

2008年全国会计专业技术资格考试

中级财务管理试题

及参考答案

(2)甲公司于6月10日向乙公司交付定金16万元。

(3)甲公司于设备交付之日起10日内付清货款。

(4)合同履行过程中,如发生合同纠纷,向某市仲裁委员会申请仲裁。

合同签订后,丙机械厂同意履行该合同为其约定的交货义务。

6月10日,甲公司向乙公司交付定金16万元。

9月1日,丙机械厂未向甲公司交付设备。甲公司催告丙机械厂,限其在9月20日之前交付设备,并将履约情况告知乙公司。至9月20日,丙机械厂仍未能交付设备。因生产任务紧急,甲公司于9月30日另行购买了功能相同的替代设备,并于当天通知乙公司解除合同,要求乙公司双倍返还定金32万元,同时赔偿其他损失。乙公司以丙机械厂未能按期交付设备,致使合同不能履行,应由丙机械厂承担违约责任为由,拒绝了甲公司的要求。

10月10日,甲公司就此纠纷向法院提起诉讼。法院受理后,乙公司提交答辩状并参加了开庭审理。

要求:根据上述情况和合同法、担保法、仲裁法等法律制度的有关规定,回答下列问题:

(1)甲公司是否有权解除合同?并说明理由。

(2)乙公司主张违约责任应由丙机械厂承担是否符合法律规定?并说明理由。

(3)甲公司与乙公司之间的买卖合同解除后,合同中的仲裁协议是否仍然有效?并说明理由。

(4)甲公司与乙公司约定的定金条款是否符合法律规定?并说明理由。

(5)法院是否有权审理该合同纠纷?并说明理由。

【答案】

(1)甲公司有权解除合同(0.5分)。根据规定,当事人一方迟延履行主要债务,经催告后在合理期限内仍未履行的,可以解除合同(1.5分)。在本题中,经甲公司催告后,对方当事人未在合理期限内仍未履行,因此,甲公司可以解除合同。

(2)乙公司的主张不符合法律规定(0.5分)。根据规定,当事人约定由第三人向债权人履行债务的,第三人未履行债务或者履行债务有瑕疵的,应当由债务人向债权人承担违约责任(1.5分)。在本题中,丙机械厂不是合同的当事人,丙机械厂不向甲公司履行债务,应当由债务人(乙公司)向债权人(甲公司)承担违约责任。

(3)仲裁协议仍然有效(0.5分)。根据规定,仲裁协议具有独立性,合同的变更、解除、终止或无效,不影响仲裁协议的效力(1.5分)。

(4)定金条款符合法律规定(0.5分)。根据规定,定金的数额由当事人约定,但不得超过主合同标的额的20%(1.5分)。在本题中,主合同标的额为80万元,约定的定金为16万元,未超过主合同标的额的20%。

(5)法院有权审理该合同纠纷(0.5分)。根据规定,当事人达成仲裁协议,一方向人民法院起诉时未声明有仲裁协议的,人民法院受理后,另一方在首次开庭前提交仲裁协议的,人民法院应当驳回起诉;另一方在首次开庭前未对人民法院受理该案提出异议的,视为放弃仲裁协议,人民法院应当继续审理(1.5分)。在本题中,甲公司提起诉讼时未声明有仲裁协议,乙公司在首次开庭前未提出异议,提交了答辩状并参加了开庭审理,视为放弃仲裁协议,人民法院应当继续审理。

一、单项选择题

1. 下列各项中,不属于速动资产的是()。

A. 应收账款 B. 预付账款 C. 应收票据 D. 货币资金

【答案】B

【解析】所谓速动资产,是指流动资产减去变现能力较差且不稳定的存货、预付账款、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等之后的余额。

2. 下列各项中,不属于财务业绩定量评价指标的是()。

A. 获利能力 B. 资产质量指标 C. 经营增长指标 D. 人力资源指标

【答案】D

【解析】财务业绩定量评价指标由反映企业获利能力状况、资产质量状况、债务风险状况和经营增长状况等四方面的基本指标和修正指标构成。

3. 企业实施了一项狭义的“资金分配”活动,由此而形成的财务关系是()。

A. 企业与投资者之间的财务关系 B. 企业与受资者之间的财务关系 C. 企业与债务人之间的财务关系 D. 企业与供应商之间的财务关系

【答案】A

【解析】狭义的分配仅指对企业净利润的分配。企业与投资者之间的财务关系,主要是企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付报酬所形成的经济关系。企业利用资本进行营运,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向其投资者支付报酬,这属于狭义的分配。

