

★★★答题一律做在答题纸上，做在试卷上无效。★★★

解题时可能需要的终值、现值系数表

i, n	复利终值系数	复利现值系数	年金终值系数	年金现值系数
8%, 3 年	1.2597	0.7938	3.2464	2.5771
9%, 3 年	1.2950	0.7722	3.2781	2.5313

一、单项选择题（本大题分 10 小题，每小题有且只有一个正确答案，请把你认为正确的答案前的英文字母填在答题纸上。每小题 1.5 分，共 15 分）

- 普通年金终值系数的倒数称为（ ）。  
A、普通年金现值系数                      B、复利终值系数  
C、偿债基金系数                          D、投资回收系数
- （ ）可以进一步分解为经营风险和财务风险。  
A、系统风险                              B、非系统风险  
C、投资组合的风险                      D、证券市场风险
- 某股份有限公司发行新股时，发行价格为每股 7.50 元，按照上年每股收益 0.50 元计算，其发行市盈率为（ ）倍。  
A、1.50                      B、5.00                      C、7.50                      D、15
- 资产负债率与产权比率的数量关系是（ ）。  
A、资产负债比率=1-产权比率              B、产权比率=1+资产负债率  
C、资产负债比率=1/(产权比率-1)  
D、资产负债比率=产权比率/(1+产权比率)
- 杜邦财务分析体系是以（ ）为基础的。  
A、权益净利率=资产净利率×销售净利率×权益乘数  
B、权益净利率=销售净利率×资产周转率×权益乘数  
C、权益净利率=资产净利率×资产周转率×权益乘数  
D、权益净利率=销售净利率×资产周转率×产权比率



6. 按照资本资产定价模型理论得到的反映风险与收益之间的关系可以用( )表示。

- A、证券市场线                      B、资本市场线  
C、组合分散效应线              D、贝他系数线

7. ( ) 能向市场传递公司正常发展的信息, 有利于树立公司良好的形象, 也有利于投资者安排股利收入和支出。

- A、剩余股利政策                      B、固定或持续增长的股利政策  
C、固定股利支付比率              D、低正常股利加额外股利政策

8. 成本按性态(习性)分析, 可以分为( )基本的两类。

- A、固定成本和变动成本              B、直接成本和间接成本  
C、可控成本和不可控成本              D、生产成本和期间成本

9. 下列诸因素中, ( ) 的变动不会影响产品的保本点。

- A、产销量                      B、单位产品售价  
C、单位产品变动成本              D、固定成本总额

10. 现代资本结构理论有不同的研究成果, 其中以 MM 理论为起点, 着重考虑负债税额庇护利益和破产成本对企业价值的影响, 这一理论是( )。

- A、净收益理论                      B、营业收益理论  
C、权衡理论                      D、信号传递理论

二、多项选择题(本题分 10 小题, 在每小题的四个备选答案中, 有 2—4 个是符合题目要求的, 将你认为符合题意的答案前的英文字母填在答题纸上。多选、错选、漏选、不选均不给分。每小题 2 分, 共 20 分)

11. ABC 公司通过上海证券交易所向社会公开增发人民币普通股 8000 万股, 发行价格每股 4.85 元, 筹集资金总额 38800 万元, 扣除发行费用 1358 万元, 实际筹集资金净额 37442 万元。这种筹资所依赖的金融市场是( )。

- A、资本市场                      B、货币市场  
C、发行市场                      D、流通市场

12. 企业的目标可以概括为( )三个方面。

- A、生存                      B、发展                      C、增值                      D、获利

13. 财务管理中有关财务交易的原则包括( )。

- A、风险报酬权衡原则                      B、货币时间价值原则  
C、投资分散化原则                      D、资本市场有效原则

14. 除了投资报酬率以外, 影响企业财务管理目标实现的主要因素还包括( )。

- A、投资项目                      B、风险                      C、资本结构                      D、股利政策

15. 投资项目风险处置的基本方法有( )两种。

- A、修正内含报酬率法                      B、调整现金流量法  
C、风险调整折现率法                      D、资本资产定价模型法



16、建立存货控制基本模型时，需要有下列哪些假设？（ ）。

- A、年储存成本总额是固定的                      B、能及时补充存货  
C、存货集中到达，而并非陆续供应              D、无缺货成本

17、理论上说，最佳现金持有量的确定有三种方法，分别是（ ）。

- A、使用现金浮游量模式                      B、成本分析模式  
C、存货模式                      D、随机模式

18、已知某企业经营 A 产品的经营杠杆系数为 2，财务杠杆系数为 1.5，则下列说法正确的有（ ）。

- A、当产品销量在原来的基础上增加 10%时，其息税前利润将增加 20%  
B、当息税前利润在原来的基础上增加 10%时，其每股收益将增加 30%  
C、当产品销量在原来的基础上增加 10%时，其每股收益将增加 30%  
D、当息税前利润在原来的基础上增加 10%时，其每股收益将增加 15%

19、息税前利润指标的大小与下列（ ）无关。

- A、企业的资本结构                      B、企业的盈利状况  
C、企业的所得税政策                      D、企业承担的利息费用

20、企业向银行借款 1000 万元，期限为 5 年，年利率为 9%，确定的还款方式为按年分期等额还本付息。那么可以计算出每年的还款金额约为 257.09 万元。则下列关于还款的计算过程和计算结果（精确到 0.01 万元）正确的有（ ）。

