江西财经大学

22-23第一学期期末考试试卷

试卷代码： 1004200743 B 授课课时：48 考试用时：110分钟

课程名称：公司金融**（主干课程）** 适用对象：本科生

**一、单项选择题**  (从下列各题四个备选答案中选出一个正确答案，并将其代号写在答题纸相应位置处。答案错选或未选者，该题不得分。每小题2分，共30分。)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **1.D** | **2.B** | **3.C** | **4.D** | **5.B** |
| **6.A** | **7.B** | **8.D** | **9.D** | **10.A** |
| **11.A** | **12.B** | **13.D** | **14.C** | **15.C** |

**二、 判断题** （判断以下论述的正误，认为正确的就在答题相应位置划“T”， 错误的划“F”。每小题 2 分，共 10 分。）

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 1.T | 2.F | 3.F | 4.T | 5.F |

**三、 名词解释** (尽可能完整但简要的解释下述专业名词。每小题 5 分，共 15

分)

1. 证券市场线

证券市场线是以E(R)为纵坐标、β为横坐标的坐标系中的一条直线。传统CAPM的公式E(Ri)=RF+βi（Rm-Rf）显示，风险资产的预期收益与其所承担的市场风险β值之间呈线性关系，如果把这一线性关系表示在以预期收益和B值为坐标轴的坐标平面上，就是一条以RF为起点的射线，这条射线被称为证券市场线(Security Market Line，SML)。由于β值是资产的市场风险度，所以SML反映的是资产的市场风险与其预期收益之间的关系2. 股利税收差别理论

2. MM理论（无税）

在不考虑公司所得税条件下，MM定理有两个基本命题。 命题I认为公司的价值与其资本结构无关。命题II，举债经营公司的权益资本成本等于零举债经营公司的权益资本成本加上风险报酬率。风险报酬率的多少取决于公司举债经营的程度。命题二表明，随着公司负债的增加，公司的权益资本成本也将提高。

3. 优序融资理论

优序融资理论是有关融资方式选择的理论，认为企业融资一般会遵循内源融资、债务融资、权益融资这样的先后顺序。它放宽MM理论完全信息的假定，以不对称信息理论为基础，并考虑交易成本的存在，认为权益融资会传递企业经营的负面信息，而且外部融资要多支付各种成本。

**四、计算题** （要求写出主要计算步骤及结果。共 35分）

1. 答

折现率R=无风险收益率+风险收益率=4%+5%=9%。(1分)

A公司的股票价值为:P0=D1/(R-g)=0.3x(1+5%)/(9%-5%)=7.875(元) （2分）

B公司的股票价值为:P0=D1/R=0.5/9%=5.56(元)。（2分）

A公司的股票价值高于A公司股票的市价，B公司股票价值低于股票市价，说明A公司股票比低估，该企业应该投资A公司股票。（2分）

2. 答

税后残值：20000ⅹ（1-0.35）=13000（元）

计算EAC需要每个方案的OCF与NPV。

设备A：

OCFa=-40000ⅹ（1-0.3）+0.35ⅹ（250000/3）=3,166.67元 (2分)

NPVa=-250000+3166.67ⅹPVIFA(0.09,3)+（13000/1.093）=-231,945.82元 （2分）

EACa=-231945.82/ PVIFA (0.09,3) =-91,631.1元 （1分）

设备B:

OCFb=-50000ⅹ（1-0.35）+0.35ⅹ（320000/5）=-10,100 元（2分）

NPVb=-320000-10100ⅹPVIFA (0.09,5)+13000/1.095=-350,837.27 元（2分）

EACb=-350837.27/ PVIFA (0.09,5)=-90,196.49 元 （1分）

两种机器有着不同的寿命，因此必须将两种设备的约当年平均成本EAC进行比较，所以选设备B。（2分）

3. 答:

f0=E/V \* fE+D/V \* fD=0.6\*0.05+0.4\*0.03=4.2% （2分）

未来现金流的现值=12\* =45.49万元 （3分）

NPV=45.49-40/(1-4.2%)=3.74万元 （2分）

4.

(1) 答：WB =6000/10000=0.6

Ws=4000/10000=0.4

Beta=σs,m /σm2 =0.05/0.202 = 1.25 （2分）

Rs=0.03+1.25\*0.08=0.13 （1分）

WACC=0.6\*0.08\*(1-0.25)+0.13\*0.4=0.088 （2分）

(2) NPV=-4000+1000\*= -90.08万元<0 （3分）

应该拒绝额外项目的购买。 （1分）

**五、案例分析题** (基于该课程所学知识，请详细对下述问题进行阐述。共 10 分)

答：a.小明过去的行为说明其对资本利得是有偏好的，而小美的过去行为则显示其对于当前收入的偏好。(3分)

b.小明可以通过向小美展示如何卖出股票来构建一个自制股利，从而说服小美。当然，小明还需要使得小美相信，她生活在一个符合MM理论的世界。请记住，只有MM理论的假设成立，才能构建自制股利。（4分）

c.小美可能还是不会投资Neo科技公司股票，因为自制股利将涉及交易成本。并且，如果存在较大不确定性时，则小美可能会希望支付的股利更高一些。 (3分)