4. 下列各项中,能够用于协调企业所有者与企业债权人矛盾的方法是()。

A. 解聘 B. 接收 C. 激励 D. 停止借款

【答案】D

【解析】为协调所有者与债权人的矛盾,通常可以采用的方式包括:①限制性借债;②收回借款或停止借款。选项A、B、C为协调所有者与经营者之间关系的方法。

5. 投资者对某项资产合理要求的最低收益率,称为()。

A. 实际收益率 B. 必要收益率 C. 预期收益率 D. 无风险收益率

【答案】B

【解析】必要收益率也称最低必要报酬率或最低要求的收益率,表示投资者对某资产合理要求的最低收益率。必要收益率等于无风险收益率加风险收益率。实际收益率是指已经实现的或确定可以实现的资产收益率。预期收益率是指在不确定条件下,预测的某资产未来可能实现的收益率。

6. 某投资者选择资产的唯一标准是预期收益的大小,而不管风险状况如何,则该投资者属于()。

A. 风险爱好者 B. 风险回避者 C. 风险追求者 D. 风险中立者

【答案】D

【解析】风险中立者既不回避风险,也不主动追求风险。他们选择资产的唯一标准是预期收益的大小,而不管风险状况如何,这是因为所有预期收益相同的资产将给他们带来同样的效用。选项B风险回避者,选择资产的态度是当预期收益率相同时,偏好于具有低风险的资产,而对于具有同样风险的资产则钟情于具有高预期收益的资产。选项C风险追求者通常主动追求风险,喜欢收益的动荡胜于喜欢收益的稳定,他们选择资产的原则是当预期收益相同时,选择风险大的,因为这会给他们带来更大的效用。选项A风险爱好者属于风险追求者的范畴。

7. 某公司拟于5年后一次还清所欠债务100 000元,假定银行利率为10%,5年10%的年金终值系数为6.105 1,5年10%的年金现值系数为3.790 8,则应从现在起每年末等额存入银行的偿债基金为()元。

A. 16 379.75 B. 26 379.66 C. 379 080 D. 610 510

【答案】A

【解析】本题属于已知终值(F)求年金(A)的问题,故答案为: $A=F/(F/A, 10\%, 5)=100\ 000/6.105\ 1=16\ 379.75$ (元)。

8. 某上市公司预计未来5年股利高速增长,然后转为正常增长,则下列各项普通股评价模型中,最适宜于计算该公司股票价值的是()。

A. 股利固定模型 B. 零成长股票模型 C. 三阶段模型 D. 股利固定增长模型

【答案】C

【解析】三阶段模型主要适用于预计未来一段时间内股利高速增长,接下来的时间股利固定增长或固定不变的情况。选项A、B适用于股利固定不变的情况,选项D适用于股利逐年稳定增长的情况。

9. 从项目投资的角度看,在计算完整工业投资项目的运营期所得税前净现金流量时,不需要考虑的因素是()。

A. 营业税金及附加 B. 资本化利息 C. 营业收入 D. 经营成本

【答案】B

【解析】按照项目投资假设,在确定项目的现金流量时,站在企业投资者的立场上,考虑全部投资的运动情况,而不具体区分自有资金和借入资金等具体形式的现金流量。即使实际存在借入资金也将其作为自有资金对待,不考虑利息因素。

10. 在下列方法中,不能直接用于项目计算期不相同的多个互斥方案比较决策的方法是()。

A. 净现值法 B. 方案重复法 C. 年等额净回收额法 D. 最短计算期法

【答案】A

【解析】净现值法适用于原始投资相同且项目计算期相等的多方案比较决策。

11. 将证券分为公募证券和私募证券的分类标志是()。

A. 证券挂牌交易的场所 B. 证券体现的权益关系 C. 证券发行的主体 D. 证券募集的方式

【答案】D

【解析】教材中没有选项A的分类标志;按照选项B的分类标志把证券分为所有权证券和债权证券;按照选项C的

分类标志将证券分为政府证券、金融证券和公司证券。

12. 基金发起人在设立基金时,规定了基金单位的发行总额,筹集到这个总额后,基金即宣告成立,在一定时期内不再接受新投资,这种基金称为()。

A. 契约型基金 B. 公司型基金 C. 封闭式基金 D. 开放式基金

【答案】C

【解析】本题考核的是封闭式基金的含义。封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时,限定了基金单位的发行总额,筹集到这个总额后,基金即宣告成立,并进行封闭,在一定时期内不再接受新的投资。

