试卷代号:2046　　座位号□□

中央广播电视大学2001—2002学年度第一学期"开放专科"期末考试

金融专业企业金融行为试题

2002年1月

题　号	一	二	三	四	五	总　分
分　数						

得　分	评卷人

一、名词解释(每小题4分,共20分)

1 普通股

2 资本预算

3 综合杠杆系数

4 信用条件

5 应收账款周转率

得　分	评卷人

二、单项选择题(每小题2分,共20分,从每小题的四个备选答案中,选出一个正确的答案,并将正确答案的番号填入题干的括号内)

1 (　　)是一个人拥有的企业,业主对企业债务负有无限责任。

A 独资企业　　B 合伙企业

C 公司　　D 中外合作企业

2 下列公式中,(　　)是计算年金终值系数的正确公式。

A $\frac{(1+i)^n-1}{i(1+i)^n}$　　B $\frac{(1+i)^n-1}{i}$

C $\frac{(1+i)^n-1}{(1+i)^n}$　　D $\frac{1-\frac{1}{(1+i)^n}}{i}$

3 已知由 A、B 两种股票所构成投资组合的 β_P 系数为1 07,其中 A 股票的 β_a 系数为1 7、B 股票的 β_b 系数为0 8,则 A、B 两种股票的投资比重分别为(　　)。

A 60%和40%

B 20%和80%

C 40%和60%

D 30%和70%

4 债券契约主要保护(　　)的利益。

A 债券发行人　　B 债券持有者

C 评级机构　　D 承销机构

5 某企业仅把利润的30%保留在企业内用于再投资,其股票账面价值收益率为16%,则企业现金股利增长率 g 为(　　)。

A 4%　　B 4 8%

C 5 2%　　D 5 8%

6 以下第(　　)个公式正确表达了在无优先股筹资条件下的财务杠杆系数。

A $\frac{EBIT-I}{EBIT}$　　B $\frac{EBIT}{EBIT-1}$

C $\frac{EBIT+1}{EBIT-1}$　　D $\frac{EBIT}{EBIT+1}$

7 以下成本中属于财务危机直接成本的有(　　)。

A 有关清算或重组的法律和管理成本

B 在破产期间锁定资金的机会成本

C 因对破产预期而引起销售利润的减少

D 在破产期间对生产的干扰

8 以下(　　)种方式属于保守的筹资组合策略。

A 短期流动资产由短期资金来融通

B 部分短期流动资产由短期资金来融通

C 短期流动资产和部分长期流动资产由短期奖金来融通

D. 全部流动资产由短期资金来融通

9 (　　)是指企业回购已发行出去的本企业股票的行为。

A 股票分割　　B 股票股利

C 股票回购　　D 股票合并

10 在现实中,(　　)不属于许多企业所奉行的稳定股利政策应具有的特点。

A 维持一个长期的目标股利支付率

B 更为关心的是股利的变化

C 股利的变化是着眼于一个长期的、可持续发展的利润水平

D 企业经常因利润的临时性变化而改变股利

得　分	评卷人

三、多项选择题(每小题2分,共10分,下面各小题的五个备选答案中有2~5个正确答案,请将正确答案全部选出,并将其番号填入题干的括号内,正确答案没有选全或有错选的,该题无分)

1 以下(　　)风险属于非系统风险。

A 公司使用经营杠杆和财务杠杆的程度

B 企业决策者管理能力不善

C 企业新产品开发失败

D 国家政治形势变化

E 国家经济周期变化

2 在企业内部增长方式中,影响股票股利增长率g的主要因素有(　　)。

A 股票账面价值收益率　　B 利润再投资比率

C 可赎回条款　　D 现金折扣

E 资本成本

3 当投资项目的净现值大于零,则说明(　　)。

A 该投资项目可以投资　　B 该投资项目不应投资

C 该投资项目预期会获得超额利润　　D 该投资项目的盈利能力指数大于1

E 该投资项目的内部收益率大于项目所要求的收益率

4 企业持有现金的成本包括(　　)。

A 机会成本　　B 短缺成本

C 管理成本　　D 固定成本

E 变动成本

5 影响企业支付高股利的主要因素有(　　)。

A 偏爱近期股利

B 股利收益的有效税率高于资本收益的有效税率

C 考虑到企业在发放股票筹资时所发生的筹资费用

D 对股利支付的限制

E 风险释放

得　分	评卷人

四、计算题(共 34 分)

1 某企业向其供货商赊购了一批原料,并获得了信用条件为(3/10,n/30)的商业信用。试计算分别发生下列情况时的商业信用成本

1)在第 10 天付款

2)在第 20 天付款

3)在第 30 天付款(10 分)

