

2008 年上海海运学院攻读硕士学位研究生入学考试试题

(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. 货币的时间价值与投资的风险价值
2. 营业杠杆利益与财务杠杆利益
3. 盈亏临界点与边际贡献
4. 企业自由现金流量与股权自由现金流量

二、 简述题 (每题 5 分, 共 25 分)

1. 资本市场线与资本资产定价模型有什么内在联系?
2. 已获利息倍数含义及对企业偿债能力的评价。
3. 什么是商业信用? 一般指哪些内容?
4. 作业基础成本计算制度的适用范围?
5. 什么是剩余收益? 用于业绩评价有何优缺点?

三、 计算分析题 (共 75 分)

(小数点保留 3 位)

1. 为了改善盈利, 某公司打算购置一台先进的电脑库存记录系统。该系统购置后可以改善公司库存记录, 使公司的产品平均库存量减少 500,000 元。该系统的预期寿命为 5 年。5 年中, 因添置该系统而增加的税前及未扣除折旧的盈利为每年 1,000,000 元。公司采用直线折旧法, 该系统使用 5 年后无残值。公司所得税率及要求的投资回报率分别为 33% 和 15%。你认为公司最多愿意化多少钱来购置这台系统? (15 分)

相关现值系数: $PVIFA_{15\%,3}=2.2832$

$PVIFA_{15\%,4}=2.8550$

$PVIFA_{15\%,5}=3.3522$

$PVIFA_{15\%,6}=3.7845$

$PVIF_{15\%,3}=0.6575$

$PVIF_{15\%,4}=0.5718$

$PVIF_{15\%,5}=0.4972$

$PVIF_{15\%,6}=0.4323$

2. 某公司现有总资产为 5 亿元, 负债比率为 20%, 现有债务平均年利率为 6%, 普通股的总数量为 2,000 万股。公司正准备筹集 1,000 万元以配合未来发展计划, 并考虑选用下列方法之一来筹资:

方法一: 以每股 20 元的价格发行 50 万股普通股;

方法二: 以长期借款方式来筹集, 预测这笔贷款年利息率 5%。

预计增资后的公司息税前利润可达 1,500 万元, 现公司所得税率 33%。请你从每股盈余的角度选择以上哪一种方法。并从投资报酬与资金成本角度分析选择的理由。(14 分)

3. 某企业以 2/20, n/30 的条件买入原料 200 万元。如果企业在 20 天内付款, 可享受免费信用期, 并获得折扣 2%。现企业放弃折扣, 选择 30 天才付款。设一年为 365 日。(6 分)

请问:

(1) 企业放弃现金折扣的成本是多少?

(2) 在什么样情况下会放弃现金折扣?

4. 甲公司打算收购乙公司。在最近一年中, 乙公司的净收益为 200 万元, 股利支付率为 50%。预计乙公司的收益和股利以年利率 30% 增长 3 年, 以后, 将以每年 8% 的比率增长, 股利支付率仍为 50%。

有资料提供: 当前乙公司同风险级别的股票市场平均风险报酬率为 13%, 贝塔值为 1.43, 无风险报酬率为 6%。

甲公司为了获得能与当前与乙公司同等风险级别股票的必要报酬率水平,最多能够支付多少现金用以收购? (10 分)

要求计算:

- (1) 甲公司必要投资报酬率;
- (2) 乙公司最近一年的股利;
- (3) 甲公司股票价值。

5.某公司 2005 年销售净收入为 400,000 元,实现净利润 48,000 元,资产平均总额 500,000 元,资产负债率为 50%。2006 年销售净收入为 480,000 元,实现净利润为 72,000 元,资产平均总额为 640,000 元,资产负债率为 60%。

要求计算分析: (15 分)

- (1) 2005、2006 年的销售净利率、总资产周转率、权益乘数和自有资金利润率。
- (2) 指出销售净利率、总资产周转率、权益乘数和自有资金利润率各比率分析指标的关系及其采用哪种综合分析之方法。
- (3) 采用差异分析计算销售净利率、总资产周转率、权益乘数变动对自有资金利润率的影响。

6.某公司只生产一种产品,单价 100 元,该公司每年发生固定成本 200,000 元,销售 5,000 件产品,利润为 50,000 元。公司的资本完全由权益资本来筹集,共 500,000 元,公司为了扩大规模,追加投资 400,000 元,同时会增加 50,000 元的固定成本,使单位变动成本降低 10 元,产量提高 2,000 件,同时,为增加销售量需降低售价至 95 元。由于过去的亏损可以向下一年结转,将使实际税率为零,该公司没有利息负担,平均资本成本为 10%。

要求计算分析: (15 分)

- (1) 计算该公司的会计收益率,并根据此判断该公司应否实施此项扩充计划?
- (2) 计算扩充前后的经营杠杆系数和盈亏临界点的销售量。

四、 论述题 (共 30 分)

1.如何解释:当预期发生通货膨胀或提高利率时,市盈率会普遍下降,预期公司利润增长时市盈率会上升,债务比重大的公司市盈率较低? (15 分)

2.股息发放是把公司的利润分配给股东,而股票回购则是间接地向股东派发股息的另一种途径。所以,公司可以利用回购股票来代替股息的发放。此外,在理论上,股票股息与股票拆细在实质意义上是没有分别的,它们均不会影响公司的现金流和股东权益。请问:以上的观点是在作了什么样假设的前提下才是可以成立的?现实中为何仍然有很多上市公司分别选择回购股票、发放股息或股票拆细呢?请简要说明。(15 分)