13. 企业评价客户等级,决定给予或拒绝客户信用的依据是()。

A. 信用标准 B. 收账政策 C. 信用条件 D. 信用政策

【答案】A

【解析】本题考核的是信用标准的含义。信用标准是企业评价客户等级,决定给予或拒绝客户信用的依据。收账政策是指企业针对客户违反信用条件,拖欠甚至拒付账款所采取的收账策略与措施。信用条件是指企业接受客户信用定单时提出的付款要求,主要包括信用期限、折扣期限及现金折扣率等。

14. 某企业全年必要现金支付额2 000万元,除银行同意在10月份贷款500万元外,其他稳定可靠的现金流入为500万元,企业应收账款总额为2 000万元,则应收账款收现保证率为()。

A. 25% B. 50% C. 75% D. 100%

【答案】B

【解析】应收账款收现保证率 $=\frac{2\ 000-500-500}{2\ 000}\times 100\%=50\%$ 。

15. 认股权证允许购买股票的期限可分为长期认股权证和短期认股权证,其中长期认股权证期限通常超过()。

A. 60天 B. 90天 C. 180天 D. 360天

【答案】B

【解析】短期认股权证一般在90天以内;长期认股权证一般在90天以上,更有长达数年或永久的。

16. 某企业年初从银行贷款100万元,期限1年,年利率为10%,按照贴现法付息,则年末应偿还的金额为()万元。

A. 70 B. 90 C. 100 D. 110

【答案】C

【解析】贴现法是银行向企业发放贷款时,先从本金中扣除利息部分,在贷款到期时借款企业再偿还全部本金的一种计息方法。

17. 已知某企业目标资本结构中长期债务的比重为40%,债务资金的增加额在0~20 000元范围内,其年利率率维持10%不变,则该企业与此相关的筹资总额分界点为()元。

A. 8 000 B. 10 000 C. 50 000 D. 200 000

【答案】C

【解析】筹资总额分界点 $=\text{某种筹资方式的成本分界点}/\text{目标资本结构中该种筹资方式所占比重}=\frac{20\ 000}{40\%}=50\ 000$ (元)。

18. “当负债达到100%时,价值最大”,持有这种观点的资本结构理论是()。

A. 代理理论 B. 净收益理论 C. 净营业收益理论 D. 等级筹资理论

【答案】B

【解析】代理理论认为均衡的企业所有权结构是由股权代理成本和债权代理成本之间的平衡关系来决定的。净收益理论观点是负债程度越高,加权平均资金成本越低,企业价值越大。当负债比率达到100%时,企业价值将达到最大。净营业收益理论认为资本结构与企业的价值无关,不存在最佳资本结构。等级筹资理论的中心思想是首先偏好内部筹资,其次如果需要外部筹资,则偏好债务筹资。

19. 在确定企业的收益分配政策时,应当考虑相关因素的影响,其中“资本保全约束”属于()。

A. 股东因素 B. 公司因素 C. 法律因素 D. 债务契约因素

【答案】C

【解析】法律因素包括资本保全约束、偿债能力约束、资本积累约束和超额累积利润约束。

20. 如果上市公司以其应付票据作为股利支付给股东,则这种股利的方式称为()。

A. 现金股利 B. 股票股利 C. 财产股利 D. 负债股利

【答案】D

【解析】负债股利是以负债方式支付的股利,通常以公司的应付票据支付给股东,有时也以发行公司债券的方式支付股利。

21. 在下列各项中,不属于财务预算内容的是()。

A. 预计资产负债表 B. 现金预算 C. 预计利润表 D. 销售预算

【答案】D

【解析】财务预算是一系列专门反映企业未来一定预算期内预计财务状况和经营成果,以及现金收支等价值指标的各种预算的总称,具体包括现金预算、财务费用预算、预计利润表、预计利润分配表和预计资产负债表等内容。

