

# 青岛大学 2012 年硕士研究生入学考试试题

科目代码： 869 科目名称： 财务管理学 (共 7 页)

请考生写明题号，将答案全部答在答题纸上，答在试卷上无效

注：  $(PVIFA_{10\%, 5})=6.105$

$(PVIF_{10\%, 1})=0.909$   $(PVIF_{10\%, 2})=0.826$   $(PVIF_{10\%, 3})=0.751$

$(PVIF_{10\%, 4})=0.683$   $(PVIF_{10\%, 5})=0.621$

## 一、单项选择题(每小题 1 分，共 20 分)

- 1、企业与其所有者之间的财务关系体现为 ( )。  
A 企业内部各单位之间的利益关系      B 债权债务关系  
C 投资与受资关系      D 经营权与所有权关系
- 2、下列财务比率反映企业短期偿债能力的有 ( )。  
A 资产负债率      B 流动比率  
C 利息保障倍数      D 股东权益比率
- 3、如果某一投资方案的净现值为正数，则必然存在的结论是 ( )。  
A 投资回收期在一年以内      B 获利指数大于 1  
C 投资报酬率高于 100%      D 年均现金净流量大于原始投资额
- 4、某企业本期息税前利润为 3000 万元，本期实际利息费用为 1000 万元，则该企业的财务杠杆系数为 ( )。  
A 3      B 2      C 0.33      D 1.5
- 5、可以作为比较最佳筹资方案重要依据的成本是 ( )。  
A 个别资金成本      B 综合资金成本      C 边际资金成本      D 资本总成本
- 6、下列筹资方式中，资本成本最高的是 ( )。  
A 发行普通股      B 发行债券      C 发行优先股      D 长期借款
- 7、当贴现率与内含报酬率相等时 ( )。  
A 净现值大小 0      B 净现值等于 0      C 净现值小于 0      D 净现值不一定
- 8、下列各项中，不属于信用政策的是 ( )。  
A 信用标准      B 信用条件      C 收帐政策      D 现销政策

- 9、与传统定期预算方法相比，属于滚动预算方法缺点的是( )。
- A 预算工作量大      B 透明度低      C 及时性差      D 连续性弱
- 10、发放股票股利的结果是( )。
- A 企业资产增加      B 企业所有者权益增加  
C 企业所有者权益内部结构调整      D 企业筹资规模扩大
- 11、某投资方案贴现率为 18%时，净现值为-3.17，贴现率为 16%时，净现值为 6.12，则该方案的内部报酬率为( )。
- A 14.68%      B 16.68%      C 17.32%      D 18.32%
- 12、如果某企业的信用条件为“2/10, n/30”，则放弃该资金折扣的资金成本为( )。
- A 36%      B 18%      C 35.29%      D 36.73%
- 13、某企业每月固定成本总额为 18000 元，变动成本率为 60%，则其保本销售额为( )。
- A 30000 元      B 45000 元      C 10800 元      D 15000 元
- 14、经营杠杆系数(DOL)、财务杠杆系数(DFL)和总杠杆系数(DTL)之间的关系是( )。
- A  $DTL=DOL+DFL$       B  $DTL=DOL-DFL$   
C  $DTL=DOL \times DFL$       D  $DTL=DOL \div DFL$
- 15、某企业需要借入资金 60 万元，由于贷款银行要求将贷款金额的 20%作为补偿性余额，故企业需要向银行申请的贷款数额为( )万元。
- A 75      B 72      C 60      D 50
- 16、下列各项中，与丧失现金折扣的机会成本呈反向变化的是( )。
- A 现金折扣率      B 折扣期      C 信用标准      D 信用期
- 17、公司的部分年末数据为，流动负债 60 万元，速动比率 2.5，流动比率 3.0，销售成本 50 万元，则年末存货周转次数为( )。
- A 1.2 次      B 2.4 次      C 1.67 次      D 1.5 次
- 18、公司为了稀释流通在外的本公司股票价格，对股东支付股利的形式选用

