

2003 年上海海运学院攻读硕士学位研究生入学考试试题

(答案必须做在答题纸上, 做在试题上不加分)

考试科目: 财务管理

一、名词解释 (每题 6 分, 共 30 分)

1. 货币市场与资本市场
2. 零星预算与滚动预算
3. 已获利息倍数与债务本息偿付比率
4. 经营杠杆系数与财务杠杆系数
5. 创立兼并与控制兼并

二、简答题(仅需回答要点, 每题 5 分, 共 20 分)

1. 风险性决策与不确定性决策的区别
2. 企业持有现金的动机
3. 经济批量法的前提条件
4. 资金成本指标的意义

三、计算分析题(共 70 分)

1. 某人现有 100 万元, 期望 5 年后增加到 200 万元以上, 则他必须将这些资金投资到多高报酬率的项目上才能实现这一目标?

有关终值系数: $FVIF_{13\%,5}=1.842$, $FVIF_{14\%,5}=1.925$, $FVIF_{15\%,5}=2.011$

$FVIF_{12\%,6}=1.974$, $FVIF_{13\%,6}=2.082$, $FVIF_{14\%,6}=2.195$

(本题 5 分)

2. 某企业借入一笔款项 1000 万元, 借款期为 3 年, 借款名义利率为 12%, 按月计息, 到期一次还本付息, 则该企业借款到期时需偿还的金额是多少?

有关终值系数: $FVIF_{12\%,3}=1.405$, $FVIF_{1\%,36}=1.431$

有关现值系数: $PVIF_{12\%,3}=0.712$, $PVIF_{1\%,36}=0.699$

(本题 4 分)

3. 甲公司某年 7 月 1 日发行面值为 1000 元、票面利率为 8%、期限为 5 年的债券, 债券每年 7 月 1 日付息, 5 年后还本。

- (1) 如果发行时市场利率为 5%, 债券发行价格为 1100 元, 是否应投资购买该债券?
- (2) 若该债券发行价格为 1080 元, 则债券的到期收益率是多少?

有关终值系数: $FVIF_{5\%,5}=1.276$, $FVIF_{6\%,5}=1.338$

$FVIF_{7\%,5}=1.403$, $FVIF_{8\%,5}=1.469$

有关现值系数: $PVIF_{5\%,5}=0.784$, $PVIF_{6\%,5}=0.747$

$PVIF_{7\%,5}=0.713$, $PVIF_{8\%,5}=0.681$

有关年金现值系数: $PVIFA_{5\%,5}=4.329$, $PVIFA_{6\%,5}=4.212$

$PVIFA_{7\%,5}=4.100$, $PVIFA_{8\%,5}=3.993$

(本题 10 分)

4. 某公司为了销售, 每年需要 122500 件存货, 单件存货的储存成本为 5 元/件, 每次的订货成本为 1000 元。假设该公司的安全存货为 4000 件, 预计进货的交货时间为 5 天, 每年按 365 天计算。要求计算:

- (1) 该公司的经济进货批量 EOQ 为多少?
- (2) 公司每年的最佳进货次数为多少?
- (3) 由于进货需要提前订货, 每次存货降至多少时, 公司必须再次进货也即订货点为多少?

(本题 12 分)

5. P 公司考虑在甲地开设一个作为独立的法人来运营的子公司 S。P 公司的财务分析家预计子公司 S 的每年息税前收益 (EBIT) 大致都在 600 万元这一水平。目前, P 公司的领导层正在考虑如下两种融资方案 (假设所得税税率 40%)。

方案 I: 普通股融资, 即以每股 10 元的价格发行 200 万股普通股 (忽略发行费用)

方案 II: 债务与普通股兼融, 即发行利率为 12% 长期债券 1000 万元, 同时, 以每股 10 元的价格发行 100 万股普通股 (忽略发行费用)。

要求:

- (1) 计算每股盈余无差别点。
- (2) 计算两种方案下的预期每股盈余 (EPS)。
- (3) 你建议应采取哪种方案? 哪些因素将会影响你的建议?
- (4) 假定 P 公司最终选择方案 II, 而且 S 子公司第一年的 EBIT 水平为 \$600 万元, 则已获利息倍数是多少?
- (5) 如果债权人要求 S 公司保持其“已获利息倍数”不低于 3.5, 则当公司采用方案 II 后, EBIT 水平可被允许下降的幅度是多少? (即 EBIT 最多能下降多少而公司又不违反债务契约上的要求?)

(本题 21 分)

6. 某公司计划更新一台设备。新设备买价和运输费共计 29000 元，公司另需支付安装费 3000 元。新设备预计使用年限为二十年，二十年后有残值收入 2000 元，在使用年限内采用直线法计提折旧。现有的旧设备原值为 15000 元，已使用十二年，帐面价值为零。处理旧设备可获得的残值收入为 1000 元。如果公司愿意支付很高的维修费，旧设备仍可使用下去。使用新设备会降低维修费和减少操作人数，预计每年公司由此可节约现金支出 9000 元。假设公司所得税税率为 40%，资本成本为 12%。

要求：计算并决定是否进行设备更新作出决策。

有关终值系数： $FVIF_{12\%,20}=9.646$

有关现值系数： $PVIF_{12\%,20}=0.104$

有关年金现值系数： $PVIFA_{12\%,20}=7.469$

(本题 18 分)

四、论述题(共 30 分)

1. 发行债券与长期借款是企业长期债务筹资的两种方式，试比较其不同点。(本题 10 分)
2. 试论述常见的股利政策及其制定的理由。(本题 20 分)