

## 2000 年厦门大学金融学综合卷考研试题

考研加油站收集整理 <http://www.kaoyan.com>

厦门大学 2000 金融学综合卷试题

招生专业：金融学

考试课程：综合考试

### 第一部分财政学

#### 一、简答题：每题 4 分

- 1、简述税率与税收收入的关系。（用拉弗曲线原理说明）
- 2、分析价格与财政分配的关系。
- 3、简述财政投资的特点。
- 4、为何国家财政向国有商业银行发行特种国债。

#### 二、论述题：9 分

论在市场经济条件下，为何财政还需安排农业支出资金。

### 第二部分银行信贷学

#### 一、简答题（每题 5 分，共 15 分）

- 1、实行贷款风险五级分类有何积极意义？
- 2、狭义表外业务与中间业务相比较，两者有何主要异同点？
- 3、为什么 CDs 是其特有者和发行银行的一种理想的货币市场工具？

#### 二、简答题（本题 10 分）

- 1、《巴塞尔协议》所采用的衡量资本充足性的方法存在哪些局限性？

### 第三部分财务管理

#### 一、问答题（每题 4 分）

- 1、公司最佳资本结构的理论依据是什么？为什么？
- 2、息税前利润指标在哪些财务决策中需要应用？简要说明如何应用？

#### 二、计算分析题（第一题 7 分，第二题 10 分）

1、A 公司年净利润为 12000000 元，普通股 9600000 股，每股市价为 20 元；B 公司年净利润为 4800000 元，普通股 6000000 股，每股市价为 8 元。现 A 公司拟并购 B 公司，请通过计算回答下列问题：

（1）若并购时要保持双方股东各自原有的每股收益水平，兑换比率和兑换价格应为多少？A 公司需增发多少股票才能并购 B 公司？

（2）若并购后 A 公司（存续公司）每股收益为 1.20 元，市盈率为 10 倍，原 A 公司和 B 公司股东的股票价值会发生什么变化？主要原因是什么？

2、某公司股东权益为 160000 元，负债总额为 240000 元，本年实现销售净收入为 200000 元，净利润为 32000 元。

要求：利用杜邦体系分析法计算下列指标并对该公司获利能力进行综合分析。

- （1）销售净利率；（2）总资产周转率；（3）总资产收益率；（4）产权比率；（5）权益乘数；股东权益报酬率。

### 第四部分国际金融

案例：IPC 一西班牙子公司

在 1978 年的后期, IPC 公司管理层考虑公司的全球的扩展战略, IPC 是一个芝加哥制造商, 制造用于汽车、家用电器及工业设备的不同种类的电机产品。企业所有的产品都销售给其它厂商, 主要是汽车制造商。IPC 的市场主要由它的全球的子公司支持, 其子公司遍布于法国、德国、西班牙、菲律宾及美国等国。欧洲的成功主要是基于其专业技术和及时的满足不同厂商的设备的需求。这个成功使最高管理层意识到 IPC 公司有在欧洲扩张的必要性。

IPC 的法国和德国子公司主要销售和组装电动机, 当特殊需求产生时, 它们也从事生产活动, 随着欧洲市场的成熟, 尤其是面向汽车的电动机, 有必要生产 5 马力的电机。法国子公司的管理者鼓励美国 IPC 扩大法国的设施, 然而, 西班牙有较低的劳动力成本及法国所没有的政府的激励措施, 因此 IPC 总经理要财务部职员对在西班牙的巴塞罗那的投资进行投资可行性评估。

这家公司是 IPC 的全资子公司, 生产的电动机产品主要面向国内市场和其它欧洲国家, 母公司的初始投资将是 1.5 百万, 如按即期汇率: 1 美元=70 比塞塔, 相当于 105 百万比塞塔; 另外的 600,000 美元通过从 Banque 财务公司获得融资, 年利率为 10% 的固定利率每年支付一次, 10 年内还清。总资本为 2.1 百万美元将满足用于购买 1 百万设备及其它的流动资金的需求。在未来没有其它流动资金的需求, 对设备的成本计算将采用期限为 10 年的直线折旧法。

此项目假定为持续经营, 因此, 原则上应按照持续经营进行评估。然而。由于对几年后的未来需求的预测的困难, IPC 将评估时期分为两个时段, 4 年及 4 年以后。第 4 年末的现金流量是对 4 年末现金流量的采用永续年金的方法进行折现而得到。

例如, 如果第四年以后的现金流入为 150,000 美元, 则认为其后第 4、5、6 等所在年份

的现金流入都为 150,000 美元, 因此, 按永续年金计算方法, 假定折现率为 10%, 即可求出第

四年末的现金流量为:

第四年后的所有年份年观现金流量 / 年折现率

= 美元 150,000 / 0.1 = \$ 1,500,000

该公司的税后平均加权资本成本大约为 12%。然而, 由于西班牙公司有更高的风险, IPC 对此项目的评估将采用 16% 的折现率。

第一年的电动机的销售价格在西班牙为 1300Pts, 由于西班牙对竞争性进口产品实施商

关税的原因, 西班牙可以在国内销售 50,000 单位, 出口销售 150,000 单位。

西班牙的通货膨胀迫使该公司第年提高价格 15%, 其不影响国内市场的销售量; 但除非 peseta 贬值, 否则减少出口销售量。和法国子公司讨论的结果表明欧洲需求的价格弹性为 1.5, 即 IPC 的电动机的相对价格每上涨 1%, 需求将下降 1.5%。欧洲 (除西班牙之外) 和美国的年通货膨胀为 5%。

处于简便上的考虑, 年初的价格和汇率用来计算每年的需求、销售价格和营业成本。然

而, 利息及母公司的管理费用将在年底 12 月 31 支付。

不考虑价格或汇率的变化, 第一个四年的销售量预测值为:

年份	价格 Pts.	汇率	国内销售量	出口量
----	---------	----	-------	-----

16.67Pts. /FF

1978	1,	300	77.98	50,000	150,000
1979	1,	300	77.98	60,000	165,000
1981	1,	300	77.98	65,000	181,500
1982	1,	300	77.98	70,000	199,650

西班牙子公司的年生产能力为每年 350,000 单位。

单位变动成本大约为 840PtS，其中 20% 用于从美国进行原材料，40% 用于从国内购买原材料及其它用于支付劳动费用，国内的成本预期按年通货膨胀率 15% 上升，年固定成本包括车间管理费用 75 百万 PtS，折旧费（10 年期，不含残值）及支付给母公司的管理费每年为 30,000 美元。

西班牙的税收包括 30% 的所得税和 10% 的股利的预扣税，损失不可抵扣未来利润。美国的收入所得税为 50%，国外的所得税及预扣税可以抵减。尽管该公司预期一些子公司的利润有可能用于再投资，但从评估的角度出发，认为所有的利润都将于年末汇回本国。

IPC 项目的评估小组将基于以上的信息以及如下的汇率预测信息（由公司的开户银行提供预测），对该项目进行评估。

汇率预测，1978—1982，（每单位美元外币的价格）

12 月 31 日	PtS. / \$	FF / \$
1978	70.0	4.20
1979	70.0	4.00
1980	85.0	3.50
1981	90.0	3.50
1982	110.0	3.50

请根据以上计算项目的预期销售收入。

共 1 页