

2001 年硕士研究生入学考试试卷

7

考试科目: 财务管理

第 1 页 共 2 页

请写出: 1、考生须携带的有关用品: 计算器

2、对考生的具体要求: 答题时, 请注明题号。

一、(15 分)

- 简答: ① 净资产收益率是否能成为对企业财务状况进行综合判断的起点及核心。
 ② 若认可①, 试给出对企业财务状况进行综合判断的分析路径及分析指标。

二、(10 分)

设某一企业的全部固定成本为 C_F , 同时生产 A、B、C 三种产品, 这三种产品的销售额比为 1:2:3, 边际贡献率比为 3:2:1。

- 问: ① 计算整个企业的盈亏临界点和每种产品的盈亏临界点。
 ② 对于生产多于一种产品的企业来说, 提高边际贡献率高的产品的销售额是否一定意味着提高整个企业的获利能力? 为什么?

三、(10 分)

在评价企业的一个投资项目或投资整个企业时, 财务理论给出了通过资本资产定价模型 (CAPM) 从而得到一个调整风险后的贴现率。但确定这样一个贴现率取决于所评价企业的一个投资项目或投资整个企业的 β 系数。

- 问: ① β 系数所反映的含义是什么?
 ② 简要解释在已知企业的 β 系数情况下, 能否用该 β 系数来计算所评价的一个投资项目或整个企业的贴现率?
 ③ 两个基本类似的投资项目但资本结构不同, 对 β 系数将有何影响?

四、(15 分)

在进行投资项目的风险分析时, 一般的在预计了未来项目现金流以后, 在对项目的不确定性进行合理的考虑时, 采用风险调整贴现率法和肯定当量法。

问: 简述这两种方法有何异同?

五、(15 分)

A 企业在进行财务规划时假设:

- (1) 企业的资产随销售额成比例增长。
- (2) 税后销售利润率在规划期为常数。
- (3) 股利分配率及外发股票数不变。

问: ① 设: T — 总资产对销售额的比率 (资产需求率)

p — 税后销售利润率

d — 股利支付率

L_0 — 负债 (长期) / 权益比率

L — 规划期的负债 (长期) / 权益比率

S_0 — 本期的销售额

S — 规划期的销售额

ΔS — 规划期的销售额增量

在无新的外发权益资本情况下, 推导企业资本增量的表达式。(5 分)

7

2001 年硕士研究生入学考试试卷

考试科目： 财 务 管 理

第 2 页 共 2 页

请写出：1、考生须携带的有关用品：计算器

2、对考生的具体要求：答题时，请注明题号。

- ② 当负债（长期）与权益比例不变且股利支付率为 30% 时，企业在无新的外发权益资本情况下，根据下列简约财务报表计算 A 企业规划期最大的销售额增长率是多少？
（求解 $\Delta S / S$ ）（10 分）

A 企业简约损益表（万元）	
营业收入	320
成本及费用	260
所得税	20
净收益	40

A 企业简约资产负债表（万元）			
营运资本	400	长期负债	820
固定资产	1650	所有者权益	1230
合 计	2050	合 计	2050

六、(15 分)

企业 N 是一无杠杆（债务）企业，其价值为 640,000。企业 N 目前的权益成本为 12%，打算发行利率为 8%、总额为 300,000 元新的外发负债，以增加其企业价值。该企业以外发负债的收入回购价值 300,000 元。目前该企业外发股份数为 32,000，所得税率为 34%。

- 问：① 增加外发负债后企业 N 的价值。
② 权益资本的成本率。
③ 加权平均的资本成本（WACC）。

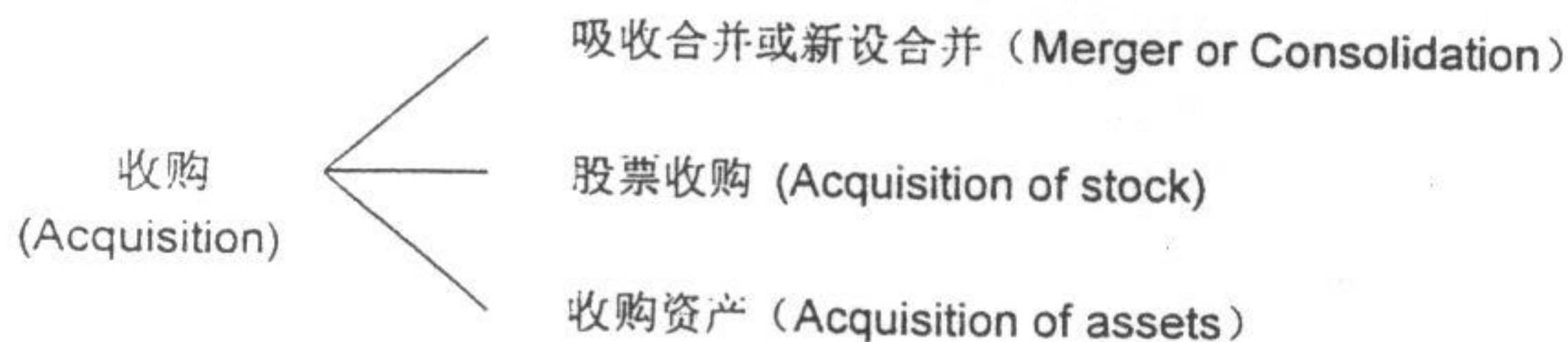
七、(10 分)

A 公司今年因销售欠佳使资金较为紧张，公司财务部门准备改变其应付账款政策。预计下一年度的货量总值 4,000 万元，销售额 7,000 万元（较本年度下降 20%，假定减少的销售额也相应地减少了现金流入）。本年 50% 的应付账款一般在第 20 天支付，同时可享受 2% 的折扣，其他的应付账款在第 40 天支付。如公司下一年度将应付账款政策全部改为在第 40 天支付。

- 问：① 在机会成本率为 12% 时，下一年度公司改变应付账款政策可使公司受益多少？（一年按 365 天计）
② 如果因对供应商延付货款而造成供应商提价 0.35%，公司是否仍能在改变了应付账款政策条件下仍可获得预期的收益？

八、(10 分)

收购的不同形式为：



问：请简要解释你对这儿种收购形式的理解。