

2007 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: 财务成本管理

一、名词解释 (每题 5 分, 共 20 分)

1. 风险——报酬权衡原则与资本市场有效原则
2. 激进型筹资政策与稳健型筹资政策
3. 全部成本计算制度与变动成本计算制度
4. 标准成本与责任成本

二、简述题 (仅需回答要点, 每题 5 分, 共 25 分)

1. 财务报表分析的局限性。
2. 企业持有现金将会产生的成本。
3. 资本投资项目评价的基本原理
4. 可转换债券融资的主要缺点。
5. 如何体现企业的整体价值观念?

三、计算分析题 (共 80 分)

1. 某人欲购房, 若现在一次性结清付款为 100 万元, 若分三年付款, 每年初分别付款 30 万元、40 万、50 万元; 假定利率为 10%。

要求: 应选哪种付款方式? (5 分)

$$(F/P, 10\%, 1) = 1.100 \quad (F/P, 10\%, 2) = 1.210 \quad (F/P, 10\%, 3) = 1.331$$

$$(P/F, 10\%, 1) = 0.909 \quad (P/F, 10\%, 2) = 0.826 \quad (P/F, 10\%, 3) = 0.751$$

$$(P/A, 10\%, 1) = 0.909 \quad (P/A, 10\%, 2) = 1.736 \quad (P/A, 10\%, 3) = 2.487$$

2. A 公司 2006 年 12 月 31 日的资产负债表如下: (单位: 万元)

资产	金额	负债与所有者权益	金额
现金	200	应付费用	500
应收账款	2800	应付账款	1300
存货	3000	短期借款	1200
固定资产	4000	长期负债	1500
		股本	100
		资本公积	2900
		留存收益	2500
合计	10000	合计	10000

该公司 2006 年销售收入为 10000 万元，销售净利率 10%，2006 年分配股利 800 万元，若 2007 年公司的销售收入增长率为 20%，销售净利率不变，固定资产还有剩余生产能力，公司一贯采取固定股利比例政策。

要求：(14 分)

(1) 根据题意，2007 年销售增长，需要增加的资产项目是什么？按 2006 年 12 月 31 日的资产负债表，占全部资产的比重为多少？

(2) 根据题意，2007 年销售增长会引起哪些负债或所有者权益项目增长？按 2006 年 12 月 31 日的资产负债表，占全部负债与所有者权益总额的比重为多少？

(3) 预测 2007 年新增资产数量；

(4) 预测 2007 年新增资金额；

(5) 计算 2006 年股利支付率；

(6) 应需通过外部筹资的资金额。

3. B 公司目前发行在外普通股 100 万股（每股 1 元），已发行 10% 利率的债券 400 万元。该公司打算为一个新的投资项目融资 500 万元，新项目投产后公司每年息税前盈余增加到 200 万元。现有两个方案可供选择：

方案一：按 12% 的利率发行债券；

方案二：按每股 20 元发行新股。

公司适用所得税率 40%。要求：(15 分)

(1) 计算两个方案的每股收益；

(2) 计算两个方案的每股收益无差别点息税前盈余；

(3) 计算两个方案的财务杠杆系数；

(4) 判断哪个方案更好。

4. C 企业生产某产品，采用 45 天信用期限，全年销售量为 120 台，单位售价 4000 元，单位变动成本 2800 元，固定成本 48000 元。因其生产能力尚有剩余，为使销售能够同步增加，拟将信用期限延长至 60 天。经预测，延长信用期限后可使销量上升为 160 台，但同时会使收账费用从 0.8% 上升为 1%，坏账损失从 1.2% 上升为 1.6%。若该企业要求的最低投资收益率为 15%，且已知延长信用期限后产品的单位售价、单位变动成本不变，试分析该企业应否延长信用期限。(15 分)

5. D 企业考虑投资一新项目，新项目的实施需要购买机器设备，价款为 200 万元。企业还须投入 50 万元的营运资本用于购买原材料等存货。上述项目的经营期间为 10 年，预计投产后给企业年增加营业收入 100 万元，年增加营业成本 60 万元（付现成本）。固定资产按直线法计提折旧，机器设备使用年限为 10 年，预计净残值为 5 万元。设所得税率为 20%、项目的必要收益率为 10%。

要求：(15 分)

(12分)

(1) 用下表的形式计算投资该项目各年的现金流量:

项目	第 0 年	第 1—9 年	第 10 年
购置设备			
营运资本投入			
营业收入			
营业付现成本			
设备折旧额			
固定资产期末净残值			
税前利润			
所得税			
税后利润			
净现金流量			

(2) 用净现值法评价该项投资是否可行。

$$(F/P, 10\%, 9) = 2.358 \quad (F/P, 10\%, 10) = 2.594$$

$$(P/F, 10\%, 9) = 0.424 \quad (P/F, 10\%, 10) = 0.386$$

$$(P/A, 10\%, 9) = 5.759 \quad (P/A, 10\%, 10) = 6.145$$

6. E 企业资本总额为 200 万元, 其中债务总额 40 万元, 债务成本为 6%; 股东权益为 160 万元, 股东资金的机会成本为 10%。假设该企业年度会计净利润为 12 万元。

要求: (6 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. F 企业生产一种产品, 单价 20 元, 每月销量 2000 件, 变动成本率 80%, 每月固定成本 5000 元。为了增加利润, 有两个方案可供选择。甲方案: 采用薄利多销策略, 将售价降低 1.5 元, 销量可增加 25%; 乙方案, 采用广告策略, 不降低售价而每月支出 500 元广告费, 销量可增加 20%。

要求: 通过计算确定哪个方案更好些。(10 分)

四、论述题 (25 分)

什么是企业价值评估的经济利润模型? 请对其作出评价。