

2018年4月高等教育自学考试全国统一命题考试

财务管理学 试卷

(课程代码 00067)

本试卷共7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. 以股东财富最大化作为财务管理目标的缺点是
A. 忽视了投资的风险价值
B. 没有考虑货币的时间价值
C. 不能反映资产保值增值的要求
D. 强调股东利益,对公司其他利益人重视不够
2. 金融市场按照功能标准可划分为
A. 一级市场与二级市场
B. 期货市场与现货市场
C. 债券市场与股票市场
D. 短期市场与长期市场
3. 下列系数中,互为倒数关系的是
A. 复利终值系数与复利现值系数
B. 复利终值系数与普通年金终值系数
C. 复利现值系数与普通年金现值系数
D. 普通年金终值系数与普通年金现值系数
4. 关于个别证券的 β 系数,下列说法不正确的是
A. 可以用于度量个别证券的系统风险
B. 不能反映个别证券收益率与市场平均收益率之间的变动关系
C. 当 $\beta < 1$ 时,说明该证券所含的系统风险小于市场组合的风险
D. 当 $\beta = 1$ 时,说明该证券所含的系统风险与市场组合的风险一致

(020) 财务管理学试卷第1页(共7页)

5. 某公司本年息税前利润为200万元,利息费用为50万元,则该公司的利息保障倍数为

- A. 2 B. 3 C. 4 D. 5

6. 下列有关财务报表的表述,不正确的是

- A. 财务报表附注是财务报表的组成部分
B. 利润表是反映公司一定会计期间经营成果的报表

-
- C. 资产负债表是反映公司一定会计期间经营状况的报表
D. 现金流量表是反映公司一定会计期间现金及其等价物流入和流出的报表
7. 甲公司本年营业收入为 5 000 万元，营业成本为 2 000 万元，则甲公司本年销售毛利率是
A. 30% B. 40% C. 50% D. 60%
8. 某公司生产销售一种产品，该产品销售单价 10 元，单位变动成本 6 元，全年固定成本 50 000 元，目标销售量 20 000 件，则目标利润是
A. 30 000 元 B. 50 000 元 C. 80 000 元 D. 200 000 元
9. 某公司下年度预计需要甲材料 5 000 千克，甲材料期初库存为 1 000 千克，期末库存 1 500 千克，则该年需要采购甲材料的数量是
A. 5 500 千克 B. 6 000 千克 C. 6 500 千克 D. 8 500 千克
10. 关于边际资本成本，下列表述正确的是
A. 边际资本成本不能按照加权平均法计算
B. 边际资本成本通常在某一筹资区间保持不变
C. 无论公司是否改变资本结构，边际资本成本均会下降
D. 计算边际资本成本时，个别资本成本的权重不能按照市场价值确定
11. 下列选项中，对经营杠杆系数表述正确的是
A. 每股收益变动率相对于销售量变动率的倍数
B. 息税前利润变动率相对于销售量变动率的倍数
C. 每股收益变动率相对于息税前利润变动率的倍数
D. 边际贡献变动率相对于息税前利润变动率的倍数
12. 公司的复合杠杆系数为 3，经营杠杆系数为 2，则财务杠杆系数是
A. 1 B. 1.5 C. 5 D. 6
13. 由于通货膨胀导致的债券投资风险是
A. 利率风险 B. 变现力风险
C. 购买力风险 D. 再投资风险
14. 某投资者拟购买 M 股票且计划长期持有，该股票现金股利为每年 1 元 / 股，如果投资者要求的收益率为 10%，则股票的内在价值是
A. 0.1 元 B. 1 元 C. 5 元 D. 10 元
15. 关于投资回收期，下列表述正确的是
A. 折现投资回收期长于非折现投资回收期
B. 折现投资回收期短于非折现投资回收期
C. 折现投资回收期等于非折现投资回收期
D. 折现投资回收期与非折现投资回收期的关系不确定
16. 下列只属于终结点现金流量的项目是
A. 所得税 B. 营业收入
C. 固定资产投资 D. 垫支营运资本收回
17. 按照现金持有量决策的存货模型，持有现金的总成本包括
A. 持有成本和转换成本 B. 持有成本和管理成本
C. 持有成本和短缺成本 D. 持有成本和储存成本
18. 如果只延长信用期，则放弃现金折扣的机会成本将
A. 增加 B. 降低 C. 不变 D. 无法判断
19. 固定或稳定增长股利政策的缺点是
A. 不能增加投资者的信心

