

2004 年上海海运学院攻读硕士学位研究生入学考试试题

考试科目: 财务管理

一、名词解释(每题 5 分, 共 20 分)

1. 资本金与资本金保全制度
2. 可转换证券与认股权证
3. 企业支付股利的登记日与除权日
4. 经济性失败与财务性失败

二、简述题(仅需回答要点, 每题 5 分, 共 20 分)

1. 简述企业理财的特征与原因
2. 简述 JIT 存货制的实施条件
3. 简述信号假说股利政策理论
4. 简述控股公司的优缺点

三、计算分析题(共 75 分)

1. 某企业从税后利润中每年提取 100 万元作为职工福利基金存入银行, 若存款利率为 6%, 5 年后职工可得多少福利基金? (3 分)

有关复利终值系数: $FVIF_{6\%, 5}=1.3382$ $FVIF_{6\%, 6}=1.4185$
有关复利现值系数: $PVIF_{6\%, 5}=0.7473$ $PVIF_{6\%, 6}=0.7050$
有关年金复利终值系数: $FVIFA_{6\%, 5}=5.6371$ $FVIFA_{6\%, 6}=6.9753$
有关年金复利现值系数: $PVIFA_{6\%, 5}=4.2124$ $PVIFA_{6\%, 6}=4.9173$

2. 某企业拟投资 1000 万元建设一个预计经营期为 10 年的技术改造项目, 若企业的预期资金收益率为 10%, 要求计算企业每年末至少要从这个项目获得多少收益才是合算的。(5 分)

有关复利终值系数: $FVIF_{10\%, 9}=2.3579$ $FVIF_{10\%, 10}=2.5937$
有关复利现值系数: $PVIF_{10\%, 9}=0.4241$ $PVIF_{10\%, 10}=0.3855$
有关年金复利终值系数: $FVIFA_{10\%, 9}=13.5795$ $FVIFA_{10\%, 10}=15.9374$
有关年金复利现值系数: $PVIFA_{10\%, 9}=5.7590$ $PVIFA_{10\%, 10}=6.1446$

3. 某企业将 5000 万元投资于某项目, 在收益率为多少时才能保证在以后 10 年中每年得到 750 万元的回报? (5 分)

有关复利系数: $FVIF_{7\%, 10}=1.9672$ $FVIF_{8\%, 10}=2.1589$ $FVIF_{9\%, 10}=2.3674$
 $PVIF_{7\%, 10}=0.5083$ $PVIF_{8\%, 10}=0.4632$ $PVIF_{9\%, 10}=0.4224$
 $FVIFA_{7\%, 10}=13.8164$ $FVIFA_{8\%, 10}=14.4866$ $FVIFA_{9\%, 10}=15.1929$

$PVIFA_{7\%, 10}=7.0236$ $PVIFA_{8\%, 10}=6.7101$ $PVIFA_{9\%, 10}=6.4177$

4. 某公司股票的 β 系数为 2, 无风险报酬率为 6%, 市场上所有股票的平均报酬率为 10%, 则该公司股票的报酬率应为多少? 该公司的股票从 $\beta=2$ 变为 $\beta=1.5$, 则其必要报酬率又为多少? (4 分)

5. 某公司去年支付 1 元股利, 预计以后各年的股利以 3% 的速度增长, 而投资者的预期收益率为 10%, 试估算该公司股票的市场价格。(4 分)

6. 某企业的债券还有 4 年就要到期, 其面值为 1000 元, 票面利率为 8%, 每年付息一次, 要求: (1) 若该债券当前的市价为 850 元, 请计算到期收益率; (2) 若当前你期望报酬率为 10%, 你是否会以 850 元价格购入债券? (3) 若你期望报酬率为 10%, 你愿以多高价格购买该种债券? (9 分)

有关复利系数: $FVIF_{10\%, 4}=1.4641$ $FVIF_{11\%, 4}=1.5181$ $FVIF_{12\%, 4}=1.5735$
 $FVIF_{13\%, 4}=1.6305$ $FVIF_{14\%, 4}=1.6890$
 $PVIF_{10\%, 4}=0.6830$ $PVIF_{11\%, 4}=0.6587$ $PVIF_{12\%, 4}=0.6355$
 $PVIF_{13\%, 4}=0.6133$ $PVIF_{14\%, 4}=0.5921$
 $FVIFA_{10\%, 4}=4.6410$ $FVIFA_{11\%, 4}=4.7097$ $FVIFA_{12\%, 4}=4.7793$
 $FVIFA_{13\%, 4}=4.8498$ $FVIFA_{14\%, 4}=4.9211$
 $PVIFA_{10\%, 4}=3.1699$ $PVIFA_{11\%, 4}=3.1024$ $PVIFA_{12\%, 4}=3.0373$
 $PVIFA_{13\%, 4}=2.9745$ $PVIFA_{14\%, 4}=2.9137$

7. 东方公司在 10 年前, 以 7500 元购买了一台机床, 预计使用 15 年, 机床采用直线法折旧, 残值是零, 现在可变现价格为 1000 元。该公司现准备以 12 000 元购入一种新设备, 估计可用 5 年, 这种新机器能减少工资和原材料费用每年 3000 元, 5 年后新机器可按 2 000 元变现。如果企业购置新机器, 就必须出售旧机器, 另需新增营运资金 1000 元, 假定企业资金成本率为 10%, 企业所得税为 30%。请列表计算该更新项目初始、营业与终结期间每年发生的现金流量, 计算 NPV, 并对应否进行更新作出决策。(25 分)

8. 某公司年销售额为 100 万元, 变动成本率为 70%, 全部固定成本和费用共计 20 万元, 总资产为 50 万元, 资产负债率为 40%, 负债平均成本为 8%, 假设所得税税率为 40%。

该公司拟改变经营计划, 追加投资(权益资本)40 万元, 每年固定成本增加 5 万元, 可使销售额增加 20%, 并使变动成本率下降至 60%。

该公司以提高权益净利率同时降低总杠杆系数作为改进经营计划的标准。

要求: 如所需资金以追加实收资本取得, 计算增资前后权益净利率、经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数, 判断应否改变经营计划。(20 分)

四、论述题(35 分)

1. 试论述企业兼并的动机。(15 分)
2. 试论述企业资产负债率(负债比率)指标的作用与最佳值的确定。(20 分)