2 企业欲购买一设备以取代人工操作。目前该设备的初始投资为 2 万元,使用 10 年。在前 5 年可节约费用支出 3 万元,后 5 年可节约费用支出 2 万元,无残值。若企业要求的最低报酬率为 14%,试求该投资方案的净现值和盈利能力指数。已知(P/A,14%,5) =3 4331

(12 分)

3 某企业正在考虑两种筹资方案:(1)全部以普通股筹资,该企业计划发行普通股 200 万股,(2)部分以普通股筹资,部分以债券筹资,计划发行普通股 100 万股,并发行债券 5000 万元,债券的利率为 12%。假设企业所得税税率为 40%。求

(1)当息税前利润(EBIT)为 1000 万元时,哪一种方案的每股收益(EPS)更高?

(2)若要使两种筹资方案无差别,则息税前利润(EBIT)应为多少?(12 分)

得　分	评卷人

五、简述题(每小题 8 分,共 16 分)

1 经理与股东之间代理矛盾引起的代理成本主要来源于哪些方面?

2 简述普通股筹资的优缺点?

试卷代号:2046

中央广播电视大学2001—2002学年度第一学期“开放专科”期末考试

金融专业企业金融行为

试题答案及评分标准

（供参考）

2002年1月

一、名词解释(每小题4分,共20分)

1 普通股——是股息和红利随着股分公司利润的变动而变动的股票。

2 资本预算——是指规划、评介和选择长期投资项目的过程。

3 综合杠杆系数——是指每股收益变动率相对于销售量变动率的倍数,或者说每股收益对企业销售量变动的敏感性。

4 信用条件——是指企业要求客户支付赊销款项的条件。信用条件一般包括信用期限、付现折扣和折扣期限。

5 应收账款周转率——是销售额除以平均应收账款的比率,衡量了应收账款的周转速度。

二、单项选择题(每小题2分,共20分)

1 A	2 B	3 D	4 B	5 B
6 B	7 A	8 B	9 C	10 D

三、多项选择题(每小题2分,共10分)

1 ABC	2 AB	3 ACDE	4 ABC	5 AE

四、计算题(共34分)

1 (10分)

解 1)商业信用成本=0

2)商业信用成本 $=\frac{3\%}{1-3\%}\times\frac{360}{20-10}=111\ 34\%$

3)商业信用成本 $=\frac{3\%}{1-3\%}\times\frac{360}{30-10}=55\ 67\%$

2（12分）

解.$NPV = -12 + 3 \times (P/A, 14\%, 5) + 2 \times (P/A, 14\%, 5) \times \frac{1}{(1+14\%)^5} = 1\ 865$ 万元

$$PI = (3 \times (P/A, 14\%, 5) + 2 \times (P/A, 14\%, 5) \times \frac{1}{(1+14\%)^5} - 12$$

$$= 1\ 155$$

或 $PI = \frac{12 + NPV}{12} = 1\ 155$

3（12分）

解 全部以普通股筹资方案·$EPS_{方案1} = \frac{(EBIT - I_1)(1-T)}{N_{方案1}}$

$$= \frac{(1000-0)(1-40\%)}{200} = 3 \text{ 元/股}$$

1）部分以普通股筹资部分以债券筹资方案 $EPS_{方案2} = \frac{(EBIT - I_2)(1-T)}{N_{方案2}}$

$$= \frac{(1000 - 5000 \times 12\%)(1-40\%)}{100}$$

$$= 2\ 4 \text{ 元/股}$$

方案1的EPS高于方案2，所以应取方案1

2）令$\frac{(EBIT^* - I_1)(1-T)}{N_{方案1}} = \frac{(EBIT^* - I_2)(1-T)}{N_{方案2}}$，代入数据得

$$\frac{(EBIT^* - 0)(1-40\%)}{200} = \frac{(EBIT^* - 600)(1-40\%)}{100}$$

$EBIT^* = 1200$ 万元

五、简述题（每小题8分，共16分）

1 答·（1）过分职位消费；（2）在信息不对称条件下，经理的决策可能并不代表股东的利益，但得不到效的监督，（3）任职期限问题，（4）人力资本的归属权问题，（5）管理者的风险回避问题。

2 答·优点 （1）普通股没有到期日，所筹资本具有永久性，不需归还，（2）公司没有支付普通股股利的法定义务，（3）增强公司的信誉，提高公司的举债筹资能力，（4）保持公司经营的灵活性，（5）发行容易。缺点·（1）筹资的资本成本较高，（2）易使原有股东在公司的控制权得到稀释，（3）对公司股价可能会产生不利影响。