江西财经大学22-23第一学期

期末考试考答案与评分标准

试卷代码： 1004200743 C 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.A** | **4.C** | **5.D** |
| **6.C** | **7.C** | **8.A** | **9.D** | **10.C** |
| **11.D** | **12.B** | **13.D** | **14.C** | **15.B** |

**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.F | 2.T | 3.T | 4.F | 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. 自由现金流量

自由现金流是指在不减少企业价值的前提下， 企业所有者可以自由运用的现金流量，即企业自营活动中产生的现金流量，是扣除了维持企业正常营运而投资的资本支出后所剩余的现金流量。其计算方法是：自由现金流=经营现金流-固定资本投资-净营运资本变动。自由现金流可用于支付股利、回购股票或偿付债务。

2. 资本资产定价模型

资本资产定价模型是一种风险资产的均衡定价理论。该模型认为，当市场处于均衡状态时，某种资产（或资产组合）的期望收益率是其贝塔值的线性函数。即E(Ri)=Rf + β(E(Rm)-Rf). 其中E(Ri)表示在市场处于均衡状态时，资产i的期望收益率。Rf为市场无风险利率。E(Rm)表示当市场处于均衡状态时，市场证券组合的期望收益率。β表示资产i的贝塔系数，它反映了资产系统风险的大小。

3. 权衡理论

由权衡理论可知，在考虑税盾效应和破产成本时，当破产成本现值的增加等于税盾现值的增加时，公司价值达到了最大化，此时的债务水平即为公司的最优资本结构。因此，该理论也认为在实践中，需要在考虑税盾效应和破产成本之间做出权衡。

**四、计算题** （要求写出主要计算步骤及结果。共 35分）

1. 答：

（1）由于静态回收期为2.5年，则初始投资额=20+30+40/2=70万元 （2分）

（2）， （2分）

 （2分）

由于NPV等于7.81大于0，因此值得投资。 （1分）

2. 答

(1)假设投资于风险资产的比例为X：12%X+5%(1-X)=9.2%

解得:x=60%，即要投资60%在风险资产组合中。（5分）

(2)投资回报率的标准差=0.6x13%=7.8%。（4分）

(3)标准差不大于9.1%时，风险资产组合的比重最大为：9.1%/13%=0.7，

最大预期回报为:0.7x12%+0.3x5%=9.9%。（5分）

3. 答

无杠杆公司的价值 VU = [$150,000 × (1 - .35)] ÷ .14 = $696,428.57; （3分）

杠杆公司价值VL = $696,428.57 + (.35 × $700k) = $941,428.57 = $941,429 (4分)

4. 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）

**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：说明股东预期未来股利将下降，所以股票价格也下降了。股东可能不看好公司兴建核电厂的项目，认为该项目会带来未来现金流及孤立的的降低。由于股票价格等于未来所有股利支付额的现值，当股东预期未来股利支付额将会减少时，股票价格也会下降。