

华中科技大学

二〇〇二年招收硕士研究生入学考试试题

考试科目: 财务管理

适用专业: 工商管理

一 填空题 (10分)

- 1 投资的风险可分为 _____ 风险和 _____ 风险两部分, 在组合投资理论中它们也可称为可分散风险和不可分散风险。
- 2 公司债券按发行价格与债券票面价值的关系可分为平价发行、_____、_____三种发行方式。
- 3 根据资本结构理论, 随着公司负债的增加, 公司价值的增加来自于 _____, 公司价值的减少来自于 _____。
- 4 _____ 是现金股利的一种替代形式; _____ 是股票股利的一种替代形式。
- 5 市场平均风险溢价是 _____ 与 _____ 的差值。

二 判断改错题 (如有错误请改正, 10分)

- 1 运营杠杆度 (DOL) 为在某一销售水平上经营现金流量变化的百分比与销售量变化百分比的比值, 当固定成本等于零时, 运营杠杆度等于 1。
- 2 从财务决策的角度来看, 会计盈亏平衡点所对应的状态是不可行的; 经营现金流量盈亏平衡点所对应的状态则是可行的。
- 3 市场利率升高, 已发行的固定利率的债券的现金流量会减少, 因而其价值会随之降低。
- 4 由于公司的价值由其投资的获利能力所决定, 所以股票价格与股利政策不相关。
- 5 组合投资的期望报酬为各个投资期望报酬的加权平均值, 衡量风险的 (组合投资的) 方差也为各个投资方差的加权平均值。

试题编号: 468

共 4 页
第 1 页

准考证号码:

答题卡内
写答案
不封线

报考学科、专业:

姓名:

三 多项选择题 (15 分)

- 1 在我国,影响公司股票市场价值的有:
A 帐面价值
B 收益价值 (EPS)
C 票面价值
D 分配价值 (DPS)
- 2 下述融资方式中能产生“税收屏蔽”效应(抵税效应)的有:
A 普通股
B 融资租赁
C 长期债券
D 优先股
- 3 公司持有现金的成本包括:
A 管理成本
B 交易成本
C 机会成本
D 短缺成本
- 4 下述融资工具中带有期权(买入期权或卖出期权)的是:
A 浮动利率债券
B 可转换债券
C 可回收债券
D 配股权证
- 5 关于有价证券市场曲线(SML),下面叙述不正确的有:
A SML的斜率就是该有价证券的贝塔系数。
B SML的纵轴截距为无风险报酬。
C 同一市场中不同风险的有价证券的SML是不一样的。
D SML上某一点的纵坐标表示某有价证券的风险溢价。

四 简答题 (20 分)

- 1 我国上市公司为什么要进行国有股减持？目前已经采用了哪些方法进行国有股减持？（8分）
- 2 如何利用内部收益率进行多方案比较？（6分）
- 3 阐述上市公司可能存在的进行股票回购的原因。（6分）

五 计算题 (45 分)

1 根据所给 A 公司资产负债表和损益表, 回答下面问题: (25 分)

A 公司资产负债表
(2000 年 12 月 31 日, 单位: 万元)

流动资产		流动负债	
现金	160	应付票据	123
应收帐款	688	应付帐款	266
存货	555	合计	389
合计	1,403	长期负债	454
固定资产		所有者权益	
厂房及设备净值	1,709	实收资本	
		(普通股面值 1 元)	640
		资本公积	1,629
		盈余公积	0
		未分配利润	0
		合计	2,269
资产总额	3,112	负债及权益总额	3,112

A 公司损益表 (2000 年, 单位: 万元)

销售收入	1,509	
销售成本	750	
折旧	65	
利息支付	70	
税前利润	624	
所得税	250	
税后利润	374	
提取公积金		73
未分配利润		236
现金股利		65

1) 请计算下列指标: (5 分)

(1) 存货周转率, (2) 总资产报酬率, (3) 权益报酬率, (4) 速动比率, (5) 总资产周转率。

2) 请计算其每股收益和每股股利, 并说明每股收益对市场价值的影响。(6 分)

3) 假设该股票市场价格为 11.50 元/股, 请计算其市盈率和市净率。(6 分)

4) 请列出 A 公司 2000 年的杜邦恒等式, 并作简要评述。(8 分)

(A 公司 1999 年杜邦恒等式为: $19.5\% = 27.45\% \times 0.48 \times 1.48$)

2 B 公司股利预计从现在起到第 3 年末按 10% 稳定增长, 第 4 年开始按 6% 稳定增长(无期限), 过去年度每股支付股利 1.00 元, 投资者对于类似公司所期望的报酬为 10%, 请问: 1) B 公司的股票现在的价格应为多少? 2) 四年后 B 公司股票价格又为多少? (请画现金流量图, 10 分)

3 投资项目 C 初始固定资产投资为 500 万元, 流动资金投资为 100 万元, 第一年部分达到设计能力, 预计税后利润为 60 万元, 第二年达到设计能力, 第二年至第五年税后利润为 120 万元。项目寿命期为 5 年, 固定资产残值为 50 万元, 年折旧额为 90 万元。假定贴现率为 10%, 求该项目的 NPV, 并对此项目取舍作出决策。(请画现金流量图, 10 分)

复利系数表

	(P/F, 10%, n)	(P/A, 10%, n)
1	0.9091	0.9091
2	0.8264	1.7355
3	0.7513	2.4869
4	0.6830	3.1699
5	0.6209	3.7908
6	0.5645	4.3553
7	0.5132	4.8684