

西安建筑科技大学

2020 年攻读硕士学位研究生招生考试试题

(答案书写在本试题纸上无效。考试结束后本试题纸须附在答题纸内交回) 共 4 页

考试科目: _____ (879) 财务管理学 _____

一、判断题 (共 15 小题, 正确的打“√”, 错误的打“×”, 每小题 1 分, 共 15 分)

- () 1. 商业信用属于“自然筹资”使用方便, 没有筹资成本。
- () 2. 只有当应收账款所增加的盈利超过所增加的成本时, 才应当放宽信用条件。
- () 3. 如果企业没有负债, 也没有优先股, 则财务杠杆系数为零。
- () 4. 最佳资本结构是使企业筹资能力最强, 财务风险最小的资本结构。
- () 5. 以企业价值最大化作为财务管理的目标, 有利于社会资源的合理配置, 从而实现社会效益最大化。
- () 6. 解决股东与经营者之间矛盾与冲突的上策是建立约束经营者的长期契约或合约。
- () 7. 企业的资本全部为所有者投入情况下, 只有经营风险而无财务风险; 在企业存在借入资本的情况下, 只有财务风险而无经营风险。
- () 8. 低正常股利加额外股利政策, 是公司在有良好投资机会时, 其盈余应首先满足投资方案的需要。
- () 9. 股利政策中的税差理论认为: 股利收入的所得税率高于资本利得的所得税率, 所以资本利得对股东更为有利。
- () 10. 净现值法有利于初始投资额不同的投资方案之间的比较。
- () 11. 资金成本是投资者对投入企业资本所要求的最低收益量, 也是判断投资项目是否可行的依据。
- () 12. 突破筹资分界点筹集资金, 只要维持原资本结构, 其总资金成本率就不会增加。
- () 13. 保守的短期筹资政策, 将短期资产占用由短期资金融通来应对, 部分长期资产占用也由短期资金融通来应对。
- () 14. 企业应收账款周转率越高, 说明企业发生坏账损失的可能性也越大。
- () 15. 股东财富最大化可以用公司股票在市场的价格来计量。

二、单项选择题 (共 10 小题, 在备选答案中选择一个正确答案, 每题 1 分, 共 10 分)

- 1. 运用普通股每股收益无差别点确定最佳资本结构时, 计算的指标是_____。
①息税前利润 ②净利润 ③营业利润 ④利润总额
- 2. 个别资金成本计算中, 不考虑筹资费用影响因素的是_____。
①长期借款成本 ②债券成本 ③留存收益成本 ④普通股成本
- 3. 假如股东和经理人都不同意承担风险, 则他们尽可能采取的增资方法是_____。
①发行债券 ②发行股票 ③融资租赁 ④银行借款
- 4. 如果一个企业的资本报酬率远远高于银行借款利息率, 则应_____。
①提高负债比例 ②降低负债比例 ③提高股利支付率 ④降低股利支付率
- 5. 企业资产总额和筹资组合保持不变, 若固定资产增加, 流动资产减少, 企业的风险和盈利_____。
①都不变 ②都增加 ③不确定 ④一个增加, 一个减少。
- 6. 与普通年金终值系数互为倒数的是_____。
①年金现值系数 ②资本回收系数 ③复利现值系数 ④偿债基金系数
- 7. 企业向客户提供商业信用所要求的客户信用状况方面的最低标准, 称为 _____。
①信用条件 ②信用额度 ③信用标准 ④信用期限
- 8. 销售成本对平均存货的比率, 称为_____。
①营业周期 ②存货周转率 ③应收账款周转率 ④资金周转率
- 9. 以股票形式发放股利, 可能带来的结果是_____。
①有利于稳定股价 ②获得杠杆利益 ③降低综合资金成本 ④提振公众投资信心
- 10. 企业信用条件为“3/10, n/30”应收账款 10 万元, 第 10 天收回该款, 实际收到货款额应为: _____。
①100000 ②97000 ③9300 ④7000

三、多项选择题 (共 5 小题, 在备选答案中选择两个或两个以上的正确答案, 每题 2 分, 共 10 分)

- 1. 下列各项活动属于筹资管理活动的有_____。
①确定资本需求规模 ②合理使用筹集资本 ③选择资本取得方式
④发行公司股票 ⑤确定最佳资本结构
- 2. 一般财务目标的表达, 提法各异, 具有代表性的观点一般有_____。
①公司价值最大化 ②股东财富最大化 ③每股市价最大化
④利润最大化 ⑤资本利润率或每股利润最大化

