

1999年北方交通大学财务管理考研试题  
 考研加油站收集整理 <http://www.kaoyan.com>

一、(15分):

说明企业营运资金管理的内容和运用哪些财务指标对其进行测度,并简述如何才能实现营运资本有效管理。

二、(10分):

某企业今年的销售额将达200万元,其变动成本率为0.6,资金成本率为15%,信用政策为N/20,平均收现期为30天,坏帐损失率为1.2%;若该企业希望增加销售额50万元,而将信用条件改为N/50,这将使全部销售收入的平均收现期增至60天,增加销售的坏帐损失率预计为2%,其他条件不变。

- 要求: ① 计算信用政策变动后预期资金变动额。  
 ② 计算信用政策变动后预期利润变动额。

三、(10分):

A公司1997年税后利润为650万元,拟在年内投资于600万元的新项目,若公司1996年底的负债总额为1,000万元,权益总额为3,000万元,在完成了对新项目投资后使其负债比率达到20%,在奉行剩余股利政策情况下,

- 要求: ① 计算A公司1997年能以现金股息发放多少股利?  
 ② 说明A公司1997年度负债余额及其变动情况。

四、(15分):

- ① 解释财务杠杆,营业杠杆和复合杠杆对企业财务的意义。  
 ② 设: I - 借款利息, L - 租赁费, D - 优先股股息, T - 所得税税率, EBIT - 息税前利润, EPS - 普通股每股收益, 试推导财务杠杆有下列表达式:

$$DFL = \frac{\Delta EPS / EPS}{\Delta EBIT / EBIT} = \frac{EBIT}{EBIT - I - L - \frac{D}{1 - T}}$$

- ③ 设: S - 销售额, V - 变动成本, 试推导营业杠杆有下列表达式:

$$DOL = \frac{\Delta EBIT / EBIT}{\Delta S / S} = \frac{S - V}{EBIT}$$

五、(10分):

试简述资本结构与企业价值及风险的关系。

## 六、(15分):

设某一上市公司的有关数据资料如下:

- ① 息税前利润 610 万元, ② 所得税率 30%, ③ 长期负债 100 万元, 利率 10%, ④ 每股市价 50 元, ⑤ 外发普通股 500,000 股(每股市价 1 元), ⑥ 每股账面价值 5 元。

- 要求: ① 若该公司预期股利无增长, 且盈利全部用于发放股利, 试计算该公司的加权平均的资本成本。  
② 若该公司新增外发债券 200 万元, 债券利率 12%。当公司按现行市价回购 20,000 股外发股票时, 且在股本报酬率维持不变的情况下, 问每股市价将如何变化(设股票价格与其内在价值一致)。

## 七、(15分):

某企业现已使用 4 年的旧设备账面原值 150,000 元, 估计仍可使用 6 年, 年运行成本 4,500 元, 如继续使用, 需在第 2 年末支付大修成本 20,000 元, 其预计最终残值 5,000 元, 目前变现价值 80,000 元; 现拟用新设备取代旧设备, 新设备买价 120,000 元, 可使用 8 年, 年运行成本 2,500 元, 新增销售收入 5,500 元, 预计最终残值 9,000 元, 该企业期望的投资报酬率为 10%, 所得税率是 30%, 按税法要求, 均采用直线折旧法, 残值率 5%。  
要求: 用年均成本法判断是否可以用新设备取代旧设备。

## 八、(10分):

设企业在进行销售与所需资金的预测时, 运用下式计算增加的融资需求:

$$\Delta FV = (\Delta/S)gS_0 - (L/S)gS_0 - [M(1+g)S_0 - D]$$

$\Delta/S$  = 每增加一元销售收入需增加的资产数量

$L/S$  = 每增加一元销售收入需增加的负债数量

$S_0$  = 当年的销售收入

$g$  = 销售收入的增长率

$M$  = 销售利润率

$D$  = 预计普通股现金股利

- ① 若假设该企业每年支付固定比率的现金股利  $d$ , 且盈利仅来自于当期销售收入。

要求: 写出下一年度的现金股利额  $D$  的表达式, 并在  $\Delta FV = 0$  (无需新外部融资) 条件下, 解出增长率;

- ② 若假设该企业为获得最大的增长率(以  $g$  来体现), 在利用内部资财和在不改变负债权益比率( $B/E$ )的前提下借款(无需外部超  $B/E$  比率融资)。

要求: 解出在上述条件下的最大增长率表达式。