-
- B. 提高资本成本并降低公司价值
C. 股利的发放与公司利润相脱节
D. 不能满足投资者取得稳定收入的需要
20. 股利分配对公司的市场价值不会产生影响的观点，所反映的股利理论是
A. 股利无关论 B. 信号传递理论
C. 税差理论 D. 代理理论
- 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. 一般而言，财务分析的内容包括
A. 营运能力分析 B. 股价技术分析
C. 偿债能力分析 D. 盈利能力分析
E. 综合财务分析
22. 在一定业务量范围内，下列有关成本的表述，正确的有
A. 固定成本总额保持不变
B. 单位固定成本保持不变
C. 混合成本总额不随业务量的变动而变动
D. 变动成本总额随着业务量的变动而成正比例变动
E. 单位变动成本随着业务量的变动而成反比例变动
23. 与股票投资相比，下列属于债券投资优点的有
A. 投资收益高 B. 本金安全性高
C. 收入稳定性强 D. 购买力风险低
E. 拥有经营控制权
24. 项目现金流量估计中，应考虑的相关成本有
A. 机会成本 B. 差额成本
C. 沉没成本 D. 重置成本
E. 过去成本
25. 下列选项中，确定项目营业现金流量需要考虑的因素有
A. 所得税 B. 营业收入
C. 付现成本 D. 建设期末垫支的营运资本
E. 固定资产变现收入

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. 简述盈亏临界点的概念及影响盈亏临界点的因素。
27. 简述证券投资基金的概念及特点。
28. 简述低正常股利加额外股利政策的优点。

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
$(P/A, 6\%, n)$	0.9434	1.8334	2.6730	3.4651	4.2124	6.8017	7.3601

29. 已知甲公司 2016 年部分财务数据如下：

单位：万元

资产	年初余额	年末余额	负债与股东权益	年初余额	年末余额
货币资金	650	850	流动负债合计	985	1 680
应收账款	370	510	股东权益合计	3 000	3 500
存货	1 500	2 000			
流动资产合计	2 520	3 360			

该公司 2016 年营业收入为 4 400 万元，实现净利润 1 350 万元。全年按 360 天计算。

要求：(1) 计算甲公司 2016 年应收账款周转天数；

(2) 计算甲公司 2016 年末的流动比率和速动比率；

(3) 计算甲公司 2016 年的净资产收益率。

(注：计算结果保留小数点后两位数)

30. 某公司 2016 年 1 月 1 日发行面值为 1 000 元的 5 年期债券，票面年利率为 6%，每年年末支付一次利息，到期偿还面值。假设投资者要求的报酬率为 10%。

要求：(1) 计算该债券的年利率；

(2) 计算 5 年利息的总现值；

(3) 计算该债券的内在价值；

(4) 分析说明该债券发行价格为多少时，投资者才会投资该债券。

(注：计算结果保留小数点后两位数)

31. 乙公司为扩大生产，需增加一台设备，设备价款为 100 000 元。乙公司可以采用两种方式取得设备：一是以融资租赁的方式租入，租期 5 年，每年年末支付租金 20 000

元，期满设备归乙公司所有；二是向银行借款购买，银行贷款利率为6%。

要求：(1)指出乙公司支付租金的年金形式；

(2)计算乙公司租赁期内支付租金的现值；

(3)不考虑其他因素，乙公司应选择哪种方式取得设备并说明理由。

32. 某公司目前长期负债和所有者权益总额合计为10 000万元。其中，发行在外的普通股8 000万股，每股面值1元；按面值发行的公司债券2 000万元，票面年利率为8%，每年年末付息一次。公司适用的所得税税率为25%。

