付率政策
  - E. 低正常股利加额外股利政策

## 非选择题部分

注意事项：

用黑色字迹的签字笔或钢笔将答案写在答题纸上,不能答在试题卷上。

三、简答题：本大题共 3 小题，每小题 5 分，共 15 分。

26. 简述股东财富最大化作为财务管理目标的优缺点。

27. 简述全面预算的含义及其构成。

28. 简述项目投资的含义及特点。

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
$(P/F, 6\%, n)$	0.9434	0.8900	0.8396	0.7921	0.7473
$(P/A, 6\%, n)$	0.9434	1.8334	2.6730	3.4651	4.2124
$(P/F, 10\%, n)$	0.9091	0.8264	0.7513	0.6830	0.6209
$(P/A, 10\%, n)$	0.9091	1.7355	2.4869	3.1699	3.7908

29. 某公司产销单一产品，该产品售价为每件 20 元，单位变动成本为 12 元，全年固定成本 600 000 元，目标利润 400 000 元。

要求：(1) 计算盈亏临界点的销售量；

(2) 计算实现目标利润的销售量和销售额；

(3) 若公司正常销售量为 90 000 件，计算安全边际。

30. 某公司拟筹资 1 000 万元，资金来源如下：

(1) 向银行取得长期借款 200 万元，年利率 8%，每年付息一次，到期还本；

(2) 按面值发行优先股 400 万元，年股息率 12%；

(3) 按每股 10 元发行普通股 40 万股，预计普通股每年发放固定股利每股 1.5 元。

上述筹资方式均不考虑筹资费用。该公司适用的所得税税率为 25%。

要求：(1) 分别计算长期借款、优先股、普通股的资本成本；

(2) 计算该筹资方案的加权平均资本成本。

31. 某公司 2015 年平均总资产为 6 000 万元，平均负债为 3 600 万元，平均所有者权益为 2 400 万元，当年实现净利润 450 万元。

要求：(1) 计算权益乘数；

(2) 计算总资产净利率；

(3) 计算净资产收益率；

(4) 如果权益乘数不变、总资产净利率提高，判断净资产收益率将如何变化。

(计算结果保留小数点后两位)

32. 某投资者拟购买 H 公司新发行的面值为 1 000 元的 5 年期债券，该债券票面利率为 8%，每年年末付息一次，到期还本。

要求：（1）当投资者要求的收益率为 6% 时，计算该债券的价值。如果该债券的市价为 1 100 元，判断是否值得投资？

（2）当投资者要求的收益率为 8% 和 10% 时，分别判断债券的价值与面值之间的关系。

（计算结果保留小数点后两位）

33. 某项目固定资产投资为 10 000 万元，寿命期 5 年，采用直线法计提折旧，期末无残值。寿命期内年销售收入为 8 000 万元，年付现成本为 3 000 万元。假设公司要求的必要报酬率为 10%，公司适用的所得税税率为 25%。

要求：（1）计算固定资产年折旧额；

（2）计算年净利润；

（3）计算年营业现金净流量；

（4）计算该项目的净现值，并根据净现值判断项目是否可行？

34. 某企业进行一项投资，项目收益率及概率分布如下表所示。

市场状况	概率分布	收益率
繁荣	0.3	20%
正常	0.6	10%
萧条	0.1	5%

要求：（1）计算项目收益率的期望值；

（2）计算项目收益率的标准离差和标准离差率；

（3）如果市场繁荣的概率增加，判断项目收益率的期望值将如何变化。

（计算结果保留小数点后两位）

五、案例分析题：本题 15 分。

35. 案例材料：

H 公司一直接年增长率 5% 分配现金股利，2014 年度每股派发现金股利 0.5 元。2015 年度公司实现净利润 10 000 万元，发行在外的普通股 10 000 万股。公司 2016 年计划新增一投资项目，需要资金 18 000 万元。公司召开董事会会议，讨论股利分配方案：

（1）董事甲认为，公司的主要投资者希望得到持续的现金回报，为了增强投资者信心，树立公司良好形象，公司应继续按 5% 的增长率分配现金股利。

（2）董事乙认为，应该为项目投资保留所需资金，通过股利分配向市场传递利好信息，建议改变现行的股利分配方式，采用每 10 股送 5 股的股利分配方案。

结合案例材料，回答下列问题：

- (1) 按照董事甲的观点，确定 H 公司 2015 年度应分配的现金股利总额；(3 分)
- (2) 指出 H 公司现行的股利支付方式，并分析其优点；(6 分)
- (3) 指出董事乙建议的股利支付方式，并分析其优点。(6 分)

2019年4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. A  | 3. C  | 4. B  | 5. B  |
| 6. D  | 7. C  | 8. B  | 9. B  | 10. C |
| 11. C | 12. D | 13. D | 14. C | 15. D |
| 16. C | 17. A | 18. A | 19. B | 20. D |