3. 下列各项属于资金成本中筹资费用内容的是_____

- ①借款手续费 ②债券利息 ③股利
④债券发行费 ⑤股票印刷费

4. 某企业的资本总额中，长期银行借款占 15%，当长期银行借款在 45000 元以内时，银行借款的资金成本为 3%；当借款额在 45000 至 90000 元时，借款成本为 5%；当借款额在 90000 元以上是，借款成本为 7%，则筹资总额分界点为_____

- ①300000 ②600000 ③1500000
④900000 ⑤1285714

5.信用条件是要求客户支付赊销款的条件，其内容包括_____

- ①信用期限 ②现金折扣 ③折扣期限
④坏账损失率 ⑤信用标准

四、简答题（共 4 小题。其中：1、2、3 小题每题 10 分，第 4 小题 15 分，本题共 45 分）

- 1、简述你对企业财务目标的认识。
- 2、为什么投资决策评价方法中的“净现值法”被称为“管理者偏好”？
- 3、简述剩余股利政策。
- 4、什么是经营杠杆？财务杠杆？联合杠杆？三者与风险的关系如何？

五、计算与决策题（共 3 小题。其中 1 小题 5 分，2 小题 10 分，3 小题 15 分，共 30 分）

1、某企业资金结构及单项资金成本资料如下：

资金来源	金额（元）	资金结构或比重（%）	个别资金成本率（%）
优先股	400,000	20	12
普通股	1000,000	50	16
企业债券	600,000	30	9
合计	2000,000	100	

要求：计算该公司的加权平均资金成本率。

2、某公司资产总额 200 万元，其中发行面额为 100 元的股票 1.5 万份，发行债券 50 万元，债券利率 8%，若该公司息税前利润率 10%，所得税率 33%，试计算财务杠杆系数 DFL 和每股盈余 EPS。

3 某企业计划购入 100000 元 A 种材料，销货方提供的信用条件是 1/10, N/30。要求：

（1）计算放弃现金折扣的成本。

（2）针对以下三种互不相关的情况，为企业是否享受现金折扣进行决策；①企业现金不足，需从银行借入利率为 10%的款项支付货款；②企业有支付现金的能力，但现有一项短期投资机会，预计投资报酬率为 20%；③企业一贯守信用，此次是因意外需支付一笔赔偿金而出现了现金短缺，但预计信用期后 30 天能收到一笔足够款项，故经与销货方协商同意信用条件变更为 1/10, N/90。

六、决策财务支持（本题 10 分）

万盛房地产公司现有两个投资项目：建一座大型学生公寓或投资一生物制药工程；两个项目的投资规模都是 5 亿元，期望现金净现值都是 1 亿元。

如果你是公司的 CFO，你会向公司总经理建议选择哪一项目？请根据企业财务管理的相关理论及知识解释你的选择理由。（也可以在某些假设前提下分析阐述）

[提示] 项目投资判断标准、风险与收益权衡、增长期权理论、多元化经营思想。

七、简要论述题（本题 15 分）

论“融资的最好方式是发行普通股”就是个理财误区

[提示]为数相当的企业对“股权融资”、“IPO”情有独钟，然而，拥有 6 万员工持股的“华为”和“娃哈哈”、“顺丰”、“老干妈”、“方太”、“立白”六家著名品牌公司则坚持不上市，成为另一道靓丽的风景线，请你为六家公司“不上市”寻找理由，并阐明“普通股融资”的利与弊。

八、论证题（本题 15 分）

兴盛公司的产品正处在产品生命周期的成熟期，其每股收益稳定地以 3%的速度增长。公司的股利政策是每年以税后收益的 75%用于回报股东发放股利。由于该公司增长水平较低，所以其股票价格主要受到股利水平的影响。公司管理层为提升企业成长速度，由总经理向董事会提交了一个新投资项目；在迅速发展的晋北或陕北市场投资 5000 万建造一个新厂。预计此项投资的年收益率高达 32%以上，是公司当前平均收益率的 2 倍多。此项目的筹资方案有以下三种：

方案 A：全部发行普通股筹资；

方案 B：所需资金的 50%以留存收益方式筹集，另外 50%以发行新股方式筹集，此方案将反使当年的股利减少；

方案 C：以现有资本结构中负债比例发行一部分债券，不减少应发股利，所需股本以发行普通股的方式筹集。

要求：选择对公司最有利的方案；根据企业财务管理相关理论评价和论证各方案对公司股利政策及股票价格的影响。