试卷代号：1007　　座位号□□

中央广播电视大学2000—2001学年度第二学期“开放本科”期末考试

金融学专业公司财务试题

2001年7月

题　号	一	二	三	四	五	六	总　分
分　数							

得　分	评卷人

一、名词解释：(每题3分，共12分)

1. 公司金融：

2. 货币调换：

3. 非市场风险

4. 期权：

得　分	评卷人

二、单项选择题(从每题的四个备选答案中,选出一个正确的答案,并将正确答案的字母标号填入括号。每题2分,共20分)

1. 公司经营的主要目标是(　　)

A. 最大限度的盈利　　B. 提高劳动生产率

C. 股东财富最大化　　D. 解决就业问题

2. 某人持有一张票面金额为10万元的商业票据,3个月后到期,银行贴现率为8%,向银行贴现时,银行需扣除贴现利息多少元?(　　)

A. 2000元　　B. 24000元

C. 12000元　　D. 1200元

3. 在有效率市场的分类中,认为价格不仅包含了过去价格的信息,而且包含了全部其他有关的公开信息,但不包括全部原分析家们对企业和经济所做的分析的市场类型是(　　)

A. 弱式效率市场　　B. 半强式效率市场

C. 强式效率市场　　D. 以上三者都是

4. 如果一笔资金的现值与终值相等,那么(　　)

A. 折现率一定很高　　B. 不存在通货膨胀

C. 折现率一定为零　　D. 以上都不对

5. 投资机会成本的高低与投资风险的大小(　　)

A. 成正比　　B. 成反比

C. 无关　　D. 不断转换

6. 财务风险的大小取决于公司的(　　)

A. 负债规模　　B. 资产规模

C. 生产规模　　D. 销售额

7. 某股票的β系数为1.5,市场无风险利率为6%,市场组合的预期收益率为14%,则该股票的预期收益率为(　　)

A. 8%　　B. 9%

C. 18%　　D. 12%

8. 公司不但用长期资金融通永久性资产，还融通一部分波动性资产，这属于短期融资的（　　）融资原则。

A. 中庸型　　B. 稳健型

C. 积极型　　D. 激进型

9. 以下哪种表述是不正确的（　　）

A. 机会成本是指将资产安排于某种用途时所放弃的最佳替代用途上的报酬

B. 沉没成本投资决策之后，会对投资决策产生影响

C. 在现金流量估算中应充分考虑外部效果

D. 税收将直接影响投资项目的现金流量

10. 如果公司每天都在订货，平均存货量（　　）一年订一次货的存货量。

A. 高于　　B. 低于

C. 等于　　D. 无法比较

得　分	评卷人

三、多项选择题（在以下各题的备选答案中，有两个或两个以上是正确的，请将正确答案的字母标号填在括号内，多选和漏选均不得分。每小题 2 分，共 10 分）

1. 公司金融管理的主要内容包括（　　）

A. 财务决策　　B. 筹资决策

C. 投资决策　　D. 股利决策

2. 证券交易主要有以下方式（　　）

A. 现货交易　　B. 期货交易

C. 信用交易　　D. 期权交易

3. 资本成本主要由（　　）两部分组成。

A. 投资机会成本　　B. 经营风险

C. 投资风险补偿　　D. 财务风险

4. 下列哪些表述符合股票的含义：（　　）

A. 股票是有价证书　　B. 股票是债务债权证书

C. 股票是所有者权益证书　　D. 股票是股份有限公司发给股东的

5. 当一投资项目的净现值大于零，则说明（　　）

A. 该项目可行

B. 该项目的内部报酬率大于预估的贴现率（或资本成本）

C. 该项目未来现金流量现值之和大于初始投资额的现值

D. 该项目在赚取必要的投资报酬后还有一定的剩余

得　分	评卷人

四、简答题（每小题 4 分，共 8 分）

1. 利率与贴现率的区别是什么？

2. 发行认股权证的意义？

密 封 线 内 不 要 答 题

得 分	评卷人

五、论述题(10 分)

为什么说评价投资项目优劣的基础是现金流量,而不是会计利润?

得、分	评卷人

六、计算题(40 分)

1. 某人在未来 10 年中,每年底存入 3000 元,他想拥有 60912 元,则年利率应为多少?

(8 分)

2. 如果年利率为10%，100美元的三年期先付年金的终值是多少？如果是现值是多少？

（12分）

3. 某企业平价发行一批债券，票面利率12%，筹资费用率2%，企业适用34%所得税率，问债券成本为多少？（8分）

4. 有三项投资方，资料如下表所示：

时间 / 投资方案	0	第一年末	第二年末
A	(5000)		9000
B	(5000)	4000	4000
C	(5000)	7000	

请计算各项投资的内部报酬率：并确定哪项投资最有利。(12 分)

1元的现值表

n	10%	20%	32%	36%	40%
1	0.9091	0.8333	0.7576	0.7353	0.7142
2	0.8264	0.6944	0.5739	0.5407	
3	0.7513	0.5787	0.4348	0.3975	
5	0.6209	0.4019	0.2495	0.2149	

