

考试科目： (840) 财务管理学 共 3 页

★★★★ 答题一律做在答题纸上，做在试卷上无效。 ★★★★★

一元复利现值表

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
8%	0.926	0.857	0.794	0.735	0.681	0.630	0.583	0.540	0.500	0.463
10%	0.909	0.826	0.751	0.683	0.621	0.564	0.513	0.467	0.424	0.386

一元年金现值表

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
8%	0.926	1.783	2.577	3.312	3.993	4.623	5.206	5.747	6.247	6.710
10%	0.909	1.736	2.487	3.170	3.791	4.355	4.868	5.335	5.759	6.145

一、辨析题（本大题共 2 小题，每小题 20 分，合计共 40 分）

1、巴耶公司原来对外销售时基本上采用的是现销策略（即一手交钱一手交货的模式），公司销售部经理觉得这样做严重影响了产品的销路，于是决定大幅度增加赊销，并将赊销的信用期限确定为 60 天。但有员工提出：赊销会带来应收账款，也就会产生收账费用和可能的坏账损失，从而造成利润下降。而销售部经理认为：提供赊销，一般会增加产品销量，虽然赊销也会导致应收账款的增加，从而增加收账费用和坏账损失；但只要赊销引起的销量增加所带来的收益能补偿相应的收账费用和坏账损失，那么对公司就一定是有利的。

你认为销售经理的观点是否有缺陷？为什么？

2、A 公司由于经营战略扩张的需要，目前与合作单位签署了一项购置生产设备的协议。双方协商可以有三种款项支付方案：

一是一次性支付全部设备款。目前该设备在公开市场上的价格大约为 600 万元。如果公司在设备交付时立即支付款项，则在市场价格的基础上可以享受八五折优惠；

第二种是如果公司采用赊购方式结算，则允许公司在设备交付后一年支付款项，可以享受市场价九折优惠。

第三种是分期付款结算。允许公司在设备交付后分四年结清全部款项，四年中每年年末支付 150 万元，四年合计支付 600 万元。

公司采购员认为：公司在设备交付时立即支付，只需要支付 510 万元；而交付后一年支付需要付出 540 万元；至于分期付款则支付的更多，需要付出 600 万元。因此他认为应采用第一种立即支付的结算方式。

请你分析，该采购员的观点是否合理？究竟应如何正确进行支付决策？（假设公司的最低资金报酬率为 8%，不考虑其他影响因素。）

二、计算题（本大题共 3 小题，第 1 题 20 分，第 2 题 15 分，第 3 题 25 分。合计共 60 分）

1、A 公司实行全面预算管理，预计下一预算年度内，某材料的年度生产耗用需求总量为 1440 万公斤，单位材料的储存变动成本为 250 元/万公斤·年，单位订货成本为 200 元/批，正常情况下每次平均的交货时间为 25 天。由于 A 公司与该材料的供货方尚未建立长期的经济合作关系，因此暂时还不能享受到固定的最优惠待遇，而只能根据采购量的多少享受相应的采购折扣。供货方提供的价格策略为：每批购买量在 40 万公斤以下一律没有折扣优惠，即按照全价（单价：2000 元/万公斤）买卖，购买量在 40 万公斤（含）~60 万公斤的按照全价打九五折；购买量在 60 万公斤（含）~80 万公斤的按照全价打八五折；购买量在 80 万公斤（含）以上的按照全价打八折。如果你是公司采购经理，请计算下一预算年度内该材料的最佳经济订货量。

2、杜涌公司 2010 年实现税后利润 6600 万元，2011 年准备扩大生产能力，需要在现有规模的基础上增加长期投资 9800 万元。经公司决策层会议讨论，决定其中一部分资金通过 2010 年的净利润留存来解决，其余部分则一方面通过借款来融资，另一方面鼓励投资者追加投入来解决。公司一贯实行的是固定股利支付率政策，并决定继续保持这一政策和 40% 的股利支付比率。此外，为了控制财务风险同时充分利用财务杠杆效应，公司决定将资产负债率维持在目前 55% 的水平不变。请计算该公司为扩大生产能力应由投资者追加多少主权资本投入？

3、某公司 2010 年的有关资料如下：

目前普通股股数 6000 万股，无优先股。全部资金来源中，总负债 800 万元，平均利息率为 8%，假设所有资金来源的筹资费用均为零。该公司当年实现税前利润 2700 万元，所得税税率为 25%，预期普通股报酬率为 15%，公司一直采用持续增长股利的股利分配政策，平均股利增长率为 3%。2010 年当年，公司支付的股利为 0.5 元/股。假定公司股票价格与其内在价值（即理论价格）相等，且全部债务的市场价值与其账面价值相等。

要求：（1）计算该公司 2010 年的每股收益及股票价格；

- (2) 计算该公司 2010 年全部债务的资本成本率;
- (3) 计算该公司 2010 年的财务杠杆系数;
- (4) 假设公司该年总杠杆 (即复合杠杆) 系数为 1.53, 计算当年的固定成本;
- (5) 如果公司预期 2011 年的息税前利润为 3316.8 万元, 请计算公司 2011 年预期每股收益为多少? (假设其他的条件都不变, 保留两位小数)

三、论述题 (本大题分 3 小题, 第 1 题 20 分, 第 2 题 15 分, 第 3 题 15 分, 合计共 50 分)

1、企业的目标是生存、发展和获利, 它要求财务管理所进行的筹资、经营等相关财务决策应符合企业整体目标的要求, 也就是要达到企业目标下的财务目标。而对企业财务目标的综合表达, 常常有多种不同的观点。请你对如下两种财务目标进行评述:

- (1) 利润最大化目标;
- (2) 每股盈余最大化目标。

2、简述发放现金股利与发放股票股利对企业会计要素即每股净资产指标的影响有哪些?

3、请结合实例谈谈你对货币时间价值、以及机会成本的认识。