

2009 年硕士研究生入学初试试题

科目代码名称: **834 财务管理学** 共1页 第1页

注: 请将试题做在标准答题纸上, 在题签上做题无效。本试题应使用计算器。

一、名词解释 (共 30 分, 其中每小题 5 分)

1. 边际资本成本 2. 剩余股利政策 3. 融资租赁 4. 短期融资券 5. 营运资金 6. 债务重组

二、简答题 (共 40 分, 其中每小题 8 分)

1. 简述企业的财务活动。
2. 证券组合的风险可分为哪两种? 试举例说明。
3. 影响股利政策的因素有哪些?
4. 简述存货的功能和成本。
5. 简述营业收入的构成内容。

三、论述题 (共 20 分)

试述我国企业财务管理目标的选择。要求: 阐明自己的观点及理由。

四、计算题 (共 60 分, 其中每小题 20 分。题目中用到的时间价值系数需自行列出公式计算, 时间价值系数保留 3 位小数。其他计算结果均保留 2 位小数)

1. A 公司计划进行某项投资活动, 有关资料为: 项目原始投资 2008 万元, 其中固定资产投资 1208 万元, 无形资产投资 220 万元, 流动资产投资 580 万元, 全部资金于建设期初一次投入。该项目建设期 2 年, 经营期 5 年, 到期残值收入 28 万元, 无形资产自投产年份起 5 年摊销完毕。该项目投产后, 预计年收入 1000 万元, 年经营成本 160 万元。该企业按直线折旧法折旧, 全部流动资金于项目结束时一次收回, 已知所得税率为 25%, 折现率为 10%。要求: 用净现值法评价该投资方案是否可行。

2. 某公司 2008 年末的长期资本总额为 8000 万元, 其中长期负债为 3500 万元, 负债利息率为 10%; 普通股为 4500 万元, 总股数为 1000 万股。该公司 2008 年实现息税前利润 1200 万元。经市场调查, 2009 年若扩大生产经营规模, 预计可使息税前利润增加到 1500 万元, 但需追加投资 3000 万元。新增资本可选择以下两种筹资方案: 一是发行公司债券 3000 万元, 利息率为 10%; 二是增发普通股 800 万股, 每股发行价格为 3.75 元。已知所得税率为 25%。要求: (1) 测算两种筹资方案下每股利润无差别点的息税前利润及其每股利润。

(2) 运用每股利润分析法, 确定该公司应选择哪一种筹资方案? 并测算该筹资方案下 2009 年预计每股利润。

(3) 测算该公司 2008 年末的财务杠杆系数。

(4) 假定该公司 2009 年末刚好完成目标息税前利润 1500 万元, 测算该公司所选择的筹资方案下的 2009 年末的财务杠杆系数, 并与 2008 年末进行比较, 分析其财务风险的变化。

(5) 假定该公司采用增发普通股筹资的方案, 以 2008 年利润为基础, 计算摊薄后的每股利润, 及其股票发行价的市盈率。

3. 已知: 某上市公司 2008 年息税前利润 8900 万元, 公司发行普通股股票 9000 万股, 股利支付率 38%。公司负债 2000 万元 (全部为长期债务), 年利息率 5%, 发行证券的筹资费用忽略不计。假设在 2008 年的基础上, 2009~2011 年每年股利增长率为 20%, 2012 年增长率 5%, 2013 年及以后各年保持其净收益水平和股利水平不变。公司未来没有增发普通股和优先股的计划。已知无风险收益率为 4%, 股票市场的平均报酬率为 9%, 该公司股票的 β 系数为 1.2, 适用的所得税税率为 25%。

要求: (1) 计算公司 2008 年净利润;

(2) 计算该公司 2008 年每股净利润;

(3) 计算该公司 2008 年每股股利;

(4) 计算投资该公司股票的投资者期望收益率;

(5) 计算该公司股票的内在价值, 分析如果目前每股市价 3.45 元, 投资者可否购买?