

1385-1441

2005 年上海海事大学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, 做在试题上不给分)

考试科目: 财务成本管理

一、名词解释 (每题 5 分, 共 20 分)

1. 期权原则与净增效益原则
2. 内含增长率与可持续增长率
3. 配合型筹资政策与稳健型筹资政策
4. 经济利润与经济利润的计算公式

二、简述题(仅需回答要点, 每题 5 分, 共 20 分)

1. 简述财务报表的局限性
2. 简述债券价值与必要报酬率之间的关系
3. 简述股票上市的目的
4. 简述利润分配的顺序

三、计算分析题(共 75 分)

1. A 公司无优先股, 去年每股盈余为 4 元, 每股发放股利 2 元, 保留盈余在过去一年中增加了 500 万元。年底每股账面价值为 30 元, 负债总额为 5000 万元, 则该公司的资产负债率为多少? (4 分)

2. 预计 B 公司明年的税后利润为 1000 万元, 发行在外普通股 500 万股。要求: (5 分)

(1) 假设其市盈率为 12 倍, 计算其股票的价值;

(2) 预计其盈余的 60% 将用于发放现金股利, 股票获利率应为 4%, 计算其股票的价值;

(3) 假设成长率为 5%, 必要报酬率为 10%, 预计盈余的 60% 用于发放股利, 用固定成长股利模式计算其股票价值。

3. C 公司将 10000 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 1500 万元的回报? (4 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. 年末 D 公司正在考虑卖掉现有的一台闲置设备。该设备于 8 年前以 40000 元购入, 税法规定的折旧年限为 10 年, 按直线法计提折旧, 预计残值率为 10%, 已提折旧 28800 元;

目前可以按 10000 元价格卖出, 假设所得税率 30%, 卖出现有设备对本期现金流量的影响是多少? (5 分)

5. E 公司的年赊销收入为 720 万元, 平均收账期为 60 天, 坏账损失为赊销额的 10%, 年收账费用为 5 万元。该公司认为通过增加收账人员等措施, 可以使平均收账期降为 50 天, 坏账损失降为赊销额的 7%。假设公司的资金成本率为 6%, 计算为使上述变更经济上合理, 新增收账费用的上限 (每年按 360 天计算)。(5 分)

6. 已知 F 公司与库存有关的信息如下:

- (1) 年需求数量为 30000 单位 (假设每年 360 天);
- (2) 购买价格每单位 100 元;
- (3) 库存储存成本是商品买价的 30%;
- (4) 订货成本每次 60 元;
- (5) 公司希望的安全储备量为 750 单位;
- (6) 订货数量只能按 100 的倍数 (四舍五入) 确定;
- (7) 订货至到货的时间为 15 天。

要求计算: (7 分)

- (1) 最优经济订货量;
- (2) 应补充订货时的存货水平。
- (3) 存货平均占用的资金。

7. G 公司今年年底的所有者权益总额为 9000 万元、普通股 6000 万股。目前的资本结构为长期负债占 55%, 所有者权益占 45%, 没有需要付息的流动负债。该公司的所得税税率为 30%。预计继续增加长期债务不会改变目前的 11% 的平均利率水平。董事会在讨论明年资金安排时提出:

- (1) 计划分配年度现金股利 0.05 元/股;
- (2) 为新的投资项目筹集 4000 万元的资金;
- (3) 计划年度维持目前的资本结构, 并且不增发新股, 不举借短期借款。

要求: 测算实现公司董事会上述要求所需的息税前利润。(9 分)

8. H 公司只生产和销售 A 产品, 其总成本模型为 $Y = 10000 + 3x$ 。假定该公司 2004 年度 A 产品销售量为 10000 件, 每件售价为 5 元; 按市场预测, 2005 年 A 产品的销售数量将增长 10%。要求: (8 分)

- (1) 计算 2004 年该公司的边际贡献总额;
- (2) 计算 2004 年该公司的息税前利润;
- (3) 计算销售量为 10000 件时的经营杠杆系数;
- (4) 计算 2004 年息税前利润增长率;
- (5) 假定该公司 2004 年发生负债利息 5000 元, 计算财务杠杆和总杠杆系数。

9. I 公司只生产一种产品, 该产品各项目占销售收入的百分比分别为: 直接材料 30%;

直接人工 20%；变动制造费用 10%；变动管理费用 8%；变动销售费用 2%。该公司年度固定成本总额为 180000 元，产品销售单价为 70 元。所得税率为 33%。

要求：(10 分)

- (1) 计算单位产品制造边际贡献和单位产品边际贡献；
- (2) 计算变动成本率和边际贡献率；
- (3) 单位变动成本和单位（产品）边际贡献；
- (4) 计算该产品的盈亏临界点销售量和销售额；
- (5) 计算目标税后利润为 268000 元的销售量。

10. J 公司拟采购一批商品，供应商报价如下：

- (1) 立即付款，价格为 9630 元；
- (2) 30 天内付款，价格为 9750 元；
- (3) 31 天至 60 天内付款，价格为 9870 元；
- (4) 61 天至 90 天内付款，价格为 10000 元。

假设银行短期贷款利率为 15%，每年按 360 天计算。要求：计算放弃现金折扣的成本，并确定对该公司最有利的付款日期和价格。(6 分)

11. K 公司收购同行业的 V 公司，该行业各企业的收益和风险较为均衡。有关资料如下：目标企业今年的净利润 250 万元，普通股股数 200 万股，K 公司今年的净利润 1000 万元，普通股股数 500 万股，分配股利 1.4 元，公司净利润和股利增长率都是 6%， β 值 0.85，国库券利率 5%，股票的风险附加率 4.5%。要求计算目标企业每股价值。(8 分)

12. L 公司年初投资资本 1600 万元，预计投资资本报酬（息前税后利润）率为 10%，每年净投资为零，加权平均资本成本为 8%。要求：分别按经济利润法和现金流量折现法分别计算公司价值。(4 分)

四、论述题(35 分)

1. 判断现金流量的相关性应注意哪些问题？(15 分)
2. 为什么经济利润不同于会计利润，试举例进行说明。(20 分)