

中山大学管理学院《财务管理》期末考试试题（ A）

姓名班级学号成绩

注意：所有回答均写在答题纸上。

《中山大学授予学士学位工作细则》第六条规定： "考试作弊不授予学士学位。 "

一、填空题（每空 1 分，共 10 分）

- 1 . 债券的收益率与债券到期期限之间的关系，称为利率的（

）。其中有一解释理论认为，长期债券的利率应该高于短期债券的利率，原因在于短期证券的流动性较高，该理论被称为（ ）。
- 2 . 资本结构中的权衡理论在考虑负债的利益的同时， 也考虑由此带来的两项重要成本，它们分别是（ ）、（ ）。
- 3 .（ ）是一种选择权，其持有者拥有在给定时间范围内以固定价格（执行价格）买入已确定数量的股票的权利。
- 4 . 在一定时期内每期相等金额的收付款项，叫做（ ）。

5. 在大多数资本预算决策中，重点评价的对象是（ ），而不是会计报告的利润。
6. 企业实际产销量超出保本点产销量越多，经营杠杆系数就越（ ）。
7. 你向银行借了 100000 元，你对全部借款额支付了 8%的利息的同时又被要求 20%的补偿性余额，你借款的实际利率为（ ）。
8. 根据股利所得税率与资本利得税率的差异来解释股利支付与公司价值关系的理论称为（ ）。

二、单项选择题（每小题 1 分，共 20 分）：

1. 总资产报酬率（ ）利息率的情况下，借入资金越多，企业自有资金收益率越低。
- A.高于； B.低于； C.等于； D.不确定
2. 只要企业存在固定成本，那么经营杠杆系数必（ ）。
- A.恒大于 1 ； B. 与销售量成反比； C. 与固定成本成反比； D. 与