二、多项选择题：本大题共5小题，每小题2分，共10分。

21. ACDE    22. BCE    23. ACE    24. ABCE    25. ABCDE

三、简答题：本大题共3小题，每小题5分，共15分。

26. 优点：(1) 考虑了货币时间价值和投资风险价值； (2分)

(2) 反映了资产保值增值的要求，股东财富越多，资产市场价值越大。  
(1分)

缺点：(1) 只强调股东的利益，对公司其他利益相关者重视不够； (1分)

(2) 影响股票价格的因素并非都是公司所能控制的，把公司不可控的因素引入财务管理目标是不合理的。  
(1分)

【评分参考】可根据考生回答情况酌情给分。

27. 全面预算的含义：全方位地规划公司计划期的经济活动及其成果，为公司和职能部门明确目标和任务的预算体系。 (2分)

全面预算的构成：特种决策预算、日常业务预算和财务预算。 (3分)

28. 项目投资的含义：以特定项目为对象，对公司内部各种生产经营资产的长期投资行为。 (1分)

特点：(1) 项目投资的回收时间长； (1分)

(2) 项目投资的变现能力较差； (1分)

(3) 项目投资的资金占用数量相对稳定； (1分)

(4) 项目投资的实物形态与价值形态可以分离。 (1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) 盈亏临界点的销售量 =  $\frac{600\,000}{20-12} = 75\,000$  (件) (3分)

(2) 目标利润的销售量 =  $\frac{600\,000 + 400\,000}{20-12} = 125\,000$  (件) (3分)

目标利润的销售额 =  $125\,000 \times 20 = 2\,500\,000$  (元) (2分)

(3) 安全边际 =  $90\,000 - 75\,000 = 15\,000$  (件) (2分)

30. (1) 长期借款的资本成本 =  $8\% \times (1-25\%) = 6\%$  (3分)

优先股的资本成本 =  $12\%$  (2分)

普通股的资本成本 =  $1.5 \div 10 \times 100\% = 15\%$  (2分)

(2) 加权平均资本成本

=  $\frac{200}{1\,000} \times 6\% + \frac{400}{1\,000} \times 12\% + \frac{400}{1\,000} \times 15\% = 12\%$  (3分)

31. (1) 权益乘数 =  $6\,000 \div 2\,400 = 2.5$  (3分)

(2) 总资产净利率 =  $450 \div 6\,000 \times 100\% = 7.5\%$  (3分)

(3) 净资产收益率 =  $7.5\% \times 2.5 = 18.75\%$  (3分)

或：净资产收益率 =  $450 \div 2\,400 \times 100\% = 18.75\%$

(4) 权益乘数不变、总资产净利率提高会引起净资产收益率提高。 (1分)

32. (1) 债券价值 =  $1\,000 \times 8\% \times (P/A, 6\%, 5) + 1\,000 \times (P/F, 6\%, 5)$

=  $80 \times 4.2124 + 1\,000 \times 0.7473 = 1\,084.29$  (元) (3分)

该债券的市价为 1 100 元，大于债券的价值 1 084.29 元，不值得投资。

(3分)

(2) 当投资者要求的收益率为 8% 时，债券的价值等于面值： (2分)

当投资者要求的收益率为 10% 时，债券的价值低于面值。 (2分)

33. (1) 年折旧额 =  $10\,000 \div 5 = 2\,000$  (万元) (2分)

(2) 年净利润 =  $(8\,000 - 3\,000 - 2\,000) \times (1-25\%) = 2\,250$  (万元) (2分)

(3) 营业现金净流量 =  $2\,250 + 2\,000 = 4\,250$  (万元) (2分)

(4) 净现值 =  $-10\,000 + 4\,250 \times (P/A, 10\%, 5)$

=  $-10\,000 + 4\,250 \times 3.7908$

=  $6\,110.90$  (万元) (3分)

项目净现值大于零，项目可行。 (1分)



34. (1) 收益率的期望值 =  $20\% \times 0.3 + 10\% \times 0.6 + 5\% \times 0.1 = 12.5\%$  (3分)

(2) 标准离差

$$= \sqrt{(20\% - 12.5\%)^2 \times 0.3 + (10\% - 12.5\%)^2 \times 0.6 + (5\% - 12.5\%)^2 \times 0.1}$$
$$= 5.12\% \quad (3分)$$

$$\text{标准离差率} = \frac{5.12\%}{12.5\%} = 0.41 \quad (2分)$$

(3) 如果市场繁荣的概率增加, 项目收益率的期望值将增大。 (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, 不影响后续步骤得分。

五、案例分析题: 本题 15 分。

35. (1) H 公司 2015 年应分配现金股利总额:

$$0.5 \times (1 + 5\%) \times 10\,000 = 5\,250 \text{ (万元)} \quad (3分)$$

(2) H 公司现行的股利支付方式是现金股利。 (3分)

优点: 满足投资者希望得到持续现金回报的需要, 有利于增强投资者信心, 树立公司良好形象。 (3分)

(3) 董事乙建议的股利支付方式是股票股利。 (3分)

优点: 可以为项目投资保留所需资金, 向市场传递利好信息。 (3分)