

试卷代号:11292

座位号

国家开放大学2024年春季学期期末统一考试

### 企业集团财务管理 试题(开卷)

2024年7月

#### 注意事项:

1. 将你的学号、姓名及考点名称填写在试题和答题纸的规定栏内。考试结束后,把试题和答题纸放在桌上。试题和答题纸均不得带出考场。待监考人员收完试题和答题纸后方可离开考场。
2. 仔细阅读题目的说明,并按题目要求答题。所有答案必须写在答题纸的指定位置上,写在试题上的答案无效。
3. 用蓝、黑圆珠笔或钢笔(含签字笔)答题,使用铅笔答题无效。

#### 一、单项选择题(每小题2分,共20分)

1. 当投资企业直接或通过子公司间接地拥有被投资企业20%以上但低于50%的表决权资本时,会计意义的控制权为( )。
 

A. 共同控制	B. 重大影响
C. 无重大影响	D. 控制
2. 某集团涉及煤炭开采、矿山机械制造、矿山工程服务等产业,这属于( )企业集团,若该集团进军火力发电业,则升级为( )企业集团。
 

A. 纵向一体化;无关多元化	B. 横向一体化;无关多元化
C. 纵向一体化;相关多元化	D. 横向一体化;相关多元化
3. 从企业集团发展历程看,处于初创期且规模相对较小的企业集团,或者业务单一型企业集团主要适合于( )的组织结构。
 

A. H型结构	B. M型结构
C. N型结构	D. U型结构
4. 在集团治理框架中,最高权力机关是( )。
 

A. 职工代表大会	B. 经理层
C. 董事会	D. 集团股东大会

5. 企业集团战略管理具有长期性,会随环境因素的重大改变而进行战略调整,表明其具有( )的特点。
 

A. 全局性	B. 动态性
C. 统一性	D. 高层导向型
6. 并购时,对目标公司价值评估中实际使用的是目标公司的( )。
 

A. 账面价值	B. 整体价值
C. 债务价值	D. 股权价值
7. 企业集团设立财务公司应当具备的条件之一,申请前一年,按规定并表核算的成员单位资产总额不低于50亿元人民币,净资产率不低于( )。
 

A. 20%	B. 50%
C. 30%	D. 40%
8. ( )属于预算监控指标中的非财务性关键业绩。
 

A. 收入	B. 资产周转率
C. 利润	D. 产品产量
9. 集团层面的业绩评价包括母公司自身业绩评价和( )业绩评价。
 

A. 集团整体	B. 子公司
C. 分公司	D. 事业部
10. 经济增加值(EVA)的核心理念是资本获得的收益至少要能补偿投资者承担的风险。经济增加值的基本计算公式是用( )减去资本成本。
 

A. 销售收入	B. 平均资产总额
C. 息税前利润	D. 税后净营业利润

#### 二、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,多选或漏选均不得分。每小题2分,共10分)

11. 当前,企业集团组建与运行的主要方式有( )。
 

A. 并购	B. 联盟
C. 重组	D. 投资
E. 协作	
12. 一般情况下,集团总部功能定位主要体现为( )。
 

A. 日常财务管理功能	B. 财务控制和管理功能
C. 资本运营和产权管理功能	D. 人力资源管理功能
E. 战略决策和管理功能	
13. 集团投资战略有两层涵义,一是从导向层面理解;二是从操作层面理解。下列内容从操作层面理解的有( )。
 

A. 项目新建或外部并购	B. 企业集团增长速度
C. 企业集团投资规模	D. 集团资本支出预算
E. 企业集团投资方向	

○-○-○

考点名称:

姓名:

学号:

○-○-○

14. 企业集团资金集中管理模式有多种,主要包括( )。
- A. 总部财务备用金拨付模式      B. 总部财务统收统支模式  
C. 总部结算中心模式              D. 财务公司模式  
E. 内部银行模式
15. 平衡计分卡的业绩维度是( )。
- A. 学习和成长                      B. 财务维度及其指标  
C. 内部作业流程及其指标          D. 行业发展及其指标  
E. 客户维度及其指标

三、判断题(正确的划“√”,错误的划“×”。每小题1分,共10分)