风险成反比

3.某企业向银行借款 1000 万元，年利率 6%，半年复利一次。该项借款的实际利率是（ ）。

A、 6.13% B、 12% C、 3% D、 6.09%

4 . 对投资项目内含报酬率的大小不产生影响的因素是（ ）。

A、 投资项目的原始投资 B、 投资项目的现金流量
C、 投资项目的计算期 D、 投资项目的折现率

5. 通常情况下，企业持有现金的机会成本（ ）。

A、 与现金余额成反比 B、 与有价证券的利率成正比 C、 与持有

时间成反比

D、 是决策的无关成本

6 . 可以用于衡量长期偿债能力的指标有（ ）

A.流动比率； B。速动比率； C。应收账款周转率； D。利息保

障倍数。

7 . 每年年底存款 1000 元，求第六年末的价值总额，应用（ ）

来计算。

A、复利终值系数 B、复利现值系数 C、年金终值系数 D、年金现

值系数

8. 下列属于与投资决策无关的成本是（ ）。

A.沉没成本； B. 机会成本； C. 付现成本； D. 资本成本。

9. 某投资方案，当贴现率为 16%时，其净现值为 338 元；当贴现率为

18%时，其净现值为 -22 元，则该方案的内含报酬率为（ ）。

A.17.88% B.18.5% C.15.88% D.16.24%

10. 在筹资活动中，必须预测（ ）的变动趋势。

A、市场利率 B、边际成本 C、投资规模 D、股利分配

11. 下列因素引起的风险，企业可以通过多角化投资予以分散的是（

）。

A、市场利率上升 B、社会经济衰退 C、技术革新 D、通货膨胀

12. 对公司发行债券进行信用评级主要是为了保护（ ）的利益。

A. 国家； B. 个人； C. 所有者； D. 债权人。

13. 主要依靠股利维持生活的股东和养老基金管理人最不赞成的公司

股利政策是（ ）。

A. 剩余股利政策 B. 固定或持续增长的股利政策 C. 固定股利支

付率政策

D. 低正常股利加额外股利政策

14. 下列各项中不属于流动资产特点的是（ ）。

A. 形成的变动性； B. 数量的变动性； C. 流动性； D. 投

资

的集中性和收回的分散性。

15. 当某投资方案的净现值为正时，则该方案的（ ）。

A. 投资报酬率小于资金成本； B. 投资报酬率等于资金成本； C.

投资报酬率大于资金成本； D. 投资报酬率不一定大于资金成本。

16. 在企业追加筹资时，应当首先考虑（ ）。

A. 个别资本成本 B. 综合资本成本 C. 边际资本成本 D. 以

上都

不对

17．在下列各项中，属于应收账款机会成本的是（ ）

- A、收账费用 B、坏账损失 C、应收账款占用资金的应计利息
D

、对客户信用进行调查的费用

18．与生产预算没有直接联系的预算是（ ）。

- A．直接材料预算； B．变动制造费用预算； C．销售及管理
费用

预算； D．直接人工预算

19．企业的财务风险是指（ ）

- A．因借款而增加的风险； B．筹资决策带来的风险； C．因销售量
变化带来的风险； D．外部环境变化风险

20．如果你相信市场是有效市场的（ ）形式，你会认为股价反映

了所有通过查看市场交易数据就能够得到的消息。 例如，股价的历史

记录、交易量、短期收益率这些信息。

- A．半强式； B．强式； C弱式； D．以上三种

三、简答题（每小题 5 分，共 15 分）：

1. 什么是公司治理结构，其主要机制有哪些？
2. "适当的融资模式应该是将资产积累与融资期限长度完美组合起来"讨论实现这样的融资模式的意义及可能遇到的实际困难。
3. 公司失败的财务原因有哪些？

四、案例分析题（15 分）

李伟是东方咨询公司的一名财务分析师，应邀评估百兴商业集团建设新商场对公司股票价值的影响。李伟根据公司情况做了以下估计：

(1)公司本年度净收益为 200 万元，每股支付现金股利 2 元，新建商

场开业后，净收益第一年、第二年均增长 15%，第三年增长 8%，第

四年及以后将保持这一净收益水平。

(2)该公司一直采用固定支付率的股利政策，并打算今后继续实行

该政策。

(3)公司的 系数为 1，如果将新项目考虑进去， 系数将提高到 1.5

。

(4)无风险收益率（国库券）为 4%，市场要求的收益率为 8%。

(5)公司股票目前市价为 23.6 元。

李伟打算利用股利贴现模型，同时考虑风险因素进行股票价值的

评估。百兴集团公司的一位董事提出， 如果采用股利贴现模型， 则股

利越高，股价越高，所以公司应改变原有的股利政策提高股利支付率

。

请你协助李伟完成以下工作：

(1)参考固定股利增长贴现模型，分析这位董事的观点是否正确。

(2)评估公司股票价值。

（已知 $i=10\%$ 时，1 至 3 年的复利现值系数分别为 0.909，0.826，

0.751；

$i=16\%$ 时，1 至 3 年的复利现值系数分别为 0.862，0.743

, 0.641)

五、 计算题（ 每题 10 分，共 40 分）：

1． 某公司现发现三个投资机会，每个投资机会的投资额和预期

报酬率如下表：

投资机会

投资额（元）

内含报酬率

A

165000

16%

B

200000

13%

C

125000

12%

公司计划 40%通过负债， 60%通过普通股融资。未超

过 **120000** 元的负债融资税后资本成本 **7%** , 超过部分为 **11%** , 企业共

有留存盈利 **180000** 元 , 普通股要求的报酬率为 **19%** , 若新发行普通

股 , 资本成本为 **22%**。

问 : 不同筹资额范围内的加权平均资本成本是多少 ? 你认为该企

业应接受哪 (几) 个投资项目 ?