1元年金的现值表

n	10%	20%	35%	40%
2	1.7355	1.5278	1.2894	1.2245
3	2.4896	2.1065		

1元的终值表

n	5%	10%
5	1.2763	1.6105
10	1.6289	2.5937

1元年金的终值表

n	10%	15%
3	3.3100	3.4725
10	15.937	20.304

试卷代号：1007

中央广播电视大学2000—2001学年度第二学期“开放本科”期末考试

金融学专业公司财务试题答案及评分标准

（供参考）

2001年7月

一、名词解释：(每题3分，共12分)

1. 公司金融：

公司金融：是研究公司当前是与未来经营行为所需资源的取得与分配。在这里，资源体现为最一般的形式——货币。

2. 货币调换：

货币调换：指有互补需要的双方按照协议安排，将不同货币的债务或投资进行互利的交换。

3. 非市场风险：

非市场风险：也称企业特有风险，是指企业由于自身经营及融资状况对投资人形成的风险。

4. 期权：

期权：期权是一种契约，它赋予期权持有者在规定的时期内按规定的价格购买或者出售某种资产的权利。

二、单项选择题(从每题的四个备选答案中，选出一个正确的答案，并将正确答案的字母标号填入括号内。每题2分，共20分)

1. C	2. A	3. B	4. C	5. C
6. A	7. C	8. B	9. B	10. B

三、多项选择题(在以下各题的备选答案中,有两个或两个以上是正确的,请将正确答案的字母标号填在括号内,多选和漏选均不得分。每题 2 分,共 10 分)

1. BCD　　2. ABCD　　3. AD　　4. ACD　　5. ABCD

四、简答题(每小题 4 分,共 8 分)

1. 利率与贴现率的区别是什么?

从本质上讲。利率与贴现率是相同的,只是用于计算不同时点资金价值的称谓不同而已。若已知现值,求终值时,所用的利息率称之为利率,若已知终值,求现值时,所用的利息率则被称为贴现率。

2. 发行认股权证的意义:

(1)使投资者抓住公司发展机会分享利润;

(2)使筹资者有机会以较低成本筹到资金;

(3)使筹资者在公司最需要资金的时候容易筹到。

五、论述题(10 分)

为什么说评价投资项目优劣的基础是现金流量,而不是会计利润?

会计利润按权责发生制计算,只是应计现金流,并不一定收到或付出现金;净现金流量按收付实现制确定,是当期实际收到或付出的现金,它不考虑是否应归属在本期。

使用净现金流量作为评价投资项目的根本原因在于现金流量能反映出资金的时间价值。

投资项目的支出和收入的时间是进行正确决策所必须考虑的因素。会计利润不考虑资金收付的时间,不宜用来衡量投资项目的优劣。

六、计算题(40 分)

1.(8 分)

$FVA=A\cdot FVIFA_{i,n}$

$$FVIFA_{i\,10}=\frac{FVA}{A}=\frac{60912}{3000}=20.304$$

$I=15\%$

2.(12 分)

$V_n=100\times FVIFA_{10\%,3}(1+I)$

$=100\times3.3100(1+10\%)$

$=100\times3.641$

$=364.1$(美元)(6分)

$V_0=100\times PVIFA_{10\%,3}(1+I)$

$=100\times2.4896(1+10\%)$

$=100\times2.73856$

$=273.856$(美元)(6分)

3.(8分)

$$Rd_2=\frac{R_i(1-T)}{1-F}=\frac{12\%(1-34\%)}{1-2\%}=8.1\%$$

4.(12分)

在已知年金、现值和时间的条件下,我们用插入法即可求出各项投资的内部报酬率。

A项目的内部报酬率:$9000\times FVIF_{i,2}=5000$

$$FVIF_{i,2}=5000/9000=0.5556$$

查现值系数表可知,0.5556对应的2年期利率应该在32%—36%之间,设A项目的内部报酬率IRR为X%,用插入法表现为:

32% 0.5739

X% 0.5556

36% 0.5407

$$\frac{X\%-32\%}{36\%-32\%}=\frac{0.5739-0.5556}{0.5739-0.5407}$$

$X\%=34.2\%$ $IRR_A=34.2\%$(4分)

B项目的内部报酬率:$4000\times PVIFA_{i,2}=5000$

$PVIFA_{i,2}=1.25$

查表可知1.25对应的2年期利率应该在35%—40%之间,设B项目的内部报酬率IRR为X%,用插入法表示为:

35% 1.2894

X%　　1.25

40%　　1.2245

$$\frac{X\%-35\%}{40\%-35\%}=\frac{1.2894-1.25}{1.2894-1.2245}$$

X%=38.03%　　IRR_B=38.03%(3 分)

C 项目的内部报酬率：$7000\times FVIF_{i,1}=5000$

$FVIF_{i,1}=0.7143$

查表可知：0.7143 对应的 1 年期利率恰好是 40%，所以 C 项目的内部报酬率 IRR_C=40%(3 分)

(1)使用内部报酬率时：$IRR_C>IRR_B>IRR_A$，选择 C 项目投资最有利。(2 分)