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

试卷命题人： 王青 试卷审核人： 潜力

**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. 以下哪些是公司组织形式的优势？（ ）

I. 对公司负债承担有限责任

II. 双重税

III. 筹集资金能力强

IV. 无限存期性

1. I和II
2. I, II,和III
3. I, II和III
4. I, III和 IV

2. 甲公司现有流动资产400万元（其中速动资产200万元），流动负债200万元。现决定用现金100万元偿还应付账款，业务完成后，该公司的流动比率与速动比率将分别（ ）。

A. 不变；不变

B. 增加；不变

C. 不变；减少

D. 不变；增加

3. .A公司的净利润为50美元，总资产500美元，60美元的净利润中有30美元被留存下来，则其内部增长率为（ ）。

A. 3.2%

B. 6.67%

C. 5.26%

D. 9.65%

4. 根据盈利能力指数（PI），如果贴现率为8%，是否应该接受以下现金流的项目？为什么？（ ）

|  |  |
| --- | --- |
| 年份 | 现金流 |
| 0 | -18,600 |
| 1 | 10,000 |
| 2 | 7,300 |
| 3 | 3,700 |

A. 是；因为PI是1.008。

B. 是；因为PI是0.992。

C. 否，因为PI是1.008。

D. 否；因为PI是0.992。

5. 在决定接受项目时，（ ）对投资决策方案无影响。

A. 相关成本

B. 沉没成本

C. 机会成本

D. 重置成本

6. 如果债券到期收益率大于票面利率，该债券将按照\_\_\_\_发行后随到期时间临近，该债券\_\_\_\_。（ ）

A. 折价发行，减少折价

B. 折价发行，增加折价

C. 溢价发行，减少溢价

D. 溢价发行，增加溢价

7. 你刚刚中了彩票！作为你的奖金，你将获得1200元每月，为期100个月。如果你能赚到8%的收益率，这个奖金今天对你来说值多少钱？（ ）

A. 87,003.69元

B. 87,380.23元

C. 87,962.77元

D. 88,104.26元

8. 当其他条件相同，分散化投资在哪种情况下最有效？（ ）

A. 组成证券的收益不相关

B. 组成证券的收益正相关

C. 组成证券的收益很高

D. 组成证券的收益负相关

9. 以下关于公司贝塔，说法正确的是（ ）

A. 经验杠杆会抵消收入周期性对贝塔的影响

B. 权益贝塔一般小于资产贝塔

C. 经营杠杆指的是净利润变动率与销售收入变动率的比值

D. 财务杠杆反应企业对债务融资的依赖程度。财务杠杆越大，公司股票的风险越高。

10. 格雷饼干公司的净收入为360美元。该公司将净收入的40%支付给股东作为股息。在这一年里，该公司出售了价值80美元的普通股。请问流给股东的现金流是多少？（ ）

A. $64

B.$136

C.$144

D.$224

11．某公司债权成本6%，普通股股权成本11%，优先股股权成本8%，该公司有104000股普通股，市场价20元每股；40000股优先股，市场价30元每股，该公司的债券面值500000元，目前市价为面值的105%，当税率34%时，该公司的加权平均资本成本是多少？（ ）

A. 9.08%

B. 6.54%

C. 8.60%

D. 6.87%

12. 根据有税MM命题提高负债权益比可增加公司价值，增加的价值（ ）。

A. 全归债权人

B. 全归股东

C. 大部分归债权人少部分归股东

D. 大部分归股东少部分归债权人

13. 企业陷入财务困境，可能损害债权人利益的为（ ）。

A. 投资NPV大于0的项目

B. 降低员工福利待遇

C. 处置不良资产

D. 投资风险项目

14. Nu Tech是一家具有良好增长前景的科技公司。该公司希望做些事情来承认对股东的忠诚，但需要所有可用现金为其快速增长提供资金。其股票的市场价格目前处于其首选交易区间的中间状态。公司可以考虑：（ ）

A. 股票拆细

B. 反向拆细

C. 发行股票股利

D. 发行现金股利

15. 自由现金流假说指出： ( )

A. 拥有更多自由现金流的公司将支付更多的股息，以减少财务困境的风险。

B. 拥有更多自由现金流的公司应该发行新的股权，迫使经理们尽量减少资源浪费，并更努力地工作。

C. 发行债务需要支付利息和本金，从而减少了管理部门浪费资源的可能性。

D．B和C都正确

**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. 代理成本通常指的是由于股东和管理层利益不一致，而相应产生的成本。（ ）

2. 对融资型项目，采用内部收益率法时的投资准则是：当IRR>资本成本，则采用；当IRR<资本成本，则舍弃。（ ）

3. 两种证券的收益率完全相同，则相关系数为1；两种证券的收益率完全不相关，则相关系数为-1。（ ）

4. 不同行业的资本结构有较大的差别。（ ）

5. 在无税收的情况下，MM定理的结论是资本结构对企业价值没有影响，因此也不影响企业的股权资本成本。（ ）

**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

2. MM理论（无税）

3. 优序融资理论

**四、计算题** （要求写出主要计算步骤及结果。共 35 分）

1. 某企业拟计划使用闲置的现金进行股票投资，市场有可供选择的两种股票：A公司股票与B公司股票，该企业只准备投资一家公司的股票。已知A公司股票现行市价为每股7元，上年每股股利为0.3元，预计以后每年将以5%的增长率增长。B公司股票现行市价为每股6元，每年发放的固定股利为每股0.5元。A、B两家公司的风险相同，当前市场上同类证券的折现率为9%。利用股票估价模型，分别计算A、B公司股票价值并为该企业做出投资决策。（7分）

2. 你正在评估两台不同的机械设备。设备A的成本为250000元，使用期限为3年，每年税前运营成本为40000元。设备B的成本为320000元，使用期限为5年，每年税前运营成本为50000元。这两年两台设备都采用直线折旧法计提折旧，在使用期限内折旧至账面价值为0，同时假定其残值为20000元。如果你的税率是35%，折现率是9%。计算两台机器的约当年均成本。 你更倾向于哪台机器？为什么？（12分）

3. 假设某公司正考虑一项耗资40万元的项目，该项目可在未来5年内每年带来税后现金流量12万元，公司WACC为10%，目标D/A之比为0.4，权益资本的筹资费用为5%，负债的筹资费用率为3%。考虑筹资费用后，该项目的NPV为多少？（7分）

4. A公司股票回报率和市场组合的协方差为5%。市场组合回报率标准差为20%，市场组合风险溢价为8%。公司在外发行债券价值为6000万元，到期收益率为8%，同时该公司有400万，每股价格10元的普通股。公司税率为25%，短期国库券收益率为3%。公司正在考虑购买4000万元的额外设备。无杠杆情况下在未来5年期间，会为公司带来1000万元/年的现金流，购买设备不会增加公司的财务风险。

(a) 请计算A 公司的加权平均资本成本。（5分）

(b) 请帮A公司决定是否要购买该设备。（4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)

1. 在过去几年，Neo科技公司股票价格一直稳定上涨。小明持有该公司股票，预期该趋势会持续下去。小明正试图说服小美购买Neo科技公司股票，但是小美不愿意购买，原因在于Neo科技公司从来不支付股利。小美需要依靠稳定的股利来维持其收入。

1. 小明和小美的投资偏好是什么？（3分）
2. 小明该如何说服小美，使之相信购买Neo科技公司股票符合其利益呢？（4分）
3. 为什么小明还是可能说服不了小美？（3分）