江苏科技大学
2014 年硕士研究生入学考试初试试题

科目代码： 824    科目名称：  财务学      满分：  150 分

注意：①认真阅读答题纸上的注意事项；②所有答案必须写在答题纸上，写在本试题纸或草稿

纸无效；③本试题纸须随答题纸一起装入试题袋中交回

本试题卷使用的现值及终值系数表如下：

（1）复利现值系数表

<table>
<thead>
<tr>
<th>期数</th>
<th>5%</th>
<th>6%</th>
<th>7%</th>
<th>8%</th>
<th>9%</th>
<th>10%</th>
<th>11%</th>
<th>12%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>0.9524</td>
<td>0.9434</td>
<td>0.9346</td>
<td>0.9259</td>
<td>0.9174</td>
<td>0.9091</td>
<td>0.9009</td>
<td>0.8929</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>0.9070</td>
<td>0.8900</td>
<td>0.8734</td>
<td>0.8573</td>
<td>0.8417</td>
<td>0.8264</td>
<td>0.8116</td>
<td>0.7972</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>0.8638</td>
<td>0.8396</td>
<td>0.8163</td>
<td>0.7938</td>
<td>0.7722</td>
<td>0.7513</td>
<td>0.7312</td>
<td>0.7118</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>0.8227</td>
<td>0.7921</td>
<td>0.7629</td>
<td>0.7350</td>
<td>0.7084</td>
<td>0.6830</td>
<td>0.6587</td>
<td>0.6355</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>0.7835</td>
<td>0.7473</td>
<td>0.7130</td>
<td>0.6806</td>
<td>0.6499</td>
<td>0.6209</td>
<td>0.5935</td>
<td>0.5674</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>0.7462</td>
<td>0.7050</td>
<td>0.6663</td>
<td>0.6302</td>
<td>0.5963</td>
<td>0.5645</td>
<td>0.5346</td>
<td>0.5066</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>0.7107</td>
<td>0.6651</td>
<td>0.6227</td>
<td>0.5835</td>
<td>0.5470</td>
<td>0.5132</td>
<td>0.4817</td>
<td>0.4523</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>0.6768</td>
<td>0.6274</td>
<td>0.5820</td>
<td>0.5403</td>
<td>0.5019</td>
<td>0.4665</td>
<td>0.4339</td>
<td>0.4039</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>0.6446</td>
<td>0.5919</td>
<td>0.5439</td>
<td>0.5002</td>
<td>0.4604</td>
<td>0.4241</td>
<td>0.3909</td>
<td>0.3606</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>0.6139</td>
<td>0.5584</td>
<td>0.5083</td>
<td>0.4632</td>
<td>0.4224</td>
<td>0.3855</td>
<td>0.3522</td>
<td>0.3220</td>
</tr>
</tbody>
</table>

（2）普通年金现值系数表

<table>
<thead>
<tr>
<th>期数</th>
<th>5%</th>
<th>6%</th>
<th>7%</th>
<th>8%</th>
<th>9%</th>
<th>10%</th>
<th>11%</th>
<th>12%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>0.9524</td>
<td>0.9434</td>
<td>0.9346</td>
<td>0.9259</td>
<td>0.9174</td>
<td>0.9091</td>
<td>0.9009</td>
<td>0.8929</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>1.8594</td>
<td>1.8334</td>
<td>1.8080</td>
<td>1.7833</td>
<td>1.7591</td>
<td>1.7355</td>
<td>1.7125</td>
<td>1.6901</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>2.7232</td>
<td>2.6730</td>
<td>2.6243</td>
<td>2.5771</td>
<td>2.5313</td>
<td>2.4869</td>
<td>2.4437</td>
<td>2.4018</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>5.7864</td>
<td>5.5842</td>
<td>5.3893</td>
<td>5.2064</td>
<td>5.0330</td>
<td>4.8684</td>
<td>4.7122</td>
<td>4.5638</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>6.4632</td>
<td>6.2098</td>
<td>5.9713</td>
<td>5.7466</td>
<td>5.5348</td>
<td>5.3349</td>
<td>5.1461</td>
<td>4.9676</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>7.1078</td>
<td>6.8017</td>
<td>6.5152</td>
<td>6.2469</td>
<td>6.0952</td>
<td>5.8750</td>
<td>5.6870</td>
<td>5.4382</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### (3) 复利终值系数表

