

## 2000 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、简答下述问题(26 分)

1. (5 分) 3MV 公司拟向银行借款 10 亿元人民币，期限为 3 年。3H 银行可提  
年单利为 8.75% 的贷款，而 3F 银行可提供每半年计息一次的年利率为 8  
%  
的复利贷款。两种贷款均于期末一次还本付息。问 3MN 公司接受哪家银行  
贷款，为什么？
2. (5 分) 什么是财务杠杆？说明权益回报率的财务杠杆、资产回报率和负债  
利  
率的关系，以及财务风险与经营风险的关系。
3. (5 分) 说明公司的边际资本成本为什么可能发生跳跃？
4. (5 分) 盈亏平衡分析的现金流方法与会计利润方法有何差异？
5. (6 分) 假设 (1) 某股份有限公司发行三年期零票息信誉债券，发行条款载  
明  
朗内禁止任何资本分配；(2) 不存在交易成本和税负；(3) 存在已知非随机  
无风险利率；(4) 对于企业价值的随机过程有共同的预期。试用择购权  
(call) 和择售权(put) 的语言解释公司价值恒等式

$$V = D + E$$

其中 V 为公司的市场价值，而 D 和 E 分别为负债和股东权益的市场价值。

- 二、(20 分) 依据附表 1，2 编制 3G 公司的现金流报告并进行现金流分析。
- 三、(18 分) 某公司代号为 0407A 的债券是 2004 年 7 月 10 日到期的债券，票息  
率

为 8%，年付息一次，面值为 ¥1,000 元。现在(2000 年 1 月 10 日)该债券的  
市

场价格为 ¥1076.84 元。现该公司拟新发 0501B 债券：面值 ¥1,000 元，  
票息率

为 6%，年付息一次，2005 年 1 月 10 日到期，问该债券市价应是多少？

- 四、(18 分) 3Z 公司是一家拟上市的高技术企业。某投资银行正会同该公司及证  
券机构研究该公司股票的合理定价事宜。预期前三年公司每股红利分别为  
DIV1=0.40，DIV2=2.64 和 DIV3=3.04。从第三年开始公司进入匀速增  
长阶

段，估计其权益回报率 ROE=20%，红利支付率 DR=60%。估计该类公司的  
市场资本化利率为 r=13%。问

1. 关于 3Z 公司的每股价值你有何见解？
2. 可否推断 3Z 公司的现在每股市价与帐面值之比？

- 五、(18 分) 在所附坐标纸上分别画出资本市场直线和证券市场直线，论述两者  
的

内含及关系。

表1 3G 公司资产负债表

12月31日,以百万为单位

资 产			负债与权益		
	1999	1998		1999	1998
现金	¥50	¥52	应付帐款	¥60	¥87
可售证券	150	175	应付票据	100	110
应收帐款	200	250	应付费	10	10
库存	100	355	递延税款	130	135
厂房设备(净)	1,500	1,210	抵押债券(5%)	500	520
			信誉债券(6%)	200	200
			普通股	600	600
			保面盈余	400	380
资产总额	¥2,000	¥2,042	负债与权益总额	¥2,000	¥2,042

kaoyan.com

表2 3G 公司损益报告

1999年12月31日为止的一年,以百万为单位

销售收入净额	¥3,000
销货成本	2,580
折旧	100
营业及一般费用	90
营业净收益	¥230
其他收入	15
税前、利息前收益	¥245
利息	45
税前利润	¥200
所得税(40%)	80
净利润	¥120