22. 在下列各项中,不属于滚动预算方法的滚动方式的是()。

A. 逐年滚动方式 B. 逐季滚动方式 C. 逐月滚动方式 D. 混合滚动方式

【答案】A

【解析】滚动预算按其预算编制和滚动的时间单位不同可分为逐月滚动、逐季滚动和混合滚动三种方式。

23. 在下列各项中,不能纳入企业现金预算范围的是()。

A. 经营性现金支出 B. 资本化借款利息 C. 经营性现金收入 D. 资本性现金支出

【答案】B

【解析】四个备选项中,选项A、C、D三个均为现金预算中的项目。选项B资本化借款利息为资金筹措与应用中的一个部分。

24. 根据财务管理理论,内部控制的核心是()。

A. 成本控制 B. 质量控制 C. 财务控制 D. 人员控制

【答案】C

【解析】财务控制是内部控制的一个重要组成部分,是内部控制的核心,是内部控制在资金和价值方面的体现。

25. 在下列各项内部转移价格中,既能够较好满足供应方和使用方的不同需求又能激励双方积极性的是()。

A. 市场价格 B. 协商价格 C. 双重价格 D. 成本转移价格

【答案】C

【解析】双重价格的好处是既能够较好满足供应方和使用

用方的不同需求,又能激励双方在经营上充分发挥主动性和积极性。

二、多项选择题

1. 在下列各项中,属于可控成本必须同时具备的条件有()。

A. 可以预计 B. 可以计量 C. 可以施加影响 D. 可以落实责任

【答案】ABCD

【解析】可控成本必须同时具备四个条件:可以预计、可以计量、可以施加影响和可以落实责任。

2. 计算下列各项指标时,其分母需要采用平均数的有()。
A. 劳动效率 B. 应收账款周转次数 C. 总资产报酬率 D. 应收账款周转天数

【答案】ABC

【解析】对于比率指标,当分子与分母一个是时期指标、另一个是时点指标时,为了计算口径的一致性,应把取自资产负债表的时点指标取平均数。本题需要大家注意审题,题目说的是“其分母需要采用平均数”,应收账款周转天数=平均应收账款余额×360/营业收入,所以其分母不是平均数。

3. 以“企业价值最大化”作为财务管理目标的优点有()。
A. 有利于社会资源的合理配置 B. 有助于精确估算非上市公司价值 C. 反映了对企业资产保值增值的要求 D. 有利于克服管理上的片面性和短期行为

【答案】ACD

【解析】对于非上市公司,只有对公司进行专门的评估才能真正确定其价值。而在评估企业的资产时,由于受评估标准和评估方式的影响,这种估价不易做到客观和准确,这也导致企业价值确定的困难。

4. 下列各项中,能够衡量风险的指标有()。

A. 方差 B. 标准差 C. 期望值 D. 标准离差率

【答案】ABD

【解析】收益的期望值用来反映预计收益的平均化,不能直接用来衡量风险。同时教材指出,衡量风险的指标有方差、标准差和标准离差率。

5. 下列各项中,其数值等于即付年金终值系数的有()。

A. $(P/A, i, n)(1+i)$ B. $[(P/A, i, n-1)+1]$ C. $(F/A, i, n)(1+i)$ D. $[(F/A, i, n+1)-1]$

【答案】CD

【解析】本题考查即付年金终值系数。即付年金终值系数是在普通年金终值系数的基础上,期数加1,系数减1,也等于普通年金终值系数乘以 $(1+i)$ 。

6. 如果某投资项目完全具备财务可行性,且其净现值指标大于零,则可以断定该项目的相关评价指标同时满足以下关系()。

A. 获利指数大于1 B. 净现值率大于等于零 C. 内部收益率大于基准折现率 D. 包括建设期的静态投资回收期大于项目计算期的一半

【答案】AC

【解析】净现值指标大于零则净现值率大于零,选项B的错误之处在于其包括等于零的情况。利用动态评价指标对同一个投资项目进行评价和决策,可能得出完全相同的结论,但利用动态与静态评价指标得出的结论会有冲突,所以选项D不一定成立。

