

绝密 ★ 考试结束前

全国 2020 年 10 月高等教育自学考试

财务管理学试题

课程代码:00067

1. 请考生按规定用笔将所有试题的答案涂、写在答题纸上。
2. 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。

选择题部分

注意事项:

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. 下列公司财务活动中,属于经营活动的是

- | | |
|------------|-------------|
| A. 发行债券 | B. 偿还银行长期借款 |
| C. 向股东分配股利 | D. 采购原材料和商品 |

2. 下列属于公司财务管理微观环境因素的是

- | | |
|-----------|-------------|
| A. 竞争对手状况 | B. 货币供求情况 |
| C. 国际环境现状 | D. 国民经济发展情况 |

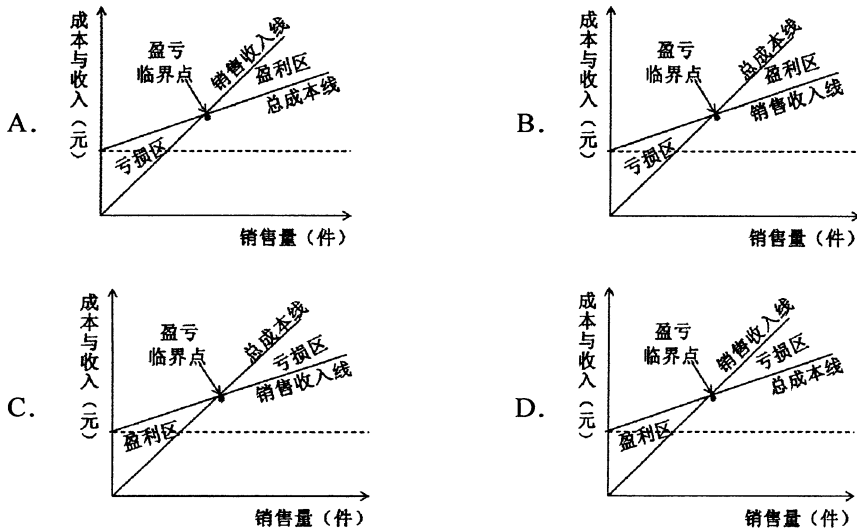
3. 关于普通年金,下列表述正确的是

- | |
|-------------------------------|
| A. 从第一期开始,无限期每期期末等额收付的系列款项 |
| B. 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 |
| C. 从第一期开始,在一定时期内每期期初等额收付的系列款项 |
| D. 从第二期开始,在一定时期内每期期末等额收付的系列款项 |

4. 某公司设立了一项永久性奖励基金,每年计划发放奖金 10 万元。若年复利率为 10%,该奖励基金的金额为

- | | |
|-----------|-----------|
| A. 10 万元 | B. 90 万元 |
| C. 100 万元 | D. 110 万元 |

5. 公司财务分析中，流动比率反映的是
A. 营运能力
B. 偿债能力
C. 盈利能力
D. 发展能力
6. 反映公司利用全部资产获取利润能力的指标是
A. 权益乘数
B. 资产负债率
C. 总资产净利率
D. 净资产收益率
7. 有关基本式盈亏临界图，下列图形正确的是



8. 下列关于预算编制的表述，正确的是
 - A. 销售预算根据生产量编制
 - B. 生产预算在销售预算的基础上编制
 - C. 直接材料预算以直接人工预算为基础编制
 - D. 直接人工预算在制造费用预算的基础上编制
9. 一般情况下，不需要支付筹资费用的筹资方式是
 - A. 长期借款
 - B. 留存收益
 - C. 发行债券
 - D. 发行普通股
10. 下列属于融资租赁筹资缺点的是
 - A. 分散公司控制权
 - B. 资本成本较高
 - C. 获得所需资产速度慢
 - D. 限制性条款多
11. 某公司经营杠杆系数为 3，如果销售收入变动率为 10%，则息税前利润变动率是
 - A. 3.33%
 - B. 7%
 - C. 13%
 - D. 30%

