

试卷代号: 1038

座位号

中央广播电视大学 2004—2005 学年度第一学期“开放本科”期末考试

会计学 专业 高级财务管理 试题
会计学统

2005 年 1 月

题号	一	二	三	四	五	六	七	总分
分数								

得分	评卷人

一、名词解释(每小题 3 分,共 9 分)

1. 财务总监委派制:

2. 标准式公司分立:

3. 管理层收购:

得分	评卷人

二、判断题(正确的在括号内划“√”,错误的在括号内划“×”。每小题 1 分,共 10 分)

1. 在财务管理主体上,企业集团呈现为一元中心下的多层次复合结构特征。 ()
2. 一般而言,财务中心体现为财务集权制,而财务公司则体现着财务分权制。 ()
3. 增资配股不属于股利分配性质,而是一种资本筹措行为。 ()
4. 较之财务总监委派制,财务主管委派制所体现的主要是一种财务决策机制。 ()
5. 由于企业集团的成员企业具有独立的法人地位,所以,成员企业可以脱离母公司的核心领导,完全依照自身的偏好进行理财。 ()
6. 母公司与控股子公司之间实质上也是一种委托代理的关系。 ()
7. 一般而言,初创期的企业集团应以股权资本型筹资战略为主导。 ()
8. 证券投资组合与产业投资经营的多元化没有很大的差别。 ()
9. 资本结构是指企业集团各项运用资本间的构成关系。 ()
10. 实现纳税现金流最小化是研究税法折旧政策的根本目的。 ()

得分	评卷人

三、单项选择题(将正确答案的字母序号填入括号内。每小题 1 分,共 10 分)

1. 企业集团组织结构设置上所遵循的“三权”分立制衡原则中的“三权”是指()。
 - A. 财权、物权、人事权
 - B. 所有权、经营权、控制权
 - C. 决策权、执行权、监督权
 - D. 所有权、使用权、管理权
2. 在 MBO 计划设计中,须慎重考虑的首要问题是()。
 - A. 公开、公平、公正
 - B. 防范国有资产流失
 - C. 维护员工合法权益
 - D. 消除法律隐患
3. 奖优罚劣是预算控制之所以具有激励与约束功能的策源地,在奖罚兑现方面,必须把握的最重要的两点是()。
 - A. 客观与公正
 - B. 激励与约束
 - C. 建立奖励制度与可操作性的奖励细则
 - D. 透明与严肃

2. 在股利支付比率的确立上,应结合对()因素的权衡而进行。
 A. 顾客效应
 B. 控制权结构
 C. 成长周期及投资机会
 D. 再融资能力及其成本
 E. 股利信号传递功能
 ()等关键要素。
3. 对于预算监控机构而言,整个监控工作必须着重抓住()
 A. 责任者的积极性、创造性与责任感
 B. 销售进度
 C. 成本与质量
 D. 现金流
 E. 资本保值增值目标
4. 在投资必要收益率的厘定上,需要考考虑的基本因素有()
 A. 市场竞争的客观强制
 B. 投资方式的选择
 C. 股东对资本保值增值的期望
 D. 质量与成本的关系
 E. 实现价值最大化
 ()等方面。
5. 融资来源的质量主要体现在()
 A. 成本与风险水平
 B. 期限结构
 C. 取得的便利性与稳定性
 D. 转换弹性
 E. 约束条款
6. 财务危机的诱发源主要在于如下方面()
 A. 市场竞争能力低下
 B. 内部资源配置效率低下
 C. 业务规模快速增长
 D. 市场供求变化莫测
 E. 过度经营

