

2006 年上海海事大学攻读硕士学位研究生入学考试试题

(重要提示: 答案必须做在答题纸上, 做在试题上不给分)

考试科目: 财务管理 (A)

一、名词解释 (每题 6 分, 共 24 分)

1. 企业经营者的道德风险与逆向选择
2. 财务风险与财务杠杆
3. 资本结构与最佳资本结构
4. 企业持续经营价值与清算价值

二、简述题 (仅需回答要点, 每题 7 分, 共 21 分)

1. 简述资本资产定价模型的基本内容及其作用?
2. 简述可转换债券融资的优点和缺点?
3. 简述公司采用固定股利政策的主要动机及固定股利政策的缺点?

三、计算分析题 (共 80 分)

1. 假设某大学生在大学 4 年期间, 每年年初向银行贷款 10000 元作为学费和生活费, 贷款利息为 5%。银行要求该大学生毕业后 4 年内等额还清所借金额。要求: (8 分)

(1) 计算该大学生毕业后每年还款额为多少?

(2) 如果该大学生认为上述每年的还款额太高, 则其可向银行提出什么合理要求来降低每年的还款额?

有关复利系数: $FVIFA_{5\%, 4} = 4.310$ $FVIF_{5\%, 4} = 1.216$

$PVIFA_{5\%, 4} = 3.546$ $PVIF_{5\%, 4} = 0.823$

2. 假设无风险收益 $r_f = 6\%$, 市场证券组合的期望收益率 $r_m = 10\%$, 公司 A 刚支付股利 $D_0 = 2.00$ 元/股, 公司的股利增长率是常数 $g = 5\%$ 。如果公司的 β 系数是 0.5, 计算该公司股票的均衡价格是多少? 如果公司的 β 系数分别是 1.5, 计算公司股票的均衡价格? 从上述计算结果, 说明 β 系数、股票的期望收益率和股价的关系? (8 分)

3. 某公司在 2005 年 1 月 1 日以 105 元的价格买进面值为 100 元、票面利率为 10% 的 5 年期债券, 每年 1 月 1 日计息一次。要求: 计算该债券的到期收益率? (6 分)

有关复利系数: $FVIF_{9\%, 5} = 1.539$ $FVIF_{8\%, 5} = 1.469$ $FVIF_{7\%, 5} = 1.403$

$PVIF_{9\%, 5} = 0.650$ $PVIF_{8\%, 5} = 0.681$ $PVIF_{7\%, 5} = 0.713$

$FVIFA_{9\%, 5} = 5.985$ $FVIFA_{8\%, 5} = 5.867$ $FVIFA_{7\%, 5} = 5.751$

$PVIFA_{9\%, 5} = 3.890$ $PVIFA_{8\%, 5} = 3.993$ $PVIFA_{7\%, 5} = 4.100$

4. 某上市公司的短期偿债指标数据如下表:

	2005 年	2004 年	2003 年	2002 年	2001 年
流动比率	0.488	0.772	1.072	1.682	2.112
速动比率	0.415	0.696	0.998	1.019	1.932

要求: 根据上述数据, 从财务比率分析法和趋势分析法评估该公司的短期偿债能力? (6 分)

5. 某企业的年销售量为 3600 件, 进货单价为 60 元, 售价 100 元, 单位储存成本为 5 元, 一次订货成本为 250 元, 假设资金的机会成本为 10%。订货至到货的时间为 15 天。每个月按 30 天计算。要求计算: (8 分)

- (1) 经济批量订货量?
- (2) 经济订货量平均占用的资金和资金成本?
- (3) 存货水平为多少时应进行下一次订货?

6. A 企业资本总额为 100 万元, 其中债务总额 20 万元, 债务成本为 4%; 股东权益为 80 万元, 股东资金的机会成本为 8%。假设该企业年度会计净利润为 6 万元。要求: (8 分)

- (1) 计算该企业的经济利润为多少?
- (2) 从会计净资产收益率和经济利润角度来评估该企业经营者是否为股东创造了价值?

7. 某企业目前拥有长期资本 5000 万元, 其中: 普通股 3000 万元, 总股本为 300 万股, 长期债务 2000 万元, 平均贷款成本为 10%。企业目前的营业利润 (即息税前利润) 为 1600 万元。该公司现在拟投资一个新项目, 该项目需要投资 3000 万元, 预期投产后每年可增加营业利润 600 万元。该项目备选的筹资方案有二个:

- (1) 按 12% 的利率发行债券;
- (2) 按 10 元/股的价格增发普通股。

假设公司适用的所得税率为 30%; 证券发行费用可以忽略不计。

要求: (12 分)

- (1) 计算两种不同方案筹资后的普通股每股收益?
- (2) 计算增发普通股和债券筹资的每股收益无差别点 (用营业利润表示)?
- (3) 根据以上计算结果, 该公司应当选择哪一种筹资方式为新项目进行筹资? 理由是什么?

8. 某公司准备进行一项投资, 项目固定资产总投资为 4000 万元, 投资期为 2 年, 每年年初投资 2000 万元。第三年初开始投产, 投产时需要垫付 500 万元流动资金, 项目的寿命期为 5 年, 5 年中该投资项目预计能为公司每年增加销售收入 4000 万元, 每年增加付现成本 1500 万元, 假设公司所得税率为 30%, 企业资本成本为 10%, 项目结束后固定资

产残值预计为 50 万元，按直线法折旧法计提折旧。要求：（12 分）

（1）列出该投资项目的现金流量表。

（2）计算项目的净现值并判断该项目是否值得投资？

有关复利系数： $FVIF_{10\%, 7}=1.949$ $PVIF_{10\%, 7}=0.513$ $PVIF_{10\%, 2}=0.826$

$PVIF_{10\%, 1}=0.909$ $FVIFA_{10\%, 5}=6.105$ $PVIFA_{10\%, 5}=3.791$

9. 某企业投资 500 万元生产 A 产品，预计投产后的生产能力为 8 万件，每件售价为 100 元，单位变动成本为 60 元，每年的固定成本总额为 100 万元。该投资项目的目标利润为 100 万元。

要求：（12 分）

（1）计算该产品的盈亏临界点的销售额？

（2）计算实现目标利润的销售量？

（3）如果 A 产品遇到激烈的市场竞争，迫使售价下降到 80 元，而该企业希望维持目标利润不变，有哪些措施可以采取？如果企业仅采取控制单位变动成本的措施，在销售量为上述目标利润销售量的条件下，单位变动成本应控制在什么水平？

四、论述题（25 分）

论述我国大型国有企业境外上市的目的以及境外上市的不利方面。