12. 下列筹资方式中, 具有财务杠杆效应的是
 - A. 发行债券
 - B. 留存收益
 - C. 发行普通股
 - D. 吸收直接投资
13. 与股票投资相比, 下列属于债券投资特点的是
 - A. 求偿权居后
 - B. 收入稳定性强
 - C. 购买力风险低
 - D. 有经营管理权
14. 按照基金的运作方式, 证券投资基金划分为
 - A. 债券基金和股票基金
 - B. 契约型基金和公司型基金
 - C. 封闭式基金和开放式基金
 - D. 货币市场基金和资本市场基金
15. 下列属于项目建设期现金流量的是
 - A. 固定资产投资
 - B. 垫支营运资本的回收
 - C. 生产经营中的付现成本
 - D. 生产经营带来的现金流入
16. 某投资项目, 当折现率为 8% 时, 净现值为 1200 元, 当折现率为 10% 时, 净现值为 -400 元, 则该项目的内含报酬率为
 - A. 8%
 - B. 9%
 - C. 9.5%
 - D. 10%
17. 宽松型流动资产投资策略的特点是
 - A. 投资收益低, 风险小
 - B. 投资收益高, 风险大
 - C. 投资收益低, 风险大
 - D. 投资收益高, 风险小
18. 下列属于商业信用筹资方式的是
 - A. 融资租赁
 - B. 短期借款
 - C. 短期债券
 - D. 应付账款
19. 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. 关于公司发放股票股利, 下列表述正确的是
 - A. 减少了公司的资产
 - B. 增加了公司的负债
 - C. 增加了股东的财富
 - D. 改变了股东权益各项目的构成比例

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. 下列选项中，属于年金形式的有

- A. 等额租金
- B. 企业获取的利润
- C. 等额本息支付房贷
- D. 企业缴纳的所得税
- E. 等额分期付款购车

22. 下列属于现金持有量决策方法的有

- A. 存货模型
- B. 现金周转模型
- C. 米勒—奥尔模型
- D. 本量利分析模型
- E. 资本资产定价模型

23. 下列财务活动中，属于公司利润分配范畴的有

- A. 发放股利
- B. 发行债券
- C. 发行股票
- D. 向银行贷款
- E. 提取法定公积金

24. 有关债券投资风险的表述，正确的有

- A. 债券期限越长，再投资风险越大
- B. 债券期限越长，投资者承受的利率风险越小
- C. 变现力风险是指无法在短期内以合理价格卖出债券的风险
- D. 购买力风险是指由于通货膨胀而引起债券购买力变动的风险
- E. 违约风险是指债务人无法按时支付利息以及偿还债券本金的风险

25. 估计项目现金流量需要考虑的因素有

- A. 机会成本
- B. 沉没成本
- C. 设备安装成本
- D. 垫支的营运资本
- E. 固定资产变价收入

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. 简述系统风险和非系统风险的含义, 并分别说明其是否具有可分散性。
- 27. 简述净现值的含义及缺点。
- 28. 简述应收账款的功能和应收账款成本的主要内容。

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
$(P/F, 10\%, n)$	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. 某公司年末流动资产余额为 270 万元、流动比率为 3、速动比率为 1.5。如果公司流动资产由速动资产和存货构成, 年初存货为 145 万元。

- 要求: (1) 计算流动负债年末余额;
- (2) 计算速动资产年末余额;
- (3) 计算存货年末余额和年平均余额。

30. 某公司只生产一种产品, 产销平衡, 销售单价为 100 元, 单位变动成本为 80 元, 固定成本总额为 420 000 元。2019 年正常的销售量为 35 000 件。

- 要求: (1) 计算盈亏临界点的销售量;
- (2) 计算安全边际和安全边际率;
- (3) 计算销售利润。

31. 某公司资本总额为 1 000 万元, 其中长期借款 400 万元, 年利率为 8%; 普通股 600 万元, 每股市价为 10 元, 上年发放现金股利为 1 元/股, 年股利增长率为 4%。公司计划再发行债券筹资 200 万元, 年利率为 10%, 每年付息一次。公司所得税税率为 25%, 不考虑筹资费用。

- 要求: (1) 计算普通股资本成本和筹资前的加权平均资本成本;
- (2) 计算债券资本成本和筹资后的加权平均资本成本;
- (3) 比较筹资前后加权平均资本成本的变化。

32. 某公司目前资本总额为 800 万元，其中：长期债券 400 万元，年利率 10%；普通股 400 万元（400 万股）。该公司拟增资 200 万元，有以下两个方案可供选择。

方案一：发行债券 200 万元，年利率 12%。

方案二：发行普通股 20 万股，每股发行价 10 元。

公司所得税税率为 25%。

- 要求：（1）计算每股收益无差别点的息税前利润；
（2）计算无差别点时的每股收益；
（3）根据上述计算结果，说明息税前利润分别为 600 万元和 500 万元时，公司应选择哪种筹资方案。

