

2018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. 下列能够体现公司与投资者之间财务关系的是
A. 向银行支付借款利息 B. 向股东支付股利
C. 向租赁公司支付租金 D. 向员工支付工资
2. 以企业价值最大化作为财务管理目标的缺点是
A. 没有考虑货币的时间价值
B. 没有考虑风险与收益的权衡
C. 带来了企业追求利润的短期行为
D. 对于非上市公司，准确评估企业价值较困难
3. 某学校拟设立一项科研奖励基金，计划每年颁发奖金40万元。若年复利率为8%，该奖励基金的本金应为
A. 40万元 B. 320万元 C. 400万元 D. 500万元
4. 流动资产占总资产的比重所形成的财务比率属于
A. 动态比率 B. 定基比率 C. 结构比率 D. 环比比率
5. 下列不属于变动成本的是
A. 财产保险费 B. 产品包装费
C. 直接材料费 D. 按加工量计算的固定资产折旧费
6. 某产品正常的销售量为100 000件，盈亏临界点的销售量为80 000件，则安全边际量是
A. 20 000件 B. 80 000件
C. 100 000件 D. 180 000件
7. 某产品销售价格为每件25元，单位变动成本为15元，相关固定成本为5 000元，则该产品盈亏临界点的销售量为
A. 125件 B. 200件

-
- C. 333 件 D. 500 件
8. 下列选项中, 属于优先股股东特有权利的是
A. 经营参与权 B. 优先表决权
C. 优先股利分配权 D. 认股优先权
9. 下列选项中, 属于直接投资出资方式的是
A. 实物投资 B. 国家投资
C. 法人投资 D. 个人投资
10. 资本成本包括筹资费用和用资费用, 以下属于用资费用项目的是
A. 支付的广告费 B. 支付的律师费
C. 支付给债权人的利息 D. 支付的有价证券发行费用
11. 根据每股收益分析法, 当预期 EBIT 大于无差别点的 EBIT 时, 下列关于筹资决策的说法正确的是
A. 选择股权筹资方式更有利 B. 选择债务筹资方式更有利
C. 选择股权和债务筹资无差别 D. 无法选择更有利的筹资方式
12. 关于公司财务杠杆系数, 下列表述正确的是
A. 存在债务和优先股时, 财务杠杆系数小于 1
B. 存在债务和优先股时, 财务杠杆系数大于 1
C. 存在债务和优先股时, 财务杠杆系数等于 1
D. 不存在债务和优先股时, 财务杠杆系数小于 1
13. 下列选项中, 决定股票内在价值的是
A. 股票当前的市场价格
B. 股票当前的账面价值
C. 股票带来的未来现金流量之和
D. 股票带来的未来现金流量的现值之和
14. 通常情况下, 债券投资收益水平的衡量指标是
A. 票面收益率 B. 收益率的期望值
C. 到期收益率 D. 收益率的平均值
15. 非折现现金流量评价指标中, 投资回收期指标的优点是
A. 计算简单 B. 考虑了货币时间价值
C. 反映了投资的真实收益 D. 反映了项目寿命期间的全部现金流量
16. 下列没有考虑投资回收以后经济效益的评价指标是
A. 净现值 B. 现值指数
C. 内含报酬率 D. 投资回收期
17. 关于信用条件“4 / 20, n / 50”的表述, 正确的是
A. 20 天内付款可享受 4% 的折扣, 50 天内付款可享受 20% 的折扣
B. 20 天内付款可享受 4% 的折扣, 如不享受折扣须在 50 天内付清
C. 20 天内付款可享受 40% 的折扣, 50 天内付款可享受 20% 的折扣
D. 20 天内付款可享受 40% 的折扣, 如不享受折扣须在 50 天内付清
18. 下列各项中, 属于存货缺货成本的是
A. 存货保险费 B. 材料损耗费
C. 存货占用资本的利息 D. 停工待料损失
19. 我国规定, 股东领取股利的权利与股票相互分离的日期是
A. 除息日 B. 股权登记日 C. 股利宣布日 D. 股利支付日
20. 公司采用股票分割所带来的影响是

- A. 每股收益增加 B. 每股收益不变
C. 发行在外普通股股数增加 D. 发行在外普通股股数减少

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. 下列属于引起非系统风险的因素有
A. 通货膨胀 B. 税制改革
C. 公司新产品研发失败 D. 公司工人罢工
E. 公司失去重要的销售合同
22. 影响资本结构的主要因素有
A. 行业因素 B. 公司财务状况
C. 公司资产结构 D. 公司所得税税率
E. 利率变动趋势
23. 在计算资本成本时，需要考虑筹资费用的筹资方式有
A. 优先股 B. 普通股
C. 长期债券 D. 留存收益
E. 长期借款
24. 关于公司杠杆，下列表述正确的有
A. 在实际工作中，只有经营杠杆可以选择
B. 在实际工作中，财务杠杆往往可以选择
C. 经营杠杆系数较低的公司可以在较高程度上使用财务杠杆
D. 经营杠杆系数较高的公司可以在较低程度上使用财务杠杆
E. 公司通过调节经营杠杆和财务杠杆可得到理想的复合杠杆
25. 根据剩余股利政策，确定股利发放率应考虑的因素包括
A. 公司的投资机会 B. 外部资本的成本
C. 外部资本的可供性 D. 目标资本结构
E. 各年股利的稳定性