该公司拟投资一新项目，需追加筹资2 000万元，现有A、B两个筹资方案可供选择。

A方案：发行普通股，预计每股发行价格为5元；

B方案：按面值发行票面利率为8%的公司债券，每年年末付息一次。

假设追加筹资均不考虑筹资费用，该项目投产后，年息税前利润预计为4 000万元。

要求：(1)如果采用A方案，计算增发普通股的股数；

(2)如果采用B方案，计算筹资后每年支付的债券利息总额；

(3)计算A、B两方案每股收益无差别点的息税前利润(EBIT)，并为该公司做出筹资决策。

33. 某公司拟投资一新项目，投资额为200万元，当年建成并投产，项目寿命期为10年，预计项目每年营业现金净流量为40万元，项目终结点残值收入为5万元，公司资本成本为10%。

要求：(1)计算该项目的投资回收期；

(2)计算该项目的净现值和获利指数；

(3)根据净现值和获利指数计算结果作出投资评价。

(注：计算结果保留小数点后两位数)

34. 某公司生产销售甲产品，目前的信用条件为11 / 30。为了促进销售，公司拟延长信用期限至60天，相关数据如下表所示。

信用条件	n / 30	n / 60
销售收入(万元)	9 000	10 500
机会成本(万元)	90	210
收账费用(万元)	200	400
坏账损失率	2%	4%

假设公司管理费用和销售费用等不随销售收入增加而变化，销售收入均为赊销产品收入。

要求：(1)计算改变信用条件后增加的销售收入额；

(2)分别计算改变信用条件前后的坏账损失额；

(3)计算改变信用条件后增加的税前损益；

(4)判断是否可以改变信用条件。

五、案例分析题：本题15分。

35. 甲公司为A股上市公司。公司于2017年5月15日发布《甲公司2016年度利润分配方案实施公告》，公告称，本公司已于2017年5月10日召开股东大会，审议通过2016年度利润分配方案。利润分配方案拟对2017年5月22日登记在册的股东进行利润分配，沿袭每年每10股送1股，每股派发现金股利0.6元(含税)的股利政策。2017年6月12日公司向符合条件的股东派发2016年度现金股利，根据税法要求，其中自然人股东的个人所得税由甲公司按10%代扣代缴，法人股东承担的企业所得税应由其自行承担。

结合案例材料，回答下列问题：

(1) 指出甲公司的股权登记日、除息日和股利支付日。(6分)

(2) 指出甲公司的股利支付方式有哪几种。(4分)

(3) 指出甲公司采用的股利政策类型，并简要说明该股利政策的优点。(5分)



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

二、多项选择题：本大题共5小题，每小题2分，共10分。

21. ACDE 22. AD 23. BC 24. ABD 25. ABC

三、简答题：本大题共3小题，每小题5分，共15分。

26. 盈亏临界点：是指公司经营达到不赢不亏的状态。 (1分)

- 影响因素：(1) 销售量； (1分)
(2) 单价； (1分)
(3) 单位变动成本； (1分)
(4) 固定成本。 (1分)

27. 概念：证券投资基金是指通过公开发售基金份额募集资本，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资本，为保障基金份额持有人的利益，以资产组合方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。(2分)

- 特点：(1) 集合投资； (1分)
(2) 分散风险； (1分)
(3) 专业理财。 (1分)

28. 优点：(1) 能使公司具备较强的机动灵活性。 (1分)
(2) 适时的支付额外股利，既可使公司保持正常、稳定的股利，又能使股东分享公司繁荣的好处，并向市场传递有关公司当前和未来经营业绩良好的信息。 (2分)
(3) 可以使依赖股利收入的股东在各年能得到最基本的收入而且比较稳定，因而对有这种需求的投资者有很强的吸引力。 (2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) 应收账款周转天数 = $\frac{360 \times (370 + 510) \div 2}{4\,400} = 36(\text{天})$ (3 分)

(2) 流动比率 = $3\,360 / 1\,680 = 2$ (2 分)

速动比率 = $(850 + 510) / 1\,680 = 0.81$ (2 分)

(3) 净资产收益率 = $\frac{1\,350}{(3\,000 + 3\,500) \div 2} \times 100\% = 41.54\%$ (3 分)

30. (1) 债券的年利息 = $1\,000 \times 6\% = 60$ (元) (2 分)