33. 某高科技公司 2020 年的现金股利为每股 2 元，预计公司未来三年处于高速增长期，股利年增长率为 30%，第四年开始公司进入稳定增长期，股利年增长率将保持在 5%。股东要求的收益率为 10%。

要求：（1）根据上述资料，计算下表字母所代表的数值；

年份	每股现金股利（元）	(P/F,10%,n)	现金股利现值（元）
2021	2.6	0.9091	C
2022	A	0.8264	D
2023	B	0.7513	E

- （2）计算稳定增长期现金股利的现值；
（3）计算股票的内在价值。

（计算结果保留小数点后两位）

34. 两个投资方案，经济寿命与初始投资额相同，但各年现金流量不同，投资方案的现金净流量如下表所示。假定资本成本为 10%。

年份	方案一（元）	方案二（元）
0	-60 000	-60 000
1	23 000	25 000
2	25 000	25 000
3	27 000	25 000

- 要求：（1）计算方案一的净现值和现值指数；
（2）计算方案二的净现值；
（3）如果公司只能选择一个方案，应选择哪个方案？说明判断依据。
（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：

A 公司是一家制造业上市公司，产品销量和利润稳定，在同行业中有竞争优势。公司在保持资本结构不变并满足投资需要的前提下，每年将剩余的利润向股东进行分配。

明年公司拟扩大生产规模，需引进一条生产线，投资总额 2 亿元。为此公司召开专门会议讨论筹资方案。

(1) 董事长提出将今年净利润全部用于投资，调整股利分配政策，不再向股东分配股利，其余资金缺口通过贷款来解决。

(2) 总经理认为以前年度公司都向股东分配现金股利，停发股利有可能引起股东对公司经营状况的担忧，建议发放股票股利替代现金股利，而且发放股票股利可以降低公司股票的价格，吸引更多的投资者。

(3) 财务经理提出受银行信贷政策收紧的影响，从银行取得贷款的难度加大，经前期了解，有一家资产租赁公司愿意出资购买生产线并长期租赁给公司，建议通过租赁解决资金问题。

根据案例材料，回答下列问题：

(1) 指出公司以前年度采用的股利政策类型，并说明理由。(5 分)

(2) 说明总经理提出的采用股票股利替代现金股利对公司的意义。(6 分)

(3) 财务经理提出的租赁属于何种租赁类型？并指出所筹集资金的性质。(4 分)

绝密★启用前

2020 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. D | 2. A | 3. B | 4. C | 5. B |
| 6. C | 7. A | 8. B | 9. B | 10. B |
| 11. D | 12. A | 13. B | 14. C | 15. A |
| 16. C | 17. A | 18. D | 19. A | 20. D |

二、多项选择题：本大题共 5 小题，每小题 2 分，共 10 分。

- | | | | | |
|---------|---------|--------|----------|----------|
| 21. ACE | 22. ABC | 23. AE | 24. ACDE | 25. ACDE |
|---------|---------|--------|----------|----------|

三、简答题：本大题共 3 小题，每小题 5 分，共 15 分。

26. 系统风险是指由市场收益率整体变化所引起的市场上所有资产收益率的变动性。它是由那些影响整个市场的风险因素引起的，又称为市场风险。（2 分）
非系统性风险是指由于某一特定原因对某一特定资产收益率造成影响的可能性。它是特定公司或行业所特有的风险，又称为公司特有风险。（2 分）
系统风险是不可分散风险，非系统风险是可分散风险。（1 分）
27. 含义：净现值是指投资项目投入使用后的现金净流量按资本成本或公司要求达到的报酬率折算为现值，再减去初始投资后的余额。（1 分）
缺点：
(1) 不能动态反映项目的实际收益率；（1 分）
(2) 当各方案投资额不等时，无法确定方案的优劣；（1 分）
(3) 当各个方案的经济寿命不等时，用净现值难以进行评价；（1 分）
(4) 净现值的大小取决于折现率，而折现率的确定较为困难。（1 分）
28. 应收账款的功能：增加销售、减少存货。（2 分）
应收账款的成本：机会成本、管理成本、坏账成本。（3 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) 流动负债年末余额 = $270 \div 3 = 90$ (万元) (3 分)

(2) 速动资产年末余额 = $90 \times 1.5 = 135$ (万元) (3 分)