( )。

A 现金股利            B 财产股利            C 股票股利            D 负债股利

19、公司某部门有固定资产 40000 元，在 20 年内以直线法折旧，残值为零，营运资本每年为 3000 元，每年利润为 6000 元。运用资本是以每年末的固定资产的账面净值加营运资本计量的。ROI 是以回报率的方式计量的。请问第三年的 ROI 是：

( )

A 9%            B 11%            C 12%            D 10%

20、根据无税条件下的 MM 理论，下列表述中正确的是( )。

A 企业存在最优资本结构            B 负债越小，企业价值越大  
C 负债越大，企业价值越大            D 企业价值与企业资本结构无关

## 二、判断题（每题1分，共15分）

1、内含报酬率是指在项目寿命周期内能使投资方案获利指数大于 1 的折现率。

( )

2、资本成本由资本筹集费和资本占用费两部分组成。( )

3、一般认为，补偿性余额使得名义借款额高于实际可使用借款额，从而名义利率小于实际借款利率。( )

4、在项目投资决策的评价指标中，内部收益率的计算与项目设定的贴现率的高低无关。( )

5、企业的信用标准严格，给予客户的信用期限很短，使得应收账款周转率很高，将有利于增加企业利润。( )

6、年金是指等额、定期的系列收支，如分期付款赊销、发放养老金、分期支付工程款、每年相同的销售收入等。( )

7、在财务管理中考虑货币时间价值观念，是指要将不同时间预计会发生的现金流量折成同一时点的价值以利比较，通常按一定的折现率折成现值进行比较。

( )

8、经营风险是指企业由于负债筹资而引起到期不能偿债最终导致破产的可能性。

( )

9、信用标准过低，有利于降低坏账成本和管理成本中的收账费用，但会影响企业的销售额，从而投资收益受到影响。（ ）

10、存货控制 ABC 分类管理法中，A 类存货金额一般，品种相对较多，比重大致各为 20%左右。（ ）

11、当息税前利润大于其无差别点时，企业增加负债比增加权益资本筹资更为有利。（ ）

12、财务杠杆系数是每股利润的变动率，相当于息税前利润变动率的倍数，它是用来衡量财务风险大小的重要指标。（ ）

13、某公司的总资产报酬率为 16.8%，资产负债率为 52.38%，则该公司的权益报酬率为 35.28%。（ ）

14、发行债券是中国财务公司的一项重要业务，即经由集团总部批准后，财务公司可以自身的名义向社会发行中长期债券。（ ）

15、项目的风险表现为该项目现金流的不确定性；项目的特有风险可以通过投资分散化来降低；项目的系统风险不能通过多种经营分散。（ ）

### 三、名词解释（每题 3 分，共 15 分）

- 1、递延年金
- 2、并购
- 3、联合杠杆系数
- 4、相关成本
- 5、剩余股利政策

### 四、简答题（每题 5 分，共 30 分）

- 1、简述资本结构中合理安排债务筹资的意义？
- 2、短期金融资产的投资组合决策常用的方法有哪些？
- 3、简述股利相关理论中的主要代表性观点？
- 4、简述应收账款的成本内容包括哪些？
- 5、简述债券投资的特点有哪些？
- 6、股利政策主要类型有哪些？

## 五、计算题（共 50 分）

1、某企业预测2011年度销售收入净额为4500万元，现销与赊销比例为1：4，应收账款平均收账天数为60天，变动成本率为50%，企业的资金成本率为10%，一年按360天计算。要求：

