

浙江工业大学

2008 年攻读硕士学位研究生入学考试试题 (A)

考试科目: (845) 财务管理学 共 6 页

★★★答题一律做在答题纸上, 做在试卷上无效。★★★

解题时可能需要的终值、现值系数表 (一)

| i, n | 复利终值系数 | 复利现值系数 | 年金终值系数 | 年金现值系数 |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| 9%, 5 年 | 1.5386 | 0.6499 | 5.9847 | 3.8897 |
| 5%, 6 年 | 1.3401 | 0.7462 | 6.8019 | 5.0757 |

解题时可能需要的复利现值系数表 (二)

| i, n | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 10% | 0.9091 | 0.8264 | 0.7513 | 0.6830 | 0.6209 |
| 12% | 0.8929 | 0.7972 | 0.7118 | 0.6355 | 0.5674 |

一、单项选择题 (本大题分 15 小题, 每小题有且只有一个正确答案, 请把你认为正确的答案前的英文字母填在答题纸上。每小题 2 分, 共 30 分)

- 现代财务管理理论认为, 企业的最终目标是实现企业 ()。
 - 产值最大化
 - 利润最大化
 - 账面净资产最大化
 - 股东财富最大化
- 国际惯例将金融市场分为两类: 一类是货币市场, 另一类是 ()。
 - 资本市场
 - 流通市场
 - 发行市场
 - 二级市场
- 杜邦财务分析体系的核心指标是 ()。
 - 边际贡献率
 - 资产净利率
 - 权益净利率
 - 销售净利率
- 某企业本期所有的利息费用均计入财务费用核算, 且其利息保障倍数等于 1, 说明该企业 ()。
 - 负债比率高于 50%
 - 利润总额等于利息费用
 - 利润总额等于利息费用的两倍
 - 处于盈亏平衡状态
- 负债经营的企业中, 下列反映资产负债率、产权比率和有形净值债务率

二、多项选择题（本题分 10 小题，在每小题的四个备选答案中，有 2—4 个是符合题目要求的，将你认为符合题意的答案前的英文字母填在答题纸上。多选、错选、漏选、不选均不给分。每小题 2 分，共 20 分）

16、金融资产最基本的特征有三个：分别是（ ）。

- A、流动性 B、收益性 C、开放性 D、风险性

17、假设企业原来的存货周转率（次数）和应收账款周转率（次数）均大于 1 次。企业在年末结账前将一批存货以低于其账面成本的价格出售，但货款尚未收回，而其他条件均不变。那么这一行为会引起企业（ ）。