(3) 存货年末余额 = $270 - 135 = 135$ (万元) (2 分)

存货平均余额 = $(135 + 145) \div 2 = 140$ (万元) (2 分)

30. (1) 盈亏临界点的销售量 = $\frac{420\,000}{100 - 80} = 21\,000$ (件) (3 分)

(2) 安全边际 = $35\,000 - 21\,000 = 14\,000$ (件) (2 分)

安全边际率 = $\frac{14\,000}{35\,000} \times 100\% = 40\%$ (2 分)

(3) 销售利润 = $14\,000 \times (100 - 80) = 280\,000$ (元) (3 分)

或：销售利润 = $35\,000 \times (100 - 80) - 420\,000 = 280\,000$ (元)

【评分参考】本题第 2 问，如果考生计算安全边际额，可参照给分。

31. (1) 普通股资本成本 = $\frac{1 \times (1 + 4\%)}{10} + 4\% = 14.4\%$ (2 分)

加权平均资本成本 = $8\% \times (1 - 25\%) \times \frac{400}{1\,000} + 14.4\% \times \frac{600}{1\,000}$
= 11.04% (2 分)

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

加权平均资本成本 = $8\% \times (1 - 25\%) \times \frac{400}{1\,200} + 7.5\% \times \frac{200}{1\,200} + 14.4\% \times \frac{600}{1\,200}$
= 10.45% (2 分)

(3) 根据计算可知，筹资后加权平均资本成本较筹资前下降
0.59% (11.04% - 10.45%)。 (2 分)

32. (1) 每股收益无差别点
$$\frac{(\overline{EBIT} - 400 \times 10\% - 200 \times 12\%)(1 - 25\%)}{400} = \frac{(\overline{EBIT} - 400 \times 10\%)(1 - 25\%)}{420}$$
 (3 分)

$\overline{EBIT} = 544$ (万元) (1 分)

(2) 无差别点时的每股收益
$$EPS = \frac{(544 - 400 \times 10\% - 200 \times 12\%)(1 - 25\%)}{400} = 0.9 \text{ (元/股)}$$
 (2 分)

或： $EPS = \frac{(544 - 400 \times 10\%)(1 - 25\%)}{420} = 0.9 \text{ (元/股)}$

- (3) 根据计算结果, 当息税前利润为 600 万元时, 应选择方案一; (2 分)
 当息税前利润为 500 万元时, 应选择方案二。 (2 分)
33. (1) $A=2.6 \times (1+30\%)=3.38$ (元) (1 分)
 $B=3.38 \times (1+30\%)=4.39$ (元) (1 分)
 $C=2.6 \times 0.9091=2.36$ (元) (1 分)
 $D=3.38 \times 0.8264=2.79$ (元) (1 分)
 $E=4.39 \times 0.7513=3.30$ (元) (1 分)
- (2) 稳定增长期间现金股利的现值为:
 $[4.39 \times (1+5\%)] \div (10\%-5\%) \times 0.7513=69.26$ (元) (3 分)
- (3) 股票的内在价值 $=2.36+2.79+3.30+69.26=77.71$ (元) (2 分)
34. (1) 方案一净现值 $=23\ 000 \times 0.9091+25\ 000 \times 0.8264+27\ 000 \times 0.7513-60\ 000$
 $=6\ 185.4-60\ 000$
 $=-53\ 814.6$ (元) (3 分)
- 方案一现值指数 $=61\ 854.4 \div 60\ 000=1.03$ (2 分)
- (2) 方案二净现值 $=25\ 000 \times 2.4869-60\ 000=2\ 172.5$ (元) (3 分)
- (3) 应选择方案二, 因为方案二的净现值大于方案一。 (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) 公司以前年度采用的股利政策类型: 剩余股利政策。 (2 分)
 理由: 公司在保持资本结构不变并满足投资需要的前提下, 将剩余的利润向股东进行分配。 (3 分)
- (2) 采用股票股利替代现金股利对公司的意义:
 ① 发放股票股利可以使公司保留现金用于投资生产线; (2 分)
 ② 可以向市场传递公司继续发展的信息; (2 分)
 ③ 有利于降低股票股价, 吸引更多的投资者。 (2 分)
- (3) 属于融资租赁。 (2 分)
 筹集的资金属于债务资金。 (2 分)

【评分参考】 根据考生回答问题的情况酌情给分。