7. 从规避投资风险的角度看, 债券投资组合的主要形式有()。

- A. 短期债券与长期债券组合 B. 信用债券与担保债券组合
C. 政府债券、金融债券与企业债券组合 D. 附认股权债券与不附认股权债券组合

【答案】ABC

【解析】附认股权债券与不附认股权债券组合不属于主要组合方式。

8. 根据现有资本结构理论, 下列各项中, 属于影响资本结构决策因素的有()。

- A. 企业资产结构 B. 企业财务状况 C. 企业产品销售状况
D. 企业技术人员学历结构

【答案】ABC

【解析】企业技术人员学历结构对资本结构没有影响。

9. 在编制生产预算时, 计算某种产品预计生产量应考虑的因素包括()。

- A. 预计材料采购量 B. 预计产品销售量 C. 预计期初产品
存货量 D. 预计期末产品存货量

【答案】BCD

【解析】某种产品预计生产量=预计销售量+预计期末存货量-预计期初存货量, 可见预计生产量不需考虑预计材料采购量。

10. 下列各项中, 属于内部控制制度设计原则的有()。

- A. 重要性原则 B. 全面性原则 C. 制衡性原则 D. 适应性原则

【答案】ABCD

【解析】教材对于内部控制制度设计原则有八条, 包括合法性原则、全面性原则、重要性原则、有效性原则、制衡性原则、合理性原则、适应性原则和成本效益原则。

三、判断题

1. 财务控制是指按照一定的程序与方法, 确保企业及其内部机构和人员全面落实和实现财务预算的过程。()

【答案】√

【解析】本题考查的是财务控制的含义。

2. 资本保值增值率是企业年末所有者权益总额与年初所有者权益总额的比值, 可以反映企业当年资本的实际增减变动情况。()

【答案】×

【解析】本题是对资本保值增值率公式的考查。资本保值增值率是企业扣除客观因素后的年末所有者权益总额与年初所有者权益总额的比率, 反映企业当年资本在企业自身努力下的实际增减变动情况。注意公式中的分子应是扣除客观因素后的年末所有者权益总额, 所以本题是错误的。

3. 在风险分散过程中, 随着资产组合中资产数目的增加, 分散风险的效应会越来越明显。()

【答案】×

【解析】一般来讲, 随着资产组合中资产个数的增加, 资产组合的风险会逐渐降低, 但资产的个数增加到一定程度时, 资产组合的风险程度将趋于平稳, 这时组合风险的降低将非常缓慢直到不再降低。

4. 随着折现率的提高, 未来某一项的现值将逐渐增加。()

【答案】×

【解析】本题考查的是折现率与现值之间的关系。在折现期间不变的情况下, 折现率越高, 未来某一项的现值越小。

5. 根据项目投资的理论, 在各类投资项目中, 运营期现金流出量中都包括固定资产投资。()

【答案】×

【解析】在各类投资项目中, 建设期现金流出量都包括固定资产投资。本题错误之处在于强调运营期, 运营期现金流出量主要包括经营成本、营业税金及附加、调整所得税、维持运营投资等。

6. 认股权证的实际价值是由市场供求关系决定的, 由于套利行为的存在, 认股权证的实际价值通常不等于其理论价值。()

【答案】√

【解析】认股权证的实际价值是由市场供求关系决定的, 由于套利行为的存在, 认股权证的实际价值通常高于其理论价值。

7. 与银行业务集中法相比较, 邮政信箱法不仅可以加快现金回收, 而且还可以降低收账成本。()

【答案】×

【解析】邮政信箱法和银行业务集中法的优点是加速现金流转, 但也都增加相应的收账成本。

8. 如果企业在发行债券的契约中规定了允许提前偿还的条款, 则当预测年利息率下降时, 一般应提前赎回债券。()

【答案】√

【解析】当预测年利息率下降时, 如果提前赎回债券, 而后以较低的利率来发行新债券, 可以降低利息费用, 对企业有利。

9. 如果销售具有较强的周期性, 则企业在筹集资金时不适宜过多采取负债筹资。()

【答案】√

【解析】本题的考点是影响资本结构的因素——企业产品销售情况。如果销售具有较强的周期性, 则企业将冒较大的财务风险, 所以, 不宜过多采取负债筹资。

10. 代理理论认为, 高支付率的股利政策有助于降低企业的代理成本, 但同时也会增加企业的外部融资成本。()