2 . 某公司年销售额 40 万元 , 信用条件 2/10 , n/40, 其中 60% 的客

户 10 天内付款并取得折扣 , 另外 40% 的客户平均在购货后 40 天付款

。要求 :

(1) 计算平均收账期 ;

(2) 应收账款平均余额是多少 ?

(3) 若该公司紧缩信用政策 , 其不接受折扣的客户在 30 天内付款

, 则应收账款平均余额如何变化 ? (一年以 360 天计)

3 . 某公司 2002 年销售收入为 20000 万元 , 销售净利润率为 12% ,

净利润的 60%分配给投资者。 2002 年 12 月 31 日的资产负债表 (简表)

如下：

资产负债表 (简表)

2002 年 12 月 31 日

单位:万元

资产

期末余额

负债及所有者权益

期末余额

货

币资金

应收账款净额

存货

固定资产净值

无形资产

1000

3000

6000

7000

1000

应付账款

应付票据

长期借款

实收资本

留存收益

1000

2000

9000

4000

2000

资产总计

18000

负债与所有者权益总计

18 000

该公司 2003 年计划销售收入比上年增长 30%,为实现这一

目标,公司需新增设备一台 ,价值 148 万元。据历年财务数据分析 ,公司

流动资产与流动负债随销售额同比率增减。公司如需对外筹资 ,可按
面

值发行票面年利率为 10%、期限为 10 年、每年年末付息的公司债券
解

决。假定该公司 2003 年的销售净利率和利润分配政策与上年保持一
致

,公司债券的发行费用可忽略不计 ,适用的企业所得税税率为 33%。

要求：

(1)计算 2003 年公司需增加的营运资金。

(2)预测 2003 年需要对外筹集的资金量。

(3)计算发行债券的资金成本。

4．某公司损益分析表如下（单位为元）：

销售收入	45 750 000
可变成本	22 800 000
固定成本前的收入	22 950 000
固定成本	9 200 000
EBIT	13 750 000
利息费用	1 350 000

税前收入	12 400 000
------	------------

减：纳税（ 50%）	6 200 000
------------	-----------

净收入	6 200 000
-----	-----------

计算：

（ 1）在这个销售量水平下，经营杠杆系数是多少？

（ 2）财务杠杆系数是多少？

（ 3）公司以销售收入表示的保本点是多少？

（ 4）如果销售收入增长 30%，税前收入和净收入将分别增长百分

之多少？

参考答案

一、 期限结构；流动性溢价理论；财务拮据成本（财务困境成本）；

代理成本；认股权证（认购权证。）；年金；现金流量；小； 10%；

税收偏好理论。

二、 B A D,DB DCA A D CDADC AC CAC

三、 1．公司治理结构是一种对公司进行管理和控制的体系。它不仅

规定了公司的各个参与者，例如，董事会、经理层、股东和其他利害

相关者的责任和权利分布，而且明确股东（大）会、董事会、监事会

和经理层各自的分工与职责，建立起各负其责、协调运转、有效制衡

的运行机制。 公司治理的核心是在所有权和经营权分离的条件下， 由

于所有者和经营者的利益不一致而产生的委托 -代理关系，其目标是

降低代理成本。 有外部治理与内部治理两套机制。 外部治理有经理市场约束；资本市场约束（用脚股票）；机构投资者监督；金融机构约束；新闻媒体约束。内部治理有董事会、监事会、股东大会，以及各专业委员会，各自分工，相互制衡，自我约束。

2. 保持资产积累与融资期限长度之间的匹配，就是保持资产占（即投资）用与资产来源之间的匹配，实现盈利性与流动性的合理搭配，使财务结构具有适当的弹性， 是一种稳健的财务安排， 对于处于常态情况下的企业是很有意义的。 财务经理在实现这一目标时， 需要有不凡的洞察力和对时机的判断力， 需要确切地知道流动资产中有多少是暂时性的， 有多少部分是永久性的。 并且经理很难准确地获知在任何时候短期融资与长期融资的准确数量。 即使这些都已知， 企业也很难