<table>
<thead>
<tr>
<th>期数</th>
<th>5%</th>
<th>6%</th>
<th>7%</th>
<th>8%</th>
<th>9%</th>
<th>10%</th>
<th>11%</th>
<th>12%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>1.0500</td>
<td>1.0600</td>
<td>1.0700</td>
<td>1.0800</td>
<td>1.0900</td>
<td>1.1000</td>
<td>1.1100</td>
<td>1.1200</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>1.1025</td>
<td>1.1236</td>
<td>1.1449</td>
<td>1.1664</td>
<td>1.1881</td>
<td>1.2100</td>
<td>1.2321</td>
<td>1.2544</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>1.1576</td>
<td>1.1910</td>
<td>1.2250</td>
<td>1.2597</td>
<td>1.2950</td>
<td>1.3310</td>
<td>1.3676</td>
<td>1.4049</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>1.2155</td>
<td>1.2625</td>
<td>1.3108</td>
<td>1.3605</td>
<td>1.4116</td>
<td>1.4641</td>
<td>1.5181</td>
<td>1.5735</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>1.2763</td>
<td>1.3382</td>
<td>1.4026</td>
<td>1.4693</td>
<td>1.5386</td>
<td>1.6105</td>
<td>1.6851</td>
<td>1.7623</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>1.3401</td>
<td>1.4185</td>
<td>1.5007</td>
<td>1.5809</td>
<td>1.6771</td>
<td>1.7716</td>
<td>1.8704</td>
<td>1.9738</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>1.4071</td>
<td>1.5036</td>
<td>1.6058</td>
<td>1.7138</td>
<td>1.8280</td>
<td>1.9487</td>
<td>2.0762</td>
<td>2.2107</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>1.4775</td>
<td>1.5938</td>
<td>1.7182</td>
<td>1.8509</td>
<td>1.9926</td>
<td>2.1436</td>
<td>2.3045</td>
<td>2.4760</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>1.5513</td>
<td>1.6895</td>
<td>1.8385</td>
<td>1.9990</td>
<td>2.1719</td>
<td>2.3579</td>
<td>2.5580</td>
<td>2.7731</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>1.6289</td>
<td>1.7908</td>
<td>1.9672</td>
<td>2.1589</td>
<td>2.3674</td>
<td>2.5937</td>
<td>2.8394</td>
<td>3.1058</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 一、单选题（每小题 2 分，共 20 分）

1. 机会成本概念应用的理财原则是( )。
   A. 风险——报酬权衡原则
   B. 货币时间价值原则
   C. 比较优势原则
   D. 自利行为原则

2. 下列关于投资组合的说法中，错误的是( )。
   A. 有效投资组合的期望收益与风险之间的关系，既可以市场线描述，也可以用证券市场线描述
   B. 用证券市场线描述投资组合（无论是否有效地分散风险）的期望收益与风险之间的关系的前提条件是市场处于均衡状态
   C. 当投资组合只有两种证券时，该组合收益率的标准差等于这两种证券收益率标准差的加权平均值
   D. 当投资组合包含所有证券时，该组合收益率的标准差主要取决于证券收益率之间的协方差

3. 某公司股票的当前市价为 10 元，有一种以该股票为标的资产的看跌期权，执行价格为 8 元，到期时间为三个月，期权价格为 3.5 元。下列关于该看跌期权的说法中，正确的是 ( )。
   A. 该期权处于实值状态
   B. 该期权的内在价值为 2 元
   C. 该期权的时间溢价为 3.5 元
   D. 买入一股该看跌期权的最大净收入为 4.5 元