- A、存货周转率上升 B、应收账款周转率上升
C、存货周转率下降 D、应收账款周转率下降

18、若不考虑其他因素，所得税税率的变化会直接导致相应变化的指标有（ ）。

- A、已获利息倍数 B、息税前利润
C、每股收益 D、销售净利润率

19、下列属于长期借款合同中的一般性保护条款的有（ ）。

- A、对支付现金股利和再购回股票的限制 B、贷款专款专用
C、限制企业高级职员薪金和奖金总额 D、定期向银行提交财务报表

20、企业置存现金的原因主要是满足（ ）。

- A、交易性需要 B、预防性需要
C、日常零星支出需要 D、投机性需要

21、下列属于负债筹资方式的有（ ）。

- A、发行股票 B、发行债券 C、融资租赁 D、商业信用

22、下列属于商业信用形式的有（ ）。

- A、应付账款 B、预收账款 C、短期借款 D、应付票据

23、现金折扣政策是信用政策的重要内容。在现金折扣中，销售方付出的代价（ ）。

- A、与折扣百分比的大小呈正比例 B、与信用期的长短呈正比例
C、与折扣百分比的大小呈反比例 D、与信用期的长短呈反比例

24、融资租赁按照租赁手段不同可以分为（ ）等几种形式。

- A、经营租赁 B、直接租赁 C、杠杆租赁 D、售后租回

25、股份有限公司的净利润在向普通股股东分配股利前，应当实行的分配包括（ ）。

- A、提取法定盈余公积金 B、提取法定公益金
C、提取任意盈余公积金 D、向经营者和一般员工分配奖金

三、是非判断题（本大题分 15 小题，正确的在答题纸上填上“○”，错误的填上“×”。每小题 1 分，共 15 分）

26、财务管理的主要职能有三个：财务决策、财务计划和财务控制。（ ）

- 27、企业在某一年度发生亏损，则该年度其经营活动不可能增加现金流量。
()
- 28、所谓资本结构是指企业的权益资本中各个组成部分的比例关系。
()
- 29、纯粹利率是指在没有通货膨胀、无风险情况下的平均利率；在没有通货膨胀的情况下，国库券的利率可以认为是纯粹利率。()
- 30、按照证监会的规定，如果上市公司在某一年度中普通股数量发生增减变化，则计算每股收益时，“普通股份总数”应采用按月计算的“加权平均发行在外普通股股数”。()
- 31、每年年末支付 360 元，至无限期，按照 8% 的年利率复利计算，相当于现在一次支付 4500 元。()
- 32、净现值、现值指数、内含报酬率和投资回收期都是投资决策中运用的贴现的分析评价指标。()
- 33、投资项目的风险处置有两种方法：调整现金流量法和风险调整折现率法。从理论上说，调整现金流量法受到好评，而风险调整折现率法受到批评。()
- 34、投资组合的 β 系数等于组合中各资产 β 系数的加权平均数；投资组合的期望收益率等于组合中各资产期望收益率的加权平均数；从而投资组合的方差等于组合中各资产方差的加权平均数。()
- 35、从理论上说，公司发行股票筹资的缺点之一资金成本较高。()
- 36、投资者如想要分得现金股利，他（她）应当在除权日或者除权日之前购进公司的股票。()
- 37、实行剩余股利政策能使公司每年发放的股利直接和当年的盈利挂起钩来，体现多盈利多分利、少盈利少分利。()
- 38、目前上市公司实施配股、增发新股和资本公积金转增股本等方案均是筹集资金的方式。()
- 39、在计算综合资本成本时，可以按照各种方式筹集资本的账面价值确定其占全部资本的比重，也可以按照它们的市场价值或者目标价值确定其占全部资本的比重。()
- 40、在企业盈利的前提下，假定其他因素不变，销售量越大，则经营杠杆系数越小。()

四、计算分析题（本题 6 小题，要求将计算分析过程写在答题纸上。第 41—45 题各 13 分，第 46 题 20 分，共 85 分）

41、大明公司 2006 年初向银行获得一笔 2000 万元的长期借款，借款期限为 5 年，年复利率为 9%，银行规定的还款方式为：从取得借款起每过一年归还一笔相等金额的款项（包括本息），五年内全部还清。

- 要求：（1）计算该公司每年的还款额（计算结果精确到 0.01 万元，下同）；
（2）计算 5 年中一共支付的利息总额；
（3）分别计算第 1 年和最后 1 年偿还的本金数额。

42、某投资项目第一年初投资 3200 万元，第一年开始经营，预计第一年至第五年各年经营过程中的现金净流量依次为 600 万元、900 万元、1100 万元、1000 万元、800 万元。

现有甲乙两个决策者对上述项目进行决策，甲投资者的期望报酬率为 10%，而乙投资者的期望报酬率为 12%。要求：通过计算后回答：

(1) 甲、乙两个投资者对该项目是否可行的评价结果是否相同？

(2) 用插值法近似计算该投资项目的内含报酬率。(计算结果精确到 0.01%)

43、XYZ 股份有限公司 2006 年实现净利润 3500 万元，发放现金股利 1400 万元。2007 年公司实现净利润 4500 万元，年末的股本总额为 1500 万股（每股面值人民币 1 元，下同）。2008 年公司扩大投资需要筹资 5000 万元。现有下列几种利润分配方案，请你分别计算 2007 年利润分配中应分配的现金股利总额：

(1) 保持 2006 年的股利支付比率；

(2) 2008 年投资所需资金的 40%通过 2000 年收益留存来融资，其余通过负债来融资，2007 年留存收益以外的净利润全部用来分配现金股利；

(3) 2008 年投资所需资金中的一部分通过 2007 年收益留存来融资，另一部分通过配股来筹集，拟按照 2007 年年末总股本的 30%实施配股方案，每股配股价初定为 4.80 元。2007 年留存收益以外的净利润全部用来分配现金股利。