及时地对融资结构做出调整，因为调整存在成本。

3. 公司失败的财务原因有很多（答出以下中的四点即全分）。公司

盲目投资，对投资项目缺乏充分的科学的论证； 公司负债率过大，负

债成本过高，经受不住市场风险的轻微波动； 公司的流动资产管

理不当，如由于商业信用管理不妥造成呆坏账过大， 或存货周转太慢；公

司内部控制不严； 公司治理结构残缺； 投资结构与融资结构匹配不当

，财务战略过于激进或保守； 没有适当地运用好金融市场及其衍生市

场工具。

(1)该董事的观点是错误的。在固定股利增长模型中 $P_0 = \frac{D_1}{R - g}$ ，当股利较高时，在其他条件不变的情况下，价格的确也会较高。但是其他条件

不是不变的。如果公司提高了股利支付率，增长率 g 就会下降，股票

价格不一定会上升。事实上，如果股权收益率 $R > k$ ，价格反而会下降

。

(2) $k=4\%+(8\%-4\%)\times 1.5=10\%$

股票价值计算见下表。

年份

0

1

2

3

合计

每股股利 (元)

2

2.3

2.65

2.86

现值系数 (**$i=10\%$**)

0.9091

0.82564

0.7531

股利现值（元 /股）

2.09

2.19

2.15

6.43

第 3 年年末股价

(元/ 股)

28.6

第 3 年年末股价现值

（元/ 股）

21.54

21.54

股票价值

27.97

公司股票的内在价值将高于

其市价，这一分析表明：采用新项目，公司股价将会上升，它的 系

数和风险溢价也会上升。

计算题

1. 当举债达到 **120000** 元时，企业筹资总额 $=120000/40\%=300000$

，留存盈利充分利用时企业总筹资额 $=180000/60\%=300000$ ，当筹

资总额在 **0-300000** 元之间时，加权平均资本成本为 $40\%*7\%$

$+60*19\%=14.2\%$ 。当筹资额大于 **300000** 元时，加权平均资本成

本为 $40\%*11\%+60\%*22\%=17.2\%$ 。只有 **A** 方案可行

$$2. (1) 60\% \times 10 + 40\% \times 40 = 22 \text{ 天}; (2) (400000/360)$$

$$822 = 24444 \text{ 元}; (3) 60\% \times 10 + 40\% \times 30 = 18 \text{ 天}, 400000/360$$

$$818 = 20000 \text{ 元}。$$

3. (1) 2003 年公司需增加的营运资金

$$= 20000 \times 30\% \times [(1000 + 3000 + 6000)/20000 -$$

$$(1000 + 2000)/20000]$$

$$= 2100 \text{ (万元)}$$

或

2003 年公司需增加的营运资金

$$= [(1000 + 3000 + 6000) - (1000 + 2000)] \times 30\%$$

$$= 2100 \text{ (万元)}$$

(2) 2003 年需要对外筹集的资金量

$$= (2100 + 148) - 20000 \times (1 + 30\%) \times 12\% \times (1 - 60\%)$$

$$= 2248 - 1248$$

$$= 1000 \text{ (万元)}$$

或

$$2003 \text{ 年需增加的资金总额} = 2100 + 148 = 2248 \text{ (万元)}$$

2003 年内部融资额 =2000× (1+30%) × 12%× (1-60%)

=1248 (万元)

2003 年需要对外筹集的资金量 =2248-1248=1000(万元)

(3) 发行债券的资金成本 =1000× 10%× (1-33%)/1000=6.7%(

或 0.067)

或

发行债券的资金成本 =10%× (1-33%) =6.7%(或 0.067)

4 . DOL=(1375+920) /1375=1.669

FEL=1375/(1375-135) =1.109

复合 =1.85。 9200/ (1-22800/45750) =1832700

0 . 30*1.669=50.07% 0.30*1.85=55.5%