4. 在有关目标公司价值评估方面,集团总部面临的重大困难是以()的观点,选择恰当的评估方法来评估。

- A. 时间价值
 B. 持续经营
 C. 会计分期假设
 D. 整体利益最大化
 E. 一般而言,经营者的管理绩效的优劣,在静态上,应当以()为最低评价标准。
 A. 企业历史平均水平
 B. 市场或行业平均水平
 C. 市场或行业最好水平
 D. 市场或行业先进水平
 E. 市场或行业平均先进水平
6. 在现金支付顺序上,下列方面最不具优先地位的是()。
 A. 满足经营活动需要
 B. 偿付到期债务本息
 C. 缴纳增值税与所得税
 D. 现金股利分配
7. 下列指标,()是决定经营者能否参与剩余税后利润分配的首要前提条件。
 A. 核心业务资产销售率
 B. 经营性资产收益率
 C. 核心业务资产收益率
 D. 净资产收益率
8. 无论是从集团自身能力还是从市场预期看,处于成熟期的企业集团应采取股利支付方式为()
 A. 无股利支付策略
 B. 剩余股利支付策略
 C. 股票股利支付策略
 D. 高股利支付策略
9. 下列方面中,属于中国企业实施并购活动所面临的最主要陷阱是()。
 A. 战略规划不当
 B. 管理不善
 C. 法律风险
 D. 信息错误
10. 将企业集团的决策目标及其资源配置规划加以量化并使之得以实现的内部管理活动或过程,称为()。
 A. 量化管理
 B. 量化管理
 C. 预算管理
 D. 目标导向

得分	评卷人

四、多项选择题(下面各题所给的备选答案中,至少有两项是正确的,将正确答案的字母序号填入括号内。多选或漏选均不得分。每小题2分,共12分)

1. 在MBO个人持股比例的确定上,应结合下列基本因素进行()。
 A. 文化程度
 B. 职务级别
 C. 维护员工合法权益
 D. 进入目标公司工龄
 E. 司职年限

得分	评卷人

五、简答题(共 14 分)

1. 简述预算组织设计的原则。(6 分)

2. 简述管理总部与成员企业之间融资决策权限划分应遵循的基本原则。(8 分)

得分	评卷人

六、计算题及综合分析题(共 30 分)

1. (本题 20 分)2004 年末 A 公司有关财务数据如下:
- 2004 年商品销售收入总额 2500 万元,较 2003 年增长 25%;
 - 2004 年现金流入 2200 万元,其中营业现金流入 1450 万元,较 2003 年增加 100 万元;
 - 2004 年现金流出 2000 万元,其中营业现金流出 1225 万元,较 2003 年增加 200 万元;
 - 2004 年缴纳增值税 70 万元,所得税 60 万元(2003 年所得税 50 万元);
 - 2004 年非付现成本 130 万元,较 2003 年增加 30 万元。
- 要求:
- (1)分别计算 2004 年现金流量比率、营业现金流量比率、营业现金流量纳税保障率;
 - (2)计算 2004 年与 2003 年的销售营业现金流量比率、非付现成本占营业现金流量比率;
 - (3)对该公司 2004 年的财务状况做出综合评价。

2. (本题 10 分) 甲公司意欲收购在业务及市场方面与其具有一定协同性的乙企业 62% 的股权。相关资料如下:

乙企业拥有 10000 万股普通股, 2002 年、2003 年、2004 年税前利润分别为 1100 万元、1300 万元、1200 万元, 所得税率 30%; 甲公司决定按乙企业三年平均盈利水平对其作出价值评估。评估方法选用市盈率法, 并以甲企业自身的市盈率 18 为参数。

要求: 计算乙企业预计每股价值、企业价值总额及甲公司预计需要支付的收购价款。

得分	评卷人

七、案例分析题(共 15 分)

甲企业历经十多年风雨沧桑, 由原来单一的经营模式发展成为投资领域扩展到房地产开发、仓储货运、物业与酒店业、文化娱乐、新技术等多种行业。甲企业主要的投资力量在于成熟产业, 如农业、制造业、金融业和旅游业, 很少投资高科技产业。他们认为高科技风险大, 许多企业追求利润的最大化, 而甲企业则追求份额最大化, 因此甲企业在产业扩张和产业选择时具有强烈的份额意识。甲企业进入传统产业, 其方式不是通过上增量, 而是通过整合存量来达到控制产业的目的。甲企业认为, 要整合一个行业, 关键是要用一套好的管理模式对这个行业进行提高。好的管理模式从哪里来? 这个行业做得最好的企业, 它的管理模式、它的领导人在这个行业中一般来说都是最好的。因此, 甲企业的办法是, 在一个行业中选择最好的企业和企业家作为收购对象。

问题:

1. 核心竞争战略的基本点何在?
2. 多元化经营与核心竞争力存在什么矛盾?
3. 结合上述案例, 思考如何解决多元化经营与核心竞争力之间的矛盾?
4. 甲企业的快速扩张会带来哪些风险?