【答案】√

【解析】代理理论认为, 高支付率的股利政策有助于降低企业的代理成本, 但同时也会增加企业的外部融资成本。因此理想的股利政策应当使两种成本之和最小。

四、计算分析题

1. 已知: A、B 两种证券构成证券投资组合。A 证券的预期收益率为 10%, 方差是 0.014 4, 投资比重为 80%; B 证券的预期收益率为 18%, 方差是 0.04, 投资比重为 20%; A 证券收益率与 B 证券收益率的协方差是 0.004 8。

要求:

(1) 计算下列指标: ①该证券投资组合的预期收益率; ②A 证券的标准差; ③B 证券的标准差; ④A 证券与 B 证券的相关系数; ⑤该证券投资组合的标准差。

(2) 当 A 证券与 B 证券的相关系数为 0.5 时, 投资组合的标准差为 12.11%, 结合(1)的计算结果回答以下问题: ①相关系数的大小对投资组合预期收益率有没有影响? ②相关系数的大小对投资组合风险有什么样的影响?

【答案】(1)①证券投资组合的预期收益率=10%×80%+18%×20%=11.6% (1分)

②A证券的标准差= $\sqrt{0.0144}$ =12% (0.5分)

③B证券的标准差= $\sqrt{0.04}$ =20% (0.5分)

④A证券与B证券的相关系数= $\frac{COV(R_i, R_M)}{\sigma_i, \sigma_M} = \frac{0.0048}{12\% \times 20\%}$
=0.2(1分)

⑤证券投资组合的标准差
= $\sqrt{(0.12 \times 80\%)^2 + (0.2 \times 20\%)^2 + 2 \times (0.12 \times 80\%) \times (0.2 \times 20\%) \times 0.2}$
=11.11%(1分)

(2)①相关系数的大小对投资组合预期收益率没有影响。(0.5分)

②相关系数的大小对投资组合风险有影响,相关系数越大,投资组合的风险越大。(0.5分)

2. 已知:某公司发行票面金额为1000元、票面利率为8%的3年期债券,该债券每年计息一次,到期归还本金,当时的市场利率为10%。部分资金时间价值系数如下:

3年	8%	10%	12%
(P/F, i, 3)	0.793 8	0.751 3	0.711 8
(P/A, i, 3)	2.577 1	2.486 9	2.401 8

要求:

(1)计算该债券的理论价值。

(2)假定投资者甲以940元的市场价格购入该债券,准备一直持有至期满,若不考虑各种税费的影响,计算到期收益率。

(3)假定该债券约定每季度付息一次,投资者乙以940元的市场价格购入该债券,持有9个月收到利息60元,然后以965元将该债券卖出。计算:①持有期收益率;②持有期年均收益率。

【答案】

(1)该债券的理论价值=1000×8%×(P/A, 10%, 3)+1000×(P/F, 10%, 3)

=80×2.486 9+1000×0.751 3(0.5分)

=950.25(元)(0.5分)

(2)设到期收益率为k,则940=1000×8%×(P/A, k, 3)+1000×(P/F, k, 3)(0.5分)

当k=12%时:1000×8%×(P/A, 12%, 3)+1000×(P/F, 12%, 3)=903.94(元)(0.5分)

利用内插法可得:(k-10%)/(12%-10%)=(940-950.25)/(903.94-950.25),解得:k=10.44%(1分)

(3)持有期收益率=[60+(965-940)]/940×100%=9.04%(1分)

持有期年均收益率=9.04%/(9/12)×100%=12.05%(1分)

3. 已知:某企业拟进行一项单纯固定资产投资,现有A、B两个互斥方案可供选择,相关资料如右上表所示:

要求:

(1)确定或计算A方案的下列数据:①固定资产投资金额;②运营期每年新增息税前利润;③不包括建设期的静态投资回收期。

(2)请判断能否利用净现值法做出最终投资决策。

(3)如果A、B两方案的净现值分别为180.92万元和273.42万元,请按照一定方法做出最终决策,并说明理由。

【答案】

方案	项目计算期 指标	建设期		运营期	
		0	1	2~11	12
A	固定资产投资	*	*		
	新增息税前利润(每年相等)			*	*
	新增的折旧			100	100
	新增的营业税金及附加			1.5	*
	所得税前净现金流量	-1000	0	200	*
B	固定资产投资	500	500		
	所得税前净现金流量	*	*	200	*