（1）计算2011年度赊销额。（2分）

（2）计算2011年度应收账款的平均余额。（2分）

（3）计算2011年度维持赊销业务所需要的资金额。（2分）

（4）计算2011年度应收账款的机会成本额。（2分）

（5）若2011年应收账款需要控制在400万元，在其他因素不变的情况下，应收账款平均收账天数应调整为多少天？（2分）

2、假设某证券的报酬率受通货膨胀、GDP 和利率三种系统风险因素的影响，该证券对三种因素的敏感程度分别为2, 1和-1.8，市场无风险报酬率为3%。假设年初通货膨胀率为5%，GDP 增长率为8%，利率不变，而年末预期通货膨胀率为7%，GDP 增长为10%，利率增长为2%，则该证券的预期报酬率为多少？（6分）

3、某公司现金收支平稳，预计全年（按 360 天计算）现金需要量为 360 000 元，现金与有价证券的转换成本为每次 300 元，有价证券年均报酬率为 6%。要求：

（1）运用存货模式计算最佳现金持有量。（2分）

（2）计算最佳现金持有量下的最低现金管理相关总成本、全年现金转换成本和全年现金持有机会成本。（6分）

（3）计算最佳现金持有量下的全年有价证券交易次数和有价证券交易间隔期。（4分）

4、某公司因业务发展需要，准备购入一套设备。现有甲、乙两个方案可供选择，其中甲方案需投资 20 万元，使用寿命 5 年，采用直线法计提折旧，5 年后设备无残值。5 年中每年销售收入为 8 万元，每年的付现成本为 3 万元。乙方案需要投资 24 万元，也采用直线法折旧，使用寿命也为 5 年，5 年后有残值收入 4 万元。5 年中每年销售收入为 10 万元，付现成本第一年为 4 万元，以后随着设备不断陈旧，逐年将增加日常修理费 2000 元，另需要垫支营运资金 3 万元。若假

设所得税为 40%。

要求：(1) 计算两个方案的现金流量？（6 分）

(2) 如果公司资金成本为 10%，用净现值对两个方案作出取舍？（6 分）

5、某公司当前资金结构如下：

筹资方式	金额（万元）
长期债券（年利率8%）	1000
普通股（4500万股）	4500
留存收益	2000
合计	7500

因生产发展需要，公司年初准备增加资金 2500 万元，现有两个筹资方案可供选择：甲方案为增加发行 1000 万股普通股，每股市价 2.5 元；乙方案为按面值发行每年年末付息、票面利率为 10% 的公司债券 2500 万元。假定股票与债券的发行费用均可忽略不计；适用的企业所得税税率为 33%。要求：

(1) 计算两种筹资方案下每股利润无差别点的息税前利润。（3分）

(2) 计算处于每股利润无差别点时乙方案的财务杠杆系数。（3分）

(3) 如果公司预计息税前利润为1200万元，该公司应采用的筹资方案。（1分）

(4) 如果公司预计息税前利润为1600万元，该公司应采用的筹资方案。（1分）

(5) 若公司预计息税前利润在每股利润无差别点增长10%，计算采用乙方案时该公司每股利润的增长幅度？（2分）

## 六、综合题（共 20 分）

光华公司资产负债表如下

2011年12月31日

单位：万元

资产	年初	年末	负债及所有者权益	年初	年末
流动资产			流动负债合计	450	300
货币资金	100	90	长期负债合计	250	400
应收帐款净额	120	180	负债合计	700	700
存货	230	360	所有者权益	700	700
流动资产合计	450	630			
固定资产合计	950	770			
总计	1400	1400	总计	1400	1400

该公司2010年度销售净利率为16%，总资产周转率为0.5次，权益乘数为2.2，净资产收益率为17.6%。该公司2011年销售收入为840万元，其中80%为赊销，利润净额为117.6万元，销售成本为600万元。

要求：

- (1) 计算2011年年末速动比率、流动比率、资产负债率和权益乘数。(8分)
- (2) 计算2011年总资产周转率、销售利润率和净资产收益率。(6分)
- (3) 分析销售利润率、总资产周转率和权益乘数变动对净资产收益率影响。(6分)

注：资产类指标用平均数计算