16. 企业集团的目标导向是母公司(总部)价值最大化。( )
17. 若达到会计意义上的控制,就必须直接或者间接拥有被投资方50%以上的股权。( )
18. 在企业集团管控模式中,最集权、组织与管理成本最昂贵的是战略规划型。( )
19. 可持续增长率表明,任何企业的发展速度都不是任意而定,集团发展速度受制于现有资产的周转能力。( )
20. 企业集团投资方式中的新设投资方式,具有可控性强、形成生产能力并进入市场较快等优点。( )
21. 对于巨额并购的交易,现金支付的比率一般都比较低。( )
22. 企业集团内部融资是指集团通过内部资金管理平台(结算中心或财务公司等)而形成的集团内部成员单位间的资金融通。( )
23. 企业集团总预算具有事先规划和事后汇总的双重作用。( )
24. 与单一企业相比,企业集团财务管理分析的特殊性在于分析对象不同,其至少应包括企业集团整体分析和分部分析两大类。( )
25. 非财务业绩指标是指除财务业绩以外的、反映企业运营、管理效果及财务业绩形成过程的指标。( )

四、计算题(共30分,请写出计算公式及过程,计算结果可以保留两位小数)

26. A集团20×1年12月31日的资产负债表(简表)如下表所示:

资产负债表(简表)

20×1年12月31日                      单位:万元

资产项目	金额	负债与所有者权益项目	金额
流动资产	60000	流动负债	60000
非流动资产	90000	非流动负债	40000
		实收资本	30000
		盈余公积	10000
		未分配利润	10000
资产合计	150000	负债与所有者权益合计	150000

假定该企业20×1年的销售收入为100000万元,销售净利率为6%,现金股利支付率为25%。公司营销部门预测20×2年销售将增长10%,且其资产、负债项目都将随销售规模增长而增长。同时,为保持股利政策的连续性,公司并不改变其现有的现金股利支付率这一政策。

要求:

- (1)计算20×2年该集团增加的销售额;
- (2)计算20×2年该集团由于销售的增长而增加的投资需求和负债融资量;
- (3)计算20×2年该集团外部融资需要量;
- (4)为了满足外部融资需求,请列举至少两种资金筹集方式。

27. A公司在第5个营业年度年末通过IPO上市,此时年平均市盈率为16,该公司期末资产负债表数据如下:资产总额200亿元,资产负债率为50%,当年净利润20亿元。该公司于期末对同业的上市公司B发起并购,并购后B公司仍然维持独立上市地位,此时B公司的资产负债表数据如下:资产总额80亿元,资产负债率70%,当年净利润4亿元,最近3年的平均净利润为6亿元,此时该公司市盈率为25。资本市场上A公司与B公司所在行业的平均市盈率为20。

要求:

- (1)根据被并B公司最近盈利水平和同业市盈率估测该公司目标价值;
- (2)根据被并B公司最近3年盈利水平和同业市盈率估测该公司目标价值;
- (3)若B公司被收购后协同效应显著,其盈利水平能够改善至A公司水平(具有相同资产报酬率),其市盈率也与A公司一致,则估测B公司的目标价值。

五、案例分析题(共30分)

28. 迪斯尼(DISNEY)公司现为全球最大的一家娱乐公司,也是好莱坞最大的电影制片公司。在迈克尔·艾斯纳长达18年的经营中,融资扩张策略和业务集中策略是其始终坚持的经营理念。这两种经营战略相辅相成,一方面保证了迪斯尼公司业务的不间断扩张,创造了连续十数年的高速增长;另一方面确保新业务与公司原有资源的整合,同时起到不断地削减公司运行成本的作用。

迪斯尼公司的长期融资行为具有以下四个特点:第一、股权和债权融资基本呈现同趋势变动;第二、融资总额除了在1996年有较大的增长,其他年份都比较稳定,而1996年的融资激增,显然是与并购美国广播公司(ABC)相关的;第三、除了股票分割和分红之外,迪斯尼公司的股权数长期以来变化不大,仅有的一次变动在1996年,由于收购美国广播公司融资数额巨大而进行了新股增发;第四、长期负债比率一直较低,近年来仍在下降,迪斯尼公司的负债平均水平保持在30%左右,1996年并购融资后,负债率一度超过40%,此后公司每年都通过增加股权融资来逐步偿还债务,降低负债比率。