附表 1. 折现因子  $= \frac{1}{(1+r)^n}$ 

n	r											
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%
1	.990	.980	.971	.962	.952	.943	.935	.926	.917	.909	.901	.893
2	.980	.961	.943	.925	.907	.890	.873	.857	.842	.826	.812	.797
3	.971	.942	.915	.889	.864	.840	.816	.794	.772	.751	.731	.712
4	.961	.924	.888	.855	.823	.792	.763	.735	.708	.683	.659	.636
5	.951	.906	.863	.822	.784	.747	.713	.681	.650	.621	.593	.567
6	.942	.888	.837	.790	.746	.705	.666	.630	.596	.564	.535	.507
7	.933	.871	.813	.760	.711	.665	.623	.583	.547	.513	.482	.452
8	.923	.853	.789	.731	.677	.627	.582	.540	.502	.467	.434	.404
9	.914	.837	.766	.703	.645	.592	.544	.500	.460	.424	.391	.361
10	.905	.820	.744	.676	.614	.558	.509	.463	.422	.386	.352	.322
11	.896	.804	.722	.650	.585	.527	.476	.429	.388	.350	.317	.287
12	.887	.788	.701	.625	.557	.497	.444	.397	.356	.319	.286	.257
13	.879	.773	.681	.601	.530	.469	.415	.368	.326	.290	.258	.229
14	.870	.758	.661	.577	.505	.442	.388	.340	.299	.263	.232	.206
15	.861	.743	.642	.555	.481	.417	.362	.313	.275	.239	.208	.183
16	.853	.728	.623	.534	.458	.394	.339	.292	.252	.218	.188	.163
17	.844	.714	.605	.513	.436	.371	.317	.270	.231	.198	.170	.146
18	.836	.700	.587	.494	.416	.350	.295	.250	.212	.180	.153	.130
19	.828	.686	.570	.476	.396	.331	.277	.232	.194	.164	.138	.116
20	.820	.673	.554	.458	.377	.312	.258	.215	.179	.149	.124	.104
25	.780	.610	.478	.375	.295	.233	.184	.146	.116	.092	.074	.059
30	.742	.562	.412	.308	.231	.174	.131	.099	.075	.057	.044	.033

附表 3.11 期年金现值系数  $= \frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^n}$

n	r											
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%
1	.990	.980	.971	.962	.952	.943	.935	.926	.917	.909	.901	.893
2	1.970	1.942	1.913	1.886	1.859	1.833	1.808	1.783	1.759	1.736	1.713	1.690
3	2.941	2.884	2.829	2.775	2.723	2.673	2.624	2.577	2.531	2.487	2.444	2.402
4	3.902	3.808	3.717	3.630	3.546	3.465	3.387	3.312	3.240	3.170	3.102	3.037
5	4.859	4.713	4.580	4.452	4.329	4.212	4.100	3.993	3.890	3.791	3.696	3.605
6	5.795	5.601	5.417	5.242	5.076	4.917	4.767	4.623	4.484	4.355	4.231	4.111
7	6.728	6.472	6.280	6.092	5.906	5.732	5.580	5.436	5.303	5.180	5.062	4.949
8	7.652	7.325	7.020	6.733	6.463	6.210	5.971	5.747	5.535	5.335	5.146	4.968
9	8.566	8.162	7.786	7.435	7.108	6.802	6.515	6.247	5.995	5.759	5.537	5.328
10	9.471	8.983	8.530	8.111	7.722	7.360	7.024	6.710	6.416	6.145	5.889	5.650
11	10.37	9.787	9.259	8.760	8.306	7.887	7.499	7.139	6.805	6.495	6.207	5.938
12	11.26	10.58	9.954	9.385	8.863	8.384	7.943	7.536	7.161	6.814	6.492	6.194
13	12.13	11.35	10.63	9.986	9.394	8.833	8.358	7.904	7.487	7.103	6.750	6.424
14	13.00	12.11	11.30	10.56	9.899	9.295	8.745	8.244	7.786	7.367	6.982	6.628
15	13.87	12.85	11.94	11.12	10.38	9.712	9.108	8.559	8.061	7.606	7.191	6.811
16	14.72	13.58	12.56	11.65	10.84	10.11	9.447	8.851	8.313	7.824	7.379	6.974
17	15.56	14.29	13.17	12.17	11.27	10.48	9.763	9.122	8.544	8.022	7.549	7.120
18	16.40	14.99	13.75	12.66	11.69	10.83	10.06	9.372	8.756	8.201	7.702	7.250
19	17.23	15.68	14.32	13.13	12.09	11.16	10.34	9.604	8.950	8.365	7.839	7.368
20	18.05	16.35	14.88	13.59	12.46	11.47	10.59	9.818	9.129	8.514	7.963	7.469
25	22.02	19.52	17.41	15.62	14.09	12.78	11.65	10.67	9.823	9.077	8.422	7.843
30	25.81	22.40	19.60	17.29	15.37	13.76	12.41	11.26	10.27	9.427	8.694	8.055