4. 下列关于股利分配理论的说法中，错误的是( )。
   A. 税差理论认为，当股票资本利得税与股票交易成本之和大于股利收益税时，应采用高现金股利支付率政策
B. 客户效应理论认为，对于高收入阶层和风险偏好投资者，应采用高现金股利支付率政策。
C. “一鸟在手”理论认为，由于股东偏好当期股利收益胜过未来预期资本利得，应采用高现金股利支付率政策。
D. 代理理论认为，为解决控股股东和中小股东之间的代理冲突，应采用高现金股利支付率政策。

5. 下列关于名义利率与有效年利率的说法中，正确的是（ ）。
A. 名义利率是不包含通货膨胀的金融机构报价利率
B. 计息期小于一年时，有效年利率大于名义利率
C. 名义利率不变时，有效年利率随着每年复利次数的增加而呈线性递增
D. 名义利率不变时，有效年利率随着期间利率的递减而呈线性递增

6. 使用成本分析模式确定最佳现金持有量时，持有现金的总成本不包括现金的（ ）。
A. 管理成本
B. 机会成本
C. 交易成本
D. 短缺成本

7. 下列关于期权投资策略的阐述中，正确的是（ ）。
A. 保护性看跌期权可以锁定最低净收入和最低净损益，但不改变净损益的预期值
B. 撤回看涨期权可以锁定最低净收入和最低净损益，是机构投资者常用的投资策略
C. 多头对敲组合策略可以锁定最低净收入和最低净损益，其收益是期权的购买成本
D. 空头对敲组合策略可以锁定最低净收入和最低净损益，其收益是出售期权收取的期权费

8. 已知经营杠杆系数为 4，每年的固定成本为 9 万元，利息费用为 1 万元，则利息保障倍数为（ ）。
A. 2
B. 2.5
C. 3
D. 4

9. 下列关于经济增加值的说法中，错误的是（ ）。
A. 计算基本的经济增加值时，不需要对经营利润和总资产进行调整
B. 计算披露的经济增加值时，应从公开的财务报表及其附注中获取调整事项的信息
C. 计算特殊的经济增加值时，通常对公司内部所有经营单位使用统一的资金成本
D. 计算真实的经济增加值时，通常对公司内部所有经营单位使用统一的资金成本

10. 某企业 2008 年末的所有者权益为 2400 万元，可持续增长率为 10%。该企业 2009 年的销售增长率等于 2008 年的可持续增长率，其经营效率和财务政策（包括不增发新的股权）与上年相同。若 2009 年的净利润为 600 万元，则其股利支付率是（ ）。
A. 30%
二、计算分析题

1. Hudson 河流公司（HRC）以及纽约股票交易所（NYSE）成分指数过去 5 年中的收益率如下表所示:

<table>
<thead>
<tr>
<th>年度</th>
<th>HRC</th>
<th>NYSE</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>0.12</td>
<td>0.06</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>0.15</td>
<td>0.14</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>0.04</td>
<td>0.07</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>-0.05</td>
<td>0.00</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>0.09</td>
<td>0.13</td>
</tr>
</tbody>
</table>

要求：（20 分）
（1）计算 HRC 与 NYSE 的平均收益率与标准差。
（2）计算 Hudson 河流公司的收益率与 NYSE 成分指数的收益率之间的协方差的值。
（3）计算 Hudson 河流公司的贝塔系数。
（4）已知无风险利率为 6%，而市场风险溢价为 8.5%。假设 HRC 为全权益公司。请问与该公司风险水平相当的新项目中适当的折现率应为多少？
（5）在只有单一自变量的回归模型中，R 平方的值等于相关系数的平方。计算 R 平方并从 HRC 所含风险的角度解释其意义。