44、XYZ 公司目前的流动比率为 200%，速动比率为 100%，资产负债率为 40%，销售毛利率为 25%，公司处于盈利状态，不考虑其中的应交增值税和应交所得税。如果该公司发生下列各项经济业务：

(1) 向 A 单位购入材料（已入库）计 60000 元，货款未付；

(2) 增发新股 10 万股，获得货币资金 100 万元；

(3) 出售产品一批，销售收入 200000 元，货款未收，该批产品的生产成本为 140000 元；

(4) 出售固定资产，其账面净值 500000 元，出售价款 400000 万元已收存银行；

(5) 计提应收账款坏账准备 80000 元。

请你指出：上述各项业务的发生，对 XYZ 公司有关指标的影响方向（指标值提高的划上“+”，下降的划上“-”，不变的划上“0”。不必说明理由）。

| 指标名称 | 业务 1 | 业务 2 | 业务 3 | 业务 4 | 业务 5 |
|--------|------|------|------|------|------|
| 流动比率 | | | | | |
| 速动比率 | | | | | |
| 资产负债率 | | | | | |
| 销售毛利率 | | | | | |
| 基本每股收益 | | | | | |

45、ABC 公司本年的销售额为 4500 万元。该公司产品销售的边际贡献率为 30%，目前的信用期限为 30 天，无现金折扣。由于部分客户经常拖欠货款，实际平均收现期为 48 天，坏账损失为销售额的 1%，收账费用约为销售额的 1.5%。该公司的财务部门和销售部门协商，拟改变信用政策，将信用期限改为 60 天，并给出现金折扣条件（2/10，n/60）。估计会产生如下影响：销售额将增加 300 万元，全部客户中约有 50%会在折扣期内付款，另外 50%客户的货款其平均收账期为 72 天，并估计该 50%销售额中的 3%将成为坏账损失，收账费用占销售额的比重不变。设该公司最低的资金报酬率为 12%。

要求：通过计算，分析改变信用期限和付款条件对公司是否有利？

46、力达股份有限公司 2007 年有关财务资料如下：

（1）年末股东权益总额为 35000 万元；年末发行在外的普通股股数为 7500 万股（每股面值 1 元）；普通股资本成本为 12%，公司股票目前每股市价 12.50 元；

（2）年末负债总额 25000 万元，其中长期负债 15000 万元，长期负债的平均年利率为 6%（假设短期负债没有利息支出）；

（3）2007 年税息前利润 4500 万元；所得税税率 15%；

（4）2008 年公司进行固定资产投资需要筹集 20000 万元资金。公司财务部对金融市场的现状和公司的理财环境进行分析后设计了如下两种筹资方案：

A 方案：长期借款 8000 万元，同时配股 1500 万股，每股价格 8 元，筹集 12000 万元资金。

B 方案：全部资金通过增发 2000 万股新股来筹集，每股发行价 10 元。

（5）据公司财务部门分析，无论采纳哪项方案，长期负债的年利率和普通股边际成本基本保持不变。2008 年固定资产投资完成后，可使公司的税息前利润由原来的 4500 万元增加到 6500 万元。

（6）公司董事会正在讨论该筹资问题。公司证券部经理认为，公司筹集资金谋求发展，最终目的是增加股东的投资回报，因此，本次筹资应以提高公司每股收益和净资产收益率（股东权益报酬率）为主要目标。公司董事长认为，降低资本成本应该是本次筹资决策的最重要目标。公司总经理则认为，公司目前的经营风险已经较大，所以本次筹资应考虑的主要目标是控制财务风险。

问题：假如你是力达公司的财务顾问，董事会请你完成下列决策事项：

（1）按照证券部经理的观点，从增加公司每股收益（按增加后总股本计算，下同）和提高净资产收益率（按增加后净资产计算，下同）考虑，A 方案和 B 方案是否都能达到要求？

（2）按照董事长的观点，从降低综合资本成本考虑，应选择哪个筹资方案？

（3）按照总经理的观点，以控制财务风险为目标，应选择哪个筹资方案？

（4）如果公司董事会最终达成的意见是：从提高净资产收益率同时降低综合资本成本来进行筹资决策，你认为该公司应采纳哪个筹资方案？