江西财经大学

22-23第一学期期末考试试卷

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

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. 年营业收入800万，直接经营成本400万，折旧50万，税率33%，企业经营现金流量净额为（ ）。

A. 418.5万元

B. 316.6万元

C. 234.2万元

D. 284.5万元

2. S公司的财务数据如下：速动比率为1.5，流动比率为2，其中流动资产为4000元，则其存货规模为（ ）元。

A. 1500

B. 1000

C. 2000

D. 3000

3. 某公司每股盈利为0.5元，同行业可比公司平均市盈率倍数为35，则该公司的股票价值为（ ）。

A. 17.5

B. 16.5

C. 12.8

D. 18.1

4. 一家公司的负债权益比为0.60。它的债务成本是8%。其总资本成本为12%。如果没有税收或其他不完善的地方，它的股权成本是多少？ （ ）

A. 10.0%

B. 13.5%

C. 14.4%

D. 18.0%

5.大型观光景点新建一块停车场的机会成本是（ ）。

A. 由在停车场停车的服务费用来决定

B. 由以后所带来的所有停车费用总和来决定

C. 由用于建造停车场的机器设备的折旧大小决定

D. 由用于其他用途产生的最大价值决定

6. 下列关于利率的各种表述中，陈述错误的是？（ ）

A. 复利发挥威力的条件之一就是利率要合适

B. 计息次数越多，有效年利率将变得越大

C. 费雪方程式是实际利率=名义利率+通货膨胀

D. 复利和单利的区别在于计息方式的不同，前者的利息仍能够产生利息

7. 某科技公司今年支付了1元股利，并预计股利明年开始会以5%每年的速度一直增长下去，该公司的beta为1.5，无风险回报率为5%，市场组合的回报率为10%，该公司的股价应最接近于（ ）元。

A. 12.82

B. 11.90

C. 13.13

D, 14.10

8. A、B、C、D四只股票之间的相关系数如下：Corr（RA，RB）=0.75，Corr（RA，RC）=0.40，Corr（RA，RD）=0.53，每只股票的期望收益率均为8%，标准差均为20%，如果此前投资者只持有了股票A,目前只被允许选取另一只股票组成货币资产组合，那么投资者选择哪知股票才能使得投资组合最优？（ ）

A. 选择B股票

B. 选择C股票

C. 选择D股票

D. 需要更多的信息

9. 分散化可以充分降低风险，一个分散化的组合剩下的风险是（ ）。

A. 单个证券的风险

B. 总体方差

C. 无风险证券的风险

D. 与整个市场组合相关的风险

10.某建筑企业每年净利润是5000万元，该企业每年将所有净利润都作为股息发放给投资者，该企业共发行了1000万股的股票，假设该企业股息对应的折现率是12%，并且股息从一年后开始第一次发放，那么该企业股票今天的价格是多少？（ ）

A. 40.31元

B. 44.2元

C. 41.67元

D. 43.25元

11. 以下说法正确的是（ ）。

A. MM定理命题II认为公司价值与财务杠杆成正比

B. MM定理（无税）认为增加债务数量不会增加公司权益资本的风险

C. MM定理（无税）认为WACC与公司财务杠杆成反比

D. MM定理（无税）暗示着管理者无法通过重新包装公司的证券来改变公司的价值

12.某电子公司公司的资本结构由3000万的股权资本和3000万的债券资本构成，该公司股权资本的融资成本是15%，债权成本的融资成本是6%，同时假设该公司适用税率是40%，那么该公司的加权平均资本成本是多少？（ ）

A. 7.8%

B. 9.3%

C. 8.5%

D. 8.9%

13. 以下关于付息债券定价的相关知识，哪项陈述是错误的（ ）

A. 当期限逐渐接近到期日时，折价债券和溢价债券的价值将会趋近与债券的面值

B. 当票面利率等于市场利率时，债券是平价发行

C. 当票面利率大于市场利率时，债券是溢价发行

D. 在付息债券定价时，债券价值与市场利率成正比，与票面利率成反比

14.按照CAPM模型，假定：市场预期收益率=15%，无风险利率=8%；X证券的预期收益率=17%，X的贝塔值=1.25，以下哪种说法正确？（ ）

A. X被高估

B. X是公平定价

C. X值得买入

D. X的阿尔法值为-0.25%

15.某全权益公司的资本成本为8%，现在考虑采用40%负债的资本结构，负债的利息率为5%，如果所得税率为40%，则新资本结构下的权益资本成本为（ ）。

A. 6.6%

B. 9.2%

C. 9.8%

D. 11%

**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. 先付年金的现值大于后付年金的现值，但先付年金的终值小于后付年金的终值。（ ）

2. 只有投资组合中的证券相关系数小于1时，投资组合多元化效应才存在。（ ）

3. 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。（ ）

4. 两种证券的贝塔系数相同，则风险相同。（ ）

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. 自由现金流量

2. 资本资产定价模型

3. 权衡理论

**四、计算题** （要求写出主要计算步骤及结果。共 35 分）

1. 假设有个项目你准备投资，预计在第1年末至第4年末分别有20万元，30万元，40万元和20万元的现金流流入。假定该项目的静态回收期为2.5年，投资者要求的必要报酬率为15%。（7分）

（1）请计算该公司的初始投资额？

（2）请计算该公司的净现值，并判断是否值得投资？

2. 某种风险资产组合期望收益为12%，标准差为13%，假设无风险利率为5%。

（1）你需要将你存款中的多大一部分投资于该风险资产组合中，才能使你的总投资预期回报等于9.2%？(5分)

（2）你的投资回报率的标准差是多少？(4分)

（3）如果要求标准差不得大于9.1%，那得到的最大的预期回报是多少？（5分）

3. 一家无杠杆公司的资本成本为14%，息税前收益为150,000元。一家拥有相同业务和资产的杠杆型公司的账面价值和债务的票面价值都为700,000元，年息票利率为7%。适用的税率为35%。求这家有杠杆公司的价值？(7分)

4. 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)

**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. 上个月，奇力电力公司一家正在兴建的核电厂面临成本超支困境，之后公司宣布：“由于投资项目的现金流短缺，公司将暂时延缓股利支付。”当这项宣告公布时，公司的股票价格从15元下跌到10元，对股票价格的如此变动，你是如何解释的？