2. A 公司拟添置一套市场价格为 6000 万元的设备，需筹集一笔资金。现有三个筹资方案可供选择（假定各方案均不考虑筹资费用）。

   （1）发行普通股。该公司普通股的 β 系数为 2，一年期国债利率为 4%，市场平均报酬率为 10%。

   （2）发行债券。该债券期限 10 年，票面利率 8%，按面值发行。公司适用的所得税税率为 25%。

   （3）融资租赁。该项租赁租期 6 年，每年租金 1400 万元，期满租赁资产残值为零。

要求：（20 分）
（1）利用资本资产定价模型计算普通股资本成本。
（2）利用非折现模式（即一般模式）计算债券资本成本。
（3）利用折现模式计算融资租赁资本成本。
（4）根据以上计算结果，为 A 公司选择筹资方案。

3. E 公司为一家上市公司，为了适应外部环境变化，拟对当前的财务政策进行评估和调整，董事会召开了专门会议，要求财务部对财务状况和经营成果进行分析，相关资料如下；

资料一：公司有关的财务资料如表 3.1、表 3.2 所示。

资料二：该公司所在行业相关指标平均值：资产负债率为 40%，利息保障倍数（已获利息倍数）
为 3 倍。
资料三：2011 年 2 月 21 日，公司根据 2010 年度股东大会决议，除分配现金股利外，还实施了股票股利分配方案，以 2010 年年末总股本为基础，每 10 股送 3 股工商注册登记变更后公司总股本为 7800 万股，公司 2011 年 7 月 1 日发行新股 4000 万股。

表 3.1

<table>
<thead>
<tr>
<th>项目</th>
<th>2010 年 12 月 31 日</th>
<th>2011 年 12 月 31 日</th>
<th>单位：万元</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>股本（每股面值 1 元）</td>
<td>6000</td>
<td>11800</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>资本公积</td>
<td>6000</td>
<td>8200</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>留存收益</td>
<td>38000</td>
<td>40000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>股东权益合计</td>
<td>50000</td>
<td>60000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>负债合计</td>
<td>90000</td>
<td>90000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>负债和股东权益合计</td>
<td>140000</td>
<td>150000</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

表 3.2

<table>
<thead>
<tr>
<th>项目</th>
<th>2009 年</th>
<th>2010 年</th>
<th>2011 年</th>
<th>单位：万元</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>营业收入</td>
<td>120000</td>
<td>94000</td>
<td>112000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>息税前利润</td>
<td>*</td>
<td>200</td>
<td>9000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>利息费用</td>
<td>*</td>
<td>3600</td>
<td>3600</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>税前利润</td>
<td>*</td>
<td>3600</td>
<td>5400</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>所得税</td>
<td>*</td>
<td>900</td>
<td>1350</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>净利润</td>
<td>6000</td>
<td>2700</td>
<td>4050</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>现金股利</td>
<td>1200</td>
<td>1200</td>
<td>1200</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

说明："*" 表示省略的数据。
资料四：为增加公司流动性，董事陈某建议发行公司债券筹资 10000 万元，董事王某建议，改变之前的现金股利政策，公司以后不再发放现金股利。
要求：（20 分）
（1）计算 E 公司 2011 年的资产负债率、权益乘数、利息保障倍数、总资产周转率和基本每股收益。
（2）计算 E 公司在 2010 年末息税前利润为 7200 万元时的财务杠杆系数。
（3）结合 E 公司目前偿债能力状况，分析董事陈某提出的建议是否合理并说明理由。
（4）E 公司 2009、2010、2011 年执行的是哪一种现金股利政策？如果采纳董事王某的建议停止发放现金股利，对公司股价可能会产生什么影响？

4. B 公司目前采用 30 天按发票金额付款的信用政策。为了扩大销售，公司拟改变现有的信用政策，有两个可供选择的方案，有关数据如下：

<table>
<thead>
<tr>
<th>*</th>
<th>当前</th>
<th>方案一</th>
<th>方案二</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>信用期</td>
<td>n/30</td>
<td>n/60</td>
<td>2/10，1/20，n/30</td>
</tr>
<tr>
<td>年销售量（件）</td>
<td>72000</td>
<td>86400</td>
<td>79200</td>
</tr>
<tr>
<td>销售单价（元）</td>
<td>5</td>
<td>5</td>
<td>5</td>
</tr>
</tbody>
</table>