- A、每年支付的利息逐年递减，而每年偿还的本金逐年递增  
B、第一年偿还本金的计算式为  $257.09 - 1000 \times 9\% = 167.09$  万元  
C、最后一年偿还的本金约为  $257.09 / (1 + 9\%) = 235.86$  万元  
D、5 年共支付利息约为  $257.09 \times 5 - 1000 = 285.45$  万元

三、是非判断题（本大题分 10 小题，正确的在答题纸上填上“O”或“√”，错误的填上“×”。每小题 1.5 分，共 15 分）

21、现代企业财务管理理论认为：财务管理的最终目标是实现企业利润最大化。（ ）

22、一般地说，金融性资产的流动性与收益性呈反方向变化；而金融性资产的收益性与风险性呈同方向变化。（ ）

23、现在支付 360 元，以后每过一年支付 360 元，至无限期，按照 8% 的年利率复利计算，相当于现在一次支付 4500 元。（ ）

24、 $\beta$  系数的大小可以反映出个别股票的公司特有风险，如果某只股票的  $\beta$  系数的数值（绝对值）愈大，该股票的公司特有风险也愈大。（ ）

25、股票发行价格可以按票面金额，也可以超过票面金额，但不得低于票面金额。（ ）

26、无论从理论上说，还是从日前我国的实际情况看，上市公司发行股票筹资的优点之一是资金成本较低。（ ）

27、按照杜邦财务分析体系可知，企业的资产负债率越高，其权益乘数就越高，从





(1) 该模型说明, 股票的价值受到哪些因素的影响?

(2) 该模型在哪些假设前提下适用?

(3) 假设 ABC 公司预计下一年收益分配中每股分派现金股利 0.60 元, 某投资者欲购买该公司的股票, 他预计 ABC 公司以后每年的股利将按 10% 的固定比率增长。假设该股票的贝它系数为 1.25, 无风险报酬率为 5%, 而所有股票的平均报酬率为 15%。要求: 利用资本资产定价模型计算该投资者投资于 ABC 公司股票的必要报酬率, 并按照固定增长股票估价模型计算该公司股票的价值。

35、ABC 股份有限公司 2007 年全年实现净利润为 4500 万元, 年末在分配股利前的股东权益账户余额如下:

股本 (面值 1 元/股)	7500 万元
资本公积	10500 万元
留存收益 (含盈余公积和未分配利润)	12500 万元
合 计	30500 万元

若公司 2007 年的利润分配方案如下: 以 2007 年年末的总股本为基数, 发放 20% 的股票股利 (按照面值每股 1 元计算), 并发放现金股利每股 0.36 元。要求: 求解以下互不相关的问题:

(1) 2007 年发放股利后该公司股东权益的结构有何变化?

(2) 预计 2008 年公司的净利润将增长 10%, 若公司 2008 年不分配股票股利, 但继续保持上年的现金股利支付率, 则 2008 年的利润分配中应发放多少现金股利?

(3) 若预计 2008 年净利润将增长 10%, 且因投资需筹措 7500 万元资金, 若要保持负债率 60% 的目标资本结构, 按照剩余股利政策, 2008 年利润分配中应发放多少现金股利?

36、佳佳食品有限公司本年的销售额为 6000 万元。该公司产品销售的边际贡献率为 20%, 目前的信用期限为 30 天, 无现金折扣。由于部分客户经常拖欠货款, 实际平均收现期为 45 天, 无坏账损失。该公司的财务部门和销售部门协商, 拟改变信用政策, 将信用期限改为 60 天, 并给出现金折扣条件 (3/15, n/60)。估计会产生如下影响: 销售额将增加 900 万元, 全部客户中约有 40% 会在折扣期内付款; 另外 60% 客户的货款其平均收账期为 75 天, 且未在折扣期内付款的货款的 1% 会成为坏账。无论哪一种信用政策, 该公司收账费用约为销售额的 2%, 两种信用政策下公司存货占用的资金约为销售额的 25%, 设该公司最低的资金报酬率为 12%。要求:

(1) 请你计算改变信用政策前后应收账款平均资金占用额 (需要以变动成本计量)。

(2) 通过计算完成下表 (单位: 万元, 结果直接填入表中, 不必另列计算过程)。

信用政策	边际贡献总额	坏账损失	现金折扣损失	收账费用	应收账款机会成本	存货机会成本
30 天		—	—			
60 天						

(3) 根据计算结果分析该公司改变信用政策对企业是否有利?



37、联合实业股份有限公司是一家非上市公司，2006 年年末发行在外普通股 25000 万股（每股面值为 1 元），年末股东权益总额 68000 万元；长期负债为 32000 万元，长期负债的平均年利率为 8%；假如没有流动负债。

该公司 2007 年初打算改变公司的资本结构，准备向银行取得 13600 万元长期借款，年利率为 10%，借款所得资金用于向法人股股东回购 5000 万股普通股，回购价格按照 2006 年年末账面每股净资产 2.72 元确定。

公司对未来两年的 2007 年的盈利水平有两种估计：较保守的估计全年的息税前利润将达到 8200 万元；较乐观的估计全年的息税前利润将达到 10000 万元。设公司平均所得税税负比率为 25%，改变资本结构前后权益资本成本均为 12.5%。

要求根据以上资料：

（1）请你通过计算后回答：上述改变资本结构方案在多大程度上能使公司的加权平均资本成本降低（平均资本成本按照账面价值作为权数计算）？

（2）如果公司管理层可以以提高净资产收益率（按照年末净资产计算，需要考虑 2007 年实现的净利润对净资产的影响）作为财务目标，请你通过计算后分别指出：在公司 2007 年获利能力保守估计和乐观估计的不同情形下，公司是否应改变资本结构？