

2011 年硕士研究生入学初试试题

科目代码: 813 科目名称: 财务管理学

注: (1) 本试题共 1 页, 允许使用计算器。

(2) 请按题目顺序在标准答题纸上作答, 答在题签或草稿纸上一律无效。

一、名词解释 (共 30 分, 其中每小题 5 分)

1. 企业价值最大化 2. 风险报酬率 3. 资本市场 4. 最佳资本结构
5. 约当系数 6. 经济批量

二、简答题 (共 50 分, 其中每小题 10 分)

1. 简要说明联合杠杆系数的含义和作用。
2. 简述纳税筹划的含义及其特点。
3. 简述筹资渠道和筹资方式的类型以及选用时应分析的问题。
4. 简述融资租赁的形式。
5. 企业债务重组的方式主要有哪些。

三、论述题 (共 30 分, 其中每小题 15 分)

1. 如何从不同的角度评价企业的资产负债率?
2. 试述如何制定应收账款政策。

四、计算题 (共 40 分, 其中每小题 20 分, 计算结果保留两位小数)

1. A 公司 2010 年资本总额为 1000 万元, 其中普通股 24 万股, 价值 600 万元, 其余为债务, 债务利率为 10%。预计 2011 年将资本总额增至 1200 万元, 为此需追加资本 200 万元。现有两个追加筹资方案可供选择: 方案 1 为发行债券, 年利率 12%; 方案 2 为发行 8 万股股票。预计 2011 年息税前利润为 200 万元, 公司所得税税率为 25%。

要求: (1) 计算两个增资方案无差别点息税前利润。

(2) 计算两个增资方案无差别点每股税后利润。

(3) 计算两个增资方案 2011 年每股税后利润。

(4) 在两个增资方案中做出选择并说明理由。

2. 某投资者 2011 年准备投资购买股票, 现有 C 和 D 两家公司的股票可供选择。通过公开资料可知, C 公司 2010 年发放每股股利 5 元, 股票市价 40 元; D 公司 2010 年发放每股股利 2 元, 股票市价 20 元。预期 C 公司未来 5 年内股利固定, 在此以后转为正常增长, 增长率为 6%, 其股票 β 系数为 2; 预期 D 公司股利将持续增长, 年增长率为 4%, 其股票 β 系数为 1.5。已知目前市场无风险收益率为 8%, 股票市场平均收益率为 12%。

要求: (1) 计算两家公司股票价值, 判断两公司股票是否值得购买。

(2) 若投资购买这两种股票各 300 股, 则该投资组合的预期收益率为多少?

(3) 计算该投资组合的 β 系数。

(已知: $PVIFA_{16\%,5} = 3.274$; $PVIF_{16\%,5} = 0.476$)