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. 简述公司财务活动的含义及其构成内容。
27. 简述最优资本结构的概念及资本结构的决策方法。
28. 简述影响经营风险的主要因素。

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. 某证券投资组有甲、乙、丙三只股票组成，三只股票的 β 系数分别为 1.8、1.0 和 0.6，三只股票在投资组合中的比重分别是 50%、30% 和 20%。证券市场的平均收益率为 12%，无风险收益率为 5%。
要求：(1) 计算该证券投资组合的 β 系数；
(2) 计算该证券投资组合的风险收益率和投资者要求的必要收益率；
(3) 如果甲、乙、丙三只股票在投资组合中的比重改变为 20%、30% 和 50%，判断投资组合 β 系数的变化和投资组合风险的变化。
30. 假设某公司 2015 年和 2016 年的有关财务指标如下表所示。

财务指标	2015 年	2016 年
净资产收益率	24%	39.6%
销售净利率	20%	22%
总资产周转率	1	1.2
权益乘数	1.2	1.5

要求：(1) 计算 2016 年净资产收益率比上一年增加了多少？

(2) 利用因素分析法，依次从销售净利率、总资产周转率和权益乘数三个方面计算分析该公司 2016 年净资产收益率增加的原因。

(注：净资产收益率=销售净利率×总资产周转率×权益乘数)

31. 某公司 2016 年的净利润为 500 万元，2017 年投资预算所需资本为 400 万元，在公司目标资本结构中，股东权益占全部资本的比例为 60%。

要求：(1) 若该公司采用剩余股利政策，计算 2017 年投资预算中的股权资本、负债资本和 2016 年可分配的现金股利；

(2) 若该公司采用 10% 的固定股利支付率政策，计算 2016 年分配的现金股利。

32. 某公司只生产一种产品，2016 年产销量为 5 000 件，每件售价为 236 元，固定成本总额为 210 000 元，变动成本总额为 500 000 元。2017 年计划产销量为 5 600 件，预计固定成本增加 7 600 元，其他因素不变。

要求：(1) 计算 2017 年该产品的单位变动成本、固定成本总额和边际贡献总额；

(2) 计算 2017 年公司的息税前利润和经营杠杆系数。

33. 某投资者拟购买 A 公司发行的股票，该股票上年已经发放的现金股利为 1 元 / 股，预计股利每年以 5% 的增长率增长。假设投资者要求的收益率为 10%。

要求：(1) 计算该股票的内在价值，如果该股票市场价格为 19 元 / 股，判断投资者是否应当购买；

(2) 如果该股票的股利保持不变，每年现金股利均为 2 元 / 股，计算股票的内在价值，并指出当该股票市场价格为多少时，投资者可以购买。

34. 某公司生产需要外购甲材料，该材料的年需求量为 10 800 千克，预计每次订货费用为 50 元，单位存货年储存成本为 12 元。一年按 360 天计算。

要求：(1) 计算采购甲材料的经济批量；

(2) 计算年最优订货次数和订货周期；

(3) 计算经济批量下的存货相关总成本。

五、案例分析题：本题 15 分。

35. 甲公司是一家境内上市的集团公司，拟投资一大型项目，为此召开了项目投融资论证会。有关人员发言要点如下：

项目部经理：为实施该项目，公司两年前就着手进行市场调研，并已支出 100 万元调研费。该项支出虽然是过去已经发生的成本，但在进行项目评价时，应该将其作为现金流出量。

运营部经理：经测算，按 15% 的折现率计算的项目净现值等于零，项目投资的必要报酬率为 12%。因此，该项目投资可行。

财务部经理：公司目前负债比率较高，还本付息的压力较大，限制条件较多。为控制财务风险，建议该项目采用增发普通股方式进行融资。

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合理，并说明理由。(4 分)

(2) 结合运营部经理的观点, 指出项目的内含报酬率是多少, 判断运营部经理的观点是否合理并说明理由。(6分)

(3) 判断财务部经理关于普通股融资的建议是否合理, 并说明理由。(5分)

绝密★启用前

2018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. B | 2. D | 3. D | 4. C | 5. A |
| 6. A | 7. D | 8. C | 9. A | 10. C |
| 11. B | 12. B | 13. D | 14. C | 15. A |
| 16. D | 17. B | 18. D | 19. A | 20. C |

二、多项选择题: 本大题共5小题, 每小题2分, 共10分。

21. CDE 22. ABCDE 23. ABCE 24. BCDE 25. ABCD

三、简答题: 本大题共3小题, 每小题5分, 共15分。

26. 财务活动的含义: 一般是指公司从事的与资本运动有关的活动。(1分)

公司财务活动包括:

- (1) 筹资引起的财务活动; (1分)
- (2) 投资引起的财务活动; (1分)
- (3) 经营引起的财务活动; (1分)
- (4) 股利分配引起的财务活动。(1分)

27. 最优资本结构是指在一定条件下使公司加权平均资本成本最低、公司价值最高的资本结构。(2分)

资本结构的决策方法包括:

- (1) 比较资本成本法; (1分)
- (2) 每股收益分析法; (1分)
- (3) 公司价值分析法。(1分)

28. (1) 市场需求变化的敏感性; (1分)

(2) 销售价格的稳定性; (1分)

(3) 投入生产要素的价格稳定性; (1分)

(4) 产品更新周期以及公司研发能力; (1分)

(5) 固定成本占总成本的比重。(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。

财务管理学试题答案及评分参考第1页(共3页)

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) $\beta_p = 1.8 \times 50\% + 1 \times 30\% + 0.6 \times 20\% = 1.32$ (2 分)

(2) 风险收益率 = $1.32 \times (12\% - 5\%) = 9.24\%$ (2 分)

投资者要求的收益率：

$R_p = R_f + \beta_p \times (R_m - R_f) = 5\% + 1.32 \times (12\% - 5\%) = 14.24\%$ (3 分)

(3) 由于投资组合中 β 系数较小的丙股票投资比重增加， β 系数较大的甲股票投资比重减少，因此投资组合的 β 系数将变小，投资组合的风险将降低。

(3 分)

30. (1) 净资产收益率的增加 = $39.6\% - 24\% = 15.6\%$ (1 分)

(2) 第一次替代 (销售净利率) $22\% \times 1 \times 1.2 = 26.4\%$

销售净利率提高，导致净资产收益率上升 2.4% ($26.4\% - 24\% = 2.4\%$)

(3 分)

第二次替代 (总资产周转率) $22\% \times 1.2 \times 1.2 = 31.68\%$

总资产周转率提高，导致净资产收益率上升 5.28% ($31.68\% - 26.4\%$

$= 5.28\%$)；

(3 分)

第三次替代 (权益乘数) $22\% \times 1.2 \times 1.5 = 39.6\%$

权益乘数提高，导致净资产收益率上升 7.92% ($39.6\% - 31.68\% = 7.92\%$)

(3 分)

31. (1) 2017 年投资预算中股权资本 = $400 \times 60\% = 240$ (万元) (3 分)

2017 年投资预算中债务资本 = $400 \times (1 - 60\%) = 160$ (万元) (3 分)

2016 年可分配现金股利 = $500 - 240 = 260$ (万元) (2 分)

(2) 2016 年分配现金股利 = $500 \times 10\% = 50$ (万元) (2 分)

32. (1) 单位变动成本 = $500\,000 / 5\,000 = 100$ (元) (2 分)

固定成本总额 = $210\,000 + 7\,600 = 217\,600$ (元) (2 分)

边际贡献总额 = $5\,600 \times (236 - 100) = 761\,600$ (元) (2 分)

(2) 息税前利润 = $761\,600 - 217\,600 = 544\,000$ (元) (2 分)

经营杠杆系数 = $761\,600 / 544\,000 = 1.4$ (2 分)

$$33. (1) V_0 = \frac{D_1}{R_s - g} = \frac{1 \times (1+5\%)}{10\% - 5\%} = 21 \text{ (元)} \quad (3 \text{ 分})$$

由于股票内在价值高于市场价格，因此投资者可以购买该股票。 (2 分)

$$(2) V_0 = \frac{D}{R_s} = \frac{2}{10\%} = 20 \text{ (元)} \quad (3 \text{ 分})$$

当市场价格低于 20 元时，投资者可以购买该股票。 (2 分)

$$34. (1) \text{经济批量 } Q^* = \sqrt{\frac{2 \times 10800 \times 50}{12}} = 300 \text{ (千克)} \quad (3 \text{ 分})$$

$$(2) \text{年最优订货次数 } N^* = \frac{10800}{300} = 36 \text{ (次)} \quad (2 \text{ 分})$$

$$\text{年最优订货周期 } T^* = \frac{360}{36} = 10 \text{ (天)} \quad (2 \text{ 分})$$

$$(3) \text{相关总成本 } TC(Q^*) = \sqrt{2 \times 50 \times 10800 \times 12} = 3600 \text{ (元)} \quad (3 \text{ 分})$$

【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) 项目部经理的观点不合理。 (2 分)

理由：前期的市场调研支出属于沉没成本（或过去已经发生的成本），是非相关成本。在进行项目评价时，不应将其作为现金流出量。 (2 分)

(2) 内含报酬率是 15%。 (2 分)

运营部经理的观点合理。 (2 分)

理由：内含报酬率大于项目投资的必要报酬率，项目可行。 (2 分)

(3) 财务部经理的建议合理。 (2 分)

理由：普通股融资没有固定的股利负担，没有固定到期日，不需要归还，财务风险低，筹资限制少，有利于增强公司信誉。 (3 分)

【评分参考】根据考生回答情况，酌情给分。