说明:表中“2~11”年一列中的数据为每年数,连续10年相等,用“*”表示省略的数据。

(1)①固定资产投资金额=1000(万元)(1分)

②运营期每年新增息税前利润=所得税前净现金流量-新增折旧=200-100=100(万元)(1分)

③不包括建设期的静态投资回收期=1000/200=5(年)(1分)

(2)可以直接通过净现值法进行投资决策,因为净现值法适用于原始投资相同且项目计算期相等的多方案比较决策,本题中A方案的原始投资额是1000万元,B方案的原始投资额=500+500=1000(万元),两方案的项目计算期都是12年,所以可以使用净现值法进行决策。(1分)

(3)本题可以使用净现值法进行决策,因为B方案的净现值273.42万元大于A方案的净现值180.92万元,因此应该选择B方案。(1分)

4. 已知:某公司现金收支平稳,预计全年(按360天计算)现金需要量为360000元,现金与有价证券的转换成本为每次300元,有价证券年均报酬率为6%。

要求:

(1)运用存货模式计算最佳现金持有量。

(2)计算最佳现金持有量下的最低现金管理相关总成本、全年现金转换成本和全年现金持有机会成本。

(3)计算最佳现金持有量下的全年有价证券交易次数和有价证券交易间隔期。

【答案】

(1)最佳现金持有量= $\sqrt{\frac{2 \times 360000 \times 300}{6\%}} = 60000$ (元)(1分)

(2)最低现金管理相关总成本= $\sqrt{2 \times 360000 \times 300 \times 6\%} = 3600$ (元)(1分)

全年现金转换成本=360000/60000×300=1800(元)(0.5分)

全年现金持有机会成本=60000/2×6%=1800(元)(0.5分)

(3)最佳现金持有量下的全年有价证券交易次数=360000/60000=6(次)(1分)

有价证券交易间隔期=360/6=60(天)(1分)

五、综合题

1. 甲公司是一家上市公司,有关资料如下:

资料一:2008年3月31日甲公司股票每股市价25元,每股收益2元。股东权益项目构成如下:普通股4000万股,每股面值1元,计4000万元;资本公积500万元;留存收益9500万元。公司实行稳定增长的股利政策,股利年增长率为5%。目前一年期国债利息率为4%,市场组合风险收益率为6%。不考虑通货膨胀因素。

资料二:2008年4月1日,甲公司公布的2007年度分红

方案为:凡在2008年4月15日前登记在册的本公司股东,有权享有每股1.15元的现金股息分红,除息日是2008年4月16日,享有本次股息分红的股东可于5月16日领取股息。

资料三:2008年4月20日,甲公司股票每股市价25元。董事会会议决定,根据公司投资计划拟增发股票1000万股,并规定原股东享有优先认股权,每股认购价格为18元。

要求:

(1)根据资料一:①计算甲公司股票的市盈率;②若甲公司股票所含系统风险与市场组合的风险一致,确定甲公司股票的贝塔系数;③若甲公司股票的贝塔系数为1.05,运用资本资产定价模型计算其必要收益率。

(2)根据资料一和资料三计算下列指标:①原股东购买1股新发行股票所需要的认股权数;②登记日前的附权优先认股权价值;③无优先认股权的股票价格。

(3)假定目前普通股每股市价为23元,根据资料一和资料二,运用股利折现模型计算留存收益筹资成本。

(4)假定甲公司发放10%的股票股利替代现金分红,并于2008年4月16日完成该分配方案,结合资料一计算完成分红方案后的下列指标:①普通股股数;②股东权益各项目的数额。

(5)假定2008年3月31日甲公司准备用现金按照每股市价25元回购800万股股票,且公司净利润与市盈率保持不变,结合资料一计算下列指标:①净利润;②股票回购之后的每股收益;③股票回购之后的每股市价。

【答案】

(1)①甲公司股票的市盈率=25/2=12.5(1分)

②甲公司股票的贝塔系数=1(1分)

③甲公司股票的必要收益率=4%+1.05×6%=10.3%(1分)