试卷代号: 1038

中央广播电视大学 2004—2005 学年度第一学期“开放本科”期末考试

会计学 专业 高级财务管理 试题答案及评分标准
会计学统

(供参考)

2005 年 1 月

一、名词解释(每小题 3 分,共 9 分)

1. 财务总监委派制是母公司为维护集团整体利益,强化对子公司经营管理活动的财务控制与监督,由母公司直接对子公司委派财务总监,并纳入母公司财务部门的人员编制实行统一管理 with 考核奖励的财务控制方式。

2. 换股式公司分立,即母公司把其在子公司中占有的股份分配给母公司的一些股东(而不是全部母公司股东),交换其在母公司中的股份。

3. 管理层收购是指核心管理层人员以所在目标公司资产或股权为抵押,通过负债融资收购目标公司的全部或大部分股份,从而转换目标公司的所有权结构与控制权结构,实现对目标产权重组与管理重组目的的一种杠杆收购方式。

二、判断题(每小题 1 分,共 10 分)

- 1. 2. 3. 4. 5.
- 6. 7. 8. 9. 10.

三、单项选择题(每小题 1 分,共 10 分)

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

四、多项选择题(多选或少选均不得分。每小题 2 分,共 12 分)

- 1. A、B、D、E 2. A、B、C、D、E 3. B、C、D
- 4. A、C、E 5. A、B、C、D、E 6. A、B、E

五、简答题(共 14 分)

1. (本题 6 分)企业集团预算组织的设计原则:

(1038 号)高级财务管理答案第 1 页(共 4 页)

- (1) 必须遵循集团治理结构的基本特征。 (1 分)
- (2) 必须体现一体化战略管理思想。 (1 分)
- (3) 必须体现“三权”分立制衡的内控理念 (1 分)
- (4) 必须贯彻权责利明晰与相互对称的组织原则。 (1 分)
- (5) 必须充分体现预算特有的财务属性。 (1 分)
- (6) 必须确立顺势调整的权变观念。 (1 分)

2. (本题 8 分)在处理管理总部与成员企业融资权限的关系上,应依据统一规划、重点决策、授权控制三方面的基本原则进行:

- (1) 统一规划是指对集团及各成员企业的融资政策及重大融资事项统一由总部规划并制定基本操作规则等。 (2 分)
- (2) 重点决策是指对那些与集团发展战略关系密切、影响重大的融资项目,一律经由管理总部直接决策。 (3 分)
- (3) 授权控制主要是指总部将对成员企业融资实施过程的监控权以及其它一般事务性的日常管理权交由专门的财务职能机构负责。 (3 分)

六、计算题(共 30 分)

1. 解:(本题 20 分)

(1) 2004 年的各项指标值如下:

$$\text{现金流量比率} = \frac{\text{现金流入量}}{\text{现金流出量}} = \frac{2200}{2000} = 1.1$$

$$\text{营业现金流量比率} = \frac{\text{营业现金流量}}{\text{营业现金流量}} = \frac{1450}{1225} = 1.18$$

$$\text{营业现金流量纳税保障率} = \frac{\text{营业现金流量} + \text{所得税} + \text{增值税}}{\text{所得税} + \text{增值税}}$$

$$= \frac{(1450 - 1225 - 60) + 60 + 70}{60 + 70} = 2.27$$

(2) 2003 年:

$$\text{销售营业现金流量比率} = \frac{\text{营业现金流量}}{\text{销售收入净额}}$$

$$= \frac{1450 - 100}{2500 \div (1 + 25\%)} = \frac{1350}{2000} = 65.7\%$$

(1038 号)高级财务管理答案第 2 页(共 4 页)