(2) 利息总现值 = $60 \times (P/A, 10\%, 5)$
 $= 60 \times 3.7908$
 $= 227.45$ (元) (2 分)

(3) 债券内在价值 = $1\,000 \times (P/F, 10\%, 5) + 60 \times (P/A, 10\%, 5)$
 $= 1\,000 \times 0.6209 + 227.45$
 $= 848.35$ (元) (3 分)

(4) 当债券发行价格低于或等于 848.35 元时，投资者才会投资该债券。(3 分)

31. (1) 租金支付的形式：后付（普通）年金。(2 分)

(2) 租赁设备在整个租赁期间支付租金的现值
 $P = 20\,000 \times (P/A, 6\%, 5) = 20\,000 \times 4.2124 = 84\,248$ (元) (3 分)

(3) 乙公司应选择融资租赁方式取得设备。(3 分)

理由：因为租赁设备支付租金的现值小于购买设备的价款，所以租赁较好。(2 分)

32. (1) 增发普通股的股数 = $2\,000 / 5 = 400$ (万股) (2 分)

(2) 每年支付的债券利息 = $(2\,000 + 2\,000) \times 8\% = 320$ (万元) (2 分)

(3) 每股收益无差别点的 EBIT:
 $(EBIT - 2\,000 \times 8\%) \times (1 - 25\%) / (8\,000 + 400)$
 $= (EBIT - 320) \times (1 - 25\%) / 8\,000$
 $EBIT = 3\,520$ (万元) (3 分)

筹资决策：因为预计的年息税前利润 4 000 万元大于每股收益无差别点 3 520 万元，应选择 B 方案（发行债券）筹集所需资金对公司更为有利。(3 分)

33. (1) 投资回收期=200/40=5 (年) (2分)

$$\begin{aligned} (2) \text{净现值} &= 40 \times (P/A, 10\%, 9) + (40+5) \times (P/F, 10\%, 10) - 200 \\ &= 40 \times 5.7590 + 45 \times 0.3855 - 200 \\ &= 247.71 - 200 = 47.71 \text{ (万元)} \end{aligned} \quad (3 \text{分})$$

$$\begin{aligned} \text{或: 净现值} &= 40 \times (P/A, 10\%, 10) + 5 \times (P/F, 10\%, 10) - 200 \\ &= 40 \times 6.1446 + 5 \times 0.3855 - 200 \\ &= 247.71 - 200 = 47.71 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{获利指数} &= \frac{40 \times (P/A, 10\%, 9) + (40+5) \times (P/F, 10\%, 10)}{200} \\ &= \frac{247.71}{200} = 1.24 \end{aligned} \quad (3 \text{分})$$

$$\begin{aligned} \text{或: 获利指数} &= \frac{40 \times (P/A, 10\%, 10) + 5 \times (P/F, 10\%, 10)}{200} \\ &= \frac{247.71}{200} = 1.24 \end{aligned}$$

(3) 项目的净现值大于零, 获利指数大于 1, 该项目可以投资。 (2分)

34. (1) 增加的销售收入额=10 500-9 000=1 500 (万元) (2分)

(2) 改变信用条件前的坏账损失额=9 000×2%=180 (万元) (1分)

改变信用条件后的坏账损失额=10 500×4%=420 (万元) (1分)

(3) 改变信用条件后增加的税前损益

$$\begin{aligned} &= 1 500 - [(210+400+420) - (90+200+180)] \\ &= 940 \text{ (万元)} \end{aligned} \quad (3 \text{分})$$

(4) 由于税前损益大于零, 所以可以改变信用条件, 延长信用期间。 (3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) 股权登记日: 2017 年 5 月 22 日; (2分)

除息日: 2017 年 5 月 23 日; (2分)

股利支付日: 2017 年 6 月 12 日。 (2分)

(2) 甲公司的股利支付方式有股票股利和现金股利两种。 (4分)

(3) 甲公司实行固定股利政策。 (2分)

固定股利政策的优点: 增强投资者信心; 满足投资者取得正常稳定收入的需要; 在一定程度上降低资本成本并提高公司价值。 (3分)

【评分参考】根据考生答题情况酌情给分。

财务管理学试题答案及评分参考第 3 页 (共 3 页)