

1999 年南开大学财务管理考研试题

考研加油站收集整理 <http://www.kaoyan.com>

一. 简答下述各题 (每题 5 分, 计 30 分)

1. 扼要分析企业项目投资可能导致失败的原因。
2. 分析基准利率下调对普通股股票价格的影响。
3. 何谓财务杠杆? 说明权益回报率和资产回报率的联系, 以及经营风险与财务风险的联系。
4. 说明折旧的税赋作用。不同的折旧方法将何影响净利润和现金流?
5. 改变公司的资本成本, 边际成本与历史成本有何区别与联系?
6. 共同基金 (Mutual Fund) 在我国称为证券投资基金, 其实质是一种多样化的投资组合。"与其他的证券相比, 共同基金可以降低投资风险, 这意味着其投资者也相应降低要求的回报率。" 请对此论断加以评论。

二. 根据附表 1, 2, 写出 DEF 公司 1995 年现金流量报告, 并进行现金流量分析。 (12 分)

三. Jinying 公司在一级市场上购得一批^{债券}该债券面值为¥1,000元, 5年期, 票息率 10%, 每年付息一次, 出售价格为¥1,080元。到一年末付息后, 央行突然调低利率, 导致该债券的到期收益下降一个百分点, 这时 Jinying 公司遂将债券在二级市场全部售出。

若不计入交易成本, 试问该公司债券投资的回报率是多少? (14分)

四. 试论累计折现(现金流)方法(DCF: Discounted Cash Flow)的哲学思想, 适用条件与范围, 要用自由现金流方法估算企业的价值。(14分)

五. Tech-Com 公司是一家刚在 SZSE 上市的网络技术公司, 近来发展很快。为尽量利用内部现金资源, 董事会拟定如下的红利政策: 头两年不发红利, 第三年发放, 红利支付率为 50%; 其后每三年均照此办理。该公司确信, 其权益回报率(ROE)的期望值可保持为 20%。

另一家同产业公司 Tech-Ref 的产品服务与技术力量与 Tech-Com 相当, 而且规模也一样。经过专家咨询后, Tech-Com 认定自己与 Tech-Ref 有相同的风险。

专家估计 Tech-Ref 公司普通股的 $\beta = 1.25$, 无风险利率为 8%, 市场组合回报率的期望值为 16%。

试求

1. Tech-Com 公司股票的市值价值与账面价值之比。
2. Tech-Com 公司股票的市盈率。
3. Tech-Com 公司发展机会的净现值与股票市场价值的百分比。

(16分)

示. 用 \tilde{r}_A 和 \tilde{r}_B 分别表示两种证券的回报率, 且设 $E(\tilde{r}_A) = 30\%$, $E(\tilde{r}_B) = 15\%$, $\sigma(\tilde{r}_A) = 40\%$, $\sigma(\tilde{r}_B) = 20\%$, $\rho = -0.5$

1. 在 σ - E 平面上画出全部投资组合 $\tilde{r} = x\tilde{r}_A + (1-x)\tilde{r}_B$, 其中 $0 \leq x \leq 1$ 组成的曲线。(x 间距 0.1)

2. 求该全部投资组合, 明确指出相应曲线的左端点。

3. 如果进而允许以 10% 的利率自由借贷, 即 $r_f = 10\%$ 。

改变形式

$$\tilde{r} = x_1 r_f + x_2 \tilde{r}_A + x_3 \tilde{r}_B,$$

(其中 $x_1, x_2, x_3 \geq 0$, $x_1 + x_2 + x_3 = 1$) 的组合, 准确求出全部非劣投资组合, 重画图。

(14分) (画图请用所提供的格纸)

表1 DEF 公司资产负债表 12月31日 (以千计)

	资 产		负债与权益	
	1995 年	1994 年	1995 年	1994 年
流动资产			负债	
现金	\$ 80	\$ 55	流动负债	
应收帐款	124	132	应付帐款	\$ 70 \$ 65
预付货款	55	50	银行付款	20 15
库存	111	94	应付税款	37 30
预付费用	4	5	合计	\$ 127 \$ 110
合计	\$ 374	\$ 336	长期负债	
固定资产			抵押债券	44 61
土地	\$ 21	\$ 21	负债合计	\$ 171 \$ 171
房屋	205	150	权益	
减累计折旧	27	22	普通股面值	\$ 24 \$ 20
设备	83	70	超面值资本	216 180
减累计折旧	21	14	保面盈余	224 180
合计(净值)	\$ 261	\$ 215	股东权益合计	\$ 464 \$ 380
资产总计	\$ 635	\$ 551	负债与权益总计	\$ 635 \$ 551

表2 DEF 公司损益报告 1995 年 12 月 31 日 (以千计)

销售额(净额)	\$ 986
减销货成本	632
减各种费用及利息	235
减折旧	12
税前净益	\$ 107
减所得税	48
税后净益	\$ 59
付红利	15
保留盈余增加	\$ 44