非付现成本占营业现金流量比率 = $\frac{\text{非付现营业成本}}{\text{营业现金流量}}$

$$= \frac{130-30}{(1450-100)-(1225-200)} - 50$$

$$= \frac{100}{275} = 36.36\%$$

(2分)

2004年:

销售营业现金流入比率 = $\frac{\text{营业现金流入量}}{\text{销售收入净额}}$

$$= \frac{1450}{2500} = 58\%$$

(2分)

非付现成本占营业现金流量比率 = $\frac{\text{非付现营业成本}}{\text{营业现金流量}}$

$$= \frac{130}{1450-1225-60} = \frac{130}{165} = 78.79\%$$

(2分)

(3)从2004年的自身各项财务指标来看,反映出企业的经营状况尚可,现金的流入量能够满足日常的现金支出与纳税需要。但相对于2003年的指标来看,销售营业现金流入比率下降了7.7%,非付现成本占营业现金流量比率上升了42.43%,表明该公司收益质量与现金流量质量有一定程度下降,存在过度经营的倾向。为此,要求在该公司在未来经营理财过程中,不能只是单纯地追求销售额的增加,还必须对收益质量以及现金流量质量等予以密切关注。

2. 解:(本题10分)

乙企业近三年平均税前利润 = $(1100+1300+1200)/3 = 1200$ (万元)

(1分)

乙企业近三年平均税后利润 = $1200 \times (1-30\%) = 840$ (万元)

(1分)

乙企业近三年平均每股盈利 = $840/10000 = 0.084$ (元/股)

(1分)

乙企业每股价值 = $0.084 \times 18 = 1.51$ (元/股)

(2分)

乙企业价值总额 = $1.51 \times 10000 = 15100$ (万元)

(2分)

甲公司收购乙企业62%的股权,预计需要支付收购价款 = $15100 \times 62\%$

$$= 9362 \text{ (万元)}$$

(3分)

七、案例分析题(共15分)

要点提示:

1. 在企业的发展过程中,利润、市场份额、竞争优势、核心能力等因素中,对企业影响最深远的是核心竞争能力,即企业面对市场变化作出反应的能力。(2分)

2. 企业核心能力是企业的一项竞争优势资源和企业发展长期发展的长期支撑力。由此可见,企业应该根据其拥有的核心能力和竞争优势作出是否采取多元化经营的策略。从这个角度说,企业必须首先有一个具有竞争力的核心产品,围绕核心产品、核心能力和竞争优势再考虑是否应该多元化经营。没有根植于核心能力的企业多元化经营,又不能在外扩张战略中培植新的核心能力,最终结果可能把原来的竞争优势也丧失了。(4分)

3. “多元化”与“一元化”相互融合。

随着人们的认识逐渐从传统理论的误区中走出,并对专业化投资与经营策略的优势有了日趋广泛的认同。事实上,无论是多元化抑或一元化,只不过是企业集团采取的两种不同的投资战略与经营策略,二者并非是一一对不可调和的矛盾。

投资与经营的专业化并非等同于产品或业务项目的单一化。在企业集团里,应当体现为一种一元“核心编造”下产品或业务项目投资序列的多样性格局,而在这些种类繁多产品或业务项目背后,一个共性的特征是由技术、信息、文化观念、甚至经营机制等因素的综合作用所形成的核心能力这一强大的能量支持体系。

可见,该企业集团所实施的“多元化”(实质为一元“核心编造”下投资与经营的多样性)战略,并非一种无序的产业或产品的随意杂合,而是体现为一种核心能力有效支持下的投资延伸的高度秩序性。(6分)

4. (1)过度扩张会导致资金供给短缺,从而引发财务风险;

(2)跨行业并购对企业管理能力有很高要求,过度扩张可能会遭受管理不善风险;

(3)在某一行业的规模扩大会导致垄断指控,导致法律风险。(3分)