

北京工商大学

2002 年攻读硕士学位研究生入学考试试题

考试科目: 财务

(答案必须写在答案纸上, 写在其它纸上无效)

一、名词解释 (每题 2 分, 共 10 分)

1. 沉没成本 2. 成本动因 3. 安全边际 4. 项目融资 5. 析股

二、简答题 (每题 5 分, 共 20 分)

1. 简要比较各内部转移价格的利弊。
2. 简述管理会计的信息质量特征。
3. 比较优先股融资与负债融资的异同。
4. 比较结算中心与财务公司组织形式及职能异同。

三、论述题 (每题 10 分, 共 20 分)

1. 试论述本量利分析在生产经营决策中的应用范围及其原理。
2. 在目标利润规划的出发点上, 存在三种观点: 一是目标销售利润率; 二是期望资本报酬率; 三是目标资产收益率。基于市场竞争的约束, 你认为哪种观点更为合理, 并阐述理由 (要求同时列出上述三个指标的计算公式)。

四、实务题 (共 50 分)

1. 某加油站附设一个小商店。该商店对本地居民的月销售额为 18000 元。此外每个加油的顾客在汽油和小商店的消费比是 10: 3, 该比率是固定的。已知汽油的贡献毛益率为 20%, 小商店的贡献毛益率为 30%, 现行油价为 2 元/公升, 每月的销售量为 150000 公升。又知该加油站每月固定成本额为 50000 元。

要求计算: ①该加油站目前的月利润额

②该加油站的汽油保本销售量

③如果汽油销售量降至 120000 公升, 为了维持目前的利润水平, 其它因素不变的前提下, 固定成本总额应该控制在什么水平内? (12 分)

2. 某企业年初一次性投资 500,000 元于某生产线, 并垫支了 100,000 元流动资金。该生产线有效期 5 年, 期末残值额预计为 50000 元, 企业采用直线法计提折旧。该设备投产后专门生产 A 产品。第 1~2 年年产 A 100,000 件, 第 3~5 年年产 120,000 件。已知 A 产品单位售价 12 元, 单位变动成本 8 元, 年固定成本总额 30 万元 (含折旧)。企业所得税率 30%, 资金成本率 12%。

要求: 用净现值法计算并评价该生产线的投资可行性。

附表:

	$(1+12\%)^n$	$(1+12\%)^{-n}$	$\frac{(1+12\%)^n-1}{12\%}$	$\frac{1-(1+12\%)^{-n}}{12\%}$
1	1.120	0.893	1	0.893
2	1.254	0.797	2.120	1.690
3	1.405	0.712	3.374	2.402
4	1.574	0.636	4.779	3.037
5	1.762	0.567	5.353	3.605

✓ ③ A公司某年初现金余额200万元,该年内(设为年境不佳之年)营业现金净流量期望值为2000万元,到期债务本金1300万元,利息100万元。为使未来营业现金流量能力至少能维持当前期望水平,企业需追加长期投资399万元。该公司无优先股。所得税率30%。该年度公司拟对原有资本结构进行调整,因此而会引起350万元额外债务的偿还。

①计算该年度自由现金流量预计增加额;

②若该年度自由现金流量的标准差为150万元,公司对出现现金支付能力不足情形最大容忍概率为6.68%,评价上述资本结构调整方案的可行性(设自由现金流量服从正态分布)。

③在公司可容忍的概率内,资本结构调整方案应作怎样的安排。

Z*	.00	.01	.02	.03	.04	.05	.06	.07	.08	.09
0.0	.5000	.4960	.4920	.4880	.4840	.4801	.4761	.4721	.4681	.4641
0.1	.4620	.4562	.4522	.4483	.4443	.4404	.4364	.4325	.4286	.4247
0.5	.3085	.3050	.3015	.2981	.2946	.2919	.2870	.2843	.2810	.2776
0.6	.2743	.2709	.2676	.2643	.2611	.2578	.2546	.2514	.2483	.2451
1.4	.0808	.0793	.0778	.0764	.0749	.0735	.0721	.0708	.0694	.0681
1.5	.0668	.0655	.0643	.0630	.0618	.0606	.0594	.0582	.0571	.0559
1.6	.0548	.0537	.0526	.0516	.0505	.0495	.0485	.0475	.0465	.0455

Z*: z的绝对值

✓ ④ 已知甲企业某年度经营性资产周转率2.5次,销售利率12%。当资产负债率60%时,负债利息率为17%;若资产负债率升至80%,负债利息率将达28%。所得税率30%。计算两种资产负债率下企业的资本报酬率。从中可得出怎样的启示。

✓ ⑤ 假定L企业正在为未来年度确定资本支出计划,有A、B、C三个互斥性备选项目,预计所需投资额分别为1800万元、2400万元、1100万元;预计内涵报酬率分别为12%、11.8%、10%。假定上述项目与企业原有资产具有相同的经营风险。其他相关资料如下: ①企业现有及目标资本结构均为50%(负债):10%(优先股):40%(普通股); ②企业拥有利率8%的600万元的负债融资便利,超过600万元的负债,利率12%; ③企业未来可有1000万元的留存收益用作投资的资金来源; ④优先股成本率11%,来源具有很大弹性; ⑤企业现时股利1.1元/股,市价12元/股,若对外发行普通股筹集,每股筹措费1元,若采取留存收益转增方式的话,每股筹措费0.3元; ⑥收益及股利预计年增长率5%; ⑦所得税率40%。本着成本节约原则,要求:

(1) 确定资本成本变动的融资规模的分界点及相应的边际资本成本;

(2) 决策上述备选项目的可行性;

(3) 说明加权资本成本与边际资本成本的异同。