(2)①购买1股新发行股票所需要的认股权数=4000/1000=4(1分)

②登记日前的附权优先认股权价值=(25-18)/(4+1)=1.4(元/股)(1分)

③无优先认股权的股票价格=25-1.4=23.6(元/股)(1分)

(3)留存收益筹资成本=1.15×(1+5%)/23+5%=10.25%(2分)

(4)①普通股股数=4000×(1+10%)=4400(万股)(1分)

②股本=4400×1=4400(万元)(1分)

资本公积=500(万元)(1分)

留存收益=9500-400=9100(万元)(1分)

(5)①原有净利润=原有股数×原有每股收益=4000×2=8000(万元),因为净利润保持不变,因此净利润为8000万元(1分)

②回购后每股收益=净利润/回购后股数=8000/(4000-800)=2.5(元)(1分)

③因为市盈率不变,所以:回购后市盈率=回购后每股市价/回购后每股收益=回购前市盈率=12.5,回购后每股市价=回购后每股收益×回购后市盈率=2.5×12.5=31.25(元)(1分)

2. 某公司是一家上市公司,相关资料如下:

资料一:2007年12月31日的资产负债表简表如右上表所示:

该公司2007年的营业收入为62500万元,营业净利率为12%,股利支付率为50%。

资料二:经测算,2008年该公司营业收入将达到75000万元,营业净利率和股利支付率不变,无形资产也不相应增

资产	金额	负债及所有者权益	金额
货币资金	10 000	短期借款	3 750
应收账款	6 250	应付账款	11 250
存货	15 000	预收账款	7 500
固定资产	20 000	应付债券	7 500
无形资产	250	股本	15 000
		留存收益	6 500
资产合计	51 500	负债及所有者权益合计	51 500

加。经分析,流动资产项目与流动负债项目(短期借款除外)随营业收入同比例增减。

资料三:该公司2008年有一项固定资产投资计划,投资额为2200万元,各年预计净现金流量为:NCF₀=-2200(万元),NCF_{1~4}=300(万元),NCF_{5~9}=400(万元),NCF₁₀=600(万元)。该公司设定的折现率为10%。

资料四:该公司决定于2008年1月1日公开发行债券,面值1000万元,票面利率10%,期限为10年,每年年末付息。公司确定的发行价为1100万元,筹资费率为2%。假设该公司适用的所得税税率为25%。

相关的资金时间价值系数表如下:

t	1	2	3	4	9	10
i=10%						
(P/F, 10%, t)	0.909 1	0.826 4	0.751 3	0.683 0	0.424 1	0.385 5
(P/A, 10%, t)	0.909 1	1.735 5	2.486 9	3.169 9	5.759 0	6.144 6

要求:

(1)根据资料一计算2007年年末的产权比率和带息负债比率。

(2)根据资料一、二、三计算:①2007年年末变动资产占营业收入的百分比;②2007年年末变动负债占营业收入的百分比;③2008年需要增加的资金数额;④2008年对外筹资数额。

(3)根据资料三计算固定资产投资项目的净现值。

(4)根据资料四计算2008年发行债券的资金成本。

【答案】

(1)负债合计=3750+11250+7500+7500=30000(万元)

股东权益合计=15000+6500=21500(万元)

产权比率=30000/21500×100%=139.53%(1分)

带息负债比率=(3750+7500)/30000×100%=37.5%(1分)

(2)①变动资产占营业收入的百分比=(10000+6250+15000)/62500×100%=50%(1分)

②变动负债占营业收入的百分比=(11250+7500)/62500×100%=30%(1分)

③需要增加的资金数额=2200+(75000-62500)×(50%-30%)=4700(万元)(1分)

④留存收益增加提供的资金=75000×12%×(1-50%)=4500(万元)

对外筹资额=4700-4500=200(万元)(1分)

(3)净现值=300×(P/A, 10%, 4)+400×[(P/A, 10%, 9)-(P/A, 10%, 4)]+600×(P/F, 10%, 10)-2200=300×3.1699+400×(5.7590-3.1699)+600×0.3855-2200=17.91(万元)(2分)

(4)发行债券的资金成本=1000×10%×(1-25%)/[1100×(1-2%)]=6.96%(2分)