值得注意的是,公司在2000年通过股权融资大幅削减长期债务,为2001年并购福克斯公司(FOX)创造了良好的财务条件。

请结合案例分析:

- (1)什么是融资战略?企业集团融资战略包括哪些内容?
- (2)简述企业集团融资决策权的配置原则。
- (3)该案例企业采用的是哪种类型的融资战略,特点是什么?
- (4)分析该案例公司采用上述融资战略的原因。

试卷代号:11292

国家开放大学2024年春季学期期末统一考试

企业集团财务管理 试题答案及评分标准(开卷)

(供参考)

2024年7月

一、单项选择题(每小题2分,共20分)

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

二、多项选择题(错选、多选或漏选均不得分,每小题2分,共10分)

11. ACD        12. BCDE        13. ACD        14. ABCDE        15. ABCE

三、判断题(正确的划“√”,错误的划“×”。每小题1分,共10分)

16. ×            17. ×            18. √            19. √            20. ×  
21. ×            22. √            23. √            24. √            25. √

四、计算题(列出计算公式或计算过程可酌情给分,共30分)

26. 解:(本题15分)

(1)A集团20×2年增加的销售额=100000×10%=10000(万元)(2分)

(2)A集团销售增长而增加的投资需求=(150000/100000)×10000=15000(万元)(3分)

A集团销售增长而增加的负债量=[(60000+40000)/100000]×10000=10000(万元)(3分)

(3)A集团外部融资需要量=15000-10000-100000×(1+10%)×6%×(1-25%)=50(万元)(5分)

(4)包括但不限于:银行借款、发行债券、吸收直接投资、发行普通股、发行优先股等。(2种1

个1分,共2分)

27. 解:

(1)被并公司(B)目标价值 $1=4\text{亿}\times 20=80\text{亿}$ (4分)

(2)被并公司(B)目标价值 $2=6\text{亿}\times 20=120\text{亿}$ (4分)

(3)主并公司(A)资产报酬率 $=20/200=10\%$ (2分)

被并公司(B)目标净利润 $=80\text{亿}\times 10\%=8\text{亿}$ (2分)

被并公司(B)目标价值 $3=8\text{亿}\times 16=108\text{亿}$ (3分)

(11292号)企业集团财务管理答案第1页(共2页)

五、案例分析题(共30分)

28. 要点提示:

(1)融资战略是企业为满足投资所需资本而制定的未来筹资规划及相关制度安排。与单一组织不同,企业集团融资战略及融资管理需要从集团整体财务资源优化配置入手,通过合理规划融资需要量、明确融资决策权限、安排资本结构、落实融资主体、选择融资方式等等,以提高集团融资效率、降低融资成本并控制融资风险。(6分)

(2)集团融资决策权限的界定取决于集团财务管理体制。但是,不管集团财务管理体制是以集权为主还是以分权为主,在具体到集团融资这一重大决策事项时,都应遵循以下基本原则:①统一规划。统一规划是集团总部对集团及各成员企业的融资政策进行统一部署,并由总部制定统一操作规则等。②重点决策。重点决策是指对那些与集团战略关系密切、影响重大的融资事项,由集团总部直接决策。③授权管理。授权管理是指总部对成员企业融资决策与具体融资过程等,根据“决策权、执行权、监督权”三分离的风险控制原则,明确不同管理主体的权责。(8分)

(3)迪斯尼公司采取的是保守型融资战略,其特点有低杠杆化、杠杆结构长期化等。(4分)

(4)特点一、二,反映出迪斯尼公司的融资行为与其投资需求是相关的,变动具有一致性,其融资行为是为投资行为服务的;特点三、四反映出迪斯尼公司偏好于用股权融资来替换债务融资,不希望有较高的债务比率。

分析其原因有两个方面:首先,迪斯尼公司有优良的业绩作支撑,经营现金流和自由现金流充足。因此公司有能力减少债务融资,控制债务比率,降低经营风险。而且,并购行为又进一步推动业绩上升。其次,迪斯尼公司采取的激进的扩张战略本质上来讲也是一种风险偏大的经营策略,为了避免高风险,需要有比较稳健的财务状况与之相配合。(12分)

注:学生能用自己的语言表达核心意思,就可以得分;意思不够准确的适当扣分;在某一点上论述很充分的,适当加分。

(11292号)企业集团财务管理答案第2页(共2页)