

2002 年上海海运学院攻读硕士学位研究生入学考试试题

(答案必须做在答题纸上, 做在试题上不加分)

考试科目: 财务管理

一、名词解释 (每题 4 分, 共 16 分)

1. 经营风险与财务风险
2. 股票分割与股票回购
3. 综合资金成本与边际资金成本
4. 杜邦财务分析体系与因素分析法

二、简述题(仅需回答要点, 每题 5 分, 共 20 分)

1. 资金成本与资金时间价值的联系与区别
2. 证券投资的 β 系数的含义、用途与取得
3. 造成企业利润总额小于或大于应税所得额的原因
4. 企业兼并的动机

三、计算分析题(共 44 分)

1. 现在借入一笔 2000 万美元的贷款购买船舶, 贷款协议规定从第 1 年年初到第 8 年年初每年等额偿还 400 万美元, 试计算这笔贷款的利率。(5 分)

有关现值系数: $PVIFA_{16\%, 7}=4.0386$ $PVIFA_{17\%, 7}=3.9224$

$PVIFA_{16\%, 8}=4.3436$ $PVIFA_{17\%, 8}=4.2072$

$PVIF_{16\%, 7}=0.3538$ $PVIF_{17\%, 7}=0.3332$

$PVIF_{16\%, 8}=0.3050$ $PVIF_{17\%, 8}=0.2848$

2. 某投资者现将 1000 万元投资于一个项目, 假设该项目有效期为 5 年, 5 年中每年末可产生等额资金回收, 假设他要求投资报酬率不低于 10%, 则每年应至少回收多少资金?(5 分)

有关现值系数: $PVIFA_{10\%, 4}=4.641$ $PVIFA_{10\%, 5}=6.105$ $PVIFA_{10\%, 6}=7.716$

$PVIF_{10\%, 4}=0.683$ $PVIF_{10\%, 5}=0.621$ $PVIF_{10\%, 6}=0.564$

3. 某公司去年支付 1 元股利, 预计以后各年的股利以 5% 的速度增长, 而投资者的预期收益率为 15%, 试估算该公司股票的市场价格。(4 分)

4. 某公司发行 5 年期的债券, 面值为 1000 元, 票面利率为 10%, 每年付息一次。试计算: (1) 当市场利率为 8% 时的这一债券发行价格; (2) 当市场利率为 12% 时的这一债券发行价格。(5 分)

有关现值系数: $PVIFA_{8\%, 5}=3.9927$ $PVIFA_{12\%, 5}=3.6048$

$PVIF_{8\%, 5}=0.6806$ $PVIF_{12\%, 5}=0.5674$

5. 假定某港口码头建设共计投资成本 3000 万元, 资本成本为 10%。码头建成后, 每年末可获税后净利 325 万元, 并提取折旧 75 万元。又假定该港口码头使用寿命为 10 年, 无残值, 设定要求的静态投资回收期为 10 年。要求分别采用净现值、内部报酬率、回收期指标对该投资项目进行评价。(15 分)

有关现值系数:

$PVIFA_{9\%, 40}=10.7574$

$PVIFA_{10\%, 40}=9.7791$

$PVIFA_{11\%, 40}=8.9126$

$PVIFA_{12\%, 40}=8.2438$

$PVIFA_{13\%, 40}=7.6344$

$PVIFA_{14\%, 40}=7.1470$

$PVIF_{9\%, 40}=0.0318$

$PVIF_{10\%, 40}=0.0221$

$PVIF_{11\%, 40}=0.0164$

$PVIF_{12\%, 40}=0.0108$

$PVIF_{13\%, 40}=0.0075$

$PVIF_{14\%, 40}=0.0056$

6. 某企业在不提供现金折扣时, 全年赊销额为 1500 万元, 应收账款的平均收账期为 60 天。企业若提供 1/10, N/30 的赊销条件, 估计会有 40% 的顾客为享受付现折扣而提前付款, 从而使应收账款的平均收账期缩短为 15 天。企业盈亏平衡点的销售额为 800 万元, 变动成本率为 60%, 信用成本总额为 200 万元, 企业预计最低的投资报酬率为 8%。

要求: 根据以上资料, 作出企业是否改变信用条件的决策。(10 分)

四、论述题(每题 10 分, 共 20 分)

1. 试比较经营性租赁与融资性租赁的特点。
2. 试论述在投资决策中, 以现金流量而不用利润的主要原因。