

浙江工商大学 2013 年硕士研究生复试试卷 (A) 卷

招生专业：会计学

考试科目：财务管理

总分：100 分

考试时间：2 小时

一. 简答 (每小题 10 分, 共 30 分)

1. 利率是怎样构成的? 财务管理应如何利用利率杠杆?
2. 什么是内含增长率与可持续增长率? 它们对企业财务管理实践有何作用?
3. 流动资产投资策略有哪些类型, 各有何特点?

二. 论述题 (每小题 20 分, 共 40 分)

1. 分析企业财务管理所处的宏观环境, 谈谈财务管理者应用如何应用宏观经济环境创造企业价值?
2. 什么是最优资本结构, 如何实现最佳资本结构?

三. 计算题 (本题共 30 分)

1. 某公司 2012 年底发行在外的有普通股为 2000 万股 (每股面值 1 元), 2012 年全年实现净利润为 2000 万元, 年末在净利润分配前的有关资料如下表 (单位: 万元):

股本	2000	可供分配利润 (其中: 本年 2000 万元)	4000
资本公积	4000	股东权益合计	10500
盈余公积	500	公司股票的每股现行市价	10 元/股

公司决定: 2012 年按规定比例 10% 提取法定公积金, 发放 10% 的股票股利 (按市价计算), 并按发放股票股利后的股数派发现金股利, 每股 0.1 元。假设发放股利后该公司的市净率 (市净率 = 每股市价 / 每股净资产) 不变。要求计算:

- (1) 利润分配后股东权益各项目的金额。
- (2) 利润分配后预计的每股市价。
- (3) 预计 2013 年净利润将增长 10%, 若保持 2012 年的股利支付率, 计算确定 2013 年可发放的现金股利总额。(本题 12 分)

2. F 公司是一家电生产企业, 现在考虑在北京建立一个工厂, 生产某一新型产品。预计建设工厂的固定资产投资成本为 640 万元, 固定资产折旧年限为 5 年 (预计净残值为 40 万元)。该工程将承包给另外的公司, 工程款在完工投产时一次付清, 即可以将建设期视为零。另外, 工厂投产时需要营运资本 400 万元。该工厂投入运营后, 每年生产和销售 35 万台产品, 售价为 80 元/台, 单位产品变动成本 64 元; 预计每年发生固定成本 (不含折旧) 160 万元。由于该项目的风险比目前公司的平均风险高, 公司要求项目的报酬率在其当前的加权平均资本成本的基础上高出 2 个百分点 (即增加 2%)。

该公司目前的资本来源状况如下：负债的主要来源是公司债券，债券票面利率为 8%，每年付息，5 年后到期，面值 1000 元/张，共 40 万张，每张债券的市价为 959 元；所有者权益的主要项目是普通股，流通在外的普通股共 4000 万股，市价 23 元/股，贝他系数 0.84。其他资本来源项目可以忽略不计。当前的无风险收益率 5%，预期股票市场平均收益率为 13%。该项目所需资金按公司当前的资本结构筹集，并可以忽略债券和股票的发行费用。设公司所得税率为 30%。该工厂在运营 5 年后按预计残值处置，假设投入的营运资本在工厂处置时可全部收回。

有关复利现值系数和年金现值系数如下：

利率 (n = 5)	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%
复利现值系数	0.7473	0.7130	0.6806	0.6499	0.6209	0.5935	0.5674	0.5428
年金现值系数	4.2124	4.1002	3.9927	3.8897	3.7908	3.6959	3.6048	3.5172

要求：根据上述资料，完成以下四个问题。

- (1) 计算该项目评价使用的含有风险的贴现率（加权平均资本成本可按资本的市场价值计算）。
- (2) 计算该项目整个运作期间（从投资建设到结束经营）各年的现金净流量。
- (3) 计算项目的回收期 and 净现值。
- (4) 对项目的可行性进行判断。（本题 18 分）