第 5 页 共 7 页
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>当前</th>
<th>方案一</th>
<th>方案二</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>销售收入</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>边际贡献</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>增加的边际贡献</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>应收账款平均回收天数</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>应收账款应计利息</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>应收账款应计利息差额</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>存货应计利息</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>存货应计利息差额</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>收账费用</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>收账费用差额</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>坏账损失</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>坏账损失差额</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>现金折扣成本</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>现金折扣差额</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>净损益差额</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

5. 甲公司采用标准成本制度核算产品成本，期末采用“结转本期损益法”处理成本差异。原材料在生产开始时一次投入，其他成本费用陆续发生。在产品成本按照约当产量法计算，约当产量系数为 0.5。

月初结存原材料 20000 千克；本月购入原材料 32000 千克，其实际成本为 20000 元；本月生产领用原材料 48000 千克。

本月消耗实际工时 1500 小时，实际工资额为 12600 元。变动制造费用实际发生额为 6450 元，固定制造费用为 1020 元。

本月月初在产品数量为 60 件，本月投产数量为 250 件，本月完工入库数量为 200 件，本月销售 100 件（期初产成品数量为零）。甲公司对该产品的产能为 1520 小时/月。

产品标准成本资料如下表所示：
产品标准成本

<table>
<thead>
<tr>
<th>成本项目</th>
<th>标准单价</th>
<th>标准消耗量</th>
<th>标准成本</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>直接材料</td>
<td>0.6 元/千克</td>
<td>200 千克/件</td>
<td>120 元</td>
</tr>
<tr>
<td>直接人工</td>
<td>8 元/小时</td>
<td>5 小时/件</td>
<td>40 元</td>
</tr>
<tr>
<td>变动制造费用</td>
<td>4 元/小时</td>
<td>5 小时/件</td>
<td>20 元</td>
</tr>
<tr>
<td>固定制造费用</td>
<td>1 元/小时</td>
<td>5 小时/件</td>
<td>5 元</td>
</tr>
<tr>
<td>单位标准成本</td>
<td></td>
<td></td>
<td>185 元</td>
</tr>
</tbody>
</table>

要求：（20 分）
（1）计算变动成本项目的成本差异。
（2）计算固定成本项目的成本差异（采用三要素法）。
（3）分别计算期末在产品和期末在产品的标准成本。

6. A 公司是一家处于成长阶段的上市公司，正在对 2010 年的业绩进行计量和评价，有关资料如下：
（1）A 公司 2010 年的销售收入为 2 500 万元，营业成本为 1 340 万元，销售及管理费用为 500 万元，利息费用为 236 万元。
（2）A 公司 2010 年的平均总资产为 5 200 万元，平均金融资产为 100 万元，平均经营负债为 100 万元，平均股东权益为 2 000 万元。
（3）目前资本市场上等风险投资的权益成本为 12%，税前净负债成本为 8%；2010 年 A 公司董事会对 A 公司要求的目标权益净利率为 15%，要求的目标税前净负债成本为 8%。
（4）A 公司适用的企业所得税税率为 25%。

要求：（30 分）
（1）计算 A 公司的净利润及净利润率、权益净利率。
（2）计算 A 公司的利润总额、利润总额的构成比例。
（3）计算 A 公司的经济增加值。计算时需要调整的事项如下：为扩大市场份额，A 公司 2010 年年末发生市场营销支出 200 万元，全部计入销售及管理费用；计算经济增加值时，要求将该营销费用资本化（提示：调整时按照复式记账原理，同时调整税后经营净利润和净利润）。
（4）与传统的以盈余为基础的业绩评价相比，剩余收益业绩评价、经济增加值